

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2020

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 30/04/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	307,97
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	49,41
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	62,52
Sensibilité Actions :	23%
Sensibilité Taux :	1,93
Taux de rendement courant :	1,12%
Nombre de lignes :	48

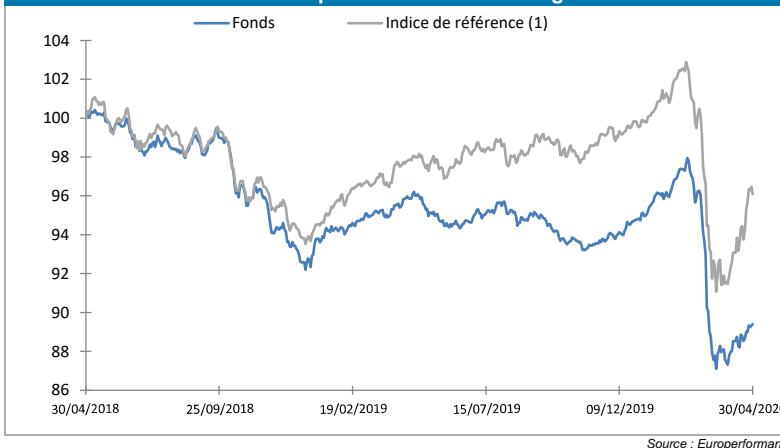
Caractéristiques du fonds

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 :	0%/Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,75%
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 2020		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	-2,70%	5,18%	-10,60%	5,77%	-6,85%	6,69%	-5,63%	11,29%	-4,19%	-6,82%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,70%	5,53%	-3,90%	5,91%	-2,10%	7,00%	-3,51%	12,72%	-2,16%	-4,65%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	-0,93%	-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%	0,72%	0,80%	2,12%	6,04%
2020	1,27%	-0,30%	-7,90%	1,48%									-5,63%	-3,51%

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



OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC



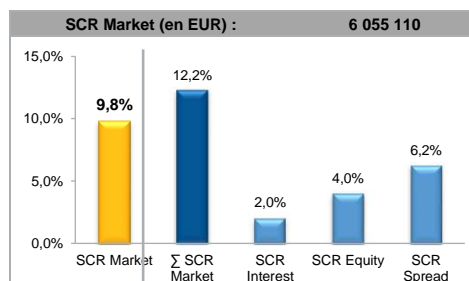
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2020

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	5,03%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	4,94%
QUADIENT 3.375 PERP-CALL 2022	4,06%
INDRA SISTEMAS 1.250 2023_10	3,71%
EBRO FOODS/CO ECONOMICA 1.000 2023_12	3,43%
SALZGITTER 0 2022_06	3,28%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	3,12%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2025_01	3,00%
REMY COINTREAU 0.125 2026_09	2,92%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRI 0.500 2024_12	2,91%
TOTAL	36,41%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/03/2020

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

A fin avril, la pandémie liée au Covid-19 s'accroît au niveau planétaire, affectant 3.2 millions de personnes (+2.3 millions / fin mars), et causant le décès de presque 233 000 individus (+189 000 / fin mars).

Aux États-Unis, le PIB du 1er trimestre 2020 s'est contracté de 4,8 % sous l'effet du repli brutal de l'investissement des entreprises et de la consommation. Le taux de chômage est passé de 3,5 % à 4,4 %, et le nombre de premières demandes d'allocations-chômage a de nouveau progressé de 20 millions sur le mois. Enfin, l'IPC est passé de 2,3 % à 1,5 % en mars sur un an, notamment en raison de la baisse des prix énergétiques. La confiance des ménages a signé son plus important recul jamais enregistré. En politique, Bernie Sanders s'est retiré des primaires démocrates en début de mois, laissant la place à Joe Biden pour affronter Donald Trump aux élections présidentielles du 3 novembre.

Le PIB de la zone euro s'est contracté de 3,8%. Le chômage dans la zone euro est passé de 7,3 % en février à 7,4 % en mars dans la mesure où de nombreux pays ont eu recours au temps partiel et/ou au chômage partiel. L'Eurogroupe a annoncé un plan de relance en plusieurs volets, d'une valeur de 540 Md€ soit 4 % du PIB de l'UE -27. Ce plan prévoit une ligne de crédit du MES ouverte à tous les pays (240 Md€, à hauteur de 2 % des PIB respectifs), un accroissement de la capacité de prêt de la BEI (200 Md€), ainsi qu'une garantie de l'UE pour soutenir le chômage partiel (100 Md€). Au niveau national, la France a annoncé 110 Md€ d'aides aux PME et aux secteurs les plus touchés de l'économie, et l'Italie a mis 400 Md€ sur la table (25 % de son PIB) sous la forme de garanties publiques des prêts aux entreprises. La BCE a assoupli ses règles d'éligibilité des titres acceptés en collatéral pour y inclure les obligations spéculatives jusqu'à septembre 2021.

