

OFI RS CONVERTIBLE EUROPE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2021



OFI RS Convertible Europe est nourricier de OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND.

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 30/07/2021

Valeur Liquidative (en euros) :	351,31
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	23,80
Actif net du fonds maître :	24,90
Sensibilité Actions :	42%
Sensibilité Taux :	1,71
Taux de rendement courant :	0,56%
Nombre de lignes :	62

Caractéristiques du fonds

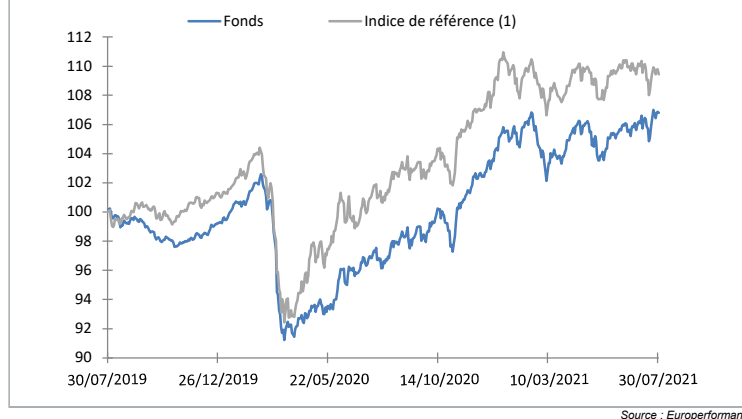
Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Euro
Société de Gestion :	Obligations Convertibles Européennes
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR

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 12 h
Limite de rachats :	J à 12 h
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

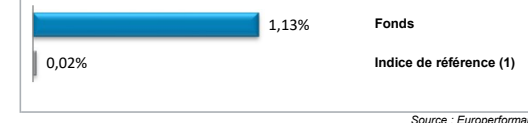
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



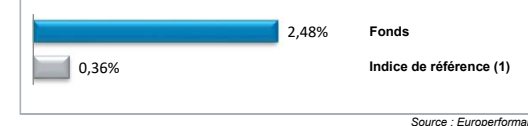
Profil de risque

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 2021		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI RS CONVERTIBLE EUROPE IC	8,74%	5,45%	6,59%	7,37%	11,09%	6,90%	2,48%	6,77%	2,28%	1,29%	2,28%	1,29%
Indice de référence ⁽¹⁾	15,51%	5,87%	9,36%	7,63%	8,75%	6,78%	0,36%	6,72%	1,52%	-0,09%	1,52%	-0,09%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	-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%	0,41%	2,02%	0,24%	2,23%	0,37%	-1,40%	5,33%	1,72%	5,04%	7,90%
2021	0,20%	-0,66%	0,55%	1,10%	-0,16%	0,32%	1,13%						2,48%	0,36%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 20 % Euro Stoxx 50 / 80 % JPMorgan Credit Index BBB 3-5 Year Total Return puis Exane Eurozone Convertible Bond à partir du 01/04/2016 puis Thomson Reuters Eurozone Focus Hedged Convertibles Bond Index à partir du 01/02/2018 puis Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) à partir du 26/05/2020

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 CONVERTIBLE EUROPE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2021



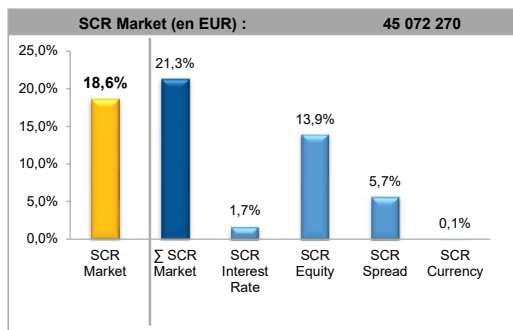
OFI RS CONVERTIBLE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI FINANCIAL INVESTMENT - RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2026_06	4,01%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	3,45%
WORLDLINE 0 2026_07	3,00%
DELIVERY HERO AG 1.500 2028_01	2,85%
SIKA 0.150 2025_06	2,70%
TELECOM ITALIA 1.125 2022_03	2,59%
SYMRISE 0.238 2024_06	2,43%
SIEMENS JP MORGAN CHASE 0 2024_02	2,41%
DELIVERY HERO AG 1.000 2027_01	2,41%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	2,36%
TOTAL	28,21%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/06/2021

