

# OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - janvier 2019

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.

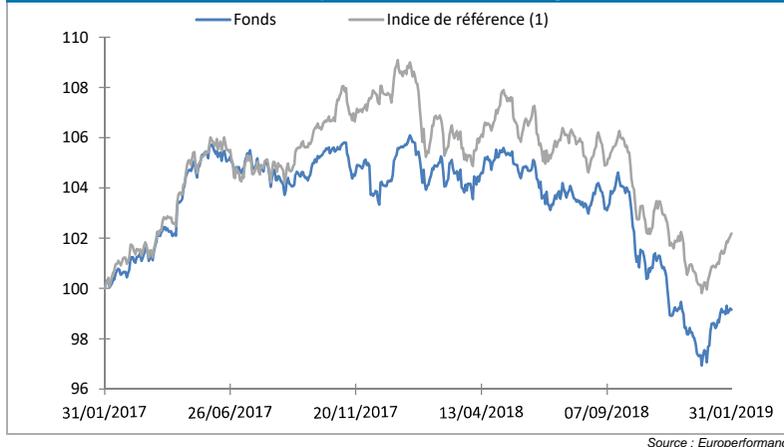
## Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	324,88
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	55,63
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	81,88
Sensibilité Actions :	13%
Sensibilité Taux :	1,90
Taux de rendement courant :	0,83%
Nombre de lignes :	48

## 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
Devise :	EUR
Date de création :	20/10/2003
Date de changement de gestion :	31/12/2007
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription Max/Réel :	4%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	1%/Néant
Commission de surperformance :	15% au-delà de l'indice de référence : Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR
Frais courants :	0,81%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

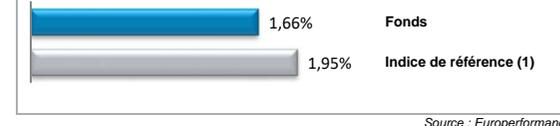
## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



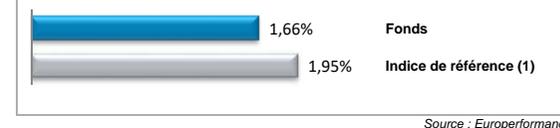
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

	5 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	2,28%	4,04%	-0,84%	3,91%	-5,93%	4,27%	1,66%	-	-4,29%	-2,14%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	10,64%	4,52%	2,20%	4,59%	-5,50%	5,17%	1,95%	-	-3,67%	-0,84%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,48%	1,89%	0,10%	-0,69%	1,03%	-1,37%	-0,13%	-0,39%	-1,13%	-1,20%	-0,30%	-0,65%	-2,39%	4,90%
2015	1,14%	1,11%	-0,48%	0,78%	-0,30%	-1,66%	2,03%	-1,44%	-1,14%	2,16%	0,31%	-1,99%	0,41%	1,43%
2016	-2,17%	-1,84%	4,27%	0,68%	1,33%	-0,45%	2,53%	0,49%	0,46%	-0,83%	-1,10%	2,63%	5,94%	2,67%
2017	-0,20%	0,75%	1,46%	1,33%	1,55%	-0,46%	-0,10%	-0,32%	0,67%	0,53%	-0,38%	-0,79%	4,09%	6,99%
2018	1,07%	-0,24%	-0,95%	0,93%	-0,71%	-0,53%	-0,23%	0,27%	-0,08%	-2,38%	-2,10%	-1,67%	-6,48%	-6,89%
2019	1,66%												1,66%	1,95%

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



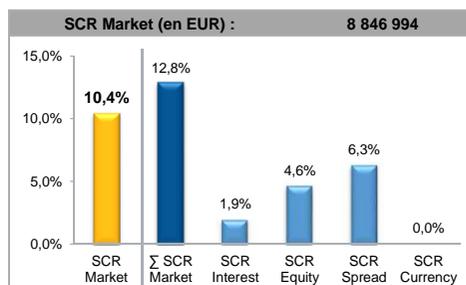
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - janvier 2019

## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,39%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,12%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,86%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,77%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	3,63%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,62%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,62%
TELEFONICA 0 2021_03	3,61%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,61%
SUEZ 0 2020_02	3,58%
<b>TOTAL</b>	<b>37,80%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/12/2018

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, la fermeture partielle de l'administration fédérale a temporairement pris fin au bout de 35 jours (jusqu'au 15 février), le plus long « shutdown » de l'histoire américaine. La Fed a maintenu ses taux inchangés mais a tenu un discours bien plus accommodant que prévu, précisant qu'elle saurait se montrer « patiente », l'allusion à de nouveaux relèvements progressifs des taux ayant par ailleurs été supprimée. Le communiqué reconnaît implicitement une orientation à la hausse des risques, l'indice ISM manufacturier s'étant effondré à 54,1 en décembre (contre 59,3 auparavant) et la composante non manufacturière a également chuté de 1,4 point à 57,6.