En Chine, le PIB réel de la Chine s'est contracté de 6,8 % sur un an au 1er trimestre. En avril, le PMI composite est demeuré à peine supérieur à 50, affaibli par la lenteur de la reprise et de la demande extérieure.

Au Japon, le gouvernement a annoncé le versement de 100 000 ¥ (933 USD) à chaque citoyen, relevé sa force de frappe à 95 000 Md¥ dans son plan de soutien, et a porté les dépenses publiques directes à 38 100 Md¥ (7 % du PIB). À sa réunion du 27 avril, la Banque du Japon a renforcé ses achats de billets de trésorerie et d'obligations d'entreprise à 20 000 Md¥ et a supprimé le plafond annuel de 80 000 Md¥ applicable à ses acquisitions de JGB.

Dans cet environnement, les marchés actions mondiaux rebondissent sensiblement : l'Eurostoxx50 s'adjuge 5% (les banques seulement +1.4%), le S&P500 +12,7%, et le Nikkei affiche +7%. Le Nasdaq Technology prend 14%, et le Nasdaq Biotech 15%, se permettant le luxe d'afficher +3% depuis le début de l'année... Les taux longs à 10 ans se détendent en Europe (-12bp à -0.59% sur le Bund), plus légèrement aux États-Unis (-4bp à 0,64%). Les spreads de crédit se détendent logiquement sur le Main (-16bp à 80) et sur le Cross-Over 5Y (-84bp à 490bp). L'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged avance de 4.56%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensives progressant de 1.48%.

Le marché primaire européen reprend, sur les mêmes montants qu'en janvier, avec €1,9bn en quatre émissions : Amadeus 1.5% 2025 (€750M - Espagne - Technologie), Nexi 1.75% 2027 (€500M - Italie - Biens et Services Industriels) ou encore Just Eat Takeaway 1.25% 2026 (€300M - Pays-Bas - Distribution), portant ainsi le montant émis YTD à €6bn. Parmi les contributions négatives, nous notons Fugro 2021 (-28bp ; -12%) et 2024 (-9bp ; -10%) impacté par la baisse du pétrole, SGL Carbon (-18bp ; -7%), Quadiant (-11bp ; -2.8%), ou encore MTU (-9bp ; -7.5%). Parmi les hausses, Cellnex (+30bp ; +13.4%) qui annonce vouloir doubler son nombre de tours en trois ans, Rag / Evonik (+22bp ; +4.6%), Worldline (+21bp ; +9.9%) et Atos / Worldline (+18bp ; +9.8%), Genfit (+20bp ; +16.7%), ou encore Deutsche Wohnen (+16bp ; +5.9%) approché par Vonovia.

En termes d'attribution de performance, sur le plan sectoriel, le fond sous-performe sur le secteur de la distribution (-81bp), du pétrole (-49bp), de la technologie (-47bp) et des industriels (-37bp), mais sur performe sur la santé (+41bp) et les matières premières (+8bp).

Par type d'instruments, le fond sous-performe sur les convertibles de type mixte (-283bp) et de type obligataire (-79bp), mais surperforme sur celle de type action (+30bp), ainsi que sur la poche actions (+32bp). Enfin, on note une sous performance sur les grandes capitalisations (-291bp).

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

Libellé	Achats	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	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.
0,88	-0,10	3,12%	-1,01	-1,64	54,90%	-10,74%