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La croissance du PIB a été forte dans la zone Euro et aux Etats-Unis mais la plupart des enquêtes de climat des affaires commencent à se tasser, sur fond d'augmentation des cas du variant Delta et des problèmes d'approvisionnement qui pourraient freiner la reprise. En zone Euro, le PIB a augmenté de 2% au Q2, avec 1,5% pour l'Allemagne, 0,9% en France, 2,7% en Italie et 2,8% en Espagne, favorisé par le facteur consommation. Aux USA, l'augmentation du PIB a atteint 6,5% en annualisé au Q2, dépassant ainsi son niveau du Q4 19. Mais partout dans le monde les chiffres d'inflation continuent d'augmenter, et les pressions sur les prix à la production en amont restent élevés. Du côté des Banques Centrales, la Fed et la BCE ont maintenu leurs taux directeurs inchangés malgré la révision à la hausse par la BCE de son objectif d'inflation à 2% à moyen terme avec une marge de manœuvre pour le dépasser, les rachats d'actifs se poursuivant. En revanche, la PBoC a réduit son taux de réserves obligatoires de 50bp à la mi-juillet affirmant toutefois que son positionnement politique ne changeait pas.

Dans ce contexte, les actions européennes poursuivent leur ascension pour le 6ème mois consécutif, portées par une nouvelle saison de résultats supérieurs aux attentes du consensus : +0,7% pour l'EuroStoxx 50 et +2,3% pour le S&P500. Coté crédit, le X-Over 5Y reste stable à 236bp alors que les taux 10 ans allemands baissent de 25bp à -0,46%. Sur les convertibles, l'indice Refinitiv Europe Focus Hgd (€) finit le mois à +0,02%, (€), OFI RS European Convertible Bond progressant pour sa part de +1,10%.

Le marché primaire européen est entré en période estivale avec seulement €580M émis essentiellement via Idorsia 2,125% 2028 (CHF600M - Suisse - Healthcare). Depuis le début de l'année, €17,3bn ont été émis en Europe.

Concernant les performances, les contributions négatives sont dues à EDF 2024 (-13bp ;-7.4%), Shop Apotheke 2028 (-13bp ;-9.7%), Dufry 2026 (-5bp ;-3.5%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Delivery Hero 2027 et 2028 (+32bp au total ; +8.2% et +5.3%), STM 2024 (+27bp ;+8.6%), Sika 2025 (+15bp ;+5.4%), Symrise 2024 (+9bp ;+3.9%), Evonik 2026 (+8bp ;+2.2%) ou encore Remy Cointreau 2026 (+7bp ;+6.3%).

Lors de l'actualisation trimestrielle des notations ISR (juillet), les sociétés BE Semiconductor, Siemens et Sika sont passées en catégorie « Sous surveillance ». Leur cession aura lieu dans les meilleurs délais si leur catégorie est confirmée le trimestre prochain. Les autres downgrades concernent Qiagen en « Impliqué », Dufry, Implenia, Indra Sistemas et Schneider Electric en « Suiveur », et Elis, Figeac Aero et LVMH en « Incertain ». A noter également l'upgrade de catégorie d'Evonik, Neoen, Korian et Telecom Italia en « Leader », Worldline et EDF en « Impliqué », Shop Apotheke et Campari en « Suiveur », et Greenyard en « Incertain ». Les deux meilleures catégories représentent 57% des investissements.

