

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018

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.

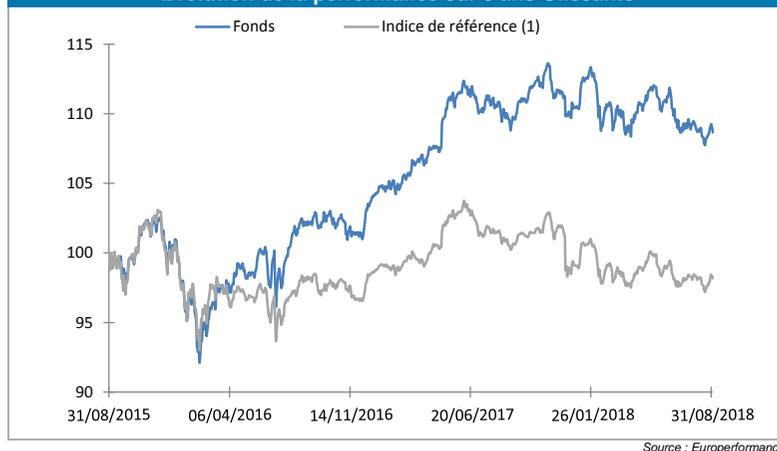
Chiffres clés au 31/08/2018

| | |
|---|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) : | 78,95 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 104,71 |
| Actif net Total Parts (en millions d'euros) : | 201,38 |
| Sensibilité Actions : | 41% |
| Sensibilité Taux : | 1,95 |
| Taux de rendement courant : | 1,11% |
| Nombre de lignes : | 76 |

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 (1) : | Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index |
| Principaux risques : | Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux, crédit Risque de change |
| Gérant(s) : | Nancy SCRIBOT BLANCHET |
| Forme juridique : | SICAV |
| Affectation du résultat : | Capitalisation |
| Devises : | 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 : | 1,10% |
| Dépositaire : | CACEIS |
| Valorisateur : | CACEIS FUND ADMINISTRATION |

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 2018 | | 6 mois | 3 mois |
|----------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
| | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Perf. |
| OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND | 19,53% | 6,08% | 8,66% | 6,07% | -0,82% | 5,88% | -1,53% | 6,12% | -1,66% | -1,37% |
| Indice de référence (1) | 9,84% | 6,03% | -1,82% | 5,56% | -2,25% | 5,61% | -0,74% | 4,61% | -0,78% | -0,15% |

Source : Europerformance

Performances mensuelles

| | Jan. | Fév. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année | Indice |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2013 | 1,44% | 0,78% | -0,71% | 0,39% | 2,05% | -1,94% | 2,57% | -0,27% | 2,23% | 2,58% | 0,49% | 0,91% | 10,90% | 8,17% |
| 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% | | | | | -1,53% | -0,74% |

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice composite 50% Euro Stoxx + 50% FTSE 3-5 ans, puis 60% JPM Credit Index BBB 3-5 ans + 40% Stoxx Europe 50 depuis le 31/12/2007, et Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index depuis le 01/04/2016

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

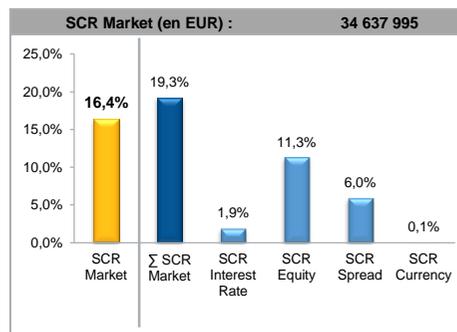
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018

10 Principales Obligations Convertibles

| Libellé | Poids |
|---------------------------------------|---------------|
| SIEMENS 1.650 2019_08 | 2,70% |
| LVMH 0 2021_02 | 2,70% |
| VALLOUREC 4.125 2022_10 | 2,48% |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03 | 2,27% |
| COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06 | 2,26% |
| EURAZEO/CA 0 2019_10 | 2,26% |
| DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06 | 2,16% |
| SYMRISE 0.238 2024_06 | 2,08% |
| MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05 | 2,05% |
| DEUTSCHE POST 0.050 2025_06 | 2,04% |
| TOTAL | 23,00% |

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/06/2018

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 |
| | | |

Source : OFI AM

| Ventes | | |
|-----------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| OFI RS LIQUIDITES C/D | 6,42% | 3,54% |

