



OBLIGATIONS CONVERTIBLES



3

OFI Convertibles
OFI Convertibles Taux Euro
SSP OFI Convertibles Internationales

- » **Nancy SCRIBOT-BLANCHET**
- » **Olivier RAVEY**
Gérants Obligations Convertibles



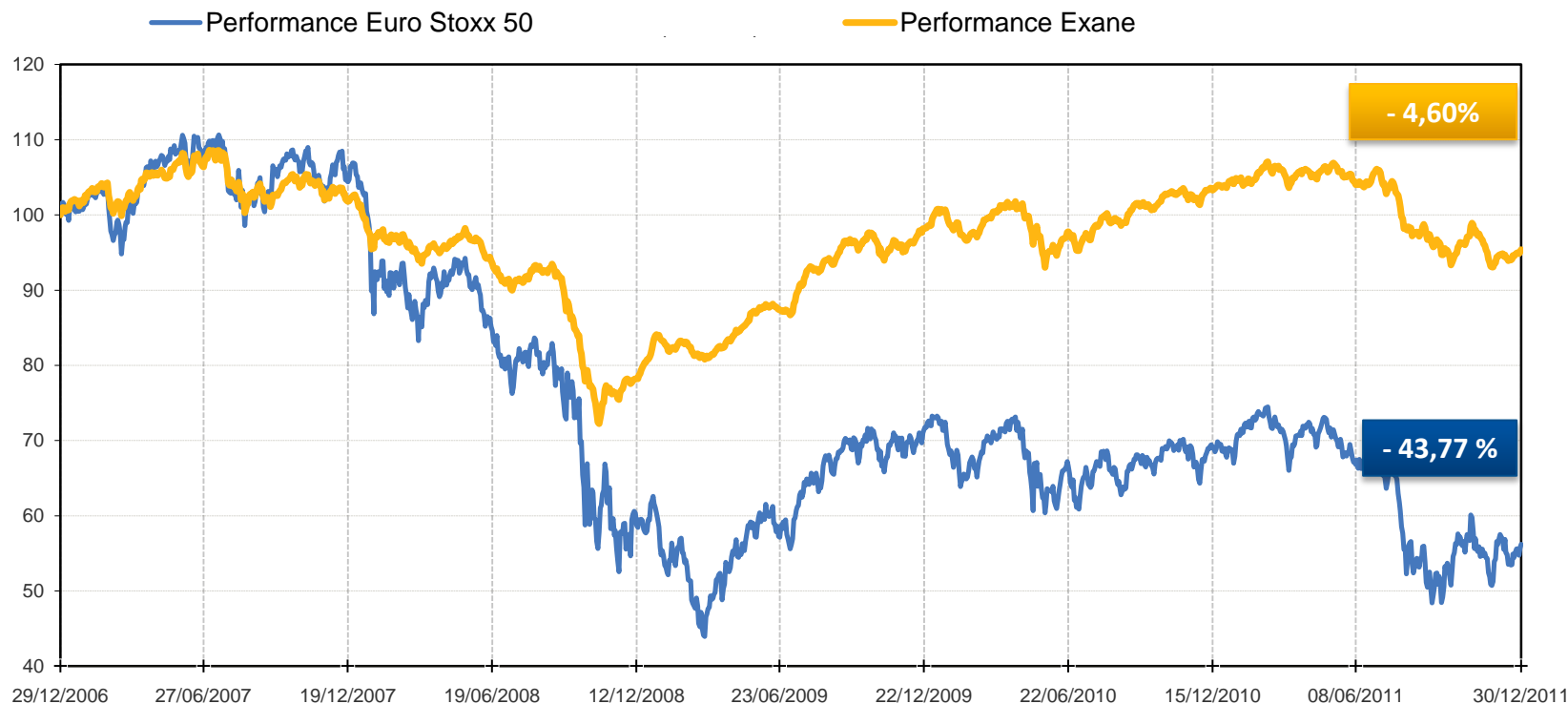


Le marché des obligations convertibles



Un couple rendement/risque intéressant

PERFORMANCES COMPARÉES OBLIGATIONS CONVERTIBLES ET ACTIONS SUR 5 ANS AU 30/12/2011

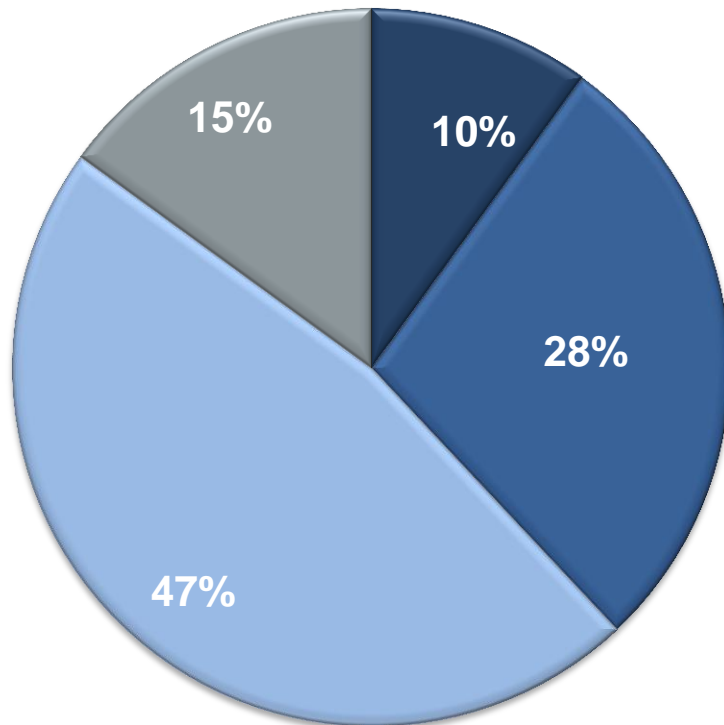


	1 AN		3 ANS		5 ANS	
	PERF.	VOL.	PERF.	VOL.	PERF.	VOL.
Euro Stoxx 50	-17,5%	30,1%	-5,4%	26,8%	-43,8%	28,2%
Exane ECI Europe	-8,0%	8,4%	17,7%	7,8%	-4,6%	9,3%

