

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2019



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.

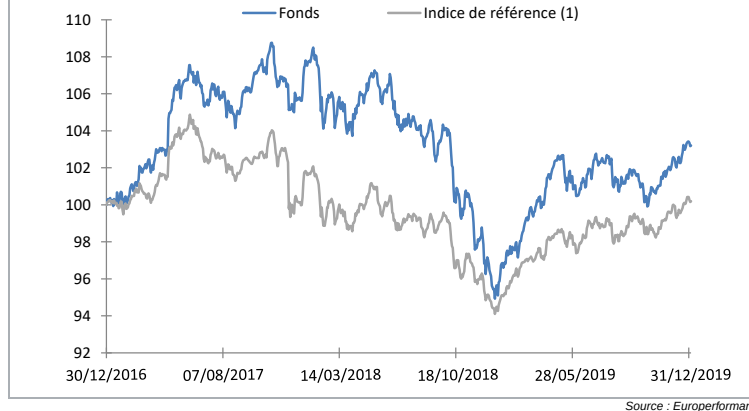
Chiffres clés au 31/12/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	78,34
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	102,02
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	194,17
Sensibilité Actions :	26,76%
Sensibilité Taux :	2,11
Taux de rendement courant :	1,00%
Nombre de lignes :	67

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
Devise :	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 :	1,05%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

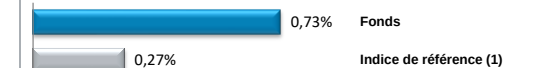
Evolution de la performance sur 3 ans Glissants



Profil de risque

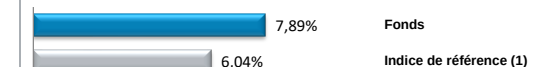
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	11,26%	6,30%	3,20%	5,32%	7,89%	3,97%	7,89%	3,97%	1,07%	2,03%
Indice de référence ⁽¹⁾	0,80%	6,20%	0,20%	4,34%	6,04%	2,75%	6,04%	2,74%	1,27%	0,98%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	-2,31%	-2,65%	-9,44%	-5,48%
2019	2,04%	1,67%	1,14%	2,30%	-2,13%	1,61%	0,25%	-0,73%	-0,45%	-0,10%	1,40%	0,73%	7,89%	6,04%

Source : Europerformance

#####

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 EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2019

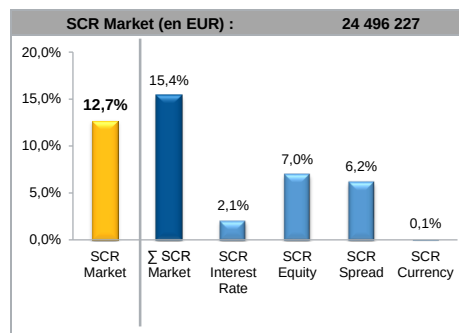


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	3,47%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	3,36%
QIAGEN 1.000 2024_11	2,88%
SIKA 0.150 2025_06	2,82%
MICHELIN 0 2022_01	2,68%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	2,51%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,48%
EDENRED 0 2024_09	2,45%
SYMRISE 0.238 2024_06	2,21%
VALEO 0 2021_06	2,17%
TOTAL	27,04%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/11/2019

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
CEMBRA MONEY BANK 0 2026_07	Achat	1,50%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	1,38%	2,46%
MICHELIN 0 2022_01	1,71%	2,62%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,92%	2,43%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TULLOW OIL 6.625 2021_07	1,19%	0,53%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	2,19%	1,53%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2021_02	1,06%	Vente
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	1,35%	Vente
INMARSAT 3.875 2023_09	1,42%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,20	0,01	2,09%	2,11	0,86	66,67%	-2,16%

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

#REFI

Commentaire de gestion

La Chine et les Etats-Unis ont finalement trouvé un accord, dit de « Phase-one », Washington renonçant à de nouveaux droits de douane et Pékin concédant quelques changements structurels en matière de propriété intellectuelle, transferts technologiques et services financiers. Au Royaume-Uni, le Premier ministre a remporté une victoire sans appel aux élections législatives, renforçant les probabilités d'un Brexit courant 2020. Sur le plan économique, aux USA, la productivité a été révisée à la hausse d'un dixième (-0,2%) et les coûts du travail ont été revus à la baisse (2,5% vs 3,6%), ce qui devrait atténuer les pressions sur les bénéfices des entreprises. En zone Euro, l'industrie est toujours à la peine, la production industrielle s'est contractée en novembre de 0,5%, en recul dans toutes les grandes économies, sauf la France. En Chine, cette dernière est ressortie supérieure aux attentes à 6,2% a/a. Toutefois, l'inflation s'est accélérée, passant de 3,8% à 4,5% en novembre, principalement due à la hausse des prix du porc. Enfin au Japon, l'indice d'activité du secteur manufacturier a chuté ; afin de continuer à soutenir l'économie, les pouvoirs publics ont annoncé un plan de relance de 13 200Md JPY (2,3% du PIB).

