

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019



OFI RS Euro Convertible Bond Defensives est un fonds de convertibles prudent sur la zone Euro. Avec une sensibilité actions comprise entre 10% à 30 %, le fonds bénéficie d'un fort effet parachute dans les périodes les plus difficiles tout en participant à la hausse des marchés actions. Son style de gestion et son positionnement atypique dans l'univers des Convertibles en font une alternative idéale à un placement obligataire long terme. Le fonds est uniquement investi sur la zone Euro et n'est pas soumis au risque de change.

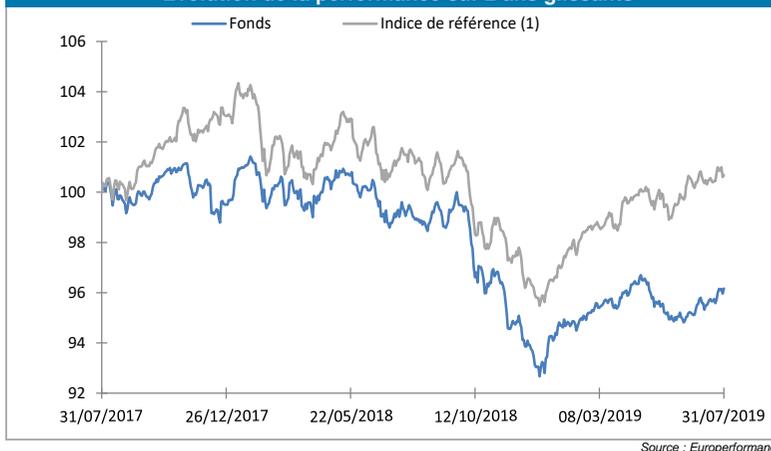
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	329,59
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	55,53
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	79,24
Sensibilité Actions :	13%
Sensibilité Taux :	1,72
Taux de rendement courant :	0,86%
Nombre de lignes :	49

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Euro
Société de Gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Indice de référence (1) :	Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux et crédit
Gérant(s) :	Olivier RAVEY
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	20/10/2003
Date de changement de gestion :	31/12/2007
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription Max/Réel :	4%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	1%/Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,81%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

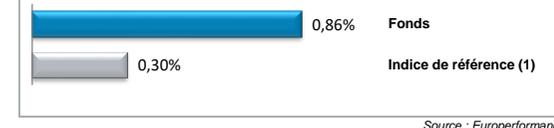
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



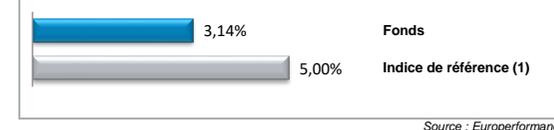
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	5 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	2,95%	3,99%	-3,83%	3,63%	-2,90%	3,74%	3,14%	2,37%	1,45%	-0,31%
Indice de référence (1)	10,25%	4,53%	0,69%	4,46%	-0,78%	4,30%	5,00%	3,06%	3,00%	0,47%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,48%	1,89%	0,10%	-0,69%	1,03%	-1,37%	-0,13%	-0,39%	-1,13%	-1,20%	-0,30%	-0,65%	-2,39%	4,90%
2015	1,14%	1,11%	-0,48%	0,78%	-0,30%	-1,66%	2,03%	-1,44%	-1,14%	2,16%	0,31%	-1,99%	0,41%	1,43%
2016	-2,17%	-1,84%	4,27%	0,68%	1,33%	-0,45%	2,53%	0,49%	0,46%	-0,83%	-1,10%	-1,10%	5,94%	2,67%
2017	-0,20%	0,75%	1,46%	1,33%	1,55%	-0,46%	-0,10%	-0,32%	0,67%	0,53%	-0,38%	-0,79%	4,09%	6,99%
2018	1,07%	-0,24%	-0,95%	0,93%	-0,71%	-0,53%	-0,23%	0,27%	-0,08%	-2,38%	-2,10%	-1,67%	-6,48%	-6,89%
2019	1,66%	0,49%	0,26%	1,01%	-1,45%	0,29%	0,86%						3,14%	5,00%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice composite 20% Euro Stoxx + 80% FTSE 3-5 ans, puis 20% Euro Stoxx 50 + 80% JP Morgan Credit Index BBB 3-5 ans depuis le 31/12/2007, et Exane Eurozone Convertible Bond Index depuis le 01/04/2016 puis Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR depuis le 01/02/2018

