

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - octobre 2018

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.

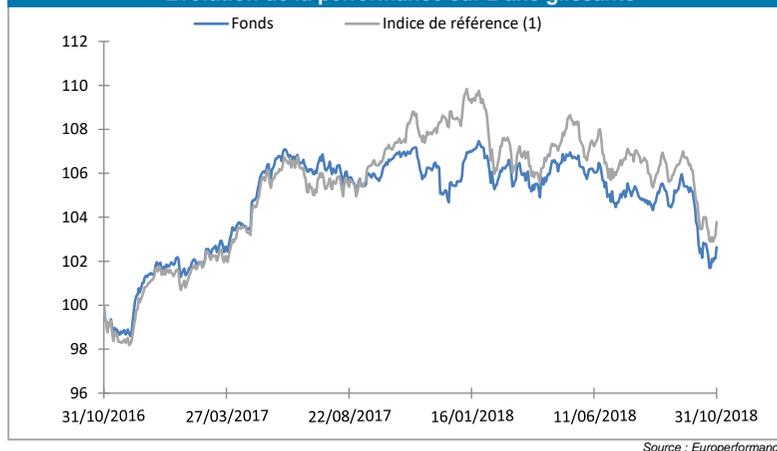
## Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	331,98
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	71,52
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	98,43
Sensibilité Actions :	22%
Sensibilité Taux :	1,74
Taux de rendement courant :	0,61%
Nombre de lignes :	54

## 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 <sup>(1)</sup> :	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 Convertible 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.	Perf.
OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC	5,45%	3,95%	2,64%	3,85%	-3,98%	4,17%	-2,85%	4,06%	-3,63%	-2,19%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	12,38%	4,48%	3,78%	4,52%	-4,27%	5,18%	-4,27%	5,33%	-3,44%	-2,85%

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%	-0,08%	-2,38%			-2,85%	-4,27%

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 - octobre 2018

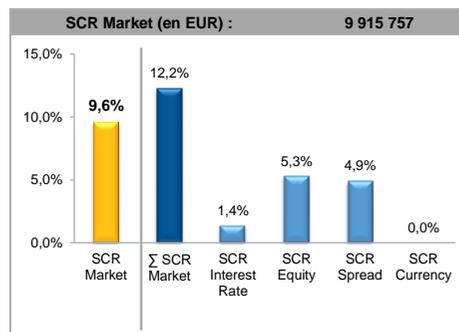


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	3,62%
SAFRAN 0 2020_12	3,52%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,33%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,25%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	3,04%
INGENICO 0 2022_06	2,97%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	2,88%
NEOPOST 3.375 PERP-CALL 2022	2,67%
NEXITY 0.125 2023_01	2,66%
TELEFONICA 0 2021_03	2,51%
<b>TOTAL</b>	<b>30,44%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 28/09/2018

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

Libellé	Achats	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	Poids M-1	Poids M
GBL 0.375 2018_10	2,05%	Vente
CASINO/RALLYE 1.000 2020_10	1,21%	Vente
IBERDROLA/ACS ACTIVI FIN 2.625 2018_10	1,04%	Vente

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,66	-0,02	2,95%	-1,12	0,23	50,98%	-4,85%

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

Depuis le début de l'offensive sur le commerce, les Etats-Unis ont imposé de nouveaux droits de douane sur près de 300 Md\$ d'importations et la taxation de 267 Md\$ d'importations chinoises supplémentaires est à l'étude. Les chiffres sur l'emploi ont été inférieurs aux prévisions en septembre, avec 134 000 créations de postes seulement. A l'inverse, la croissance du PIB réel au troisième trimestre ressort à 3,5% en glissement trimestriel annualisé.

En zone Euro, les projets de budget annuel ont été remis à la Commission européenne qui a donné à l'Italie trois semaines pour lui présenter un projet de budget révisé.

En Allemagne, après le scrutin décevant pour la CDU dans le Land de Hesse, Angela Merkel a déclaré qu'elle démissionnerait de la présidence de son parti en décembre prochain. Elle entend néanmoins conserver le poste de chancelière jusqu'à la fin de son mandat en 2021, ouvrant la voie à une succession progressive.

Au Royaume-Uni, alors que la date du Brexit approche, la confusion reste totale sur le front des négociations.

Enfin, en Chine, la croissance du PIB réel s'inscrit en retrait de 0,2 point de pourcentage au T3, à 6,5%, mais la croissance nominale a à peine fléchi de 9,8% à 9,6%. La banque centrale chinoise a annoncé un abaissement du ratio des réserves obligatoires de 100 bps, les autorités chinoises ayant par ailleurs sous-entendu que de nouvelles mesures de relance pourraient être annoncées.

Au final, l'Euro Stoxx 50 chute lourdement de 5,9% (CAC 40 -7,3%, DAX -6,5%), alors que le S&P 500 a connu sa plus forte baisse mensuelle en 7 ans, affichant -6,9%. Les taux 10 ans allemands en profitent pour se détendre de 9 bps à 0,39%, ceux américains se tendant légèrement (3,14% ; +8 bps). Les spreads de crédit s'écartent légèrement à la fois sur le Main (+5 bps à 74 bps) et sur le Cross-Over 5Y (+24 bps à 298 bps). Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged recule de 2,44%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive perdant 2,38%.