Source : Bloomberg

Un gisement à caractère obligataire

RÉPARTITION DES RENDEMENTS À FIN 2011

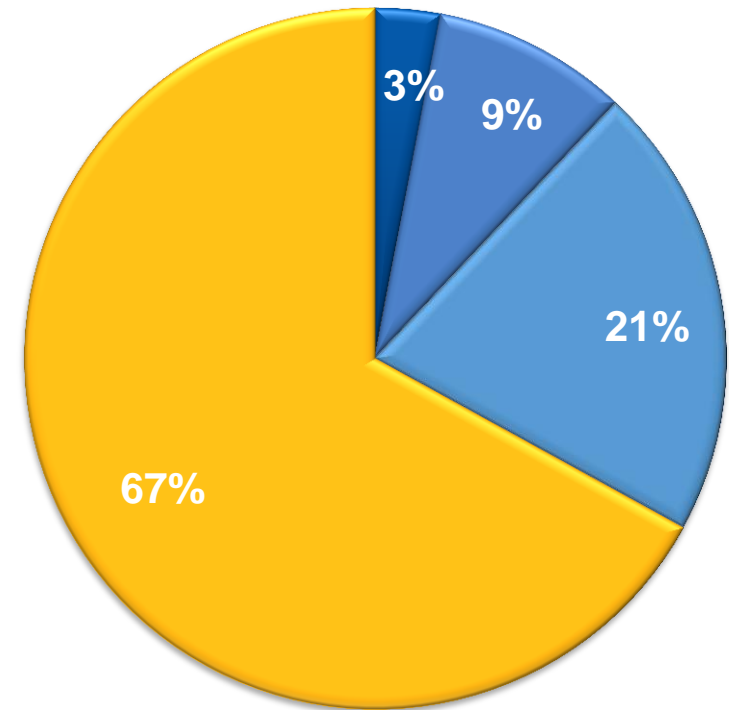


■ YTM > 10% ■ 5% > YTM > 10%

■ 0% > YTM > 5% ■ YTM < 0%

Source : Exane

RÉPARTITION DU DELTA À FIN 2011





■ Delta > 75% ■ 75% > Delta > 50%

■ 50% > Delta > 25% ■ Delta < 25%

Source : Exane

M&A : source de performance additionnelle

» Opérations en 2011

		CB	ACTION		IMPACT OFI CONVERTIBLES
	BULGARI Ratchet	+ 75 %	+ 61 %	▶	+ 165 pb
	RHODIA poison put	+ 4,2 %	+ 48 %	▶	+ 15 pb
	AUTONOMY Ratchet	+ 51 %	+ 76 %	▶	+ 113 pb