Du côté des mouvements, afin de diminuer la sensibilité actions globale du portefeuille, nous prenons nos profits sur les actions Worldline, Adidas et Ubisoft, et les convertibles en réduisant notre exposition à Sika 2025 et Siemens / JPM 2024. Nous vendons Deutsche Wohnen 2026 suite à l'offre d'achat faite par Vonovia, ainsi que Seb 2021, la maturité étant courte et le potentiel de performance supplémentaire très limité. Nous vendons également Ence Energia y Celulosa 2023, le recours engagé par la société concernant sa concession Pontevedra ayant été déclaré invalide. Enfin, suite à la mise à jour trimestrielle des catégories ISR, nous vendons Ocado 2027 (catégorie Sous-surveillance confirmée) ainsi que TotalEnergies 2022, malgré leur volonté d'intégrer des mesures climatiques dans la gestion de la société, insuffisantes selon OFI. En fin de mois, la position de cash est de 7%.

A fin juillet, la sensibilité actions du portefeuille est de 42%, le rendement courant est de 0,56% pour une maturité moyenne de 3,4 ans, et la sensibilité taux est de 1,71.

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
ADIDAS	0,97%	0,72%
SIKA 0.150 2025_06	3,03%	2,70%
SIEMENS JP MORGAN CHASE 0 2024_02	3,35%	2,40%
WORLDLINE	0,52%	Vente
UBISOFT ENTERTAINMENT	0,63%	Vente
OCADO GROUP 0.750 2027_01	0,84%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Tracking error **	Perte Max.
0,98	0,05	1,98%	1,63	1,18	61,54%	2,97%	-4,13%

** Tracking error 10 ans

Source : Europereformance

(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

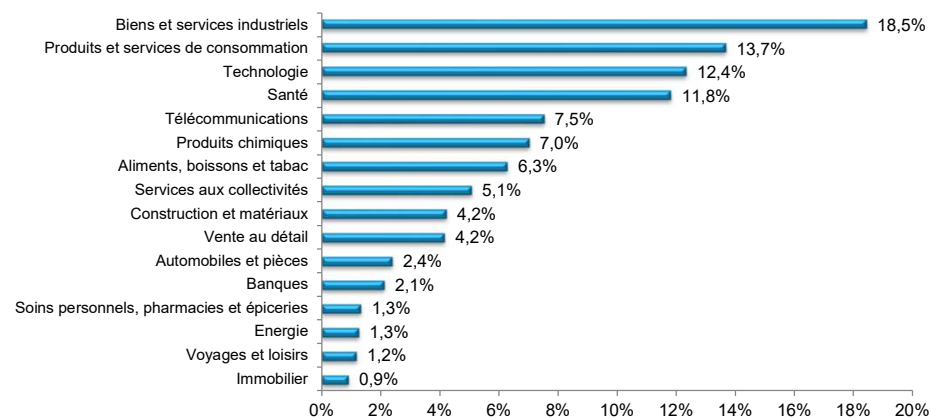
OFI RS CONVERTIBLE EUROPE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2021



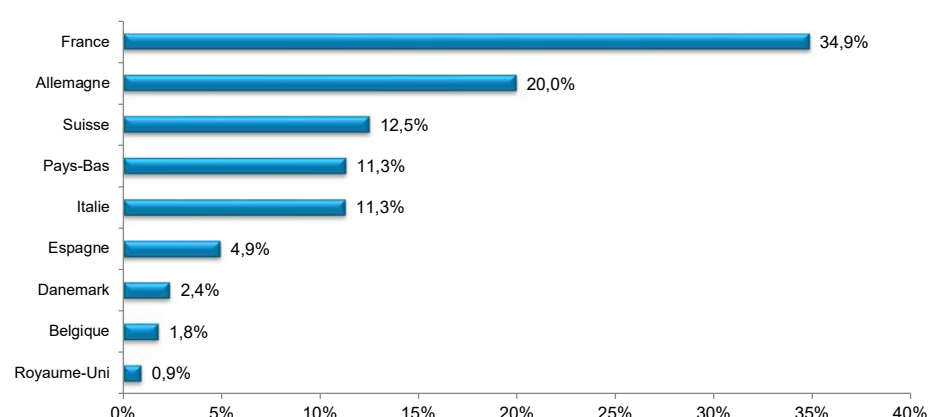
OFI RS CONVERTIBLE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI FINANCIAL INVESTMENT - RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Répartition sectorielle ⁽³⁾ (part investie)



