

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 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.

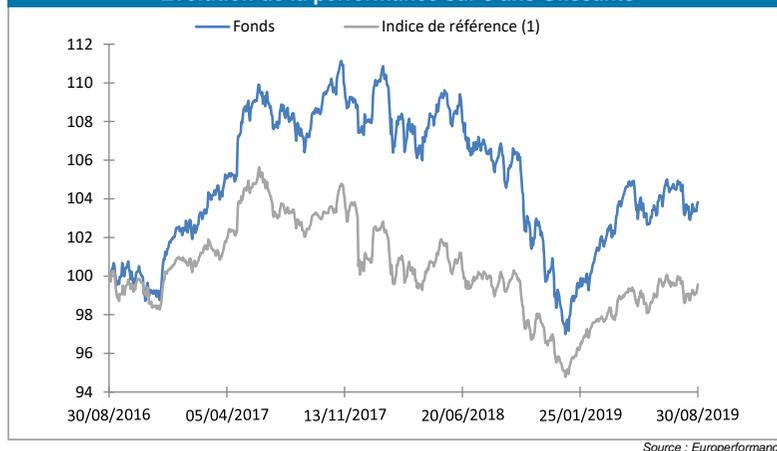
Chiffres clés au 30/08/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	77,13
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	100,84
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	191,52
Sensibilité Actions :	23%
Sensibilité Taux :	2,31
Taux de rendement courant :	1,34%
Nombre de lignes :	73

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 :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

Evolution de la performance sur 3 ans Glissants



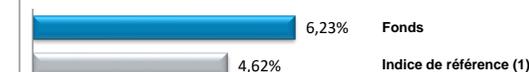
Profil de risque

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	8,80%	6,16%	4,02%	5,56%	-2,31%	6,00%	6,23%	4,47%	2,39%	1,11%
Indice de référence (1)	-0,75%	5,84%	-0,24%	4,49%	-0,38%	3,97%	4,62%	3,01%	1,88%	1,48%

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%					6,23%	4,62%

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

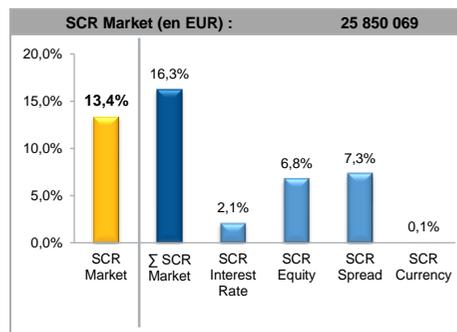
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 2019

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	3,35%
QIAGEN 1.000 2024_11	3,09%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,82%
SIKA 0.150 2025_06	2,70%
VALEO 0 2021_06	2,23%
SYMRISE 0.238 2024_06	2,19%
DEUTSCHE POST 0.050 2025_06	2,17%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	2,13%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	2,04%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,04%
TOTAL	24,76%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/07/2019

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La politique a une fois de plus été le centre de toutes les attentions ce mois-ci. Durant la première semaine, D. Trump a annoncé l'application prévue au 1er septembre de la taxation par les US de 300Md\$ de biens importés de Chine, avant de la reporter, pour partie, à décembre en milieu de mois. En réaction, la Chine a imposé elle aussi des droits de douane supplémentaires. En Europe, les incertitudes sur le Brexit avec le bras de fer entre B. Johnson et l'UE et la débâcle en Italie après la démission de son premier ministre, finalement rétabli à son poste, ont également animé le marché. Du côté des banques centrales, les minutes de la FED montrent que la plupart des membres du FOMC considèrent la baisse des taux du mois dernier comme une « recalibration » et ne doit pas être considérée comme la première baisse d'une série à venir. Côté BCE, Christine Lagarde s'est prononcée en faveur de la politique monétaire actuelle mise en œuvre par Mario Draghi et a déclaré qu'elle disposait encore de marges de manœuvre lui permettant de réduire les taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les marchés actions européens sont en retrait sur le mois, -1,3% pour le Stoxx Europe 600 et -1,1% pour l'EuroStoxx 50, le S&P 500 reculant quant à lui de 1,8%. Coté crédit, le X-Over 5Y ne bouge pas à 251bps, alors que les taux 10 ans allemands s'enfoncent toujours plus en territoire négatif à -0,7% (-23bps). Concernant les devises, l'Euro s'affaiblit face au CHF (-0,95%), USD (-0,75%) et GBP (-0,5%). Dans cet environnement, les obligations convertibles européennes, couvertes du risque de change, sont en léger retrait, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) perd 0,14% sur le mois, OFI RS European Convertible Bond baissant de 0,73%.

