

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 2019



OFI RS Euro Convertible Bond Defensive 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.

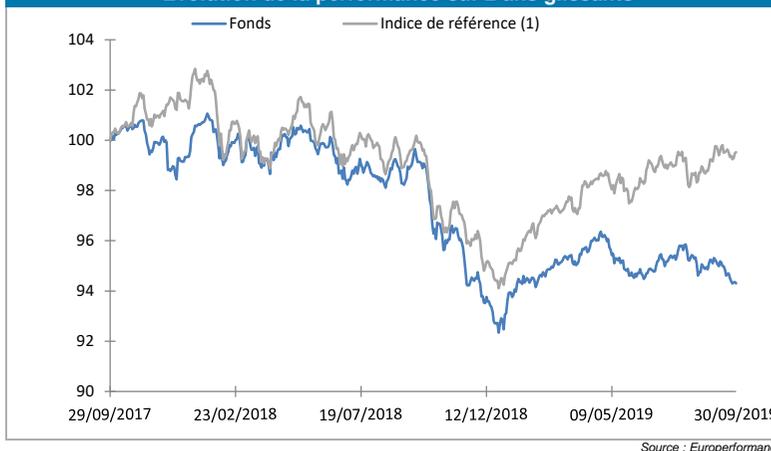
Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	324,35
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	53,74
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	77,08
Sensibilité Actions :	12%
Sensibilité Taux :	2,03
Taux de rendement courant :	0,88%
Nombre de lignes :	50

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	2,87%	4,00%	-5,69%	3,61%	-4,63%	3,51%	1,50%	2,51%	-0,91%	-0,74%
Indice de référence (1)	8,88%	4,50%	-0,47%	4,44%	-0,07%	3,87%	5,31%	3,04%	2,30%	0,59%

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%	2,63%	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%	-0,61%	-0,99%				1,50%	5,31%

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 - Septembre 2019

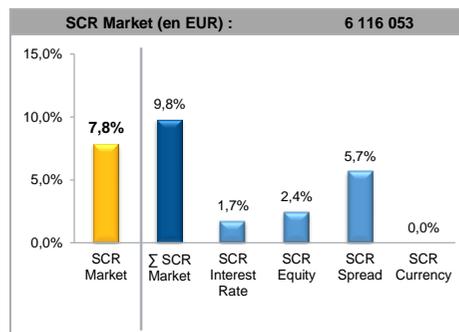


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,99%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	4,17%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	4,00%
TELEFONICA 0 2021_03	3,87%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,87%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,87%
QUADIENT 3.375 PERP-CALL 2022	3,42%
INDRA SISTEMAS 1.250 2023_10	3,14%
SGL CARBON 3.000 2023_09	3,06%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,88%
TOTAL	37,28%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/08/2019

Source : OFI AM

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	
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2025_01	Achat	2,42%	
UBISOFT ENTERTAINMENT 0 2024_09	Achat	1,37%	
EDENRED 0 2024_09	Achat	1,32%	
MTU AERO ENGINES HLDG 0.050 2027_03	Achat	1,23%	

Source : OFI AM

Ventes			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05		1,56%	Vente
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03		1,93%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,77	-0,09	2,07%	-1,05	-2,50	49,02%	-5,58%

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

Commentaire de gestion

Concernant la guerre commerciale, le sentiment du marché s'est amélioré après l'annonce de négociations prévues en octobre, alors qu'en début de mois, les États-Unis avaient augmenté à 15 % les taxes douanières sur les importations d'articles domestiques et de vêtements chinois.

De nombreuses banques centrales ont assoupli leur politique monétaire : la Fed a réduit ses taux de 25pb, la PBoC a baissé le ratio de réserves obligatoires des banques de 50pb et le taux préférentiel de prêt de 5pb, tandis que la BCE a réduit de 10pb son taux de rémunération des dépôts et lancé un programme d'achats d'actifs de 20Md€ par mois.

Du côté politique, le parlement britannique a voté une loi obligeant le premier ministre à solliciter une extension de l'échéance du Brexit si aucun accord n'était trouvé le 19 octobre. Parallèlement, la Cour suprême britannique a jugé illégale la suspension du parlement annoncée début septembre par Boris Johnson. En Espagne, le chef de l'exécutif Pedro Sánchez n'a pas réussi à former un gouvernement, ce qui donnera lieu à de nouvelles élections le 10 novembre prochain.

