

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 2019

Compartment de la SICAV luxembourgeoise Single Select Platform, le fonds a pour objectif de profiter du gisement des convertibles internationales et de saisir les opportunités liées aux nouvelles zones de croissance.

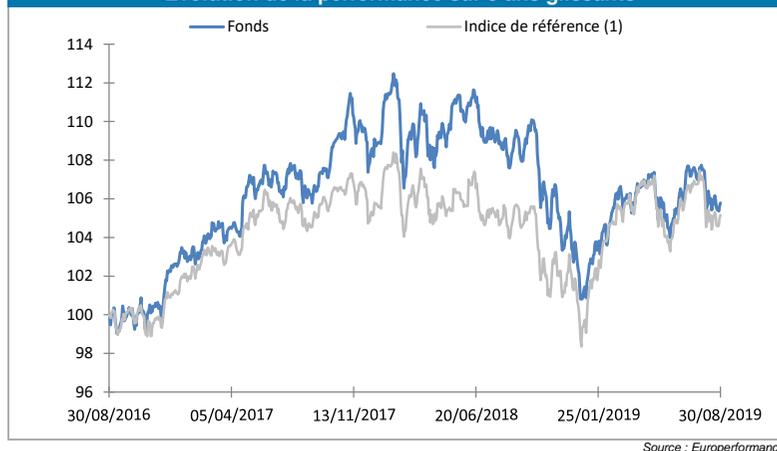
Chiffres clés au 30/08/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	62,15
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	62,65
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	87,81
Sensibilité Actions :	31%
Sensibilité Taux :	1,87
Taux de rendement courant :	0,50%
Nombre de lignes :	87

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU0336374540
Ticker :	OFICONI LX Equity
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Internationales
Société de Gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Thomson Reuters Global Focus Vanilla Hedge Euro
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux, crédit
Gérant(s) :	Nancy SCRIBOT BLANCHET
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	21/12/2007
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription/Rachat :	J - 1 à 12h
Règlement :	J + 3
Commission de souscription Max/Réel :	1% / Néant
Commission de rachat Max/Réel :	0% / Néant
Commission de surperformance :	15% de la performance au-delà de l'indice de référence
Frais courants :	1,59%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

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 FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR	7,03%	6,55%	5,95%	6,27%	-3,19%	6,69%	4,28%	4,94%	-0,18%	1,42%
Indice de référence ⁽¹⁾	8,23%	6,05%	5,27%	5,51%	-0,46%	6,53%	5,44%	5,23%	-0,42%	1,58%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,30%	2,50%	-0,73%	-0,49%	1,66%	0,15%	-0,64%	0,31%	-1,77%	0,23%	0,54%	-1,29%	0,71%	4,74%
2015	0,90%	2,67%	0,61%	0,81%	0,64%	-1,83%	1,22%	-2,36%	-1,36%	3,61%	0,34%	-1,14%	4,00%	3,60%
2016	-4,59%	-1,69%	2,94%	0,54%	1,50%	-2,46%	3,14%	0,27%	0,22%	-0,05%	0,39%	2,19%	2,15%	0,58%
2017	0,02%	1,39%	0,46%	1,53%	0,61%	-0,37%	0,64%	-0,52%	1,26%	2,60%	-0,92%	-0,71%	6,09%	4,39%
2018	2,11%	-1,45%	-0,79%	0,85%	0,36%	-0,26%	-0,65%	0,28%	0,70%	-3,63%	-1,25%	-3,12%	-6,80%	-5,45%
2019	2,75%	1,67%	-0,14%	1,34%	-2,73%	2,42%	0,62%	-1,58%					4,28%	5,44%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Thomson Reuters Global Focus Vanilla Hedge Euro

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 FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 2019

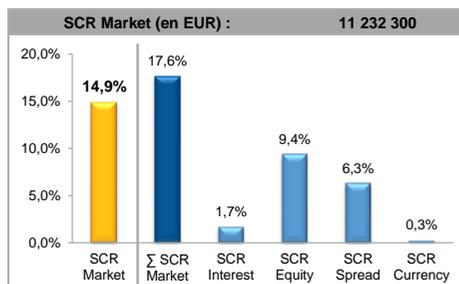


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,13%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	2,06%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	2,03%
ZHONGSHENG GROUP 0 2023_05	2,00%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	1,93%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,93%
WORLDLINE 0 2026_07	1,87%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,85%
LIBERTY MEDIA 1.375 2023_10	1,85%
SERVICENOW 0 2022_06	1,84%
TOTAL	19,49%

