

OFI RS European Convertible Bond

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - octobre 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.

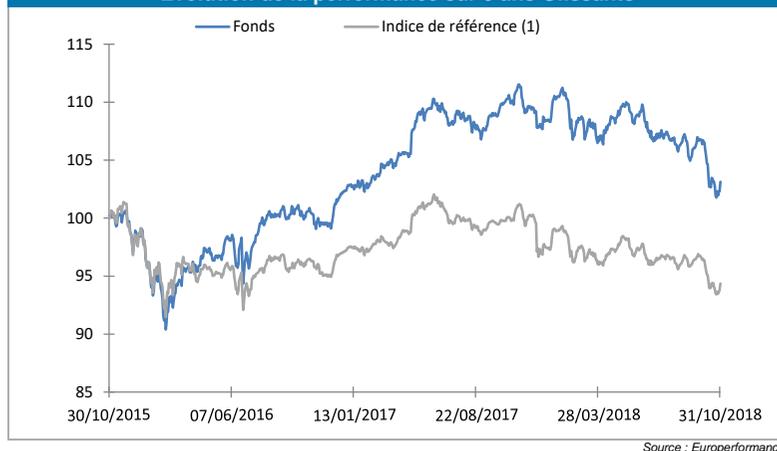
Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	76,35
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	109,95
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	203,67
Sensibilité Actions :	37%
Sensibilité Taux :	2,13
Taux de rendement courant :	1,00%
Nombre de lignes :	78

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	10,24%	6,25%	3,13%	6,32%	-7,16%	6,67%	-4,78%	6,70%	-5,21%	-3,70%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,86%	6,07%	-5,65%	5,53%	-6,51%	5,91%	-3,00%	4,80%	-3,18%	-2,45%

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%	-0,25%	-3,05%			-4,78%	-3,00%

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 - octobre 2018

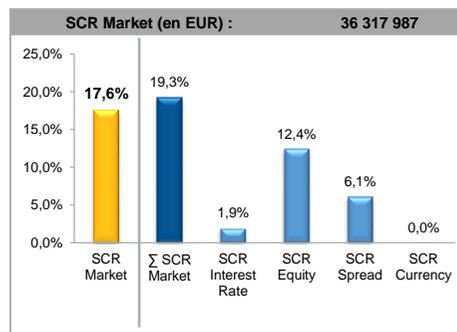


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SIEMENS 1.650 2019_08	2,60%
LVMH 0 2021_02	2,46%
VALLOUREC 4.125 2022_10	2,32%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,19%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,15%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	2,07%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	2,06%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,03%
SAFRAN 0 2020_12	2,02%
QIAGEN 0.875 2021_03	1,99%
TOTAL	21,88%

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

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CASINO/RALLYE 1.000 2020_10	1,19%	Vente
GBL 0.375 2018_10	0,72%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,97	-0,03	3,40%	-1,32	-0,35	49,02%	-8,56%

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 évolutions politiques dans le monde ont de nouveau occupé le devant de la scène en octobre, notamment le projet de budget italien, les fronts commerciaux ouverts par les Etats-Unis, les tensions au Moyen-Orient et les négociations sur le Brexit, la date limite approchant et les négociations n'avançant guère. Côté statistiques, aux Etats-Unis, la croissance du PIB réel au Q3 est ressortie à 3,5% en glissement trimestriel annualisé et la consommation est restée forte à 4% (glissement trimestriel annualisé). En Europe, malgré des données décevantes (PMI flash, indice manufacturier, sentiment économique), le moral des ménages a légèrement augmenté, se maintenant à des plus hauts historiques, et la croissance du PIB au Q3 s'inscrit à 0,2% en glissement trimestriel. Enfin en Chine, la PBoC a annoncé un abaissement du ratio des réserves obligatoires de 100 bps et les autorités chinoises ont sous-entendu que de nouvelles mesures de relance (infrastructure, baisse d'impôt, ...) pourraient être annoncées pour soutenir la demande intérieure.

Les marchés actions européens ont enregistré de très mauvaises performances : -5.9% pour l'Euro Stoxx 50, -7,2% pour le CAC 40 et -9,1% pour le secteur bancaire, -6.9% pour le S&P500 qui connaît sa plus forte baisse mensuelle en 7 ans. Coté crédit, le X-Over 5Y s'écarte légèrement de 24 bps à 298 bps, les taux 10 ans allemands se contractant de 8 bps à 0,39%. Concernant les devises, l'Euro souffre face à l'USD (-2,5%) et dans une moindre mesure face au GBP (-0,5%), et reste stable face au CHF. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes corrigent nettement, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) perdant 2,15% sur le mois, alors qu'OFI RS European Convertible Bond recule de 3,05%.