Le marché primaire européen a été totalement absent durant le mois d'août, comme les années précédentes. Le montant émis depuis le début de l'année est donc toujours de 5,7Md€.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de SGL Carbon 2023 (-13bps; -10,4%) dont le CEO démissionne suite à un avertissement sur résultat une semaine seulement après la publication du S1, les prévisions pour les trois prochaines années étant également abandonnées, Vallourec 2022 (-11bps; -5,4%) malgré un contrat de 3,6Md\$, les actions Econocom (-7bps; -9,8%) et Adidas (-7bps; -6,9%), et Greenyard 2021 (-6bps; -7,7%) qui malgré une publication correcte souffre en lien avec des faiblesses au niveau de sa maison mère. Le secteur du Luxe pâtit également du durcissement de la guerre commerciale et de la tourmente à Hong Kong. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent essentiellement de MTU 2023 (+14bps; +9,3%).

Pas de mouvement ce mois-ci, nous conservons notre positionnement prudent. En fin de mois, la position de cash est de 3%.

A fin août, la sensibilité actions du portefeuille est de 23%, le rendement courant est de 1,34% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 2,31.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - 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

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,39	-0,03	2,58%	-0,33	-0,77	51,79%	-8,42%

Source : Europerformance

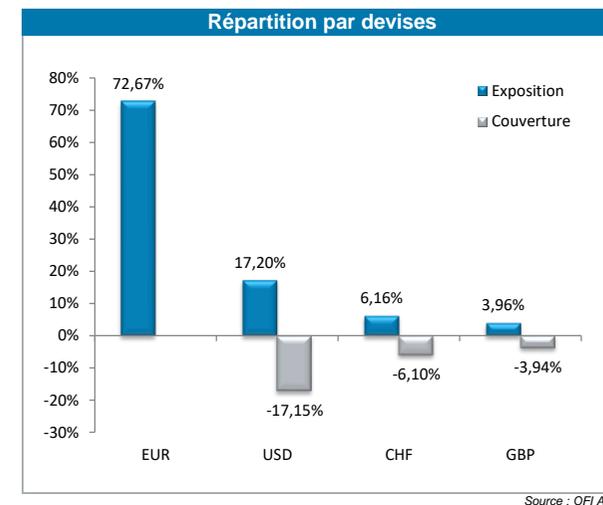
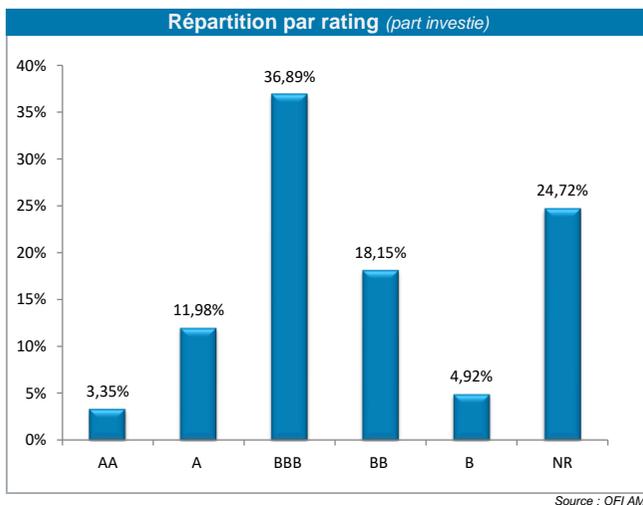
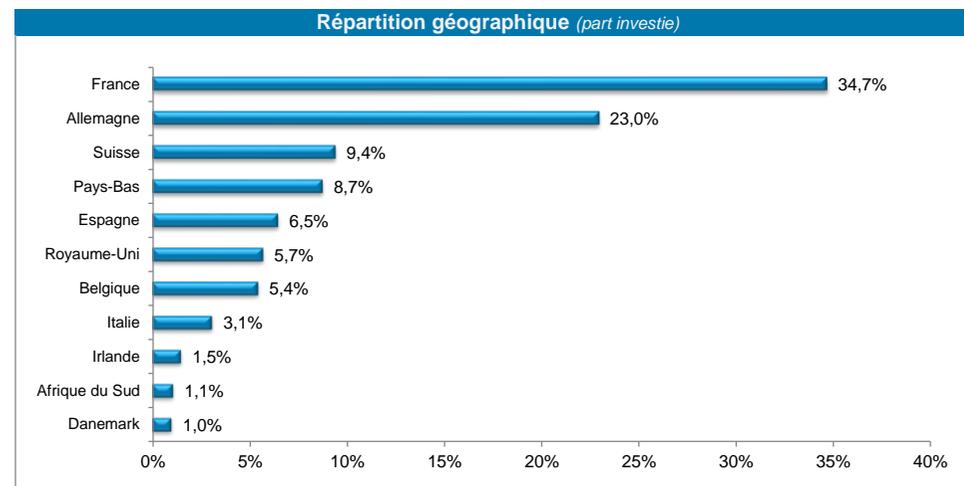
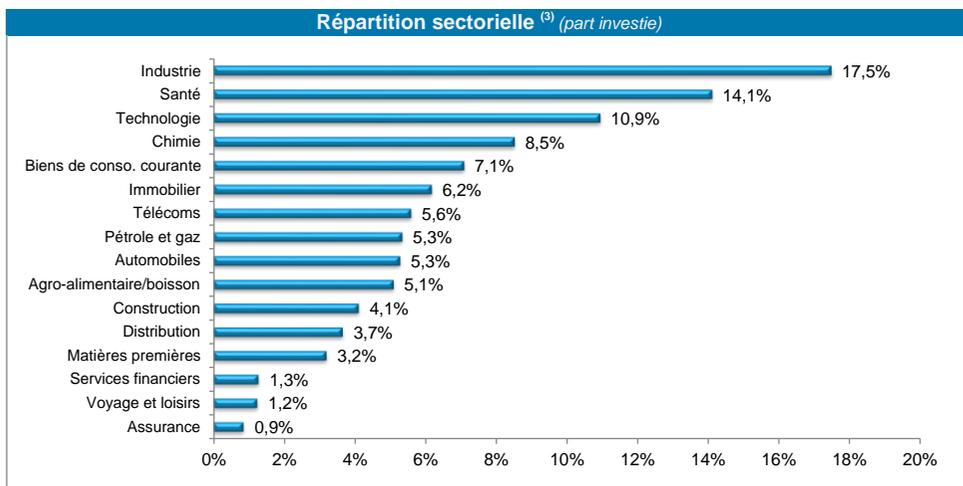
(2) Taux sans risque : EONIA