Enfin, à la suite d'attaques contre des installations pétrolières en Arabie saoudite le 14 septembre, les cours du pétrole ont enregistré l'une de leurs plus fortes hausses journalières (+15%). Le pays ayant annoncé le rétablissement de la production dans les prochaines semaines, les cours sont ensuite redescendus progressivement sur leur niveau de départ.

Dans ce contexte, soutenus par les mesures d'assouplissement monétaire et porté par l'optimisme entourant les négociations commerciales, la plupart des marchés d'actions ont gagné du terrain ce mois-ci : l'EuroStoxx 50 gagne 4,2%, et le S&P 500 1,7%. Les taux 10 ans allemands rebondissent à -0,57% (+13bps), tout comme leurs homologues américains : +16bps à 1,66%. A contrario, les spreads de crédit se tendent sur le Cross-Over 5Y (+17bps à 232bps). L'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged progresse de 0,30%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensives abandonnant 0,99%.

Le marché primaire européen fait sa rentrée !!! Pas moins de 4,8Md€ émis ce mois-ci, soit le mois le plus important depuis juin 2014. Sont venues sur le marché, entre autres, Edenred 0% 2024 (500M€ - France - Biens et Services Industriels), Veolia Environnement 0% 2025 (700M€ - France - Utilities), MTU Aero Engines 0,05% 2027 (500M€ - Allemagne - Biens et Services Industriels) en rachetant la moitié de sa convertible 2023, Kering échangeable en Puma 0% 2022 (500M€ - France - Biens de Consommation). Ainsi le montant émis depuis le début de l'année s'élève à 11,9Md€, montant dorénavant supérieur à celui de septembre 2018.

Parmi les contributions négatives, nous notons la couverture en future EuroStoxx 50 (-31bps), Biocartis (-28bps; -21%) après l'annonce de la rupture de son partenariat de commercialisation aux États-Unis avec Thermo Fisher, Ubisoft (-24bps; -11%) pénalisé techniquement par une nouvelle émission et la conversion forcée de l'ancienne souche 2021, Remy Cointreau (-14bps; -5%), ou encore Fugro (-8bps; -3,7%). A contrario, parmi les progressions nous trouvons le Call AXA (+8bps), SGL Carbon (+5bps; +1,7%) qui rebondit quelque peu après son décrochage du mois précédent, Deutsche Post(+5bps; +2,5%), ou encore Indra Sistemas (+4bps; +1,4%).

Concernant les mouvements, nous participons au réveil du marché primaire : Edenred 0% 2024, Ubisoft 0% 2024, Veolia 0% 2025 et MTU 0,05% 2027 entrent en portefeuille, tout en apportant à l'offre de rachat les souches Véolia 0% 2021 et MTU 0,125% 2023.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