En Zone euro, l'activité fait grise mine : selon les premières estimations du PIB au T4, la croissance ressort à 0,2%, portée principalement par l'Espagne et par la France (0,7% et 0,3% en glissement trimestriel, respectivement). Selon les chiffres préliminaires, l'économie allemande a crû de 1,5% en 2018, indiquant qu'une récession technique a été évitée de justesse. L'indice PMI flash de l'industrie manufacturière a plongé à 49,0, les nouvelles commandes reculant à 45,3 et le ratio commandes/stocks, à 0,9 (son plus bas niveau depuis novembre 2011). De son côté, l'Italie a connu une récession technique au second semestre 2018 (-0,2% au T4 après -0,1%). Au Royaume-Uni, l'incertitude sur un Hard Brexit continue de dominer...

En Chine, la croissance du PIB réel au T4 a été confirmée à 6,4% en glissement annuel, son plus bas niveau depuis près d'une décennie. L'amélioration de l'investissement en infrastructure n'a pas permis de compenser le fléchissement enregistré dans l'immobilier, les exportations et les dépenses de consommation. En réaction, la Banque centrale chinoise a annoncé la baisse de 100 points de base du ratio de réserves obligatoires pour les banques.

Les marchés actions reprennent une grande partie du terrain perdu décembre : l'EuroStoxx 50 rebondit de 5,3%, alors que le S&P 500 « s'envole » de 7,8%. Les taux 10 ans allemands continuent malgré tout à se détendre 9bp pour s'établir à 0,15%, ceux américains suivant la même logique : -5 bps à 2,63%. Les spreads de crédit se resserrent violemment à la fois sur le Main (-18 bps à 71) et sur le Cross-Over 5Y (-44 bps à 310). Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged s'adapte à 1,95%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensives avançant de 1,66%.

La reprise est difficile pour le marché primaire européen, avec seulement 450M€ d'émissions depuis le début de l'année : Cellnex 1,5% 2026 (200M€ - Espagne - Télécommunication) réalise un « Tap » portant ainsi la taille de l'émission à 800M€, et TakeAway.com 2,25% 2024 (250M€ - Pays-Bas - Retail).

Parmi les contributions négatives, nous notons Greenyard (-28 bps; -23%) sur l'annonce d'un nouveau profit warning, une augmentation de capital n'étant plus à exclure, Vallourec (-14 bps; -10%) sur des publications de brokers négatives, Néopost (-8 bps; -2,7%) après l'annonce d'un nouveau plan 2019-2022 plus axé sur des acquisitions avec réduction importante du dividende en contrepartie, ou encore Ingenico (-8 bps; -1,5%). Du côté des hausses, à noter MTU (+25 bps; +14%), Ence (+19 bps; +8,2%), GN Store (+18 bps; +8,1%), ou encore Immofinanz (+15 bps; +5,2%) noté Investment Grade par S&P. Nous cédon Wereldhave en toute fin de mois pour 2% de l'actif.

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
WERELDHAVE 1.000 2019_05	2,01%	Vente

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,76	-0,04	2,11%	-1,28	-0,33	49,02%	-7,83%

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

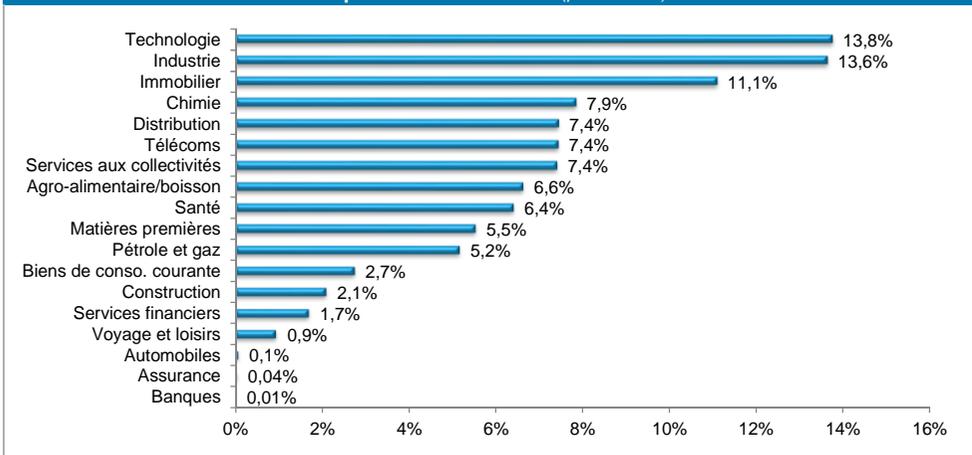
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ConvertOFI

# OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

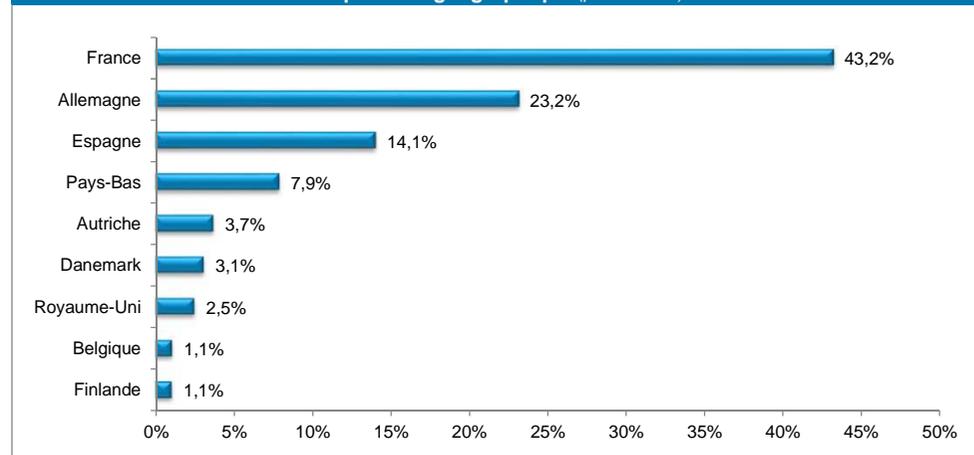
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - janvier 2019

Répartition sectorielle <sup>(3)</sup> (part investie)



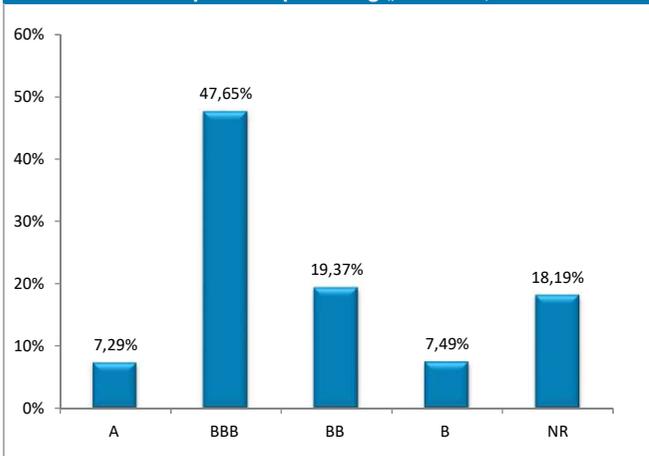
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



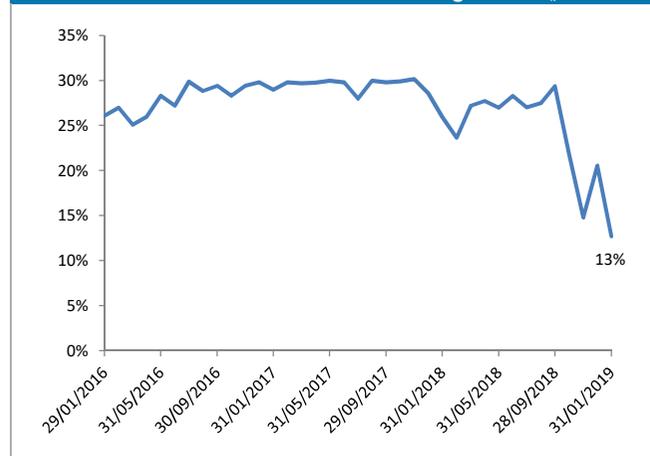
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