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 •

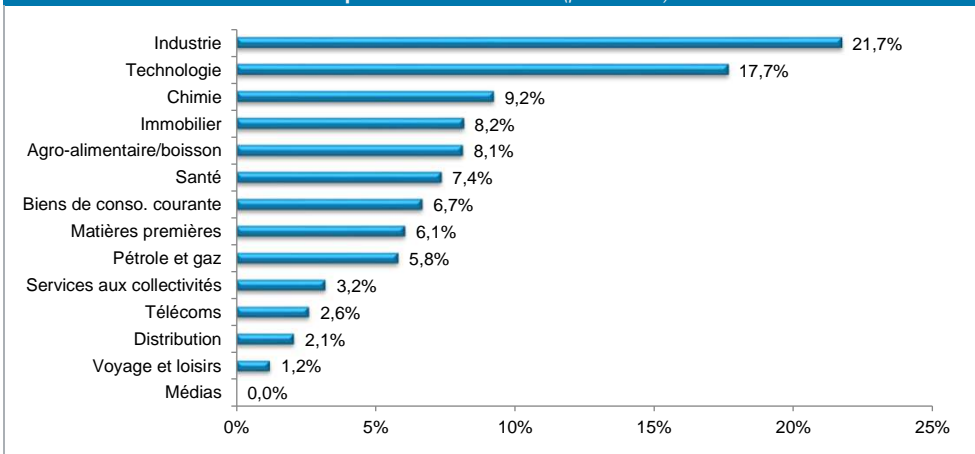
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

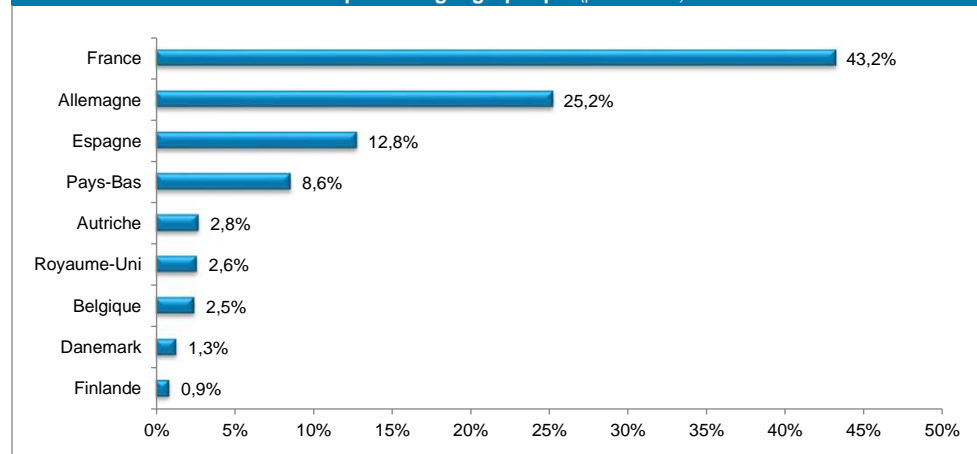
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2020

Répartition sectorielle ⁽³⁾ (part investie)



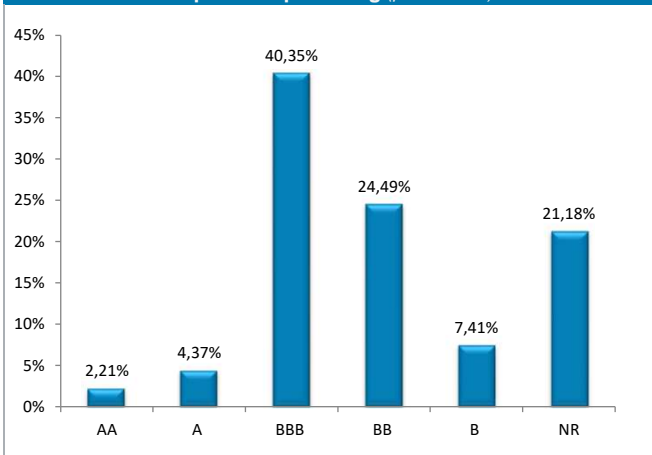
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



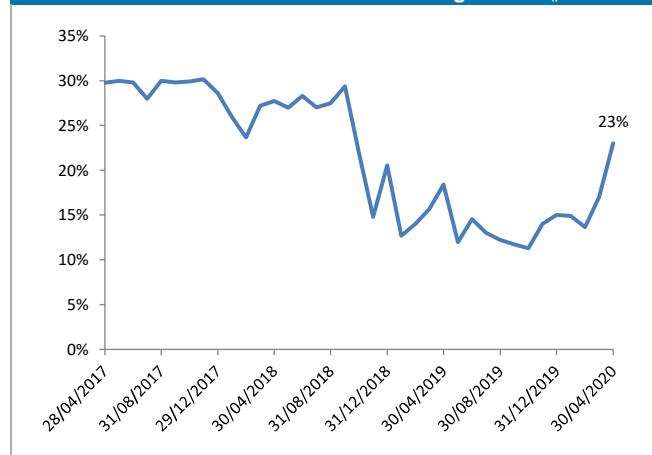
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