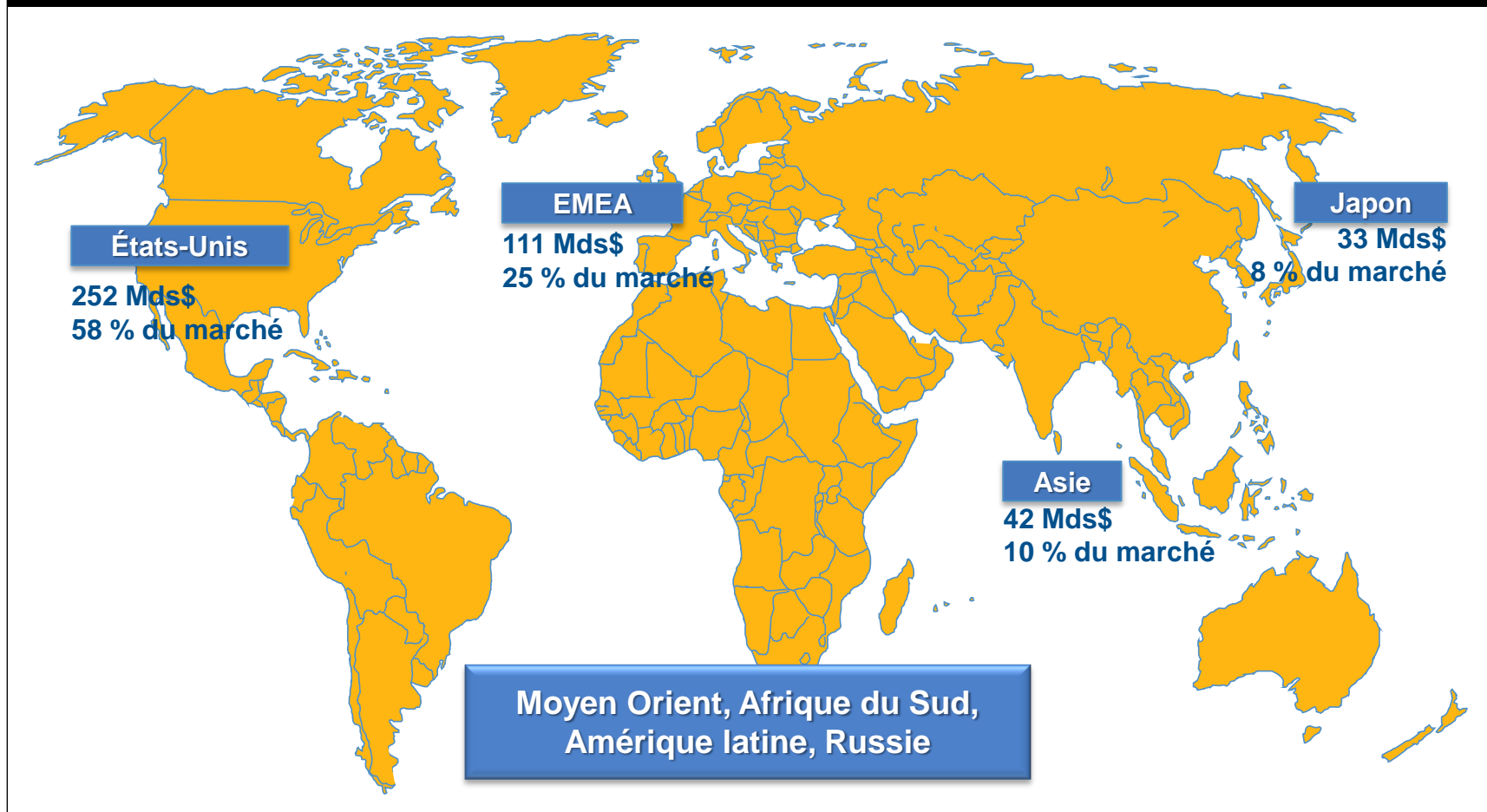
» Rumeurs

- SGL CARBON
- SAINSBURY
- ALCATEL
- MAUREL&PROM
- SHIRE PHARMA
- PREMIER OIL
- CABLE & WIRELESS
- AEGIS ...