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019

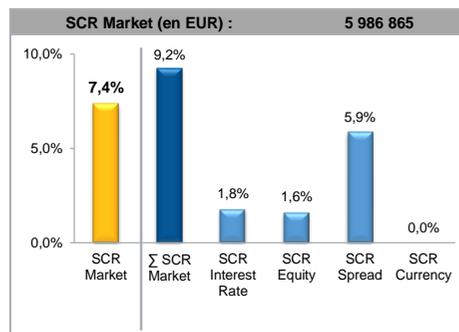


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,90%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	4,14%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,89%
TELEFONICA 0 2021_03	3,77%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,76%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,76%
SGL CARBON 3.000 2023_09	3,30%
NEOPOST 3.375 PERP-CALL 2022	3,29%
INDRA SISTEMAS 1.250 2023_10	3,03%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,78%
TOTAL	36,62%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/05/2019

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Dans un contexte pourtant marqué par de solides données économiques, la Fed a abaissé ses taux de 25pb lors de sa réunion du mois de juillet. Le PIB du 2ème trimestre ressort à 2,1 % ce qui donne +2,6% sur le 1er semestre 2019. Les créations hors secteur agricole progressent de 224 000 pour un taux de chômage de 3,7 %. Les salaires progressent de 0,3 % m/m seulement en juin. Enfin, la production industrielle reste stable alors que les ventes au détail s'inscrivent en hausse de 0,4 %.

Lors de sa réunion du 25 juillet, la BCE a maintenu ses taux inchangés, mais Mario Draghi a tenu un discours plus accommodant en pré-annonçant un assouplissement monétaire en septembre. L'estimation flash de l'indice PMI composite pour la zone euro en juillet est ressortie inférieure aux attentes à 51,5 (-1,7 points) et le secteur manufacturier a enregistré un nouveau recul. Enfin, la croissance du PIB de la zone euro pour le 2ème trimestre a ralenti par rapport au trimestre précédent (0,2 % contre 0,4 % au T1 sur le trimestre). En effet, les économies allemande et italienne ont fait du surplace, ce qui a été compensé par une meilleure dynamique en France et en Espagne.

Au Royaume-Uni, la nomination de Boris Johnson augmente le risque de Brexit sans accord. Il s'est lui-même fixé comme objectif de quitter l'Union européenne « coûte que coûte » le 31 octobre. Son objectif affiché est de renégocier l'accord de retrait en supprimant notamment le point d'achoppement que représente le filet de sécurité en Irlande du Nord.

En Chine, le PIB réel chinois pour le 2ème trimestre a décollé à un point bas de plus de dix ans de 6,2 % sur un an contre 6,4 % au premier trimestre.

Dans ce contexte, les marchés actions européens restent stables, l'EuroStoxx 50 reculant légèrement de 0,20%, le S&P 500 progressant quant à lui de 1,3%. Les taux 10 ans allemands continuent leur plongeon en territoire négatif à -0,44% (-11bps), alors que ceux américains restent inchangés à 2,01%. Les spreads de crédit ne varient pas non plus, que ce soit sur le Main (-2bps à 50bps) ou sur le Cross-Over 5Y (inchangé à 254bps). L'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged gagne 0,30%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive progressant de 0,86%.

Le marché primaire européen totalise ce mois-ci 800M€ d'émissions via deux émissions : Cembra Money Bank 0% 2026 (CHF250M - Suisse - Banques) et Worldline 0% 2026 (600M€ - France - Biens et Services Industriels). Le montant émis depuis le début de l'année est dorénavant de 5,7Md€.

Parmi les contributions négatives, nous notons Kering (-11bps; -4,6%) qui recule sur une déception des ventes de Gucci (+12,7% vs +14,5% attendus), JPM/Siemens (-6bps; -3%), Ence Energia (-4bps; -1,9%) sur un Q2 en dessous des attentes, ou encore Greenyard (-4bps; -3,8%). A contrario, nous trouvons Ubisoft (+11bps; +5,3%) dont le carnet d'ordres ressort à 314m€ vs 270m€ attendus, Vallourec (+11bps; +6,1%) sur des résultats rassurants au premier semestre, Nokia (+11bps; +12,3%) qui maintient ses prévisions de profits inchangées pour 2019 et 2020, ou encore MTU (+10bps; +7,4%) qui augmente sa prévision de marge opérationnelle de 15,5% à 16%.