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 RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 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



OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 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 :

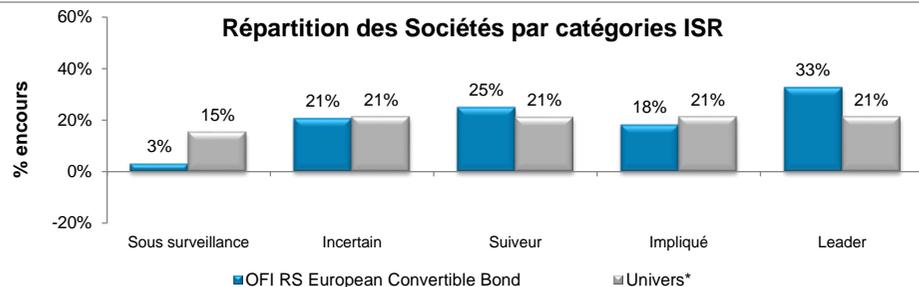
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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 : Fugro NV

Catégorie ISR : Leader

Fugro NV a bien identifié ses enjeux ESG et met en place des politiques et mesures pour y répondre. L'entreprise est particulièrement proactive sur les enjeux de santé sécurité et de rejets toxiques. Peu exposé à la problématique de la réduction des émissions carbone du processus de production, le groupe vise toutefois à promouvoir la transition énergétique en accompagnant des projets liés aux énergies renouvelables. Les structures de gouvernance sont bonnes et respectent les principaux standards. Le groupe ne fait l'objet d'aucune controverse en matière de pratiques des affaires, et ce malgré une forte exposition.

Emissions carbone du processus de production La société est peu exposée à l'enjeu en raison de ses activités peu intensives en carbone en comparaison à d'autres acteurs du secteur. Quelques efforts en matière d'efficacité énergétique.

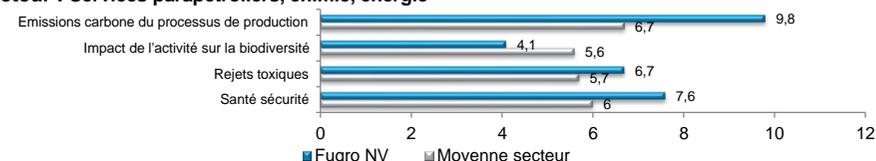
Impact de l'activité sur la biodiversité L'exposition à l'enjeu est faible. Les déclarations du groupe sur l'enjeu sont générales. Fugro s'engage à respecter les réglementations locales et à réduire ses impacts sur l'environnement. Une matrice de matérialité a été mise en place. Pas de controverses majeures identifiées.

Rejets toxiques L'exposition est limitée compte tenu des activités peu émettrices en matière de rejets toxiques. Fugro a une bonne gestion de l'enjeu, comme en témoignent la mise en place d'un système de management environnemental basé sur une certification ISO 14001 (ou équivalent) pour 93% des sites et la présence d'audits internes et externes.

Santé sécurité L'exposition est faible (une part limitée des activités peut être considérée à haut risque). La société est proactive sur cet enjeu. A ce titre, la politique santé sécurité concerne aussi bien ses propres activités que celles de ses fournisseurs, 100% des installations sont certifiées OHSAS 18001 ou équivalent et des audits sont réalisés.

Enjeux RSE

Secteur : Services parapétroliers, chimie, énergie



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