OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

OFI RS Euro Convertible Bond Defensive 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.

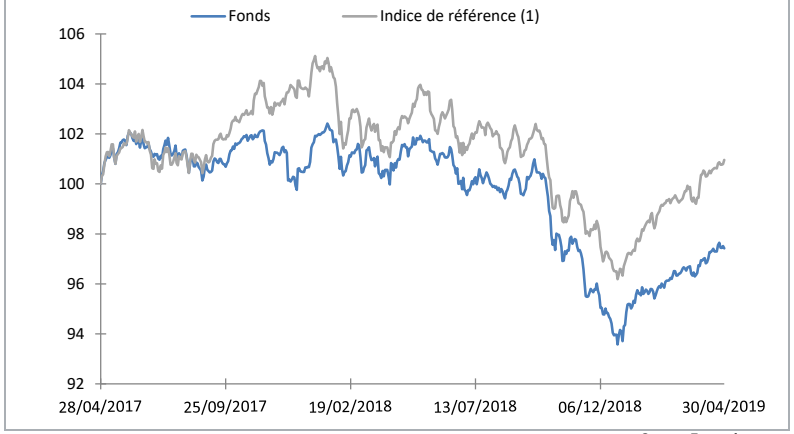
Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	330,63
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	56,03
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	82,68
Sensibilité Actions :	18%
Sensibilité Taux :	1,81
Taux de rendement courant :	0,78%
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 (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 : 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

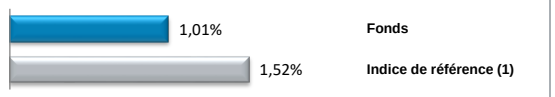


Source : Europerformance

Profil de risque

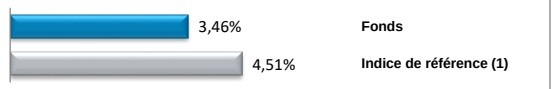
Niveau : 1 2 **3** 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		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	2,78%	*4,02%*	-2,58%	*3,65%*	-4,02%	*3,82%*	3,46%	*2,24%*	-0,41%	1,77%
Indice de référence (1)	10,56%	*4,52%*	0,96%	*4,48%*	-1,84%	*4,55%*	4,51%	*2,86%*	1,65%	2,51%

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%	0,49%	0,26%	1,01%									3,46%	*4,51%*

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

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

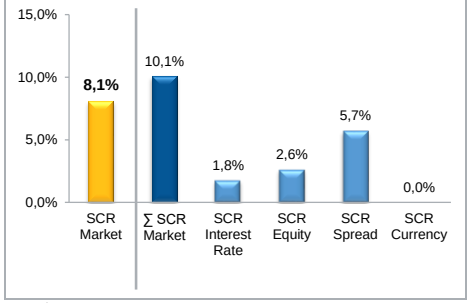
10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,56%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,12%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,94%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,94%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,73%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	3,61%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,60%
TELEFONICA 0 2021_03	3,60%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,59%
SUEZ 0 2020_02	3,55%
TOTAL	**38,23%**

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 6 622 311



**Données au 29/03/2019*

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

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.
0,76	-0,05	1,99%	-1,02	-0,87	52,94%	-7,83%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : EONIA

Commentaire de gestion

Les Etats-Unis et la Chine poursuivent leurs négociations commerciales : c'est vraisemblablement la réticence de Pékin à ouvrir son marché aux entreprises technologiques américaines qui a provoqué un report de l'accord jusqu'au mois de mai. Concernant les données économiques, les créations d'emplois ont enregistré un fort rebond à 196 000 en mars, après le chiffre très décevant de 33 000 en février. La première estimation de la croissance du T1 est ressortie à un niveau plus élevé que prévu (3,2% en glissement trimestriel annualisé), portée par le solde positif des échanges commerciaux et des variations de stocks favorables.
En Zone euro, les socialistes espagnols du PSOE ont remporté les législatives mais devront trouver des partenaires pour former une coalition. Sur le front des données, l'indice de confiance économique a poursuivi son repli en avril à 104,0. La confiance des ménages a de nouveau baissé en avril à -7,9, à l'instar de l'indice PMI composite flash (51,3 contre 51,6 en mars). Le sous-indice du secteur des services a également reculé de 53,3 à 52,5. Cependant, l'indice manufacturier s'est redressé, de 47,5 à 47,8, pour la première fois depuis juillet dernier. La croissance du PIB dans la zone euro a également rebondi au T1 à 0,4% en t/t (après 0,3%). L'Italie est sortie de sa récession technique au T1 (0,1% en t/t, après -0,1%) tandis que la croissance en France est restée solide (+0,3% t/t).