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

| Bêta | Alpha | Tracking Error | Ratio de Sharpe ⁽²⁾ | Ratio d'Information | Fréquence de gain | Perte max. |
|------|-------|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 0,90 | 0,02 | 3,09% | -0,11 | 0,47 | 57,69% | -5,17% |

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 tensions commerciales sont restées au cœur des préoccupations en août : les négociations sino-américaines ayant momentanément pris fin sans déboucher sur aucun accord mais avec de nouveaux droits de douane à la clé, alors qu'un arrangement a été conclu entre les Etats-Unis et le Mexique, avec l'espoir que le Canada les rejoigne. Nous avons également assisté à l'effondrement de la livre turque (-37% vs USD en 1 mois), déclenché par les sanctions américaines et le doublement des taxes à l'importation de certains produits turcs, sur fond de dégradation des finances publiques et revirement politique. Du côté des données, la seconde estimation du PIB du T2 américain confirme une croissance soutenue de 4,2% en glissement trimestriel annualisé, le rythme de créations d'emplois restant solide sur trois et six mois, alors qu'en Europe, cette statistique ressort légèrement en-deca des attentes à 0,4% en glissement trimestriel. Au Japon, nous assistons à une belle progression du PIB au T2 à 1,9% en glissement trimestriel annualisé principalement grâce à la consommation des ménages.

Les marchés actions européens ont baissé durant le mois avec en filigrane les incertitudes politiques, notamment en Italie : -3,5% pour l'Euro Stoxx 50, -2,1% pour le Stoxx Europe 600, les marchés américains restant positifs à +3%. Coté crédit, le X-Over 5Y se détériore légèrement, +17bp à 300bp, alors que les taux 10 ans allemands reculent à 0,33% (-12bp). Concernant les devises, l'Euro perd du terrain face au CHF (-2,9%) qui sert de valeur refuge, et à l'USD (-0,8%), tout en poursuivant sa reprise face au GBP (+0,5%). Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes baissent, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) perdant 0,17%, alors qu'OFI RS European Convertible Bond recule de 0,42%.

Le marché primaire est resté fermé durant le mois : aucune émission en Europe ... le montant émis depuis le début de l'année s'élevant à 8bn€.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Siemens 2019 (-17bp ; -6%) qui publie un résultat net en baisse, impacté par des dépenses supplémentaires au sein des filiales Siemens Healthineers et Siemens Gamesa (éoliennes), Implemia 2022 (-14bp ; -9,6%) qui malgré un résultat net H2 satisfaisant, revoit son objectif de bénéfice opérationnel 2018 à la baisse, Covestro / Bayer 2020 (-12bp ; -5,1%) sur un effet couplé d'élargissement du spread de crédit de Bayer et de baisse des prix des produits à base de polyuréthane de Covestro. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent d'Adidas 2019 (+12bp ; +13,5%) sur de très bonnes publications du H2, Qiagen 2021 (+10bp ; +5,7%) également grâce à de bons résultats, Safran 2020 (+6bp ; +3,2%), les actions Aroundtown (+6bp ; +7,6%).

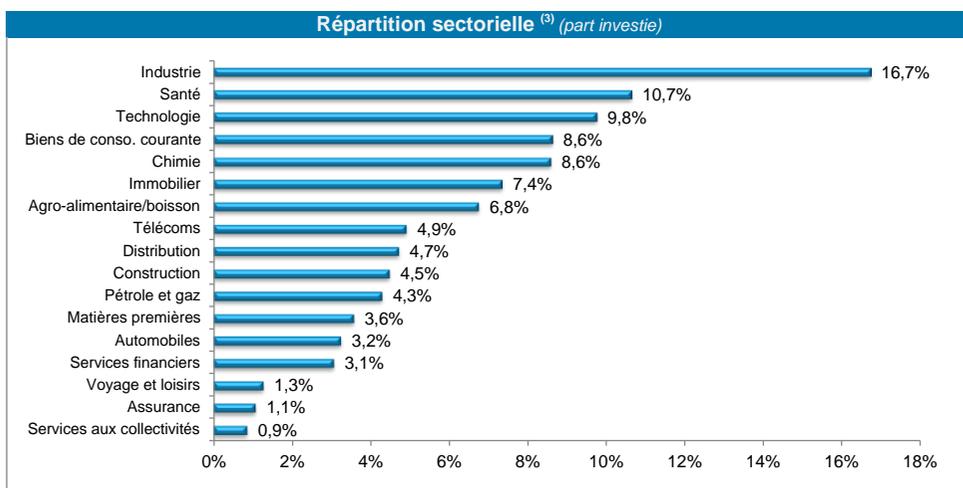
Pas de mouvement ce mois-ci, la position de cash est de 4%.