Sources : Bloomberg / OFI AM

Profondeur du marché international

UN MARCHÉ GLOBAL D'ENVIRON 450 MDS\$ ET PLUS DE 975 VALEURS INVESTISSABLES



Source : Barclays



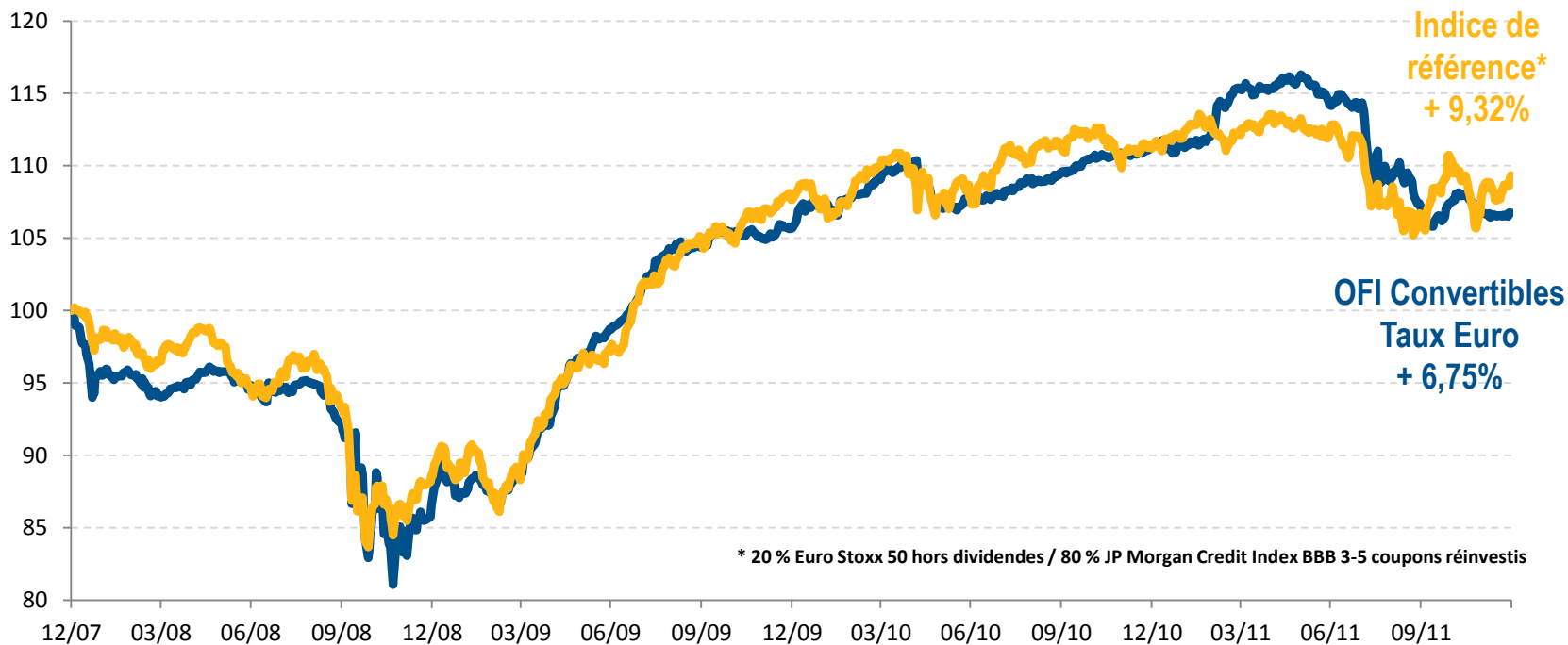
OBLIGATIONS CONVERTIBLES

OFI Convertibles Taux Euro



Historique de performances

PERFORMANCES DEPUIS REPRISE DE LA GESTION



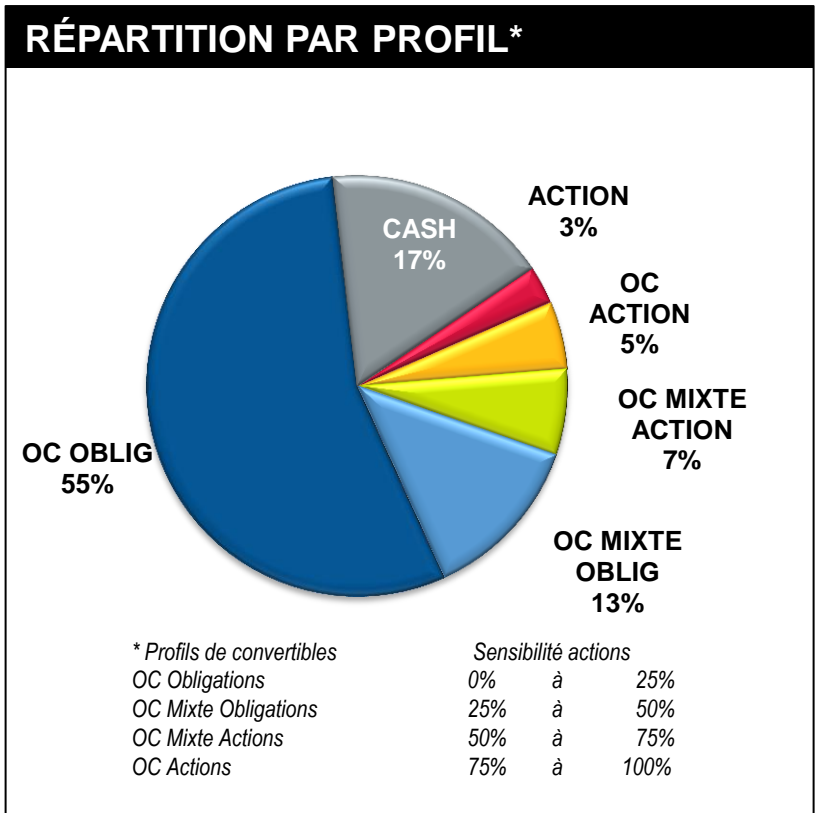
	2011	2010	2009	2008
Fonds	-4,11%	5,3%	21,6%	-13,0%
Indice*	-1,70%	3,3%	21,6%	-11,4 %

Source : Europerformance

Caractéristiques du portefeuille au 31/12/2011

Encours en M€	278
Cash	17%

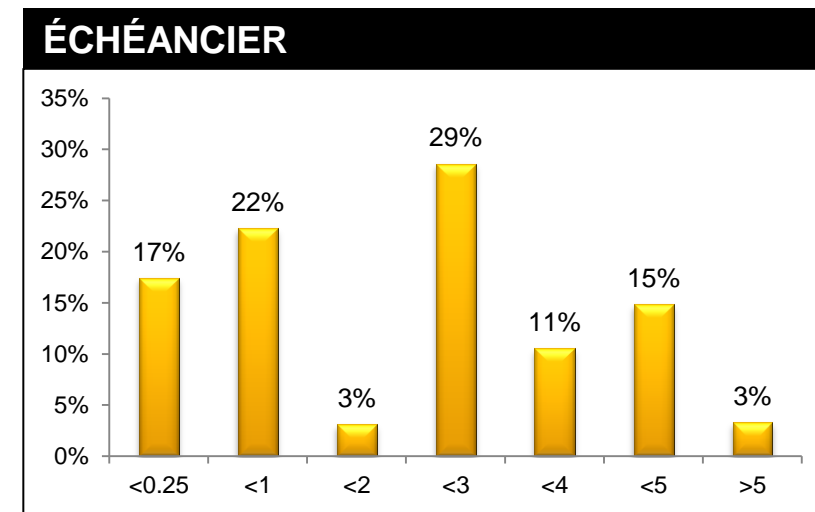
Nombre de lignes / dont actions	41 / 3
Poids des 5 principales lignes	21 %