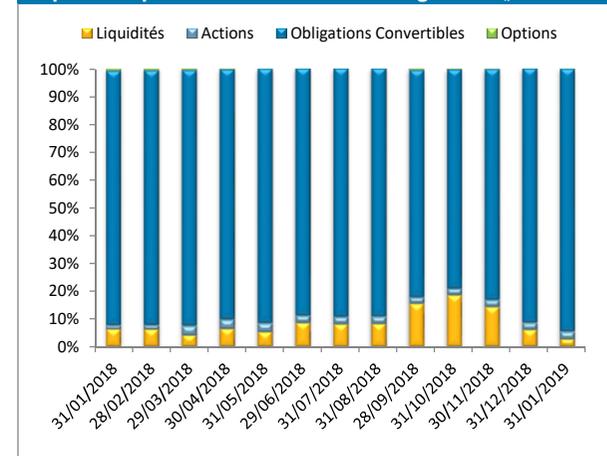
Source : OFI AM

Evolution de la sensibilité actions sur 3 ans glissants (pas mensuel)



Source : OFI AM

Répartition par classe d'actifs sur 1 an glissant (pas mensuel)



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

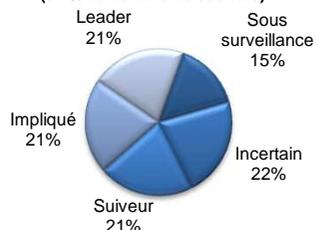
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :

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

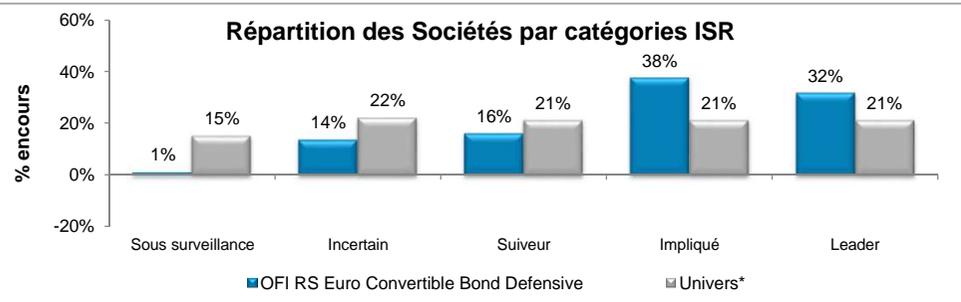
La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

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

**Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés

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

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

Catégorie ISR : Leader

**NEOPOST** est l'un des meilleurs acteurs de son secteur en matière de performance ESG. L'entreprise se distingue en particulier de ses concurrents sur la gestion et le développement de ses ressources humaines. Par ailleurs la gouvernance de la société est sur bonne, que cela soit en matière d'indépendance du conseil ou encore de rémunération.

**Amélioration des pratiques sociales des fournisseurs** la société est modérément exposée à l'enjeu. L'entreprise a élaboré un Code de conduite pour les fournisseurs couvrant notamment les sujets liés au droit du travail (travail forcé, travail des enfants, santé/sécurité...).

**Déchets électroniques et recyclage** : l'entreprise est fortement exposée à l'enjeu de par son implantation dans des zones géographiques fortement régulées (Europe, Amérique du Nord...). La société a mis en place des programmes de recyclage, en adéquation avec le cadre légal.

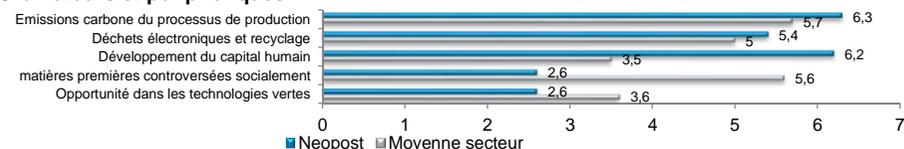
**Développement du capital humain** : la société est modérément exposée à l'enjeu. Elle met en place des mesures pour attirer et retenir ses salariés telles que des programmes de formation, des plans d'actionnariat salarié pour une partie de son personnel. Neopost mène par ailleurs régulièrement des enquêtes de satisfaction.

**Matières premières controversées socialement** : Neopost est exposé à l'enjeu dans la mesure où ses produits détiennent des matériaux dépendant de minerais dont l'exploitation peut être à risque en matière de violation des droits humains. L'entreprise a déclaré lutter contre l'utilisation de minerais de conflit dans ses produits, mais on regrette que la démarche ne soit pas plus aboutie.

**Opportunités dans les technologies "vertes"** les opportunités en technologies vertes sont modérées. La société ne semble que peu se positionner sur les quelques opportunités s'offrant à elle. Cependant les dépenses en R&D du groupe ne cessent de croître ces dernières années et dépassent 5% du CA en 2017.

### Enjeux RSE

#### Ordinateurs et périphériques



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).