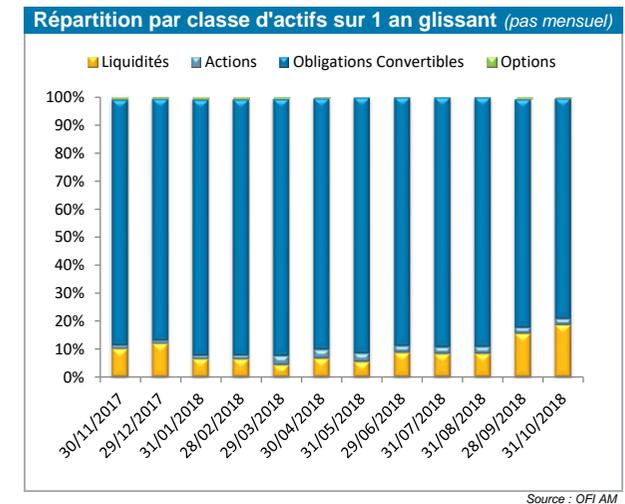
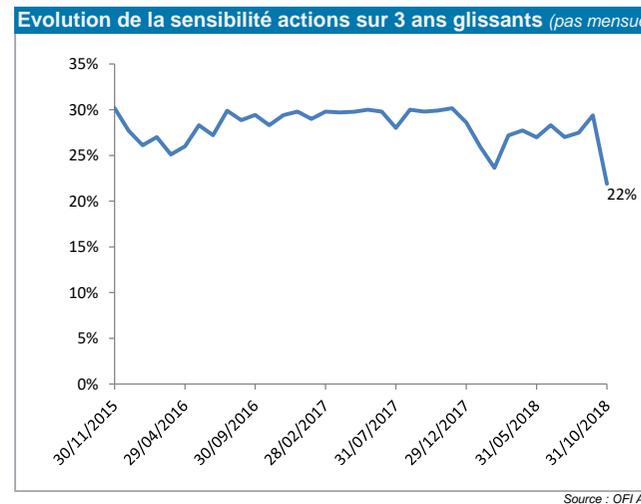
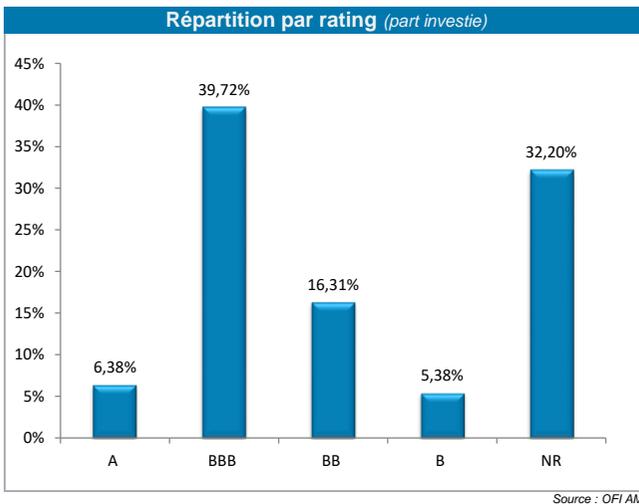
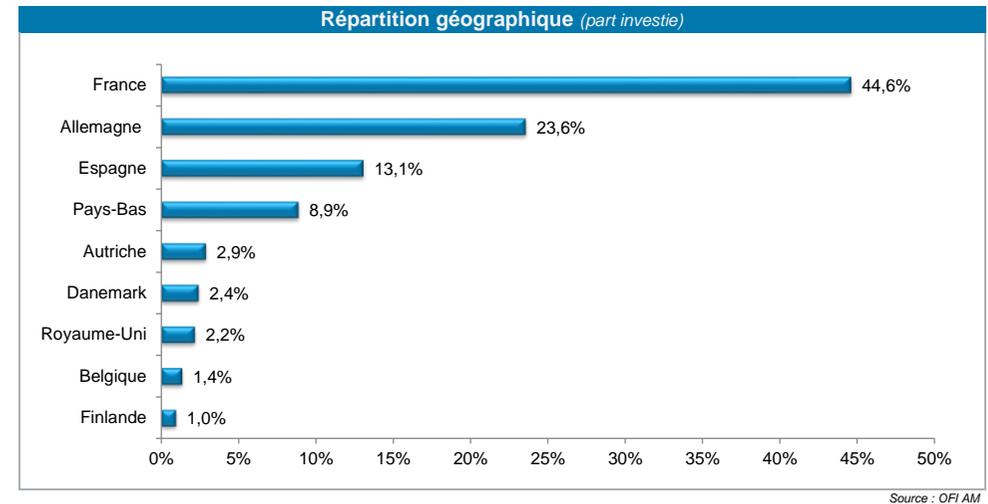
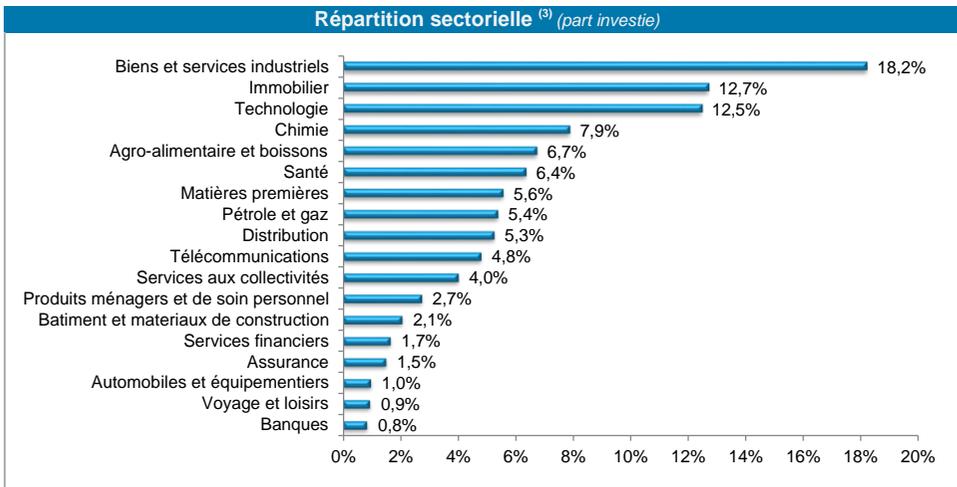
Le marché primaire a été inexistant en Europe en octobre ... Le montant émis s'élève donc à 9,6Mds € depuis le début de l'année.

