

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Octobre 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.

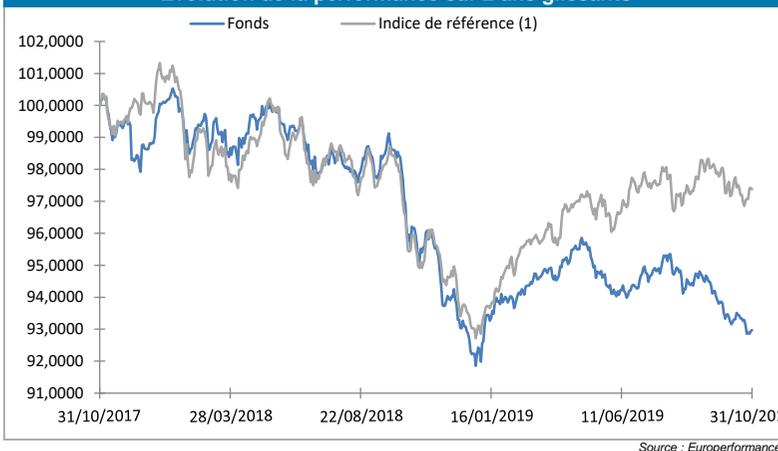
Chiffres clés au 31/10/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	321,45
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	53,18
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	72,20
Sensibilité Actions :	11%
Sensibilité Taux :	2,00
Taux de rendement courant :	0,95%
Nombre de lignes :	49

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
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
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	3,18%	3,99%	-7,03%	3,63%	-3,17%	2,96%	0,59%	2,52%	-2,78%	-2,47%
Indice de référence (1)	8,78%	3,68%	-2,62%	4,41%	1,72%	3,36%	4,57%	3,05%	0,06%	-6,41%

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%	4,41%
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%	0,24%
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%	4,26%
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%	0,49%	0,26%	1,01%	-1,45%	0,29%	0,86%	-0,61%	-0,99%	-0,89%			0,59%	4,57%

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 2019

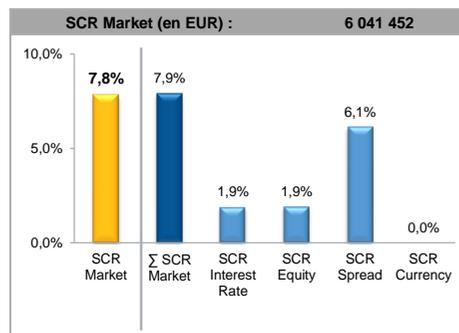


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	5,38%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	4,45%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	4,27%
TELEFONICA 0 2021_03	4,13%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	4,13%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	4,13%
QUADIENT 3.375 PERP-CALL 2022	3,68%
INDRA SISTEMAS 1.250 2023_10	3,39%
SGL CARBON 3.000 2023_09	3,09%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	3,02%
TOTAL	39,67%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/09/2019

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, la 1ère estimation du PIB du Q3 ressort à 1,9 % en rythme annualisé après 2% au Q2, le recul de l'investissement des entreprises étant compensée par la vigueur de la consommation des ménages. La Fed a néanmoins réduit comme attendu ses taux de 25bps.

En zone euro, la croissance du PIB est ressortie à 0,2% en glissement trimestriel, avec +0,3% en France, 0,4% pour l'Espagne et 0,1% pour l'Italie. Sans surprise, à l'occasion de la dernière réunion de Mario Draghi à la tête de la BCE, la politique monétaire est restée inchangée. L'inflation s'est établie à 0,9% en septembre, bien en-deçà de l'objectif de 2 % de la BCE.

Au Royaume-Uni, en vertu de la loi Benn, Boris Johnson a été contraint de solliciter une extension du délai du Brexit: le Royaume-Uni restera dans l'UE jusqu'au 31 janvier 2020 avec la possibilité d'avancer la date une fois l'accord ratifié. Par ailleurs, des élections générales se tiendront le 12 décembre prochain.

En Chine, la croissance du PIB a continué de ralentir à 6,0 % au Q3 : la résistance des services et de la consommation n'a pas suffi pour compenser totalement l'impact négatif du secteur manufacturier. Les Etats-Unis ont néanmoins décidé de suspendre l'augmentation des taxes prévues sur 250 Mds\$ de marchandises.

Notons enfin au Japon l'entrée en vigueur le 1er octobre de l'augmentation de la TVA de 8 % à 10 %. Dans ce contexte, la plupart des marchés d'actions continuent leur progression : l'EuroStoxx 50 gagne 1%, et le S&P 500 2%. Les taux 10 ans allemands se tendent de nouveau à -0,41% (+16bps), le mouvement étant moins important pour leurs homologues américains : +3bps à 1,69%. Les spreads de crédit se tendent légèrement sur le Cross-Over 5Y (+7bps à 239bps). L'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged recule de 0,69%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensif abandonnant 0,89%.