Dans cet environnement, les marchés actions européens poursuivent leur hausse pour le quatrième mois consécutif : +1,2% pour l'EuroStoxx 50, +2,7% pour le Footsie, le S&P500 progressant lui aussi de 2,9%. Coté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 15bp à 206bp, les taux 10 ans allemands reprenant 17bp à -0,18%. Concernant les devises, l'Euro s'affaiblit face au GBP (-0,7%) et au CHF (-1,5%) et se renforce face à l'USD (+1,8%). Dans cet environnement, les obligations convertibles européennes finissent l'année positivement, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) progressant de 0,27%, OFI RS European Convertible Bond performant de +0,73%. Au Global, le fonds réalise une performance de +7,89% sur l'année, son indice progressant de 6,04%.

Le marché primaire européen finit l'année avec seulement une émission, Ocado 0,875% 2025 (GBP600M - UK - Distribution). Le montant émis en 2019 s'élève ainsi à €12,9Md, niveau supérieur à celui de 2018. Les pays les plus représentés ont été la France (36%), l'Allemagne (19%), le Royaume-Uni (12%) et l'Espagne (10%). Au niveau des secteurs, nous retrouvons les Biens et Services Industriels (31%), les Biens de Consommation (11%), la Santé, la Distribution et les Télécommunications (8% chacun), 81% des émissions ayant été réalisées en EUR.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Qiagen 2024 (-26bp ;-8,3%) qui ne fera finalement pas l'objet d'une OPA, préférant poursuivre l'aventure en solo, Tullow Oil 2021 (-14bp ;-8,9%) la baisse étant en lien avec le profit warning du mois précédent, Greenyard 2021 (-4bp ;-1,9%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de STMicro 2024 (+20bp ;+6,4%) suite au fort rebond du secteur technologique grâce aux avancées de l'accord sino-américain, Fugro 2021 et 2024 (+18bp ;+6,3% et +7,3%) qui rachète la part de CGG dans Seabed GeoSolutions, Genfit 2022 (+13bp ;+8,3%) portée par les nouvelles positives concernant son test de diagnostic de la NASH, Kering 2023 (+10bp ;+5,3%).

Du côté des mouvements, nous finalisons la vente des Call Axa, maturité décembre 2019, et de notre position en KPN / America Movil 2020, la convertible n'offrant que peu d'espoir de gain au regard de sa maturité. Nous allégeons également nos positions en Tullow Oil 2021, suite à un profit warning et la démission simultanée des CEO et COO, et en Kering 2023 après une performance annuelle de 25% et une sensibilité actions élevée. Nous nous repositionnons en cette fin d'année sur des valeurs plus cycliques via Dassault Aviation 2021, Cembra Money Bank 2026, Michelin 2022 et Evonik / RAG 2023. Enfin nous obtenons le remboursement d'Inmarsat 2023, suite à l'acquisition de la société. En fin de mois, la position de cash est de 3,7%.

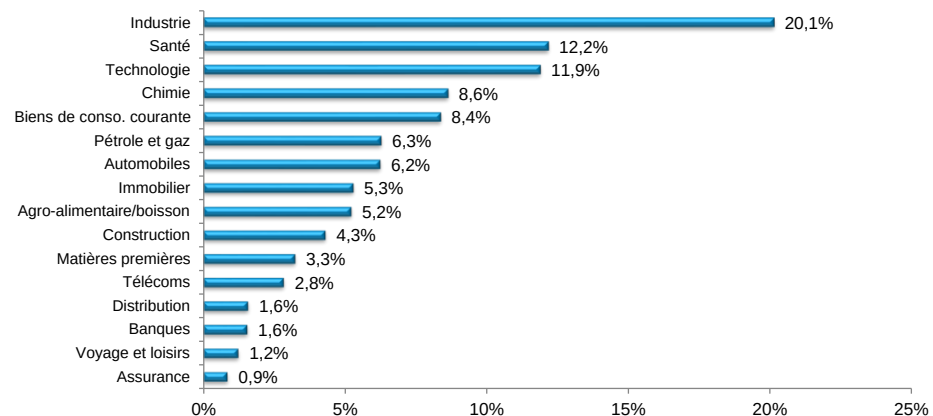
A fin décembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 27%, le rendement courant est de 1,0% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 2,11.

