

# OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR



Reporting Mensuel - Obligations Convertibles - février 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 28/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	62,26
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	62,58
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	87,79
Sensibilité Actions :	43%
Sensibilité Taux :	1,85
Taux de rendement courant :	0,48%
Nombre de lignes :	82

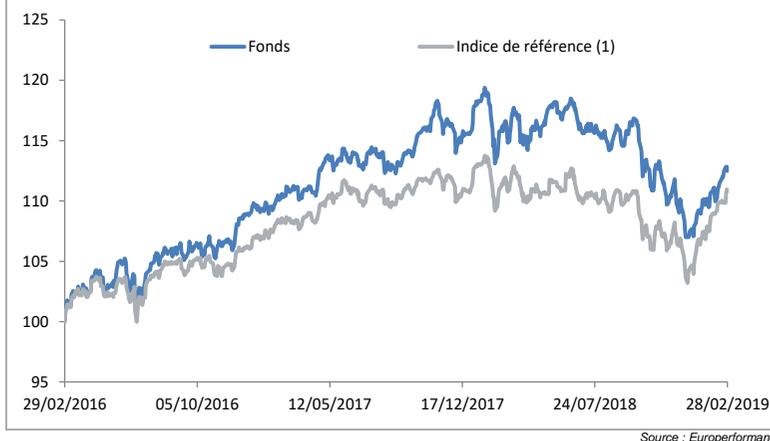
## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU0336374540
Ticker :	OFICONI LX Equity
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Internationales
Société de Gestion :	OFI Asset Management
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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

(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).

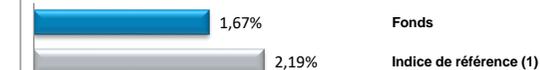
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



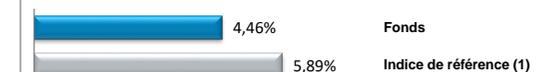
## Profil de risque

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	7,49%	6,64%	12,48%	6,39%	-3,25%	7,32%	4,46%	-	-3,02%	1,20%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	10,21%	6,06%	10,82%	5,44%	-0,62%	6,53%	5,89%	-	-0,04%	3,05%

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%											4,46%	5,89%

Source : Europerformance

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 - février 2019

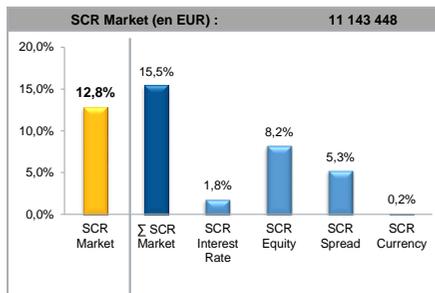


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,74%
SERVICENOW 0 2022_06	2,52%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,07%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,06%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,04%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,03%
QIAGEN 0.875 2021_03	1,97%
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	1,91%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,88%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,82%
<b>TOTAL</b>	<b>21,03%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/12/2018

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, les négociations commerciales entre Washington et Pékin ont accompli des « progrès significatifs » permettant ainsi le report de la date butoir de hausse des droits de douane sur les importations chinoises. Du côté de la banque centrale, les minutes du FOMC ont confirmé le ton plus accommodant de celle-ci, éloignant de plus en plus une prochaine hausse des taux. Sur le front des données, les créations d'emplois ont encore été très dynamiques en janvier (304k) malgré un taux de chômage et un salaire horaire moyen en hausse, en raison du shutdown. En Europe, les chiffres du PIB Q4 allemand ont confirmé que le pays avait évité une récession technique, ce qui n'a pas été le cas de l'Italie. Du côté du Brexit, T. May s'efforce toujours d'obtenir une majorité pour un accord à la Chambre des Communes. Enfin, en Asie, l'économie intérieure chinoise est restée sur une dynamique morose, les importations ont chuté, la consommation est restée faible, la contraction des ventes de voitures s'est accentuée mais la croissance de l'encours de crédit est marquée par un fort rebond. Quant au Japon, l'économie est en progression au Q4 18, la croissance s'appuyant toujours plus sur des facteurs nationaux, et les entreprises intensifiant leurs investissements.