Après un mois de septembre exceptionnel, le marché primaire européen ralentit logiquement avec la période de publications de résultats. Nous n'assistons donc qu'à 700M€ d'émissions en octobre, avec Neoen 1,875% 2024 (200M€ - France - Utilities), nouvel entrant sur la classe d'actifs, et Atos échangeable en Worldline 0% 2024 (500M€ - France - Biens - Services Industriels) qui réduit ainsi sa participation au capital de Worldline en lançant conjointement un placement actions de 1,2M€. Ainsi le montant émis depuis le début de l'année s'élève à 11,4Mds€, montant dorénavant supérieur à celui de l'année 2018.

Parmi les contributions négatives, nous notons Ubisoft (-49bps; -10%) après un profit warning massif du report de lancement de deux jeux phares du groupe, Nokia (-28bps; -29%) qui annonce suspendre son dividende afin de pouvoir investir dans la 5G, SGL Carbon (-17bps; -5,4%) qui abaisse à nouveaux ses prévisions pour 2019 et 2020, la couverture futures EuroStoxx 50 (-11bps), ou encore Genfit (-8bps; -9,4%). A contrario, parmi les progressions nous trouvons Kering (+11bps; +4,7%) grâce à un chiffre d'affaires à +11,6% vs +10% attendu; Fugro 2021 (+11bps; +5,5%) et Fugro 2024 (+6bps; +7,6%) dont le levier financier diminue sensiblement, BE Semiconductor (+9bps; +4,2%), ou encore Deutsche Post(+7bps; +3,6%).

Concernant les mouvements, nous convertissons en actions la ligne Ubisoft 0% 2021, allégeons Suez 0% 2020 et soldons les calls AXA 22€ 12/2019 (visible comptablement en décembre).

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
UBISOFT ENTERTAINMENT	Achat	1,66%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SUEZ 0 2020_02	1,67%	0,89%
UBISOFT ENTERTAINMENT 0 2021_09	1,96%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,68	-0,08	2,18%	-1,05	-2,19	47,06%	-4,03%

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).