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2019

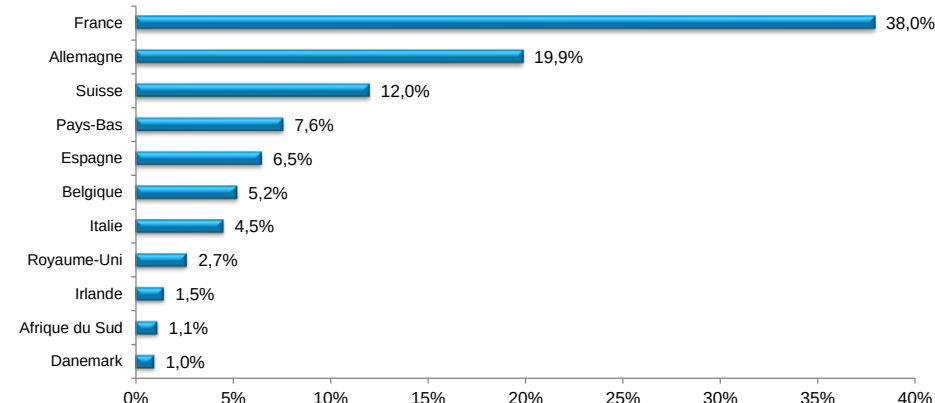


Répartition sectorielle ⁽³⁾ (part investie)



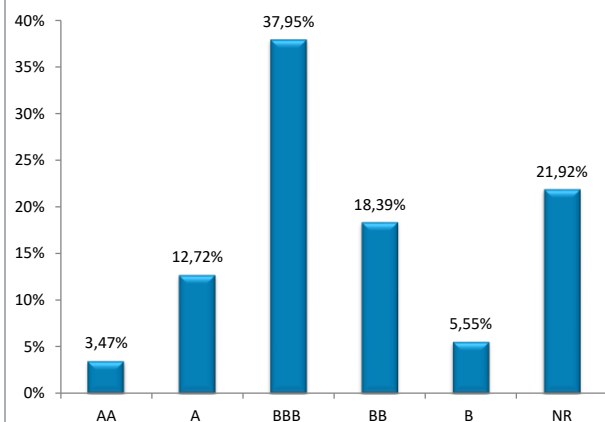
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



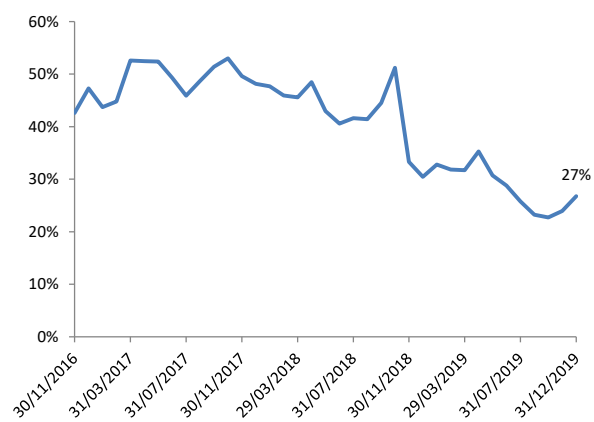
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



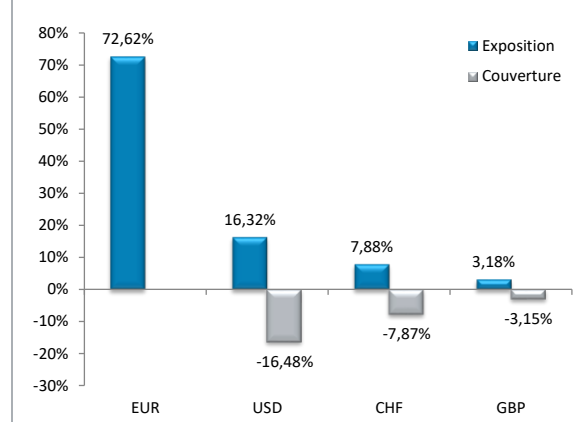
Source : OFI AM

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



Source : OFI AM

Répartition par devises



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 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 EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2019