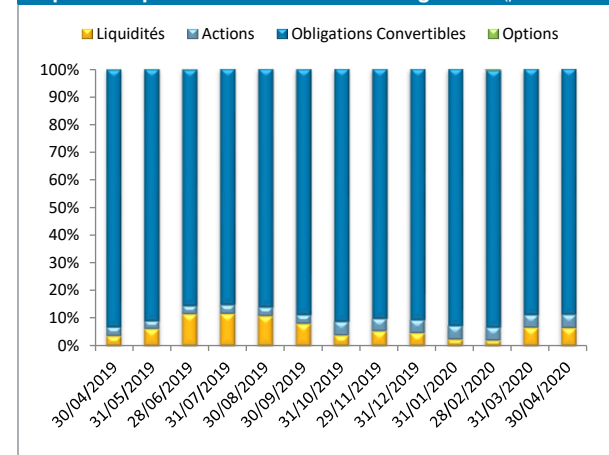
Source : OFI AM

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 RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2020

Processus de sélection ISR

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :

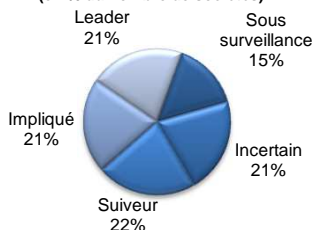
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").

- 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

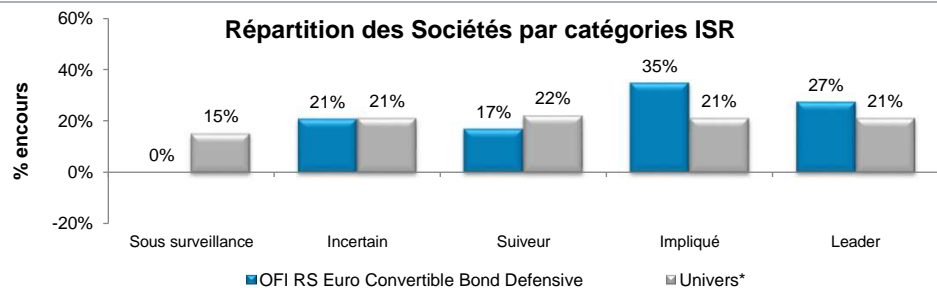
La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

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 : Edenred

Catégorie ISR : Impliqué

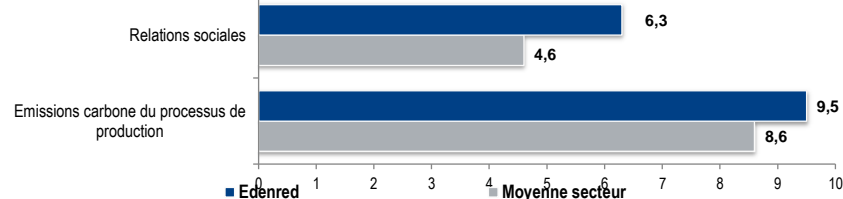
Edenred fait partie des leaders de son secteur d'activité en matière de gestion des enjeux ESG. Alors que le groupe voit croître ses effectifs de 40% depuis 2010, il a une bonne maîtrise de ses enjeux sociaux et offre des avantages à ses employés comme des formations managériales, ainsi que des plans de stock option et d'intéressement. Le groupe a un réel engagement à lutter contre les risques de corruption. Edenred s'est ainsi doté d'une politique anti-corruption, à laquelle ses employés sont formés et qui s'applique à ses filiales et également à ses fournisseurs. Enfin, les structures de gouvernance sont satisfaisantes.

Emissions carbone du processus de production : L'exposition du groupe à l'enjeu est faible mais Edenred se montre transparent sur ses émissions de carbone. Le groupe réduit l'intensité carbone de ses activités à l'aide de projets d'énergies renouvelables comme la biomasse ou le solaire, et en limitant les consommations d'énergies.

Relations sociales: l'exposition de Edenred à l'enjeu est modérée. Le groupe emploie plus de 8500 personnes dans le monde et 57% des employés sont couverts par des conventions collectives. Edenred surveille la satisfaction de ses employés et déploie aussi des politiques anti-discrimination et de garantie des libertés syndicales. Le groupe n'a pas de controverses identifiées.

Enjeux RSE

Services commerciaux diversifiés



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