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 mondiaux sont en retrait sur le mois : -2,2% pour le MSCI World, -1,8% pour le S&P 500, -2,5% pour le Nasdaq Techno, en Europe, -1,3% pour le Stoxx Europe 600 et -1,1% pour l'EuroStoxx 50, et en Asie, -3,8% pour le Nikkei, -0,4% pour le Sensex, -7,4% pour le Hang Seng et -1,6% pour le Shanghai Comp. Coté crédit, le X-Over 5Y ne bouge pas à 251bps, le CDX HY 5Y aux USA s'écarte de 23bps à 340bps, alors que les taux 10 ans allemands s'enfoncent toujours plus en territoire négatif à -0,7% (-23bps), et les taux 10 ans américains se resserrent violemment de 52bps à 1,5%. Concernant les devises, l'Euro s'affaiblit face au CHF (-0,95%), USD (-0,75%) et GBP (-0,5%), l'USD, quant à lui, poursuivant son renforcement face à l'ensemble des devises asiatiques (CNY +4%, KRW +1,9%) hormis le JPY (-2,3%). Dans cet environnement, les obligations convertibles, couvertes du risque de change (€), évoluent négativement : -1,8% pour les US (€), -0,04% pour l'Europe (€), -1,4% pour l'Asie-ex (€), -0,55% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une baisse de 1,63% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond abandonnant pour sa part de 1,58%.

Le marché primaire global a été très actif en août particulièrement aux USA puisqu'il y réalise son plus gros montant d'émissions avec 4,6Md\$. Aux USA, 3,1Md\$ ont été placés principalement en Technologie avec Snap 0,75% 2026 (1,3bn\$ - USA - Technologie), Alteryx 0,5% 2024 et Alteryx 1% 2026 (800M\$ au total - USA - Technologie), Ironwood Pharmaceuticals 0,75% 2024 et Ironwood Pharmaceuticals 1,5% 2026 (400M\$ au total - USA - Santé), Proofpoint 0,25% 2024 (920M\$ - USA - Technologie). En Europe, le primaire a été totalement absent durant le mois, comme les années précédentes, et en Asie, seule JP Morgan échangeable en Tencent 0% 2022 (400M\$ - Chine - Technologie) s'est présentée au marché. Au global, 39Md\$ ont été émis depuis le début de l'année.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Sarepta Therapeutics 2024 (-63bps; -31,7%) suite au revirement de la FDA concernant l'approbation de son nouveau médicament concernant la détérioration musculaire liée à la dystrophie musculaire de Duchenne (DMD), ServiceNow 2022 (-10bps; -5,2%) par sympathie pour le secteur, Vallourec 2022 (-9bps; -5%) malgré un contrat de 3,6Md\$, les actions Econocom (-8bps; -9,8%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de MTU 2023 (+16bps; +9,8%) qui poursuit sur sa lancée et profite de réductions de positions « short », Zhongsheng 2023 (+6bps; +3%) suite à des résultats S1 supérieurs aux attentes, Dexcom 2022 (+3bps; +7,7%).

Du côté des mouvements, nous souscrivons aux primaires de Tencent/JPM 2022 en Asie et Proofpoint 2024 aux USA. Nous obtenons également le remboursement au Put de Postal Savings BoC 2021. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 34,7%, USA 22,2%, Asie ex Japon 21,0%, Japon 20,0%, et la position de cash est de 2,1%.

A fin août, la sensibilité actions du portefeuille est de 34%, le rendement courant est de 0,5% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 2,17.

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
PROOFPOINT 0.250 2024_08	Achat	1,29%	
TENCENT HLDG/JP MORGAN CHASE 0 2022_08	Achat	0,75%	
LG DISPLAY CO 1.500 2024_08		1,01%	1,25%

Source : OFI AM

Ventes			
Libellé		Poids M-1	Poids M
PSBC/SHANGHAI PORT 0 2021_08		1,02%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,94	-0,06	2,64%	-0,31	-0,98	58,93%	-8,38%

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).