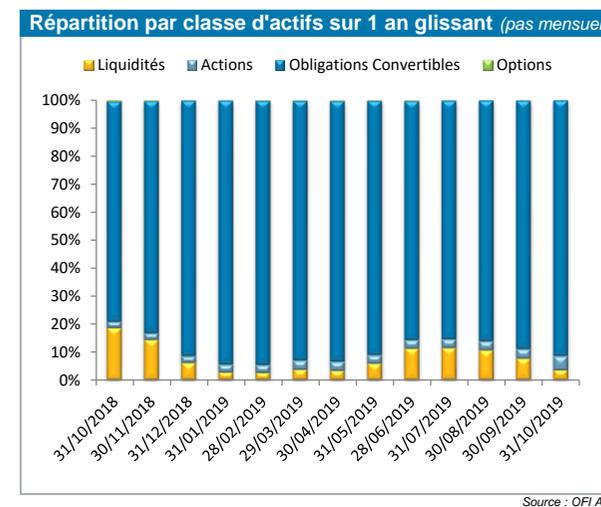
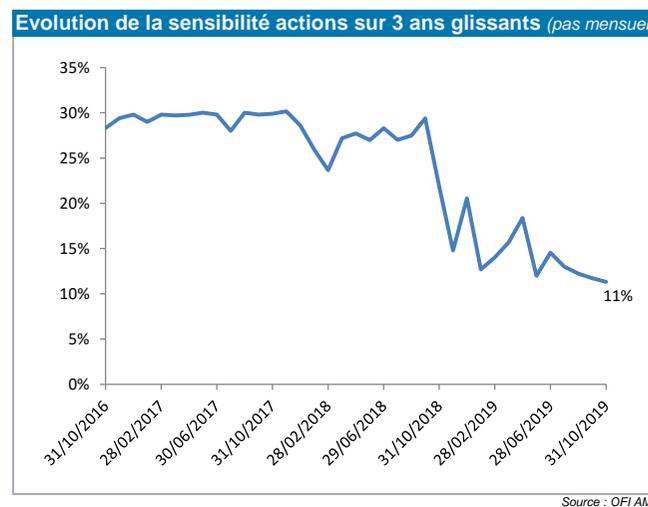
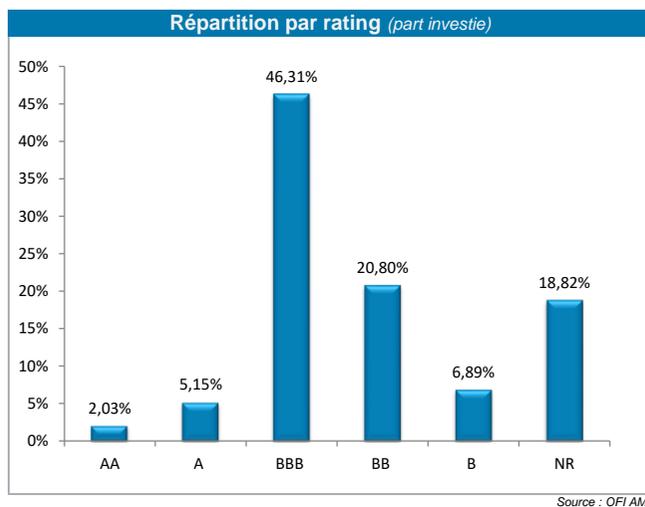
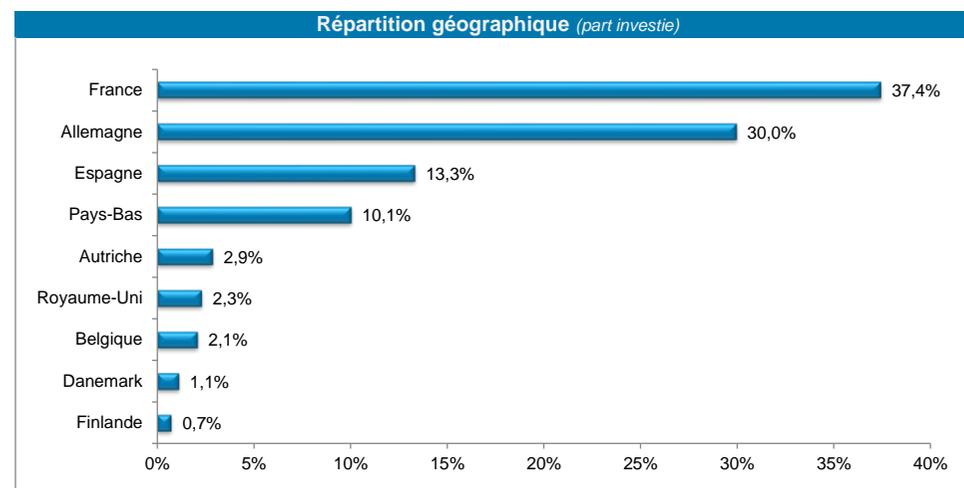
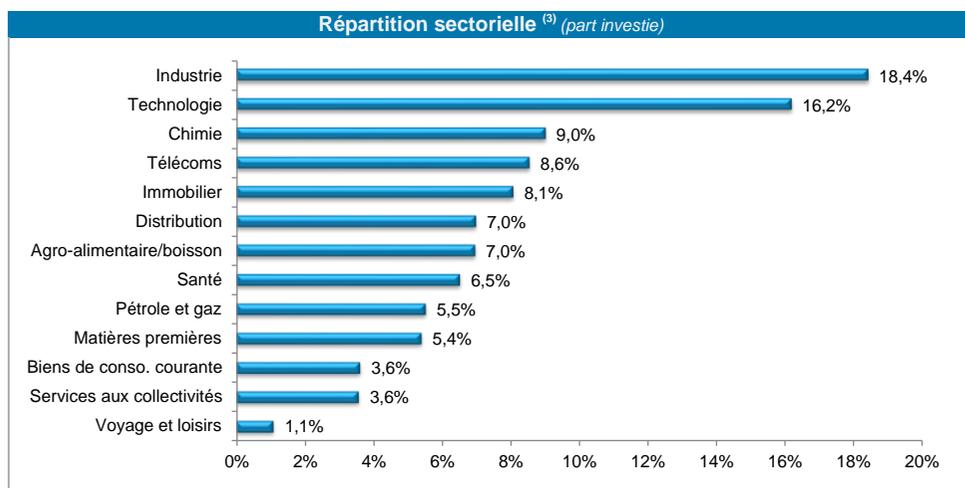
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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



OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Octobre 2019



(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

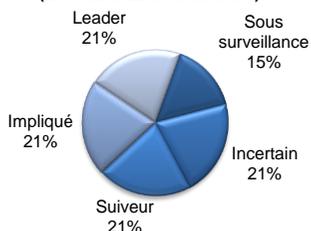


Processus de sélection ISR

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 :