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 •

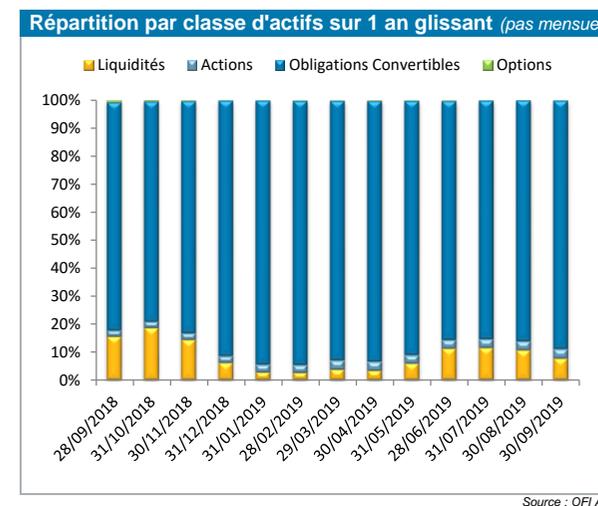
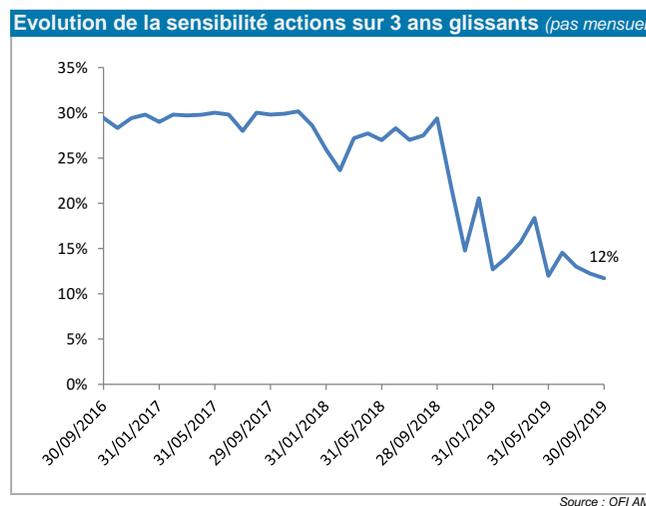
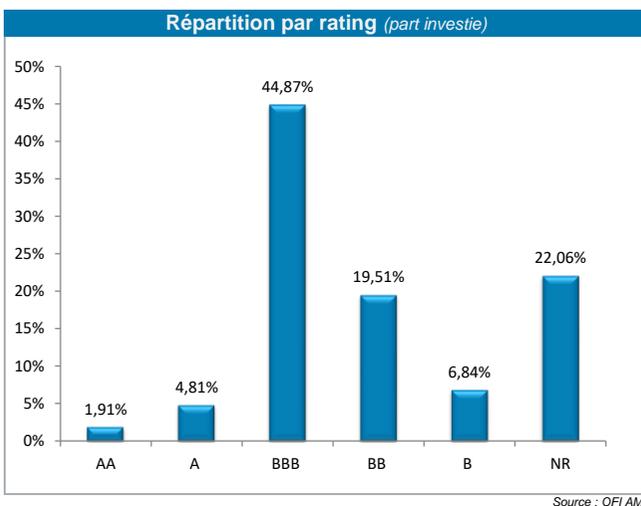
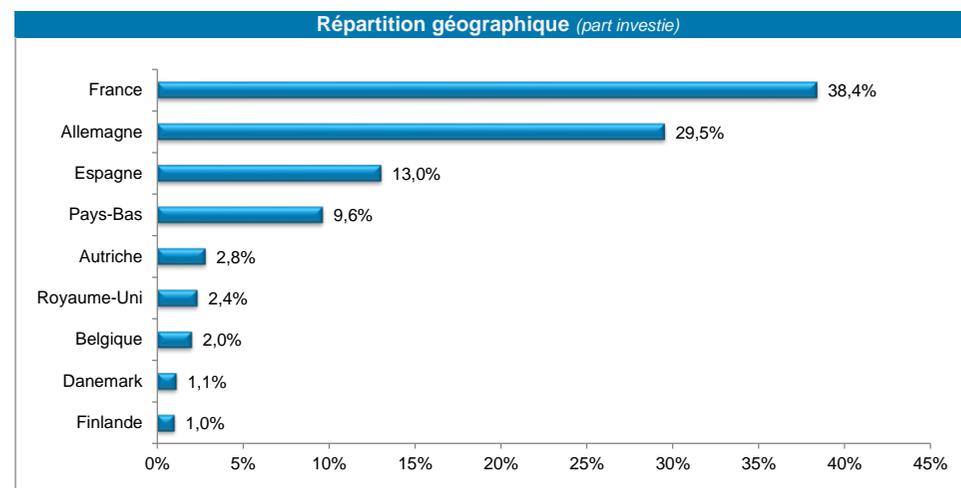
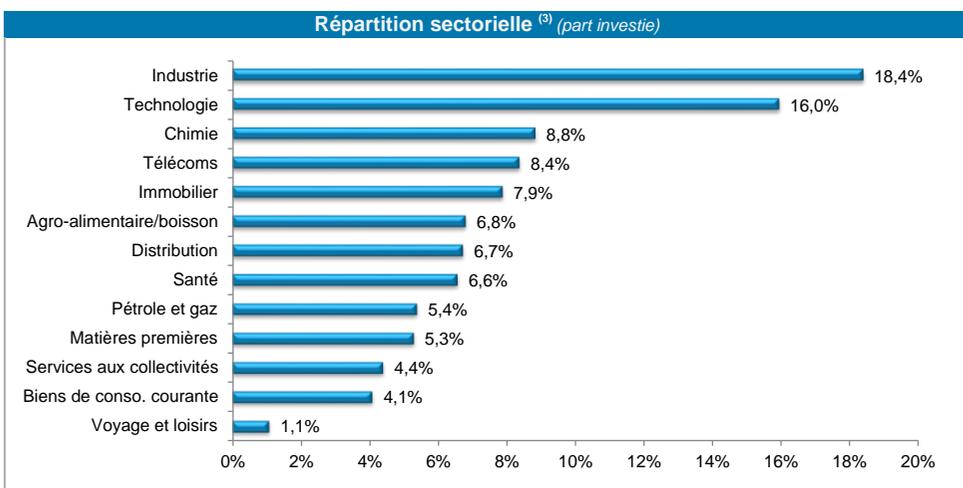
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 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