Parmi les contributions négatives, nous notons Ubi Soft (-26 bps ; -12,4%) sur des résultats semestriels publiés au-delà des attentes mais un carnet d'ordre en retrait, l'exposition bancaire qui pèse dans un contexte de taux d'intérêt en recul (-25 bps), Fresenius Medical (-22 bps; -12,2%) abaissant son estimation de résultat net de 5-6%, Ence Energia (-22 bps; -9,6%), Kering (-19 bps; -6,5%) sur des craintes de ralentissement en Chine, ou encore Safran (-17 bps; -4,9%) malgré des résultats au-dessus des attentes. Nous trouvons parmi les satisfactions la couverture en futures Eurostoxx (+65 bps), et dans une moindre mesure Ingénico (+5 bps; +1,7%) ou Néopost (+4 bps; +1,6%). Du côté des mouvements, nous obtenons les remboursements de Rallye échangeable en Casino 2020 (put exercé), Sagerpar en GBL 2018, et d'ACS en Iberdrola 2018 en « cash » équivalent actions.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - octobre 2018



(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)

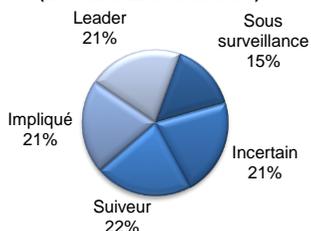


## Processus de sélection ISR

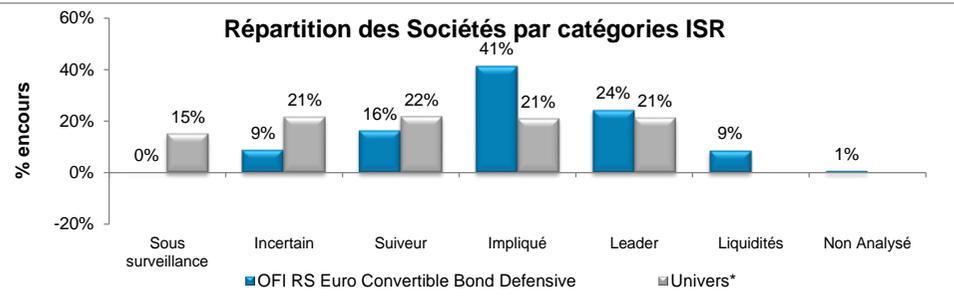
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :  
 Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").  
 - Les émetteurs de la catégorie « 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



## 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 : 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. La société identifie bien les substances dangereuses constituant ses produits. Si Ingenico est modérément exposée aux enjeux de relations sociales et d'opportunités dans les technologies « vertes », elle reste faiblement active sur ces domaines. 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

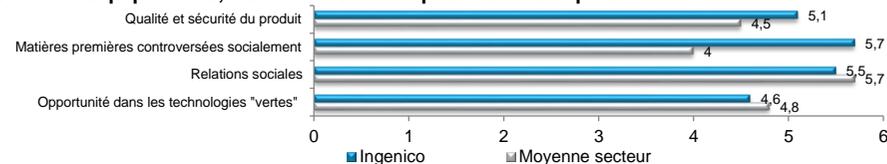
**Matières premières controversées socialement** Les terminaux de paiements étant largement composés de métaux pouvant provenir de zones en guerre, Ingenico est très exposé à cet enjeu. La société a été très proactive ces dernières années pour vérifier la provenance des matériaux utilisées, notamment 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 mains-d'œuvre. Le turnover est de 14% contre 11% en moyenne pour le secteur et 45% 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 2017, la recherche et développement représentant près de 7% 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

### Secteur : 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)