Concernant les mouvements, nous entrons JPM /Siemens 0% 2022 en portefeuille et participons au primaire Worldline 0% 2026. Nous cédon's Crédit Agricole / Eurazeo 0% 2019 avant maturité (visible comptablement en Août), ainsi que la moitié des calls Axa.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

Informations SCR

La somme des SCR représente le cumul des risques sous-jacents et ne prend pas en compte l'effet de diversification.

Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques (cf. matrice de corrélation issue du Règlement Délégué n°2015/35).



Principaux mouvements du mois

Achats			
Libellé		Poids M-1	Poids M
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	Achat	1,87%	1,87%
WORLDLINE 0 2026_07	Achat		1,84%

Source : OFI AM

Ventes			
Libellé		Poids M-1	Poids M
C AXA 22.000 12/20/19 A		0,21%	0,09%

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,77	-0,06	1,97%	-0,72	-1,51	51,79%	-6,70%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

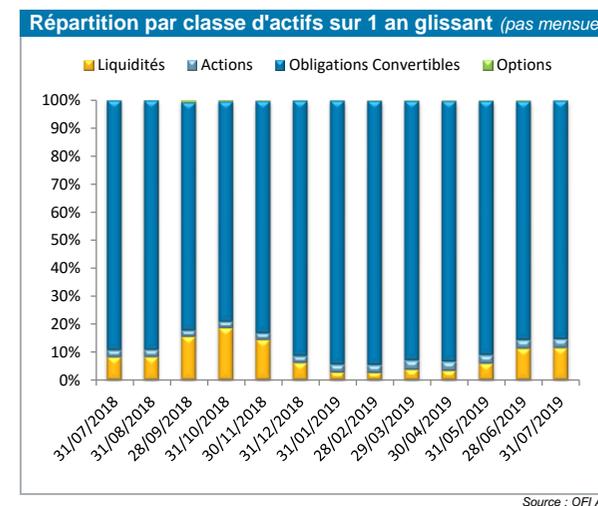
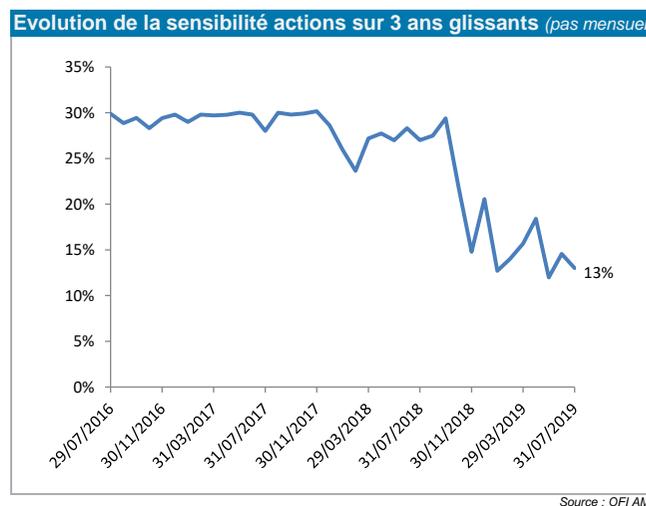
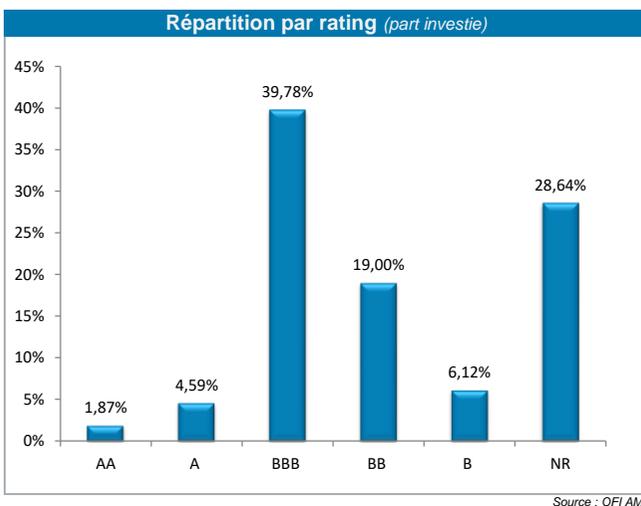
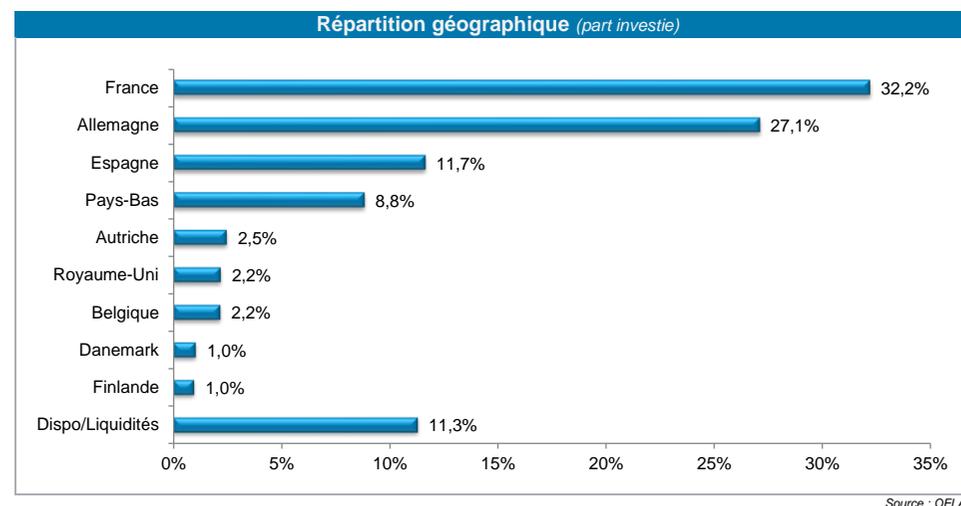
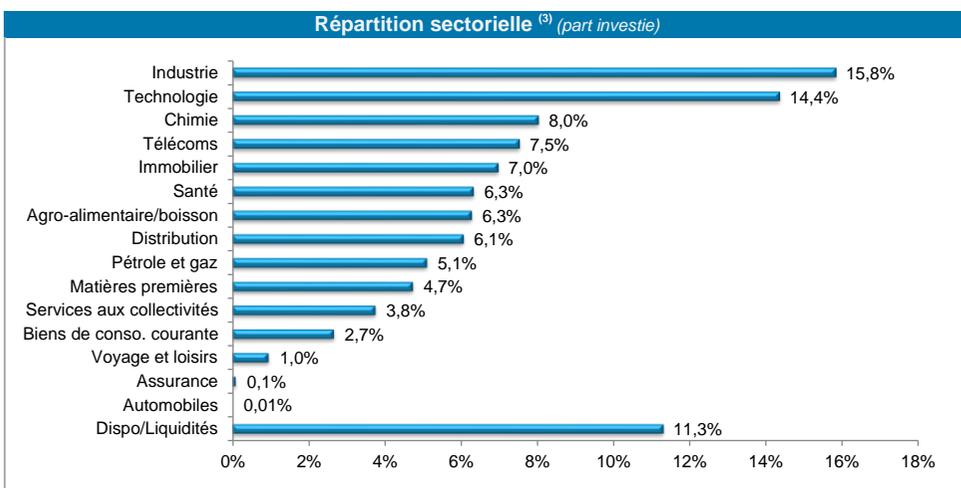
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019