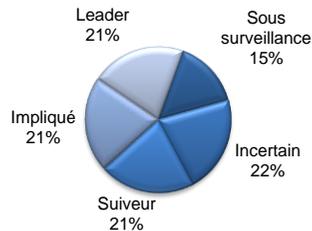
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 2019

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 :

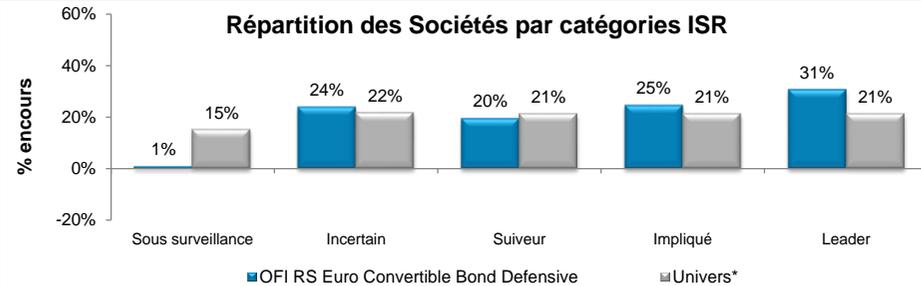
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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 : Edenred

Catégorie ISR : Leader

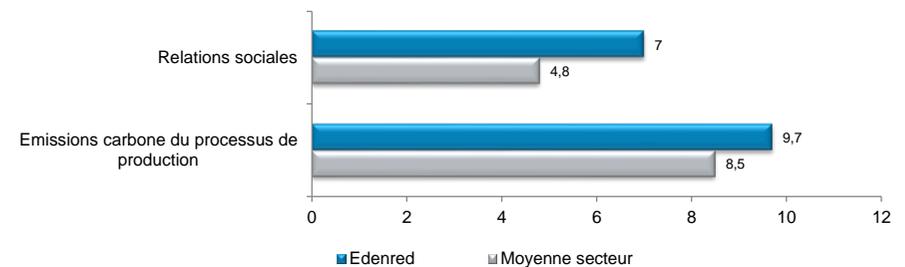
Edenred fait partie des leaders de son secteur d'activité en matière de gestion des enjeux ESG. Alors que le groupe voit croître ses effectifs de 38% depuis 2010, il a une bonne maîtrise de ses enjeux sociaux et offre des avantages à ses employés comme des formations managériales, ainsi que des plans de stock option et d'intéressement. Le groupe a un réel engagement à lutter contre les risques de corruption. Edenred s'est ainsi doté d'une politique anti-corruption, à laquelle ses employés sont formés et qui s'applique à ses filiales et également à ses fournisseurs. Enfin, les structures de gouvernance sont satisfaisantes.

Emissions carbone du processus de production : L'exposition du groupe à l'enjeu est faible mais Edenred se montre transparent sur ses émissions de carbone. Le groupe réduit l'intensité carbone de ses activités à l'aide de projets d'énergies renouvelables comme la biomasse ou le solaire, et en limitant les consommations d'énergies.

Relations sociales : l'exposition de Edenred à l'enjeu est modérée. Le groupe emploie plus de 8400 personnes dans le monde et 57% des employés sont couverts par des conventions collectives. Edenred surveille la satisfaction de ses employés et déploie aussi des politiques anti-discrimination et de garantie des libertés syndicales. Le groupe n'a pas de controverses identifiées.

Enjeux RSE

Services commerciaux diversifiés



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