Source OFI AM

RÉPARTITION PAR RATING

AAA	A	BBB	BB	NR
3%	5%	15%	15%	62%



Source OFI AM

Caractéristiques du portefeuille au 31/12/2011

Sensibilité actions

4,8 %

Sensibilité taux

1,67

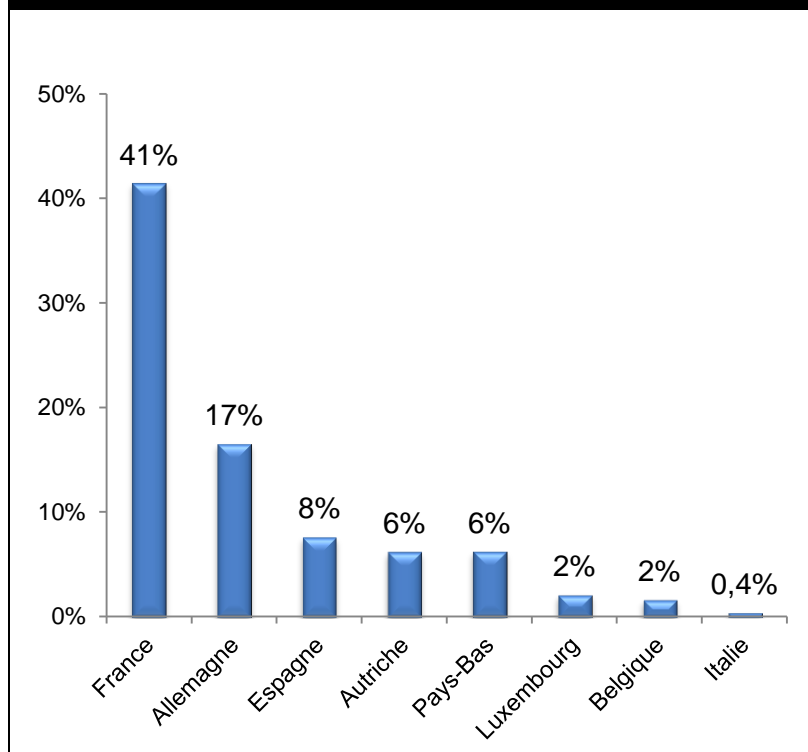
Rendement au put

4,51 %

Vie moyenne au put

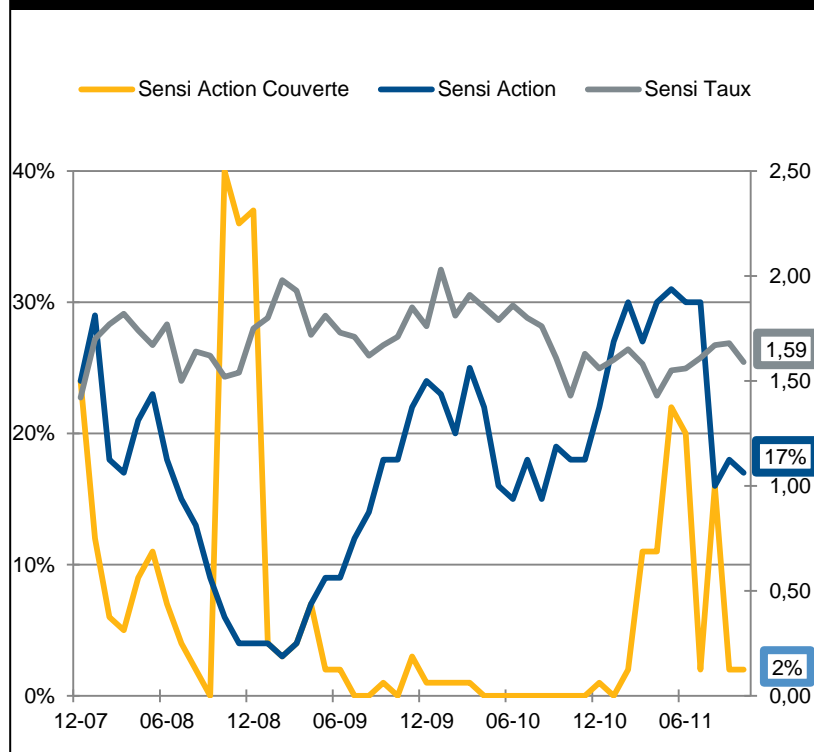
2,1

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Source OFI AM

ÉVOLUTION DES SENSIBILITÉS



Source OFI AM

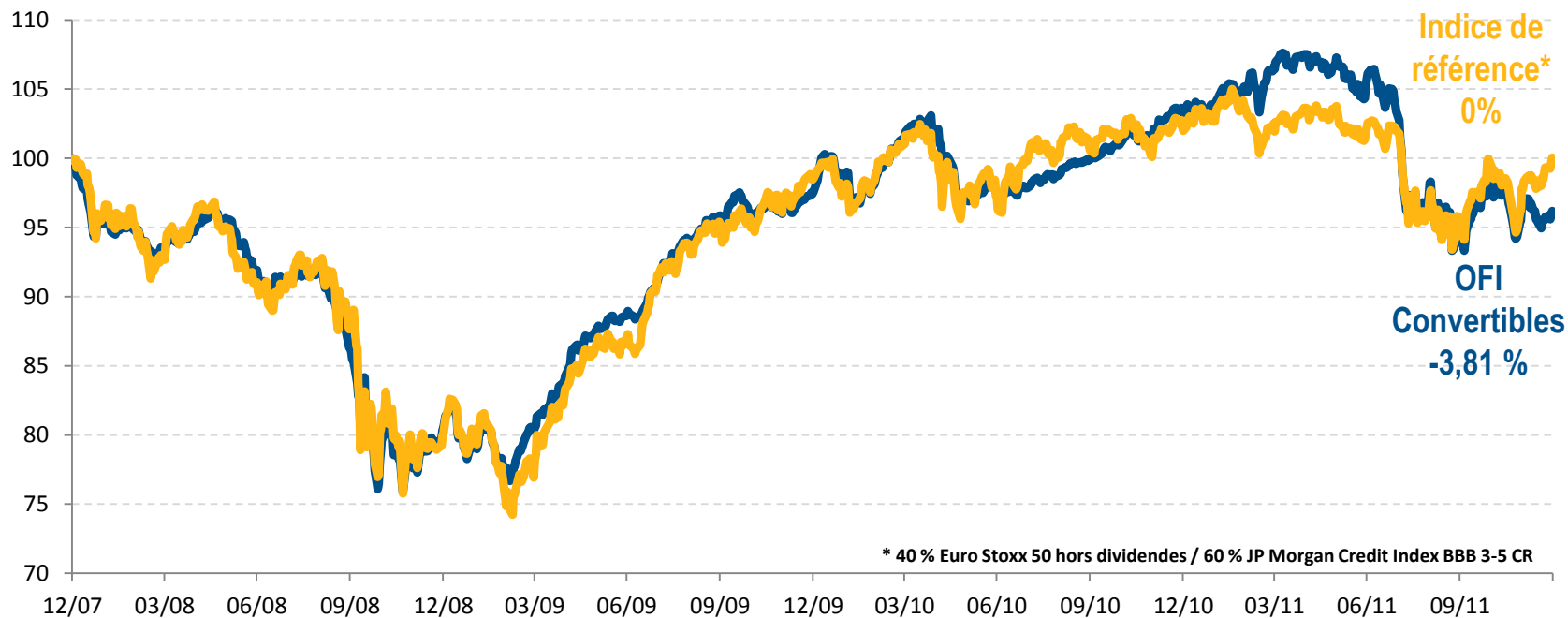


OFI Convertibles



Historique de performances

PERFORMANCES DEPUIS REPRISE DE LA GESTION



	2011	2010	2009	2008
Fonds	-6,85%	5,82%	21,06%	-19,39%
Indice*	-1,92%	3,49%	-22,93%	-19,83%