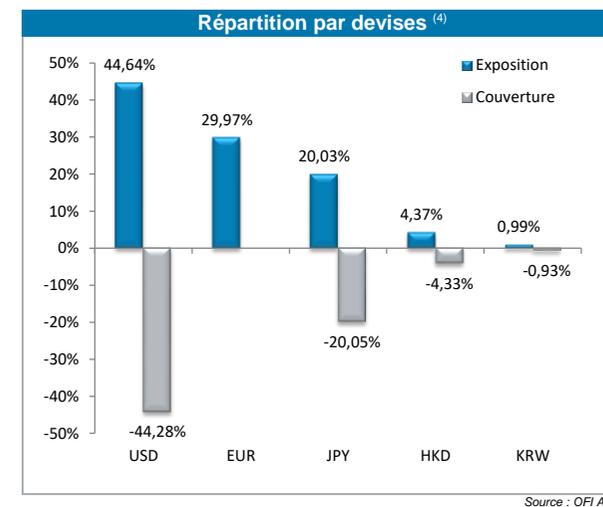
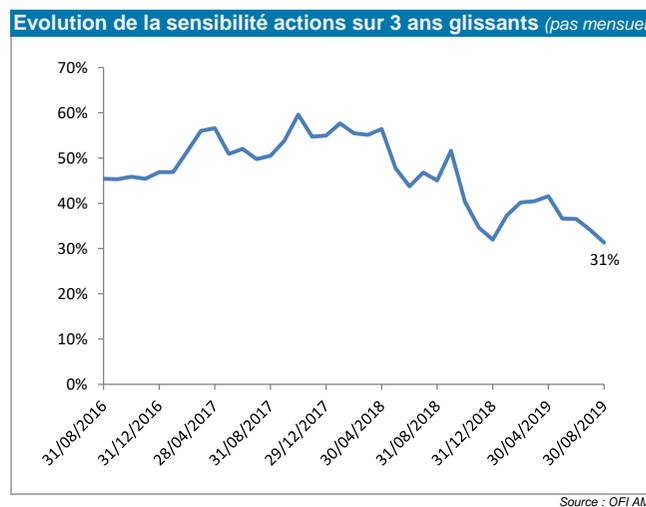
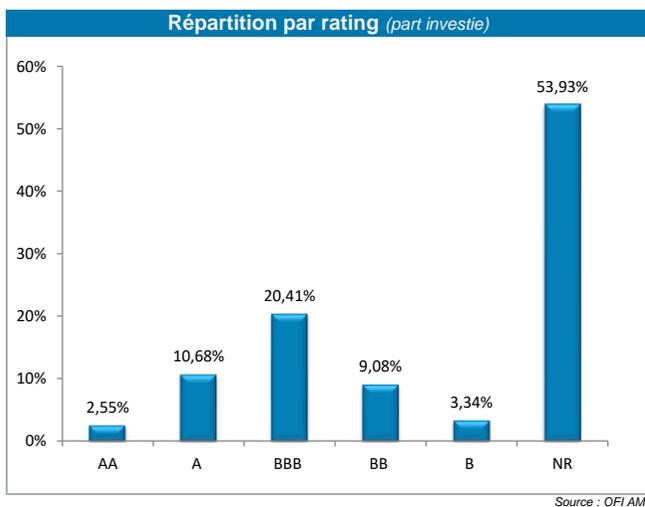
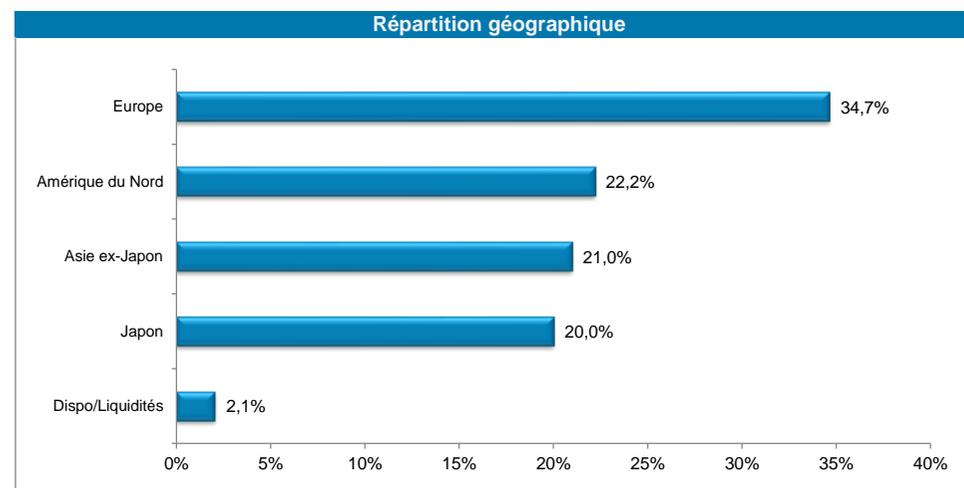
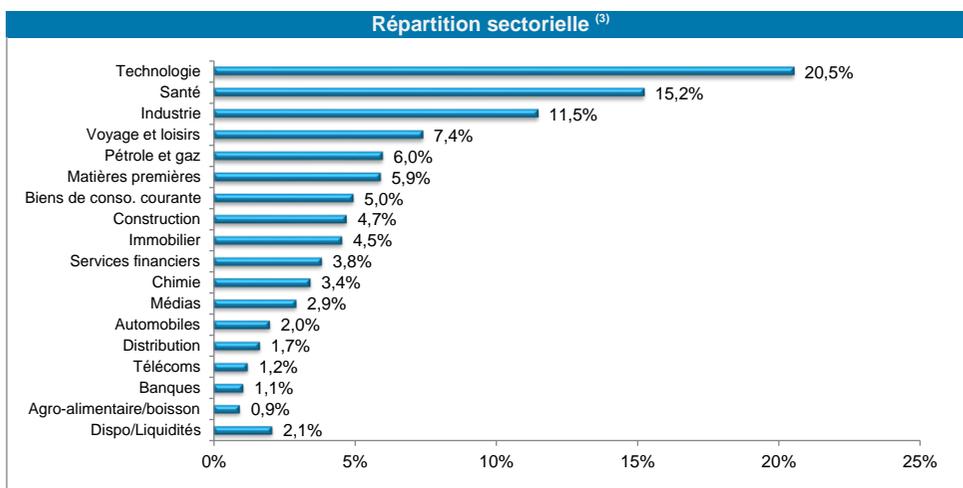
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Août 2019



(3) Classification ICB (niveau 2)

(4) Le fonds est couvert avec une marge de 5% maximum

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