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.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de LVMH 2021 (-29 bps; -11,1%), Ence Energia y Celulosa 2023 (-22 bps; -9,7%), Ubisoft 2021 (-20 bps; -12,4%), Fresenius Medical 2020 (-19 bps; -12,3%), les Futures EuroStoxx50 (-16 bps), Kering 2023 (-12 bps; -6,5%), Safran 2020 (-10 bps; -4,9%), les convertibles sensibles souffrant particulièrement. Les stratégies optionnelles nous pénalisent également, les secteurs Finance et Auto n'étant pas épargnés : Call Société Générale 2019 (-13 bps), Call Renault 2019 (-12 bps). Enfin, notre positionnement, plus axé sur les secteurs cycliques, explique notre sous-performance ce mois-ci. Parmi les performances positives, les meilleures contributions, peu nombreuses, proviennent de Marine Harvest 2020 (+11 bps; +7,5%) qui publie un Q3 18 au-dessus des attentes, Korian Perp. (+6 bps; +4,1%) qui voit son activité progresser de 6,1% (grâce à l'international) et confirme ses objectifs 2018.

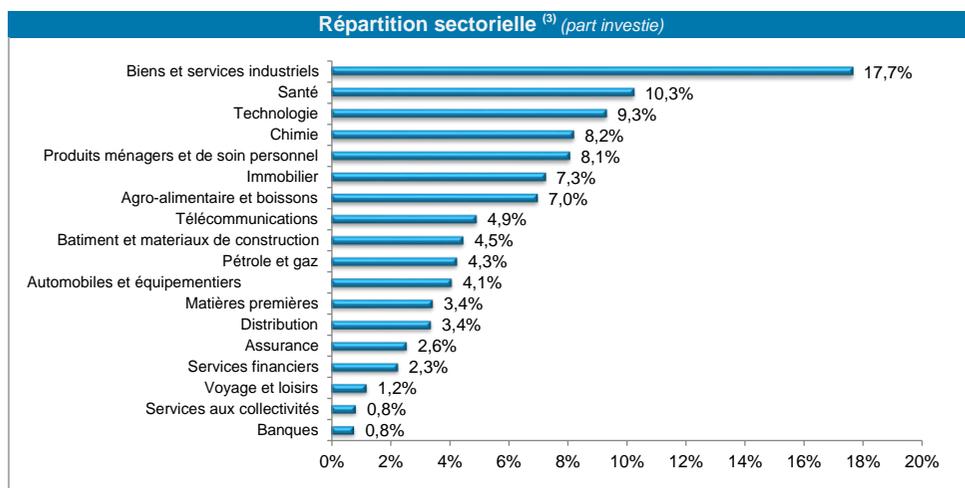
Du côté des mouvements, nous obtenons les remboursements de Casino / Rallye 1% 2020 (Put) et de GBL / Sagerpar 3,375% 2018 (maturité). En fin de mois, la position de cash est de 8%.

A fin octobre, la sensibilité actions du portefeuille est de 36,9%, le rendement courant est de 1,00% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 2,13.

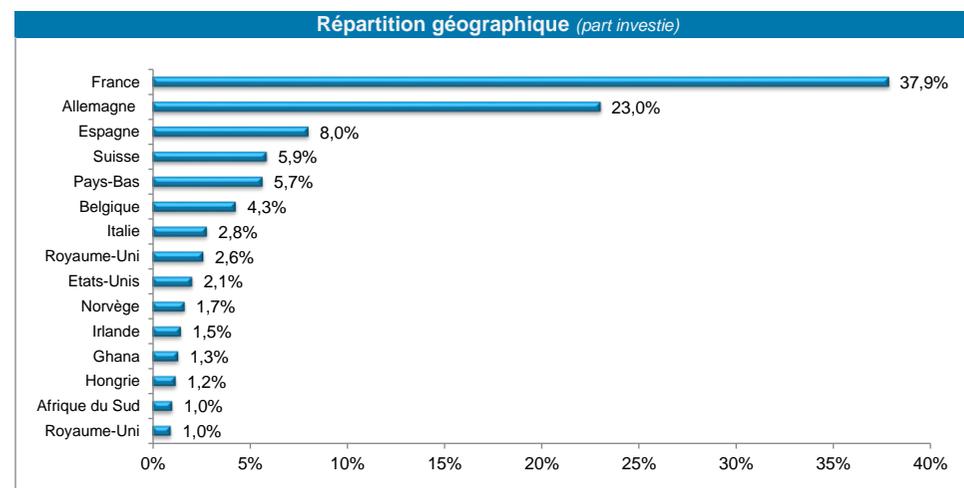
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