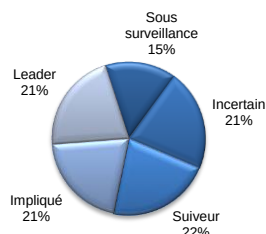


Processus de sélection ISR

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 :

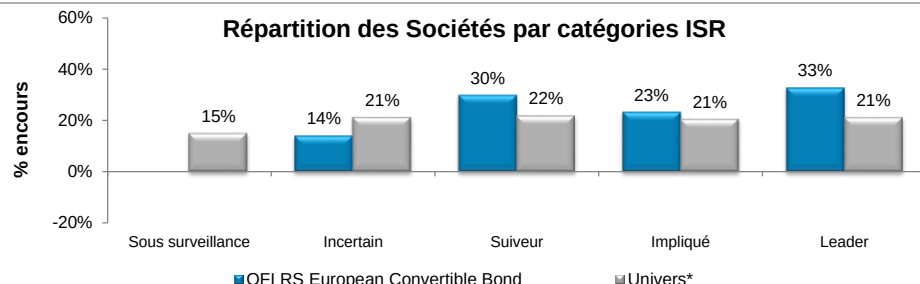
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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 : GN Store Nord

Catégorie ISR : Leader

Le groupe GN Store Nord a mis en place des politiques en matière de RSE et d'éthique des affaires, qui couvrent notamment ses filiales et ses fournisseurs. Le groupe publie à ce titre sa politique RSE, sa politique anti-corruption, un guide éthique, un code de conduite fournisseurs ou encore une politique cadeaux-voyages-divertissements. Le département "Risques, conformité et développement durable" assure la bonne application de ces politiques. En revanche, le groupe ne publie pas d'objectifs précis ou de tableau de bord de suivi. Par ailleurs, le groupe s'appuie sur une gouvernance solide, et notamment un conseil d'administration de qualité dans sa composition et son fonctionnement. Ses points forts sont ainsi essentiellement la gouvernance et la qualité-sécurité des produits. Une marge de progrès existe néanmoins en matière de développement du capital humain.

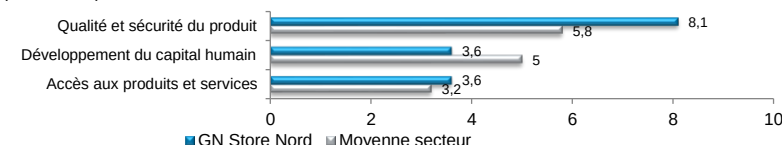
Qualité et sécurité du produit : exposé à cet enjeu compte tenu de la nature de ses produits portés aux oreilles, le groupe a mis en place un système robuste de gestion de la qualité. Les aspects réglementaires sont suivis de près (EU RoHS, EU REACH, etc.) tandis que les produits sont développés et testés selon des normes reconnues (ex : ISO 13485 pour GN Hearing qui atteste d'une gestion de la qualité dans l'industrie des dispositifs médicaux, ISO 10993 qui montre un processus pertinent d'évaluation biologique ou encore ISO 9001 chez GN Audio qui démontre la présence d'un système solide de gestion de la qualité). Par ailleurs, la société n'a pas dû faire face à des rappels de produits significatifs ces dernières années d'où des systèmes de contrôle a priori efficaces.

Développement du capital humain : le succès du groupe repose notamment sur ses capacités de R&D et donc sur ses talents. La société a mis en place des bonnes pratiques en matière de gestion des salariés, à même de favoriser la fidélisation des talents et le développement des compétences (ex : programmes de "leadership", programmes de formations diplômantes dédiés aux jeunes talents, enquêtes d'engagement auprès des salariés). Des progrès restent néanmoins nécessaires pour atteindre les meilleures pratiques sectorielles.

Accès aux produits et services : GN Store Nord, en tant que fabricant de produits pour les malentendants, a un rôle à jouer pour rendre accessible au plus grand nombre ses équipements. Le Groupe apporte une réponse via sa fondation avec des programmes de donation ou d'aide dans des pays en développement (Afrique du Sud, Uganda, Zimbabwe, Népal). En revanche, le groupe ne semble pas proposer, au-delà de la philanthropie, de stratégie de prix ou d'adaptation de produits pour gagner en accessibilité.

Enjeux RSE

Equipements, matériels, instruments médicaux



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

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