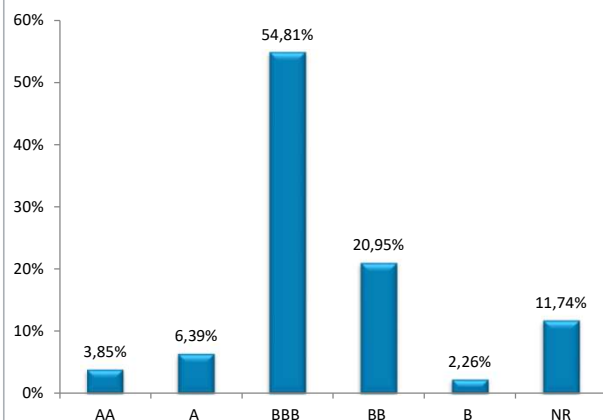
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



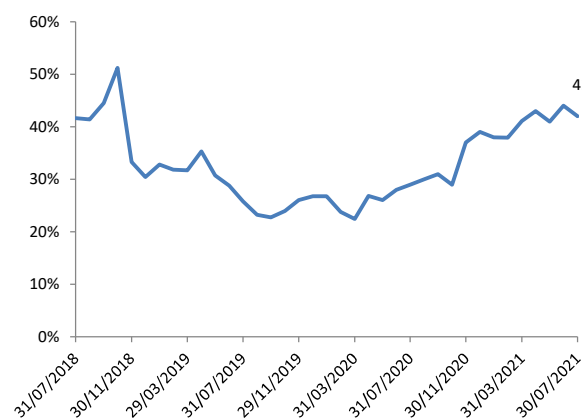
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