Concernant le Brexit, les 27 se sont mis d'accord sur une « extension flexible » jusqu'au 31 octobre. Le Royaume-Uni est à présent tenu de participer aux élections européennes du 23 mai et peut quitter l'UE au début du mois suivant la ratification du projet de loi de retrait, le cas échéant.

En Chine, la croissance du PIB réel s'est stabilisée à +6,4% au T1, un niveau inchangé par rapport au T4. La croissance du PIB nominal a néanmoins ralenti, de +9,1% à +7,8%, reflétant la modération de l'inflation au cours du trimestre.

Les marchés actions progressent encore pour le quatrième mois consécutif : l'EuroStoxx 50 s'envole de 4,86%, tout comme le S&P 500 qui s'adjuge de 3,93%. Les taux 10 ans allemands se redressent quelque peu pour repasser en territoire positif à 0,01% (+8bps), ceux américains suivant la même logique : +9bps à 2,50%. Du coup, les banques rebondissent fortement avec un gain de 8%. Les spreads de crédit se resserrent que ce soit sur le Main (-8bps à 58) ou sur le Cross-Over 5Y (-22bps à 249). Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged progresse de 1,52%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive s'appréciant de 1,01%.

Le marché primaire européen est encore bien timide ce mois-ci avec 235M€ d'émissions... Sacyr 3,75% 2024 (175€ - Espagne - Construction) et un tap de Shop Apotheke 4,5% 2023 (60M€ - Pays-Bas - Distribution) lui permettant d'afficher une taille de 135M€.

Parmi les contributions négatives, nous notons la couverture Eurostoxx50 (-61bps), Nokia (-8bps; -8,4%) qui publie des pertes de 59m€ au Q1 dues à des retards dans le déploiement de la 5G, Fugro 2024 (-4bps; -4,4%) malgré des perspectives 2019 confirmées, ou encore les immobilières Nexity (-4bps; -1,1%) et Deutche Wohnen (-4bps; -1,5%). Du coté des hausses, SGL Carbon 2023 (+17bps; +5,2%) avec l'émission de 250m€ échéance 2024, GN Store (+17bps; +6,6%) sur une croissance organique des revenus est vue désormais en hausse de plus de 19% contre 15% précédemment, Ubisoft (+14bps; +6%) qui sera un partenaire privilégié du service cloud gaming de Google, Vallourec (+11bps; +7,3%) avec l'obtention d'un contrat majeur au Brésil, ou encore Deutsche Post (+11bps; +6,6%).

Olivier RAVEY - Gérant(s)

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

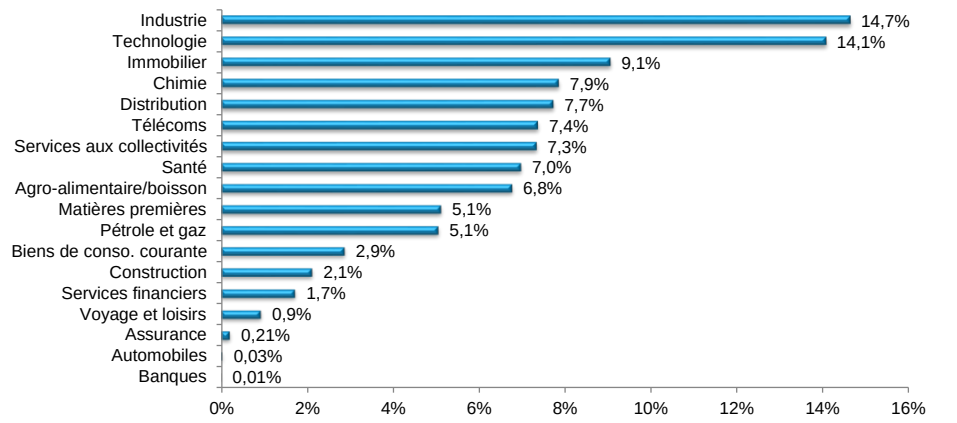
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