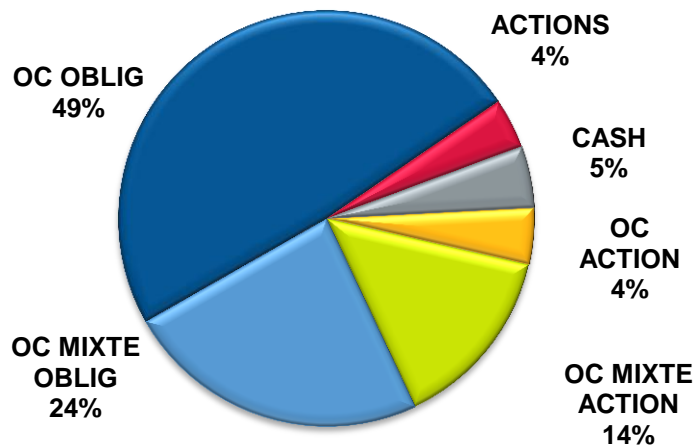
Source : Europerformance

Caractéristiques du portefeuille au 31/12/2011

Encours en M€	324
Cash	5%

Nombre de lignes / dont actions	66 / 4
Poids des 5 principales lignes	15%

RÉPARTITION PAR PROFIL*



* Profils de convertibles

OC Obligations
 OC Mixte Obligations
 OC Mixte Actions
 OC Actions

Sensibilité actions

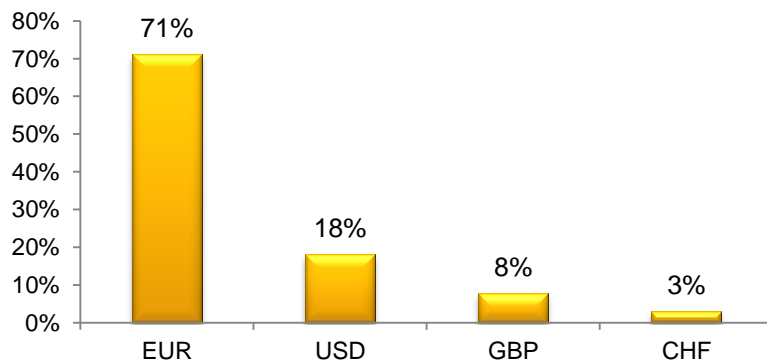
0% à 25%
 25% à 50%
 50% à 75%
 75% à 100%

