

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018

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.

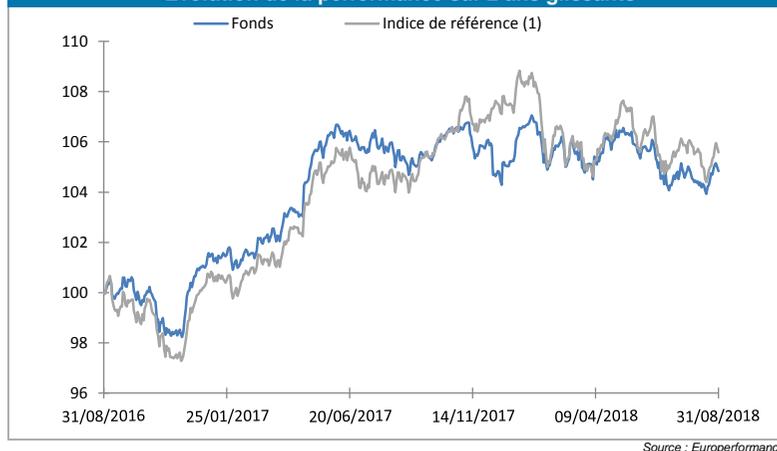
Chiffres clés au 31/08/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	340,36
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	65,51
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	93,12
Sensibilité Actions :	27%
Sensibilité Taux :	1,59
Taux de rendement courant :	0,69%
Nombre de lignes :	53

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
Devises :	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 :	15% au-delà de l'indice de référence : Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR
Frais courants :	1,10%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



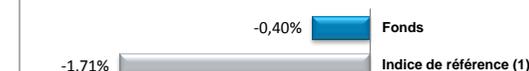
Profil de risque

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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	9,91%	3,82%	4,84%	3,65%	-0,37%	3,54%	-0,40%	3,54%	-1,22%	-0,48%
Indice de référence ⁽¹⁾	20,19%	4,37%	5,58%	4,40%	0,99%	4,71%	-1,71%	5,15%	-0,69%	-0,02%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	0,41%	0,76%	-1,47%	0,82%	1,76%	0,09%	1,55%	-0,19%	1,14%	0,52%	0,04%	0,37%	5,92%	7,37%
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%					-0,40%	-1,71%

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

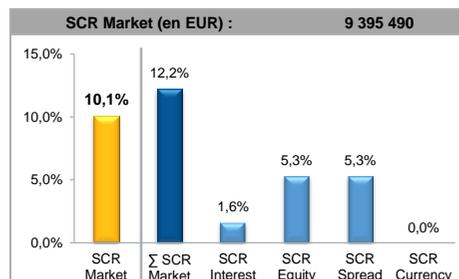
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,02%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,76%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,70%
SAFRAN 0 2020_12	3,66%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,24%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	3,17%
INGENICO 0 2022_06	3,09%
NEXITY 0.125 2023_01	2,98%
NEOPOST 3.375 PERP-CALL 2022	2,75%
SALZGITTER 0 2022_06	2,69%
TOTAL	33,07%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/06/2018

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les tensions commerciales sont restées au cœur des préoccupations en août, parallèlement à l'effondrement de la livre turque. Les négociations commerciales sino-américaines ont pris fin au bout de deux jours sans déboucher sur aucun accord, mais avec de nouveaux droits de douane à la clé. Un premier arrangement a toutefois été conclu entre les États-Unis et le Mexique, avec l'espoir que le Canada les rejoindrait.

Aux USA, la seconde estimation du rapport sur le PIB du deuxième trimestre a confirmé une croissance soutenue de 4,2% en glissement trimestriel, en rythme annualisé

En Europe, la croissance du PIB est quant à elle ressortie à 0,4% en glissement trimestriel au deuxième trimestre, tandis que celle du premier trimestre était relevée d'un dixième, à 0,4% en glissement trimestriel. En Italie, les écarts de crédit ont continué de se creuser (+50bp entre le BTP et le Bund), reflet des incertitudes politiques et des risques de dérapage budgétaire.

Enfin, la chute de la livre turque s'est encore accentuée en août (-37% en glissement mensuel par rapport au dollar). Les moteurs sous-jacents de cette dépréciation sont la dégradation des finances publiques, un déficit courant important financé par des flux de capitaux à court terme et un revirement politique en direction de la Russie et du Moyen-Orient, au détriment de l'Occident.

Au final, l'Euro Stoxx 50 rend exactement ce qu'il avait gagné en juillet (-3,8%), alors que le S&P 500 progresse a contrario de 3%... Recul des taux 10 ans allemands qui font de nouveau office de valeur refuge à 0,33% (-12bp), tout comme ceux américains (2,86% ; -10bp). Les spreads de crédit se détériorent : +8bp sur le Main à 68bp et +17bp sur le Cross-Over 5Y à 300bp. Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Eurozone Focus Hedged lâche 0,25%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensives parvenant à progresser de 0,27%.

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€.

Parmi les contributions négatives, nous notons l'exposition en future bancaire (-33bp ; -11%), Bayer en Covestro (-20bp ; -5,1%), Salzgitter (-9bp ; -3,2%) malgré des guidances confirmées, ou encore d'Ubi Soft (-6bp ; -2,5%) du fait que l'explosion des cas de myopie pousse les autorités chinoises à vouloir limiter le nombre d'heures passées par les enfants sur les jeux vidéo. Nous trouvons parmi les satisfactions la couverture Eurostoxx 50 (+55bp), GN Store (+17bp ; +7,6%), ou encore le secteur aéronautique avec Safran (+12bp ; +3,2%), MTU Aero (+7bp ; +2,1%) et Airbus en Dassault Aviation (+6bp ; +1,5%).

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

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,58	-0,02	2,99%	-0,04	-0,44	55,77%	-2,67%

Source : Europerformance

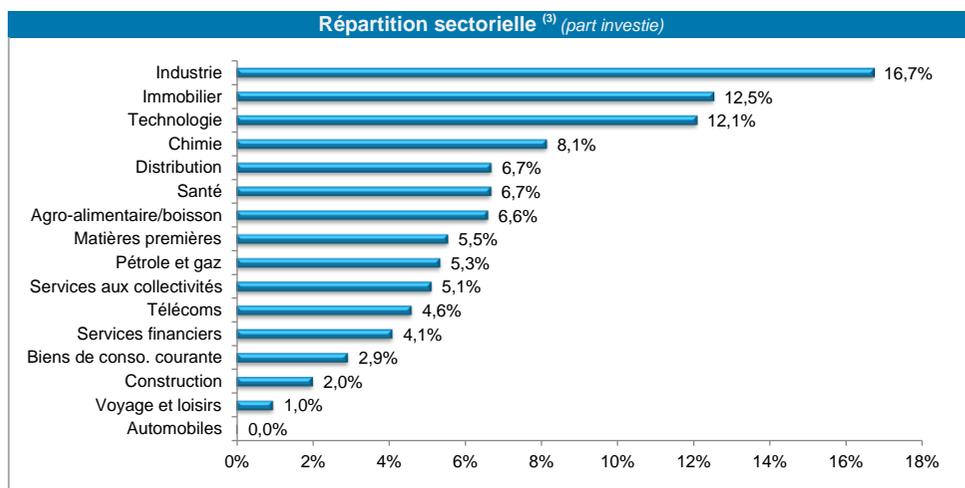
(2) Taux sans risque : EONIA

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).

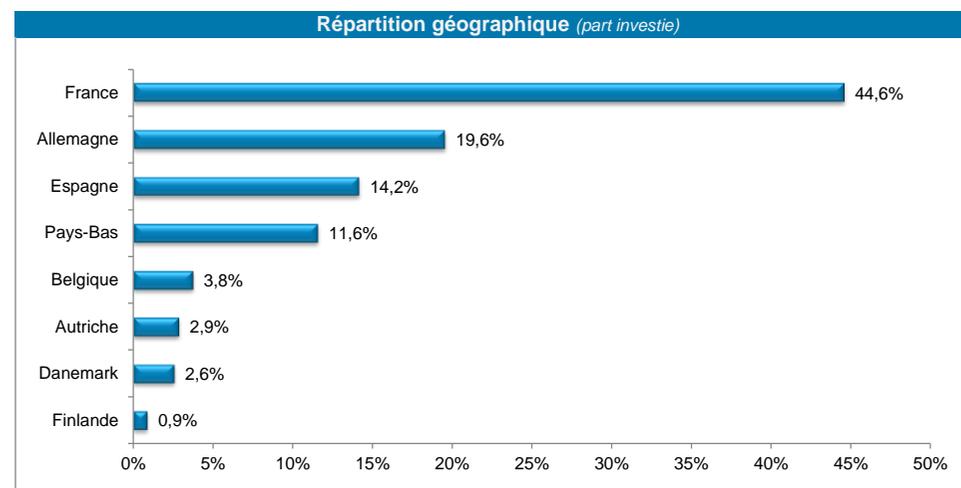
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

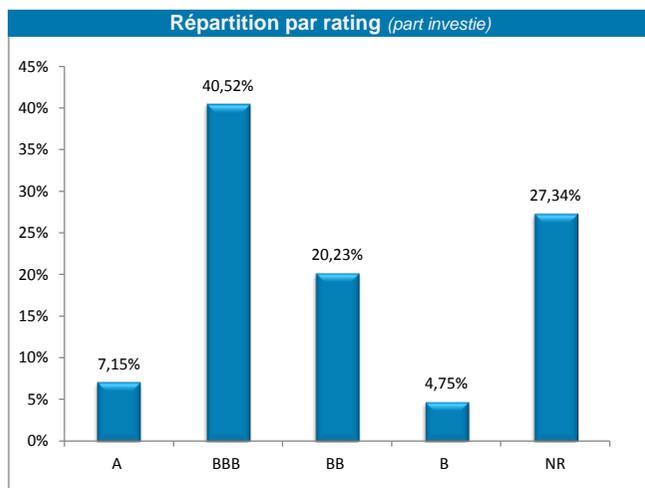
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - août 2018



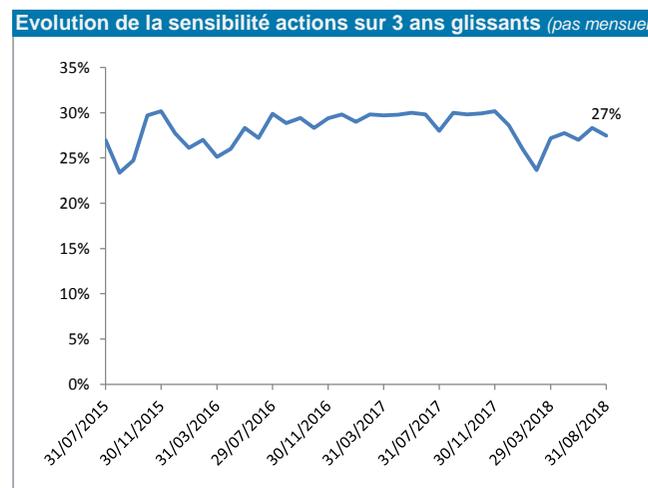
Source : OFI AM



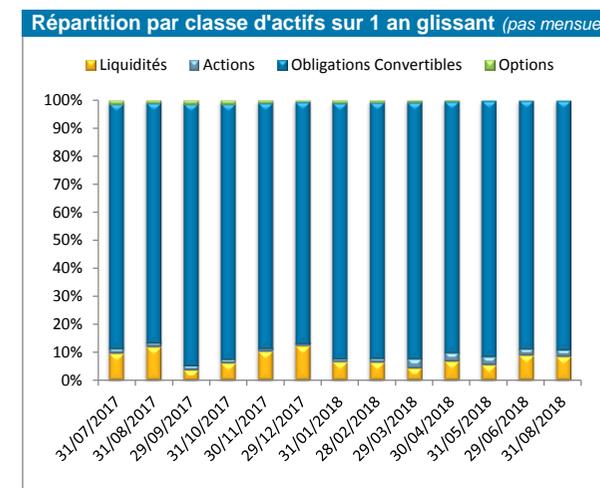
Source : OFI AM



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

Processus de sélection ISR

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

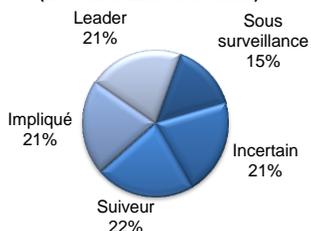
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").

- 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

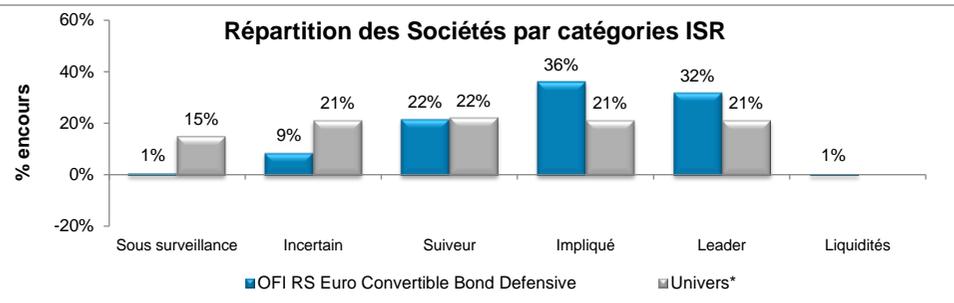
La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

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).

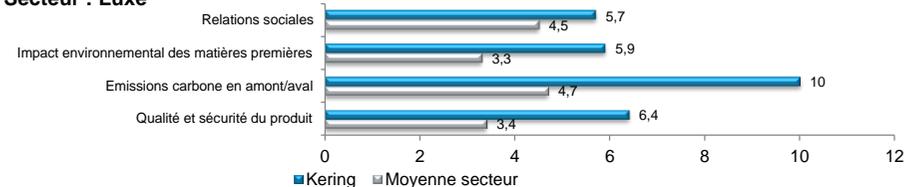
Emissions carbone en amont/aval: Le groupe a réalisé l'empreinte carbone de son activité et de ses principaux produits. Il a été le 1er groupe français certifié par le Science-Based Targets (alignement 2°C). Il s'est ainsi fixé des objectifs précis pour 2025, notamment la baisse de 50% de ses émissions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