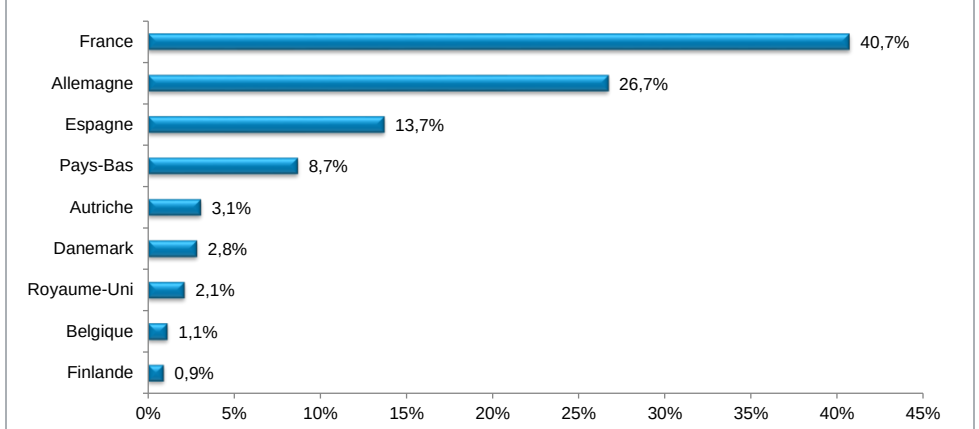
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