Source OFI AM

RÉPARTITION PAR RATING

BBB	BB	B	NR
14%	14%	4%	68%

ÉCHÉANCIER



Source OFI AM

Caractéristiques du portefeuille au 31/12/2011

Sensibilité actions

39%

Sensibilité taux

1,90

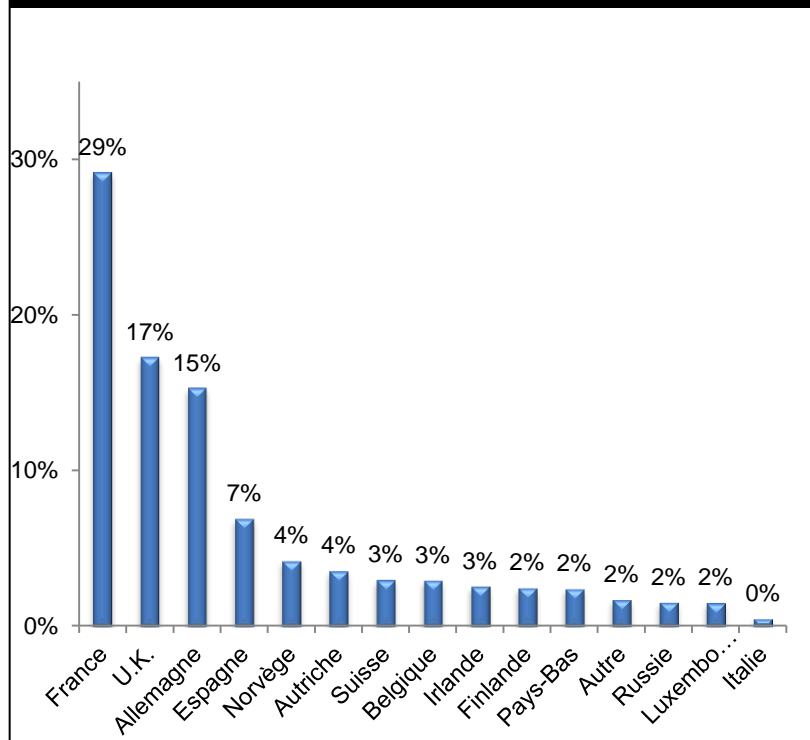
Rendement au put

2,95%

Vie moyenne au put

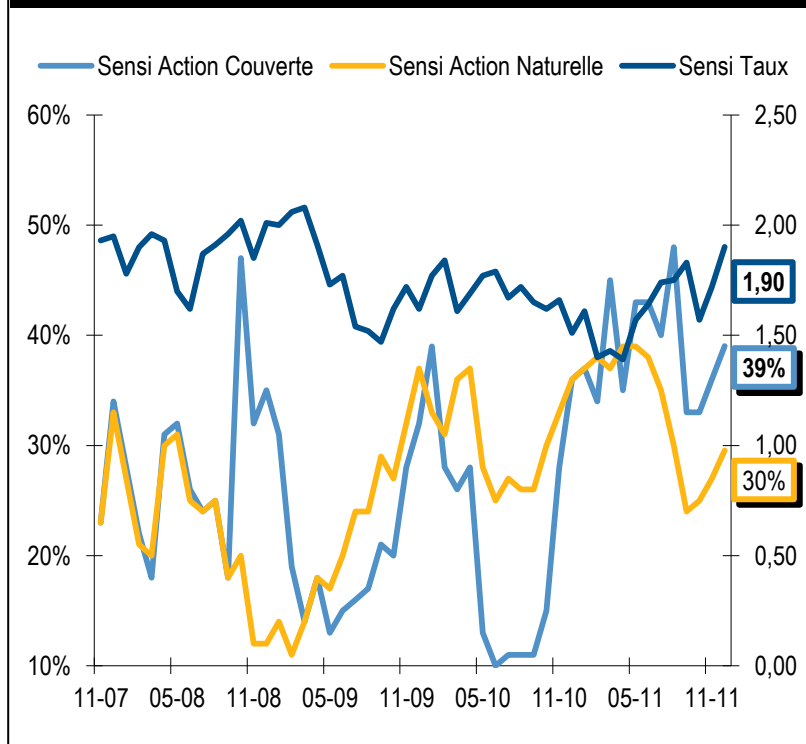
2,6

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Source OFI AM

ÉVOLUTION DES SENSIBILITÉS



Source OFI AM

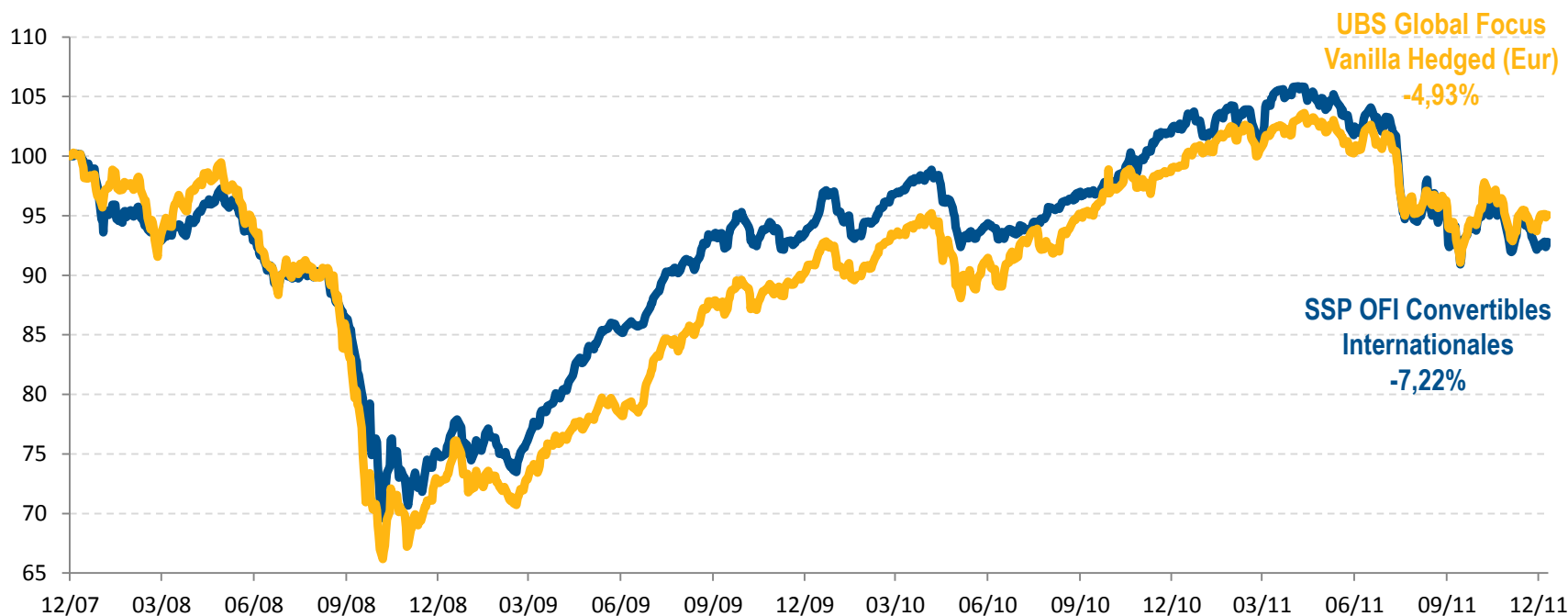


SSP OFI Convertibles Internationales



Historique de performances

PERFORMANCES DEPUIS CRÉATION



	2011	2010	2009	2008
Fonds	-9,25%	8,28%	24,60%	-24,34%
Indice*	-4,17%	9,20%	23,88%	-26,83%