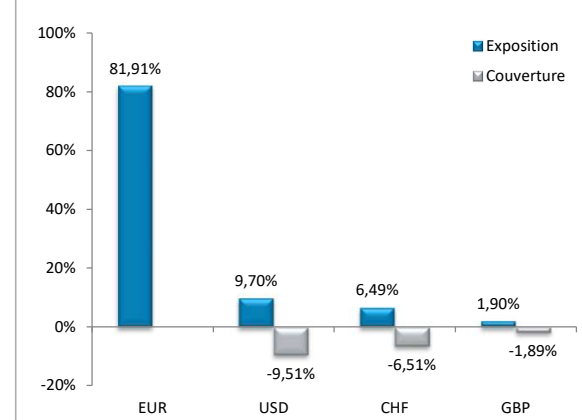
Source : OFI AM

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

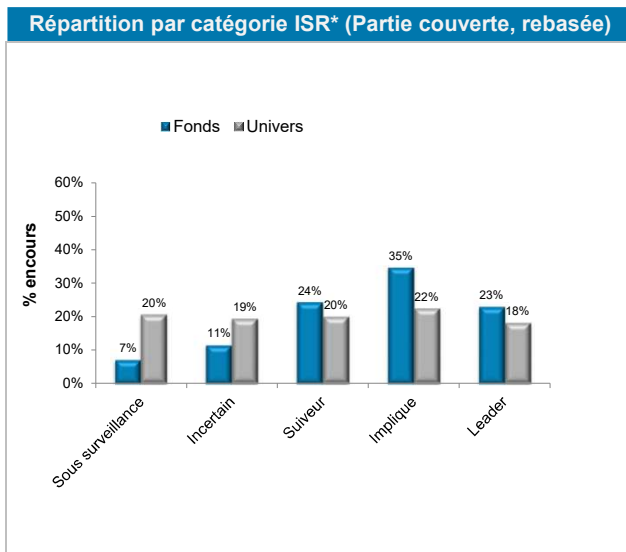
@ConvertOFI

OFI RS CONVERTIBLE EUROPE IC

Reporting Mensuel - Convertibles - juillet 2021

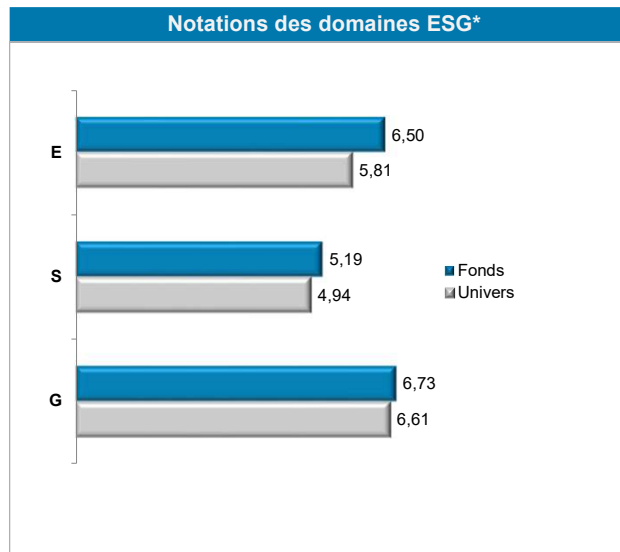


OFI RS CONVERTIBLE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI FINANCIAL INVESTMENT - RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



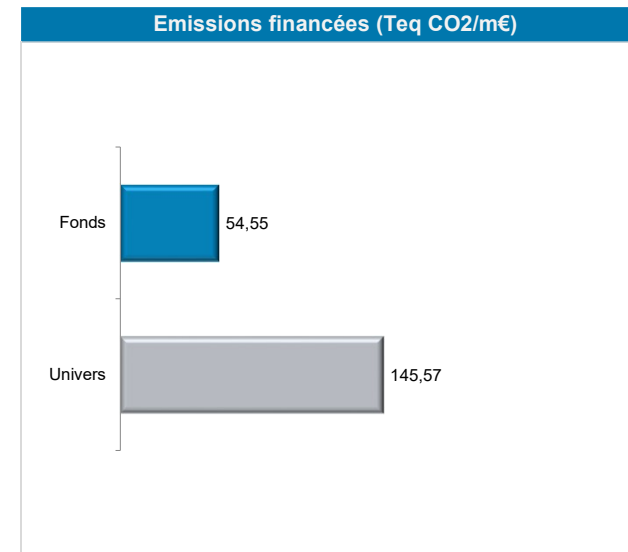
Fonds couvert à 99,6% par l'analyse ISR
Univers couvert à 100% par l'analyse ISR

Répartition par catégorie ISR : la méthodologie ISR d'OFI réalise l'analyse extra-financière des émetteurs privés en fonction des enjeux clés de chaque secteur puis compare les entreprises entre elles afin de les classer en 5 catégories.



Fonds couvert à 99,6% par l'analyse ESG
Univers couvert à 98,76% par l'analyse ESG

ESG : Environnement, Sociétal et de Gouvernance



Fonds couvert à 96,64% par l'analyse ESG
Univers couvert à 96,27% par l'analyse ESG

Emissions financées : émissions produites indirectement par un investisseur par les entreprises qu'il finance. Elles sont calculées de la façon suivante : Encours détenu x Total des émissions carbone de la société / Total du passif de la société (m€). Elles sont exprimées en tonnes équivalent CO2 par million d'euro investi.

Univers : Univers ISR OBLIGATIONS CONVERTIBLES EMEA

Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet : www.ofi-am.fr/isr.

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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).