(3) Classification ICB (niveau 2)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
 S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
 Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019

Processus de sélection ISR

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :

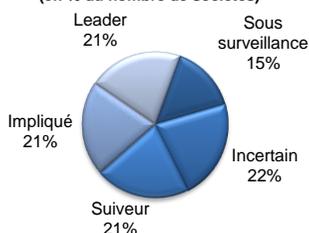
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").

- Les émetteurs de la catégorie « Sous surveillance » qui sont en portefeuille soit car ils étaient déjà détenus lors de l'intégration du processus ISR, soit suite à une dégradation de leur notation ISR, font l'objet d'une action d'engagement, afin d'inciter ces derniers à améliorer leurs pratiques de RSE. Les modalités sont décrites dans le « Code de Transparence » disponible sur le site www.ofi-am.fr

La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

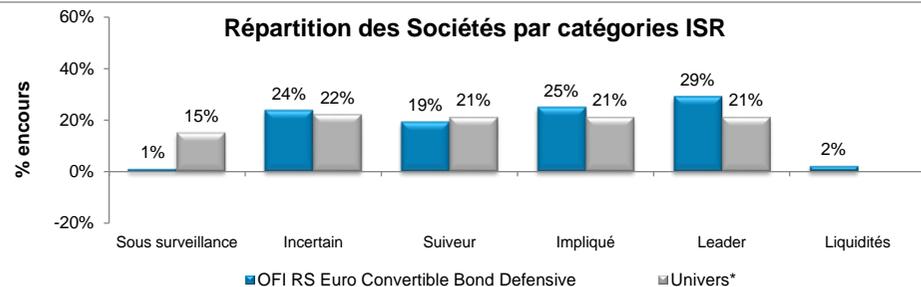
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

Catégories ISR de l'Univers* (en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds

Répartition des Sociétés par catégories ISR



Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés.