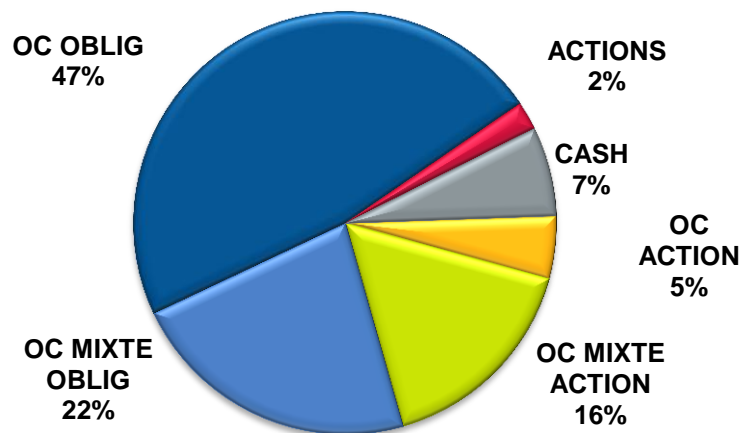
Source : Europerformance

Caractéristiques du portefeuille au 31/12/2011

Encours en M€	126
Cash	7%

Nombre de lignes / dont actions	90/ 4
Poids des 5 principales lignes	15,4%

RÉPARTITION PAR PROFIL*



* Profils de convertibles

OC Obligations
OC Mixte Obligations
OC Mixte Actions
OC Actions

Sensibilité actions

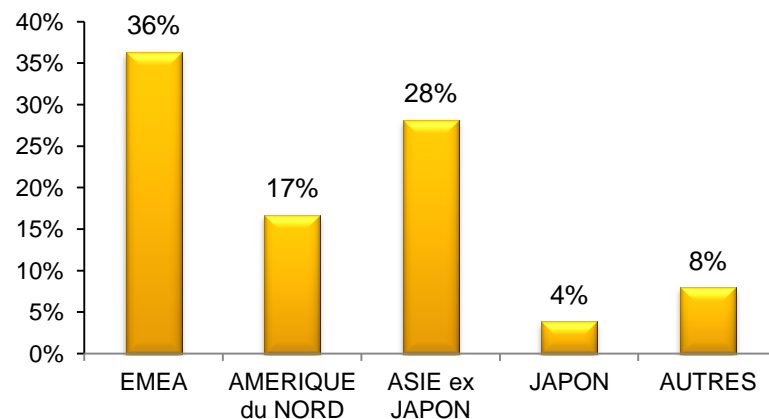
0% à 25%
25% à 50%
50% à 75%
75% à 100%

Source OFI AM

RÉPARTITION PAR RATING

AA	A	BBB	BB	B	NR
0,5%	3%	7%	16,5%	1%	64%

ÉCHÉANCIER



Source OFI AM

Caractéristiques du portefeuille au 31/12/2011

Sensibilité actions

41 %

Sensibilité taux

1,91

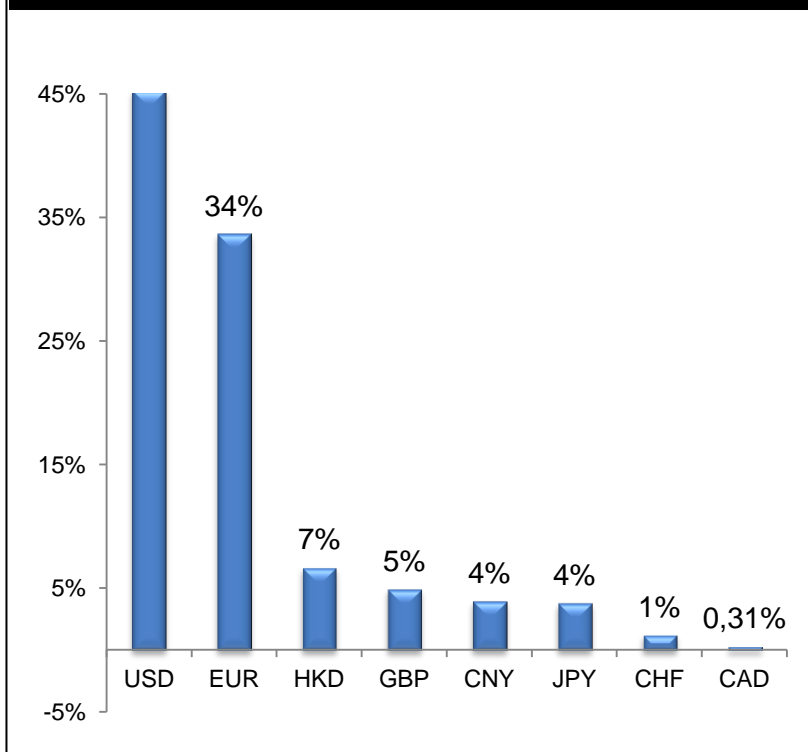
Rendement au put

3,23 %

Vie moyenne au put

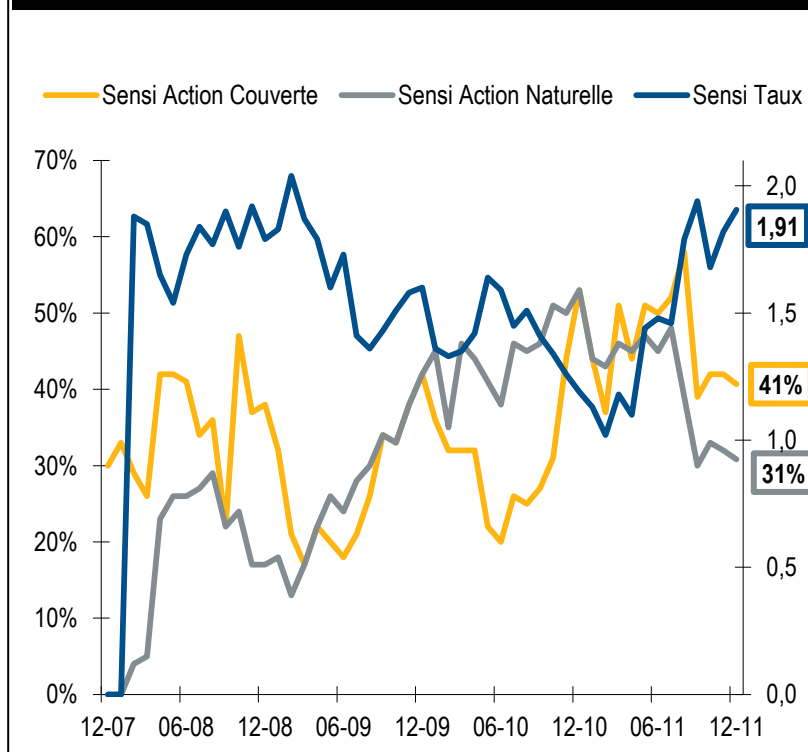
4,22

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Source OFI AM

ÉVOLUTION DES SENSIBILITÉS



Source OFI AM

Principaux risques de la classe d'actifs

- » **Risques de capital et de performance**
- » **Risques de marché : actions, taux, crédit**
- » **Risque de change**

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre II, Titre Ier, Chapitre IV du Code monétaire et financier et qui peuvent être plus risqués.

Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : ofi.newsreport@ofi-am.fr. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management ou visiter notre site Internet : www.ofi-am.fr

OFI ASSET MANAGEMENT

1 rue Vernier, 75017 Paris

Société Anonyme au capital de 3 257 163 €

R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.

Document non contractuel.