A fin août, la sensibilité actions du portefeuille est de 41%, le rendement courant est de 1,11% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 1,95.

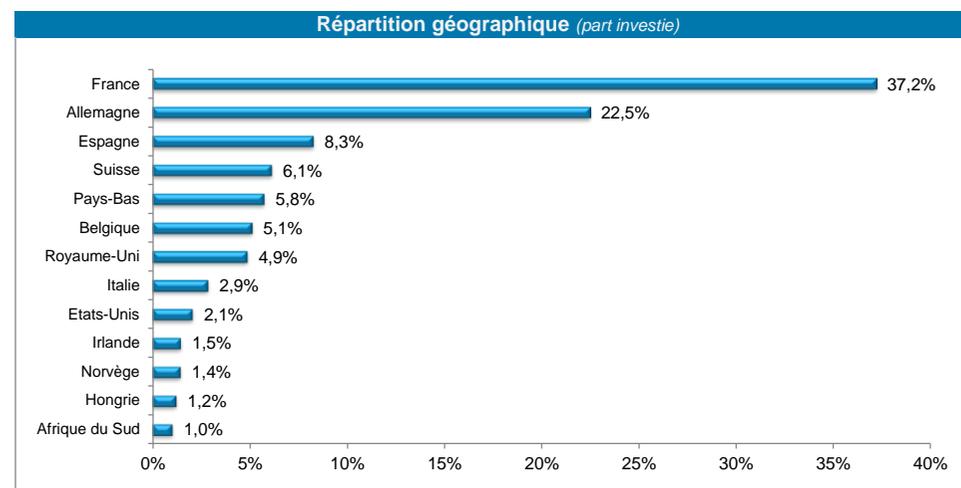
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

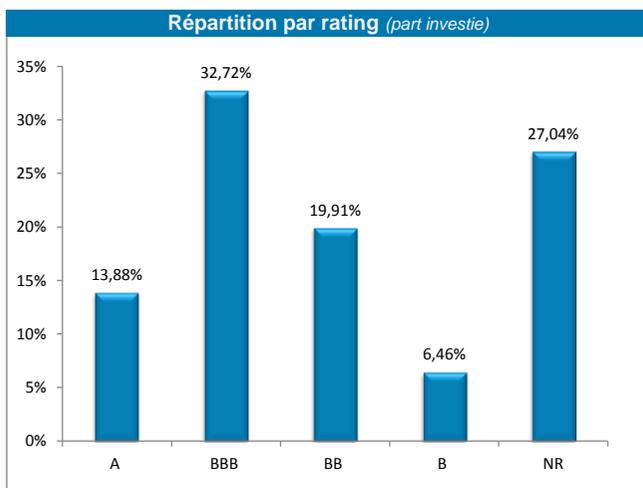
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018



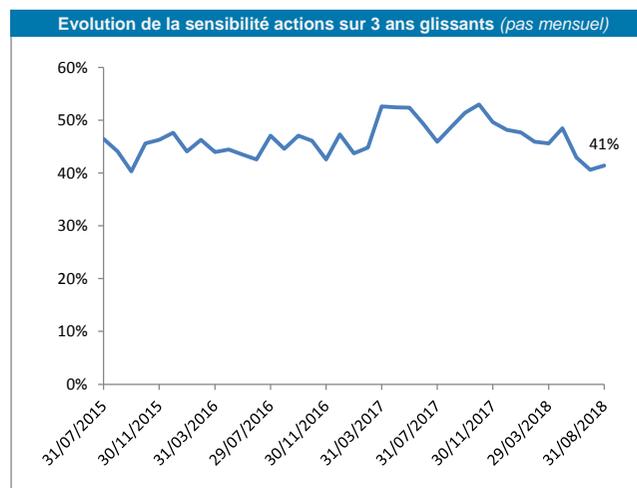
Source : OFI AM



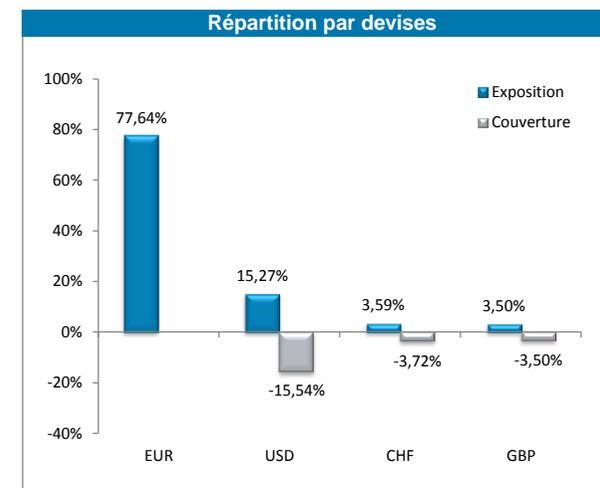
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM

(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 EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018

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

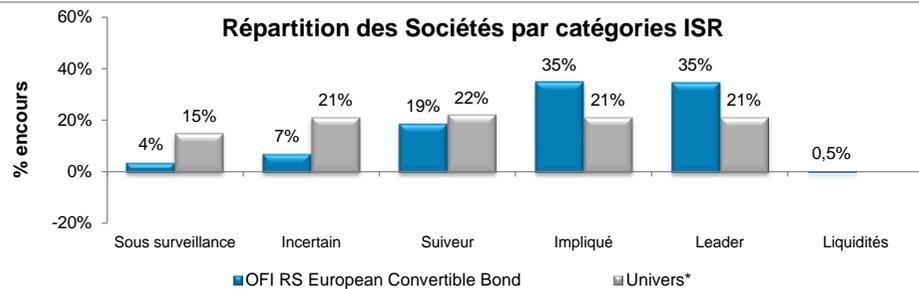
La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

| 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



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 : Kering

Catégorie ISR : Leader

Kering est à présent le leader du secteur du luxe. Après avoir largement utilisé l'approche de Puma, le groupe a su se l'approprier. Début 2017, il a ainsi lancé sa stratégie Développement Durable 2025. L'approche du groupe est totalement intégrée et repose notamment sur son EP&L, à savoir son compte de résultat environnemental qui permet de mesurer son impact environnemental en valeur monétaire. Tous les enjeux sont identifiés, et gérés. Certaines mesures prises par Kering font référence comme son approche carbone de ses produits ou encore le congé maternité de 14 semaines offert à tous ses collaborateurs dans le monde. Un point négatif cependant, les controverses sur des pratiques d'évasion fiscale. La gouvernance manque de contre-pouvoirs. Enfin, la revente de la marque Puma minimise les risques de controverses dans les pays en développement.

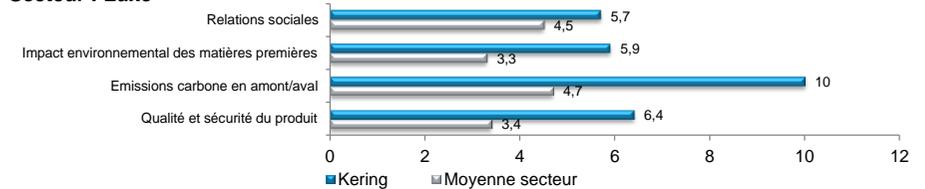
Qualité et sécurité du produit: Enjeu de première importance. Le groupe s'était engagé à éliminer le recours en 2020 aux substances chimiques dangereuses. Les fournisseurs sont également intégrés car ils doivent répondre aux standards du groupe en 2025 (Index de Développement Durable).

Emissions carbone en amont/aval: Le groupe a réalisé l'empreinte carbone de son activité et de ses principaux produits. Il a été le 1er groupe français certifié par le Science-Based Targets (alignement 2°C). Il s'est ainsi fixé des objectifs précis pour 2025, notamment la baisse de 50% de ses émissions (Scopes 1, 2 et 3). Kering est le leader incontestable.

Impact environnemental des matières premières: 57% de l'activité dépend du cuir et 36% du coton. Politique d'approvisionnement responsable très avancée, au centre de la stratégie DD 2025. Il a ainsi créé un Index de Durabilité pour évaluer respect des standards Kering par fournisseurs. Le groupe va plus loin en imaginant des scénarios de rupture (fin du coton et du cuir).

Relations sociales: Enjeu social fort car besoin en personnes qualifiées. Des mesures ont été mises en place. Preuve de la volonté du groupe, la mise en place d'une nouvelle politique parentale en 2017 pour l'ensemble de ses salariés à travers le monde, à savoir 14 semaines de congés maternité et 5 jours de congés paternité rémunérées à 100 %.

Enjeux RSE Secteur : Luxe



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