Répartition sectorielle [3] *(part investie)*



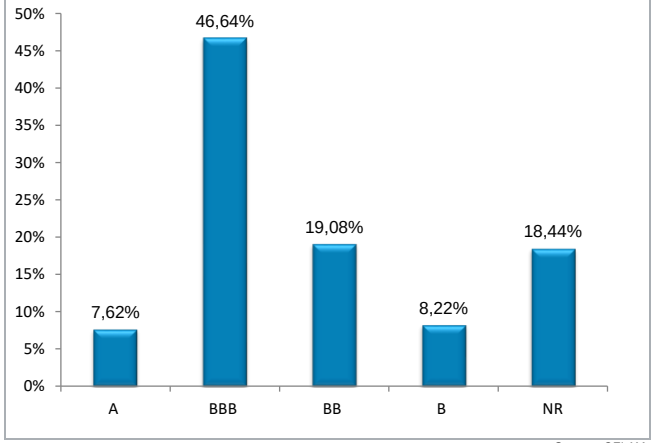
Source : OFI AM

Répartition géographique *(part investie)*



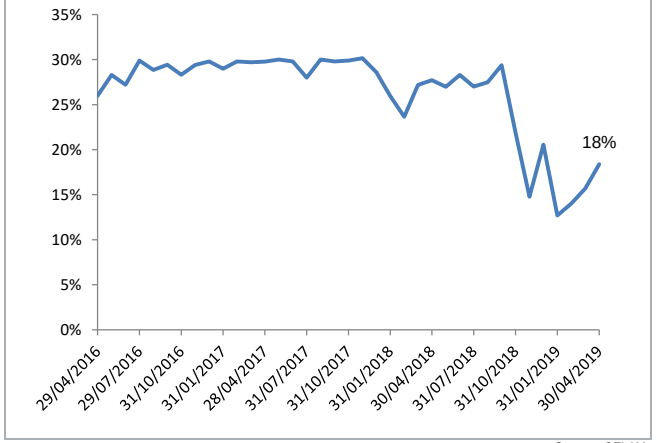
Source : OFI AM

Répartition par rating *(part investie)*



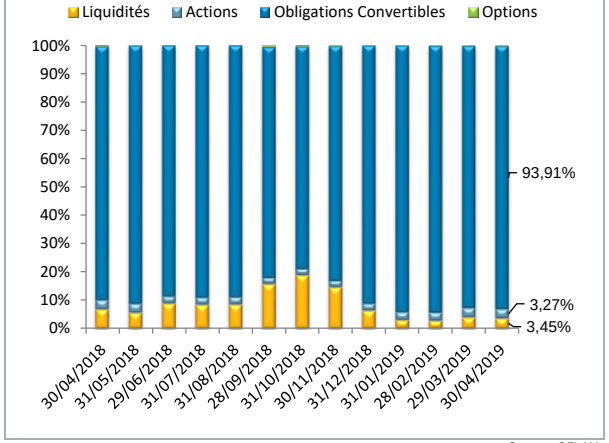
Source : OFI AM

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



Source : OFI AM

Répartition par 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

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

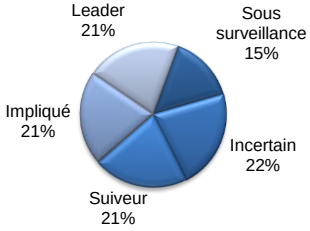
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

Processus de sélection ISR

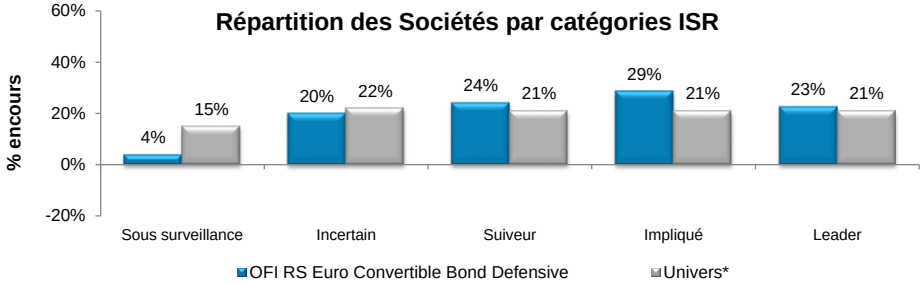
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").
- Les émetteurs de la catégorie « 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



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 : Deutsche Wohnen — Catégorie ISR : Impliqué

Deutsche Wohnen a identifié l'ensemble de ses enjeux ESG. Ainsi, le groupe vise à améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments notamment par le biais d'un programme de modernisation des bâtiments pour lequel le groupe a prévu de dépenser 1Md€ d'ici 2021. La gestion des enjeux de santé et sécurité et de qualité et sécurité du produit est standard et l'absence de controverses en la matière semble témoigner d'une stratégie efficace. Les structures de gouvernance sont bonnes dans l'ensemble.

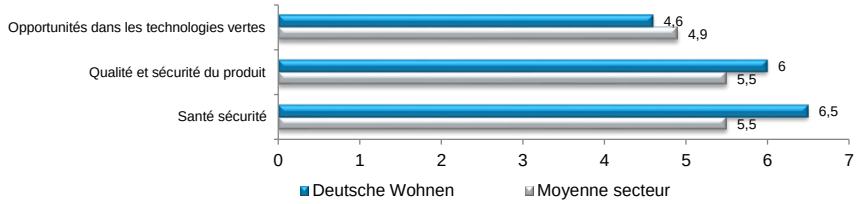
Opportunités dans les technologies vertes l'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne. Le groupe veille à améliorer l'efficatité énergétique de ses bâtiments et requiert que ces derniers soient conformes aux standards du DGNB (Conseil allemand pour la construction durable), label répandu en Allemagne. Toutefois, le taux de certification des bâtiments tendrait à être amélioré.

Qualité et sécurité du produit: l'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne. Le risque lié à la qualité des immeubles doit être géré au niveau des fournisseurs, mais aussi via des pratiques de marketing transparentes et des mesures de la satisfaction des clients. Le groupe a identifié l'enjeu, notamment en ce qui concerne la nécessité d'utiliser des matières premières de qualité. Toutefois, la communication des mesures mises en place tendrait à être améliorée.

Santé sécurité Deutsche Wohnen est faiblement exposé à l'enjeu. Le groupe a identifié l'enjeu et a mis en place des politiques en la matière. Des journées de formation sont régulièrement organisées. Aucune controverse significative sur le sujet n'est pas à signaler.

Enjeux RSE

Secteur : Gestion et promotion immobilière



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