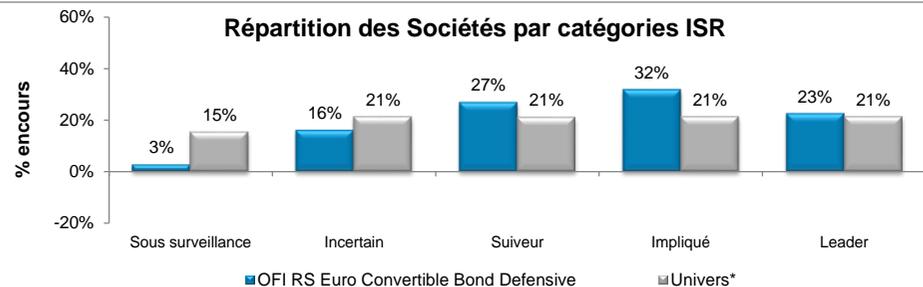
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain +Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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
Incertain : enjeux ESG faiblement gérés
Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Profil RSE** d'une valeur en portefeuille : Genfit

Catégorie ISR : Impliqué

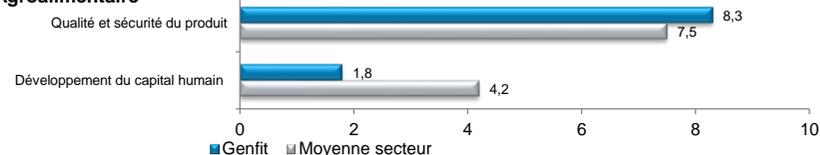
Genfit, société biopharmaceutique, développe des candidats médicaments et des outils de diagnostics, notamment pour adresser les patients souffrants de la NASH (maladie chronique du foie qui touche des millions de personnes) dont les besoins médicaux sont aujourd'hui insatisfaits (diagnostic + traitement). En cas de succès, un impact sociétal fort est donc attendu. Les fondamentaux de Genfit en matière de RSE sont en cours de structuration, avec des signaux positifs. La société a de fait récemment renforcé la qualité de sa gouvernance (dissociation des fonctions de Président du Conseil et de Direction Générale, refonte de la structure de rémunération des mandataires sociaux, etc.) et a mis en place un code d'éthique des affaires ainsi qu'une procédure d'alerte éthique en accord avec la loi Sapin 2. L'entreprise développe aussi son approche « compliance » pour en faire une véritable culture d'entreprise, y compris en matière de politique anti-corruption qu'elle entend renforcer notamment vis-à-vis des partenaires et sous-traitants, d'autant que l'entreprise fait du marché américain l'une de ses priorités (embauche récente d'une "Compliance & Transparency Manager"). Genfit a par ailleurs identifié ses principaux enjeux RSE, sans pour autant avoir formalisé de politique dédiée mais en menant des initiatives sur les différents sujets, et entend approfondir son approche. Outre la gestion des deux enjeux fondamentaux développés ci-dessous, Genfit travaille avec les associations de patients à travers des actions éducatives et de sensibilisation sur la NASH (ex : création du NASH Education program et soutien de l'International NASH Day).

Développement du capital humain : cet enjeu est capital pour Genfit, société de R&D en croissance, y compris au niveau des effectifs, qui a besoin de profils pointus qu'il faut fidéliser, dans un contexte de concurrence internationale des talents. L'entreprise a ainsi structuré la fonction RH (département RH + Comité RH). Elle a mis en place une phase d'intégration et un système de parrainage pour accueillir les nouveaux salariés ainsi qu'un système de rémunération attractif et un "Incentive plan" pour fidéliser et motiver les équipes (primes sur objectifs, rémunérations variables, revue des rémunérations selon le marché, attribution d'options de souscription d'actions à certains cadres et d'actions gratuites à tous les collaborateurs selon la performance collectives, intéressement, PEE, etc.). La société est également attentive à la montée en compétence de ses salariés (deux entretiens d'évaluation formels par an, plan de formations) et à leurs conditions de travail (locaux agréables, salle de fitness, etc.). Pour autant, il est attendu de Genfit encore davantage de transparence et d'initiatives pour démontrer la façon dont la société développe ses talents (ex : programmes spécifiques pour les managers) et gère leur satisfaction (ex : enquête d'engagement).

Qualité et sécurité du produit : cet enjeu est primordial pour Genfit puisqu'il conditionne sa réputation et la commercialisation de ses produits (secteur très réglementé, processus d'approbation sur les deux principaux marchés cibles, auprès de la FDA aux Etats-Unis et de l'AEM en Europe). Genfit a structuré la gestion de l'enjeu à travers un Département Qualité. De plus, la société prépare la certification ISO 13485 (système de management de la qualité pour l'industrie des dispositifs médicaux) pour les produits phares ainsi que la qualification des sous-traitants selon les exigences de cette norme. La société a par ailleurs déjà établi un processus de sélection des sous-traitants et mène des audits chez ces derniers en fonction d'une analyse des risques. Néanmoins, il est attendu de Genfit encore davantage de transparence sur la façon dont la société gère la qualité et la sécurité des produits dans ses relations avec les partenaires et sous-traitants.

Enjeux RSE

Secteur Agroalimentaire



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