Les résultats de l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :

Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG

Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés

Incertain : enjeux ESG faiblement gérés

Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Profil RSE** d'une valeur en portefeuille : Maisons du Monde

Catégorie ISR : Impliqué

Maisons du Monde est en bonne voie pour devenir un acteur de référence en matière de RSE. Le groupe a mis en place une stratégie RSE cohérente avec des engagements forts adressant ses principaux enjeux et parties prenantes. Sa communication montre un engagement solide, tout comme son adhésion depuis 2013 au club "1% for the Planet" ou encore sa Fondation créée en 2016.

Amélioration des pratiques sociales des fournisseurs : en réponse à un niveau d'exposition élevé sur cet enjeu du fait du nombre de fournisseurs, de leur localisation, etc., Maisons du Monde a mis en place un plan de vigilance et adopté les meilleures pratiques. "Acheter en Partenaire" est l'une des quatre branches de sa stratégie RSE : le groupe adopte une démarche de progrès avec ses fournisseurs. Le groupe s'est fixé pour 2020 l'ambition de faire signer son code de conduite à tous ses fournisseurs, de réaliser des audits sociaux tous les deux ans de ses fournisseurs stratégiques et de former tous ses chefs de produits aux achats responsables.

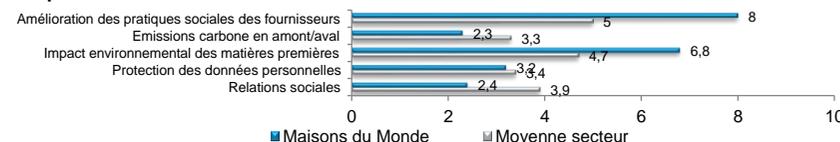
Emissions carbone en amont/aval : membre du club des Ambassadeurs de la Solidarité Climatique depuis 2017, Maisons du Monde a identifié ses risques liés au changement climatique, suit son empreinte carbone et s'est engagé à la réduire, avec des objectifs. Ses actions ont réduit ses émissions de 50% depuis 2016 (éclairage LED, électricité d'origine renouvelable, transport de produits en train). Le groupe travaille par ailleurs sur l'évaluation des risques concernant sa chaîne d'approvisionnement. Il s'est d'ailleurs engagé en 2019 à définir une trajectoire d'émissions carbone indirectes (scope 3) compatible avec les scénarios 1,5°C ou 2°C du GIEC.

Impact environnemental des matières premières : le groupe a mené un travail d'identification des impacts environnementaux et sociaux de ses matières premières (bois, coton, cuir...), a mis en place une feuille de route "gestion durable des ressources naturelles" en 2017, travaille sur la traçabilité et a établi une politique "achats bois". Il renforce son "offre responsable" à travers une approche d'éco-conception développée depuis 2011, ou des produits en bois certifié FSC/PEFC ou recyclé (ces derniers comptent pour 60 % des produits d'ameublement en 2018, un ratio amené à augmenter). Il mène aussi des initiatives favorisant le réemploi et le recyclage.

Protection des données personnelles : pour répondre aux enjeux de protection des données clients, le groupe a déployé un système CRM en 2013 et s'est engagé en 2018 dans un travail de conformité avec le RGPD (règlement européen sur les données personnelles). Cependant, il peut encore progresser dans la communication d'informations sur ses actions de prévention et contrôle.

Relations sociales : Maisons du Monde a formalisé des objectifs RH, couvrant les enjeux de bien-être au travail et de formation. Il travaille en particulier sur le management de proximité et organise tous les deux ans des enquêtes de baromètre social. Il communique par ailleurs sur le dialogue avec les représentants des salariés. Bien qu'il y ait des accords d'intéressement (France, Italie, Belgique) et des systèmes de prime dans d'autres pays, le groupe peut encore progresser dans la transparence sur ces sujets.

Enjeux RSE Retail-Multiproduits



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

* L'univers analysé est composé d'environ 2600 émetteurs (entreprises du MSCI World, du Stoxx Europe 600, ainsi que d'émetteurs obligataires privés non cotés et des Etats Européens).

** RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr