

# OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Novembre 2019

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND est une SICAV d'Obligations convertibles zone Europe. Investi en obligations convertibles européennes, le fonds permet de bénéficier de la convexité des obligations convertibles et d'un stock-picking pertinent : recherche des leaders européens de demain et participation au financement de leur projet via les obligations convertibles.

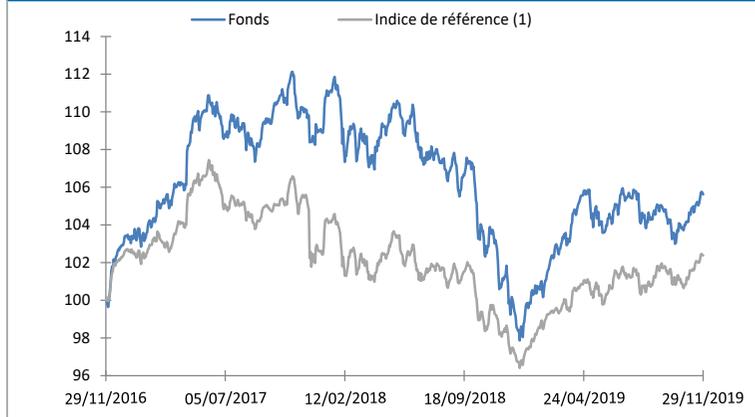
## Chiffres clés au 29/11/2019

|   |        |
|---|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) :               | 77,77  |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) :  | 101,41 |
| Actif net Total Parts (en millions d'euros) : | 192,88 |
| Sensibilité Actions :                         | 26%    |
| Sensibilité Taux :                            | 2,19   |
| Taux de rendement courant :                   | 1,10%  |
| Nombre de lignes :                            | 72     |

## Caractéristiques du fonds

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Code ISIN :                           | FR0000011074  |
| Ticker :                              | OFIMACC FP Equity   |
| Classification AMF :                  | Fonds mixte   |
| Société de Gestion :                  | OFI ASSET MANAGEMENT  |
| Classification Europerformance :      | Obligations Convertibles Européennes  |
| Indice de référence <sup>(1)</sup> :  | Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index   |
| Principaux risques :                  | Risques de capital et performances<br>Risques de marché : actions, taux, crédit<br>Risque de change |
| Gérant(s) :                           | Nancy SCRIBOT BLANCHET  |
| Forme juridique :                     | SICAV   |
| 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 3 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 :        | 15% au-delà de l'indice de référence le Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index  |
| Frais courants :                      | 1,05%   |
| Dépositaire :                         | SOCIETE GENERALE PARIS  |
| Valorisateur :                        | SOCIETE GENERALE PARIS  |

## Evolution de la performance sur 3 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 |        | 3 ans glissants |        | 1 an glissant |        | Année 2019 |        | 6 mois | 3 mois |
|------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
|                                    | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Perf.  |
| OFIRS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND    | 11,53%          | 6,01%  | 5,49%           | 5,47%  | 4,26%         | 4,35%  | 7,11%      | 4,02%  | 1,95%  | 0,83%  |
| Indice de référence <sup>(1)</sup> | -0,50%          | 5,73%  | 2,22%           | 4,42%  | 4,12%         | 2,99%  | 5,76%      | 2,82%  | 2,58%  | 1,09%  |

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

|      | Jan.   | Fév.   | Mars   | Avr.  | Mai    | Juin   | Juillet | Août   | Sept.  | Oct.   | Nov.   | Déc.   | Année  | Indice |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014 | -0,41% | 2,96%  | -0,35% | 0,57% | 1,11%  | -1,45% | -1,42%  | 0,00%  | -1,51% | -1,58% | 1,47%  | 0,98%  | 0,26%  | 4,70%  |
| 2015 | 2,51%  | 2,48%  | 0,22%  | 0,61% | -0,16% | -2,18% | 2,36%   | -2,55% | -1,47% | 3,41%  | 0,57%  | -1,67% | 3,98%  | 1,97%  |
| 2016 | -3,55% | -1,95% | 2,67%  | 0,91% | 1,48%  | -1,83% | 3,32%   | 0,43%  | 0,67%  | -0,55% | -0,70% | 2,97%  | 3,69%  | -1,34% |
| 2017 | -0,25% | 1,64%  | 1,60%  | 2,07% | 1,52%  | -1,33% | 0,35%   | -0,77% | 1,71%  | 1,58%  | -1,43% | -1,09% | 5,63%  | -0,03% |
| 2018 | 1,81%  | -1,65% | -1,22% | 1,58% | -0,62% | -0,57% | -0,39%  | -0,42% | -0,25% | -3,05% | -2,31% | -2,65% | -9,44% | -5,48% |
| 2019 | 2,04%  | 1,67%  | 1,14%  | 2,30% | -2,13% | 1,61%  | 0,25%   | -0,73% | -0,45% | -0,10% | 1,40%  |        | 7,11%  | 5,76%  |

Source : Europerformance

TSE 3-5 ans, puis 60% JPM Credit Index BBB 3-5 ans + 40% Stoxx Europe 50 depuis le 31/12/2007, et Thomson Reuters Et

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 EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



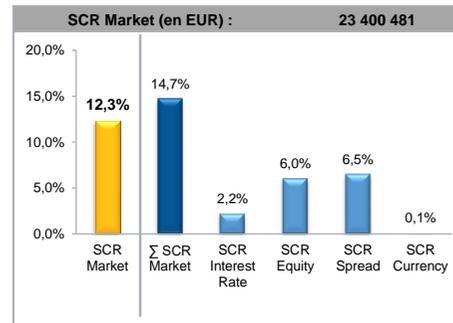
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Novembre 2019

## 10 Principales Obligations Convertibles

| Libellé                             | Poids         |
|-------------------------------------|---------------|
| SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05   | 3,52%         |
| STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07    | 3,24%         |
| QIAGEN 1.000 2024_11                | 3,22%         |
| SIKA 0.150 2025_06                  | 2,75%         |
| EDENRED 0 2024_09                   | 2,44%         |
| VALEO 0 2021_06                     | 2,25%         |
| KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03 | 2,24%         |
| DEUTSCHE POST 0.050 2025_06         | 2,17%         |
| SYMRISE 0.238 2024_06               | 2,16%         |
| COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06        | 2,12%         |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>26,09%</b> |

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/10/2019

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

| Libellé | Achats    |         |
|---------|-----------|---------|
|         | Poids M-1 | Poids M |
|         |           |         |

Source : OFI AM

| Libellé                 | Ventes    |         |
|-------------------------|-----------|---------|
|                         | Poids M-1 | Poids M |
| C AXA 22,000 12/20/19 A | 0,10%     | 0,02%   |

Source : OFI AM

## Indicateurs statistiques

| Bêta | Alpha | Tracking Error | Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup> | Ratio d'Information | Fréquence de gain | Perte max. |
|------|-------|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 1,29 | -0,02 | 2,20%          | 1,05                           | 0,06                | 59,62%            | -2,86%     |

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

Les considérations politiques et géopolitiques se sont concentrées ce mois-ci sur l'apaisement des tensions sino-américaines et le nouvel optimisme quant aux négociations commerciales, les progrès annoncés sur le Brexit et la perspective d'élections prévues le 12 décembre, le discours de la nouvelle présidente de la BCE assurant qu'elle continuerait à soutenir l'économie, et la FED confirmant sa décision de faire une pause dans son cycle de baisse des taux. Sur le plan économique, la croissance du PIB du Q3 a été relevée aux Etats-Unis à 2,1% en rythme annualisé mais la confiance des ménages a reculé pour le quatrième mois consécutif. En Europe, elle demeure inchangée en France, en Italie et en Allemagne qui évite la récession technique, et en légère baisse au Royaume-Uni. En Chine, les statistiques économiques attestent de la faiblesse de l'économie, les exportations et les importations s'améliorant toutefois, mais probablement en anticipation de l'entrée en vigueur de nouveaux droits de douane à venir sur les produits de consommation. En réaction, la PBoC a poursuivi ses mesures d'assouplissement et de soutien à l'économie.

Portés par l'espoir de signature d'un accord de phase 1 entre la Chine et les Etats-Unis, les marchés actions européens poursuivent sur leur lancée: +2,8% pour l'EuroStoxx 50, +3,1% pour le Cac 40, le S&P500 progressant lui aussi de 3,4%. Coté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 18bp à 221bp, les taux 10 ans allemands se tendent légèrement de 5bp mais toujours en territoire négatif à -0,36%. Concernant les devises, l'Euro s'affaiblit face au GBP (-1,1%) et à l'USD (-1,2%) et se renforce très légèrement face au CHF (+0,2%). Dans cet environnement, les obligations convertibles européennes réalisent une belle performance sur le mois, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) progressant de 1,25%, OFI RS European Convertible Bond performant de +1,40%.

Le mois de novembre restera faible au regard des émissions d'obligations convertibles européennes avec €750M sur le mois, le ralentissement de fin d'année commençant à se faire sentir, avec BW Offshore 2,5% 2024 (\$297M - Norvège - Oil & Gas), Akka Technologies 3,5% Perp-Call 2024 (€175M - France - Biens et Services Industriels) ou encore Brait 6,5% 2024 (GBP150M - Afrique du Sud - Services Financiers) qui rachète simultanément une partie de sa convertible existante. Ainsi le montant émis depuis le début de l'année s'élève à €12,9Md.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement de Tullow Oil 2021 (-15bp ; -11,3%) qui baisse suite à l'annonce de la mauvaise qualité de l'huile de l'un de ses puits. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Qiagen 2024 (+45bp ; +16,4%) qui fait l'objet d'une rumeur d'achat de la part de Thermo Fisher, Greenyard 2021 (+21bp ; +22,7%) qui poursuit sur sa bonne publication du mois dernier, effaçant ainsi le spectre d'une augmentation de capital, Siemens / JPM 2022 (+17bp ; +5,1%), STM 2024 (+12bp ; +3,8%) aidée par le secteur, LVMH 2021 et Kering 2023 (+8bp chacune ; +5,6% et +3,5% respectivement) portées par leurs excellentes publications du mois dernier.

Du côté des mouvements, nous allégeons la position en Call Axa, maturité décembre 2019, sur fort rebond de la valeur et nous conservons notre positionnement très légèrement sous-pondéré par rapport à l'indice en sensibilité actions. En fin de mois, la position de cash est de 3%.

A fin novembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 26%, le rendement courant est de 1,1% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 2,19.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - 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 •

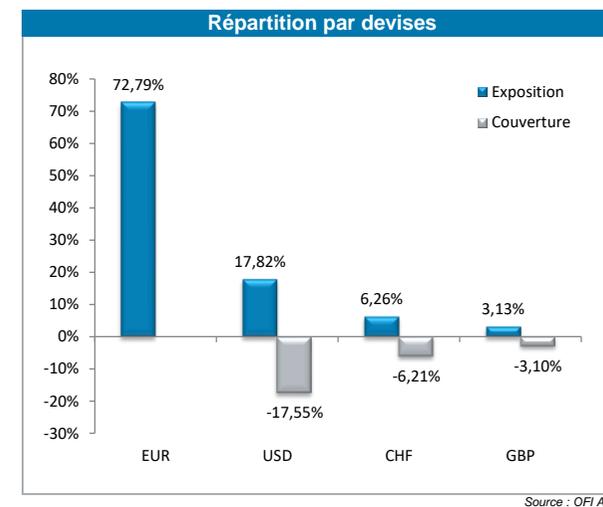
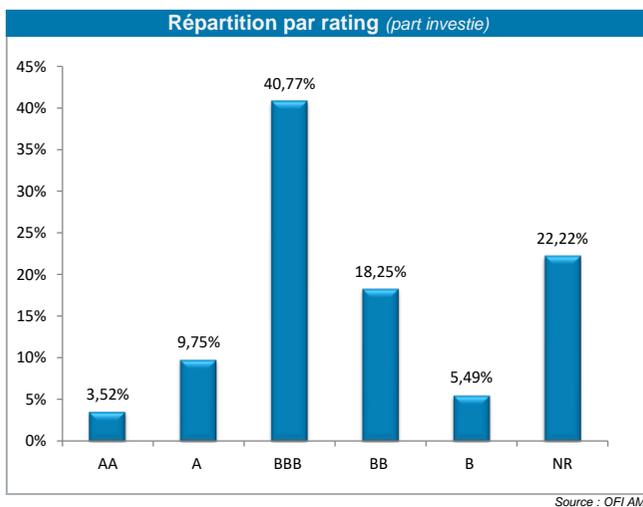
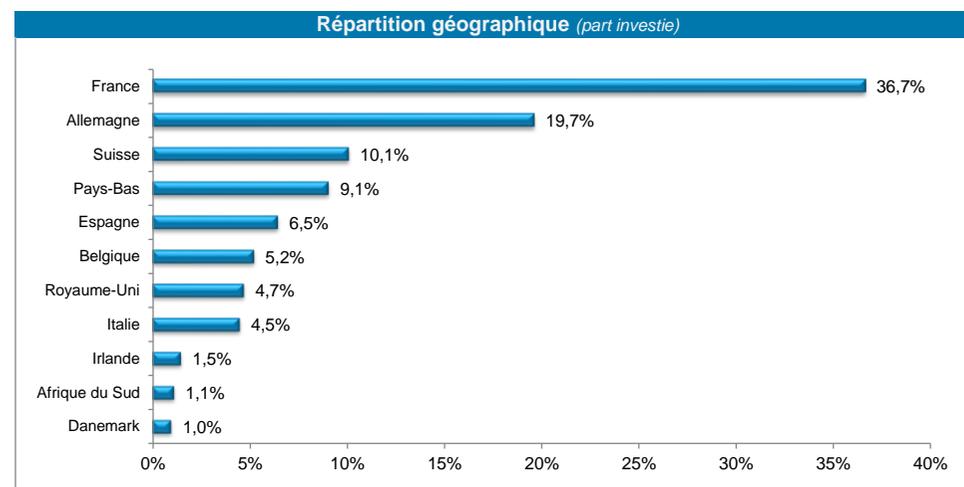
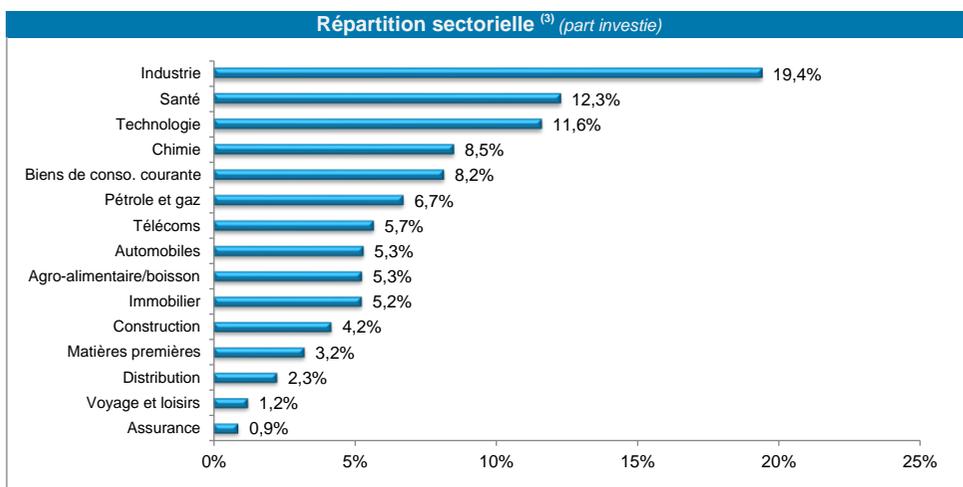
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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



# OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Novembre 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Novembre 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 :

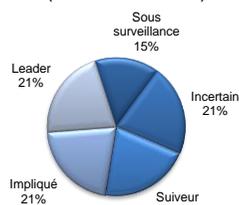
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").

- 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](http://www.ofi-am.fr)

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

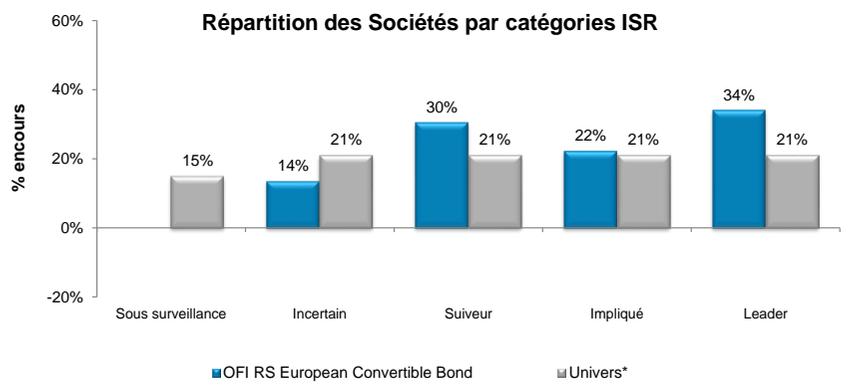
| Sous surveillance | Incertain + Sous surveillance | Suiveur + Incertain + Sous surveillance |
|-------------------|-------------------------------|---|
| 10 % maximum      | 25 % maximum                  | 50 % maximum                            |

### 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

**Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés

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

## Profil RSE\*\* d'une valeur en portefeuille : Ingenico

Catégorie ISR : Impliqué

**Ingenico** a mis l'accent ces dernières années sur des initiatives concernant ses matières premières pouvant être controversées et fait des efforts de transparence sur l'approvisionnement des composants de ses produits. Forte amélioration des structures de gouvernance avec en 2019 la séparation des fonctions de Président et de Directeur Général, et de fait une amélioration du taux d'indépendance du Conseil. De plus, le montant de la rémunération annuelle du Directeur Général est plus raisonnable que les années précédentes et en lien avec la performance du groupe. Ainsi, les structures de gouvernance d'Ingenico sont robustes, et la société n'est impliquée dans aucune controverse majeure.

**Qualité et sécurité du produit** De par sa présence en Europe où la réglementation est plus stricte (REACH) et sa production tournée vers des produits contenant des substances préoccupantes, Ingenico est très exposé à cet enjeu. Ingenico s'est engagé à identifier ces substances et a mis en place des objectifs pour reformuler les produits qui en contiennent. Cependant, peu de transparence sur les programmes d'élimination de ces produits.

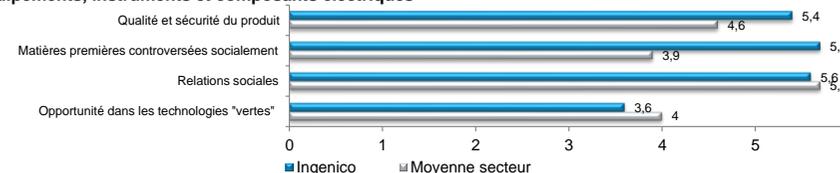
**Matières premières controversées socialement** Les terminaux de paiements étant largement composés de métaux pouvant provenir de zones en guerre, Ingenico est très exposé à cet enjeu. Le groupe s'engage, avec une politique d'achats responsables, à s'approvisionner auprès de ses fournisseurs de premier et deuxième rang non controversés. Ingenico cherche à vérifier la provenance des matériaux utilisées, notamment en menant des enquêtes (selon les standards CFSI) auprès de ses fournisseurs. Pas de controverses liées à cet enjeu.

**Relations sociales** Exposition modérée aux risques sociaux de par la part des effectifs inférieure à la moyenne du secteur (8 000 vs 17 000) et son positionnement sur les terminaux de paiement à faible intensité de main-d'œuvre. Le turnover a augmenté en 2018 et est de 24% contre 11% en moyenne pour le secteur et 42% des employés sont représentés par des syndicats.

**Opportunité dans les technologies « vertes »** Ingenico commercialisant des terminaux et solutions de paiement, les opportunités sont limitées. En 2018, la recherche et développement représentant près de 6,5% du chiffre d'affaires de la société, était largement tournée vers le développement de produits ayant un faible impact environnemental. Actuellement les revenus liés aux technologies vertes restent limités (5% environ).

## Enjeux RSE

### Equipements, instruments et composants électriques



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

[www.ofi-am.fr](http://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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)