OFI RS European Convertible Bond

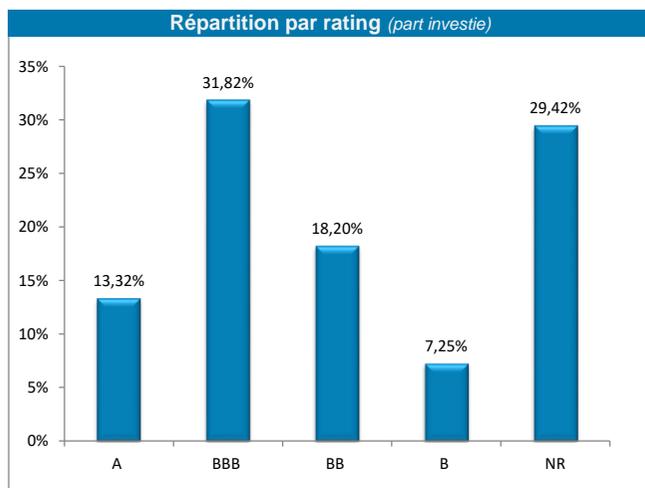
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - octobre 2018



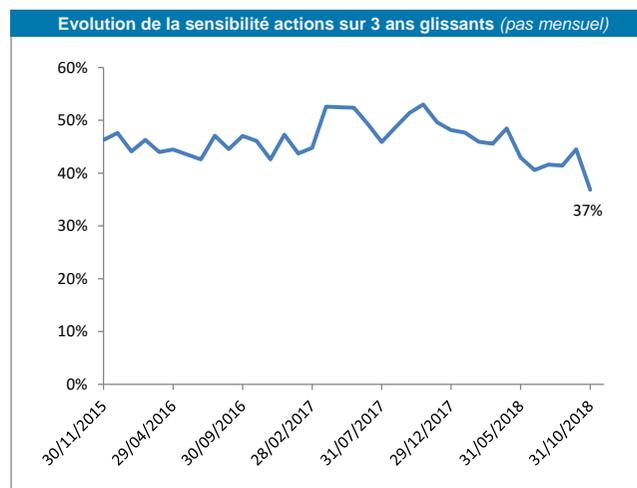
Source : OFI AM



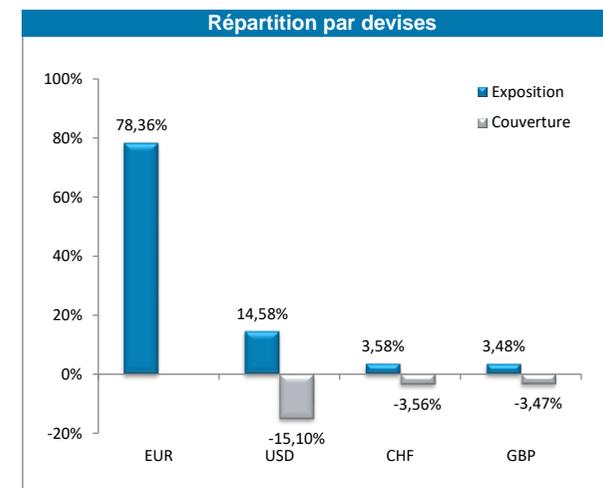
Source : OFI AM



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 RS European Convertible Bond

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - octobre 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 :

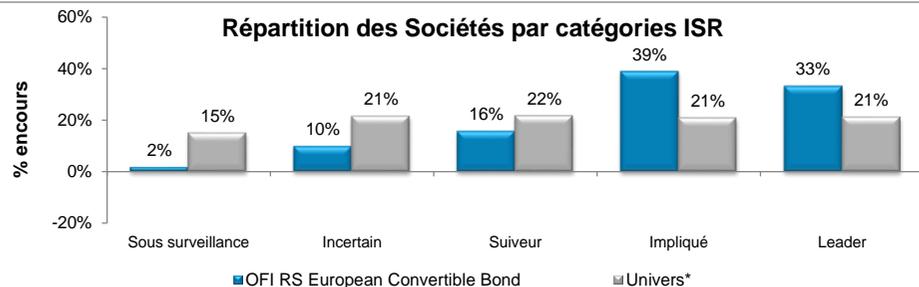
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain +Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

Catégories ISR de l'univers* (en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds

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. 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

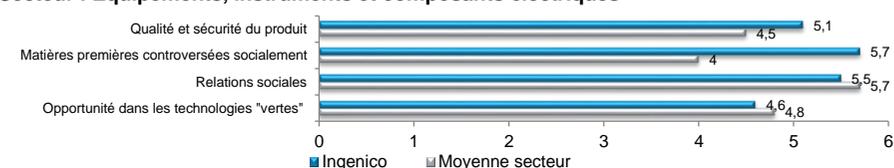
Matières premières controversées socialement Les terminaux de paiements étant largement composés de métaux pouvant provenir de zones en guerre, Ingenico est très exposé à cet enjeu. La société a été très proactive ces dernières années pour vérifier la provenance des matériaux utilisées, notamment en 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, 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