Dans ce contexte soutenu par la trêve dans la guerre commerciale, les marchés actions poursuivent leur ascension : +2,8% pour le MSCI World, +3% pour le S&P500, +2,7% pour le Nasdaq Biotech et +5,5% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +4,9% pour l'EuroStoxx 50 et +7,7% pour le secteur bancaire, et en Asie, +2,9% pour le Nikkei, -1,1% pour le Sensex, +2,5% pour le Hang Seng et +13,8% pour la Chine locale. Coté crédit, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y aux USA poursuivent leur resserrement respectif de 34bp à 276bp et de 10bp à 344bp, les taux 10 ans allemands et américains n'évoluant que très peu à 0,18% (+3bp) et 2,71% (+8bp). Concernant les devises, l'Euro cède du terrain face au GBP (-1,8%), à l'USD (-0,7%) et au CHF (-0,3%), l'USD s'appréciant pour sa part fortement face au JPY (+2,3%) et au KRW (+1,2%). Dans ce contexte, les obligations convertibles s'apprécient encore ce mois-ci : +3,3% pour les US (€), +1,1% pour l'Europe (€), +1,7% pour l'Asie-ex (€), -0,1% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 2,19% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond progressant pour sa part de 1,67%.

Le marché primaire reprend difficilement, avec \$3,1Md émis durant le mois de février. En Europe, il s'est complètement fermé depuis mi-janvier, et au Japon, aucune émission n'a vu le jour. En Asie, \$200M ont été émis via Top Glove 2% 2024 (\$200M - Malaisie - Santé). Seuls les USA ont repris le chemin des émissions avec \$2,9Md (neuf émissions) : Fortive 0,875% 2022 (\$1,4Bn - USA - Biens et Services Industriels), LivePerson 0,75% 2024 (\$200M - USA - Technologie), Opko Health 4,5% 2025 (\$200M - USA - Santé).

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Booking 2021 (-6bp ;-3,2%), Greenyard 2021 (-5bp ;-5,1%), Ence Energia y Celulosa 2023 (-4bp ;-2,1%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Vallourec 2022 (+32bp ;+25,2%) qui rassure sur la publication du Q4 et écarte une augmentation de capital à court terme, les actions Econocom (+12bp ;+14,6%) publiant une croissance des revenus 2018 de 8% et suite à la forte réduction d'une position « short » d'un investisseur, ServiceNow 2022 (+11bp ;+4,5%) qui dévoile une publication Q4 18 et des perspectives 2019 impressionnantes, Dassault Aviation / Airbus 2021 (+10bp ;+5,3%), la publication 2018 étant satisfaisante et les perspectives 2019 également encourageantes, ou encore Inmarsat 2023 (+9bp ;+10,3%).

Du côté des mouvements, en Asie, nous obtenons le remboursement au Put de CRRC 2021, nous initions une position en Relo 2021 (immobilier au Japon et activité en lien avec la relocation) et nous souscrivons au primaire de Top Glove 2024 (fabricant de gants) en Malaisie. Aux USA, nous renforçons notre investissement sur DocuSign 2023 (signature électronique) et nous nous positionnons sur Synaptics 2022 (reconnaissance par empreinte digitale), RH 2023 (mobilité premium) et Nuance Communications 2025 (reconnaissance vocale, AI). Enfin, nous vendons Twitter 2019 pour acheter Twitter 2024, afin de redonner de la convexité sans pour autant diminuer le rendement. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 30%, USA 25%, Asie ex Japon 15%, Japon 21%, et la position de cash est de 8%.

A fin février, la sensibilité actions du portefeuille est de 43%, le rendement courant est de 0,48% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,85.

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
RELO GROUP 0 2021_03	Achat	1,37%
TWITTER 0.250 2024_06	Achat	1,36%
RH 0 2023_06	Achat	1,32%
NUANCE COMMUNICATIONS 1.250 2025_04	Achat	1,20%
TOP GLOVE CORP BHD 2.000 2024_03	Achat	1,17%
SYNAPTICS 0.500 2022_06	Achat	1,10%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MOWI	1,53%	Vente
TWITTER 0.250 2019_09	1,48%	Vente

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,99	-0,02	3,55%	-0,24	-0,36	56,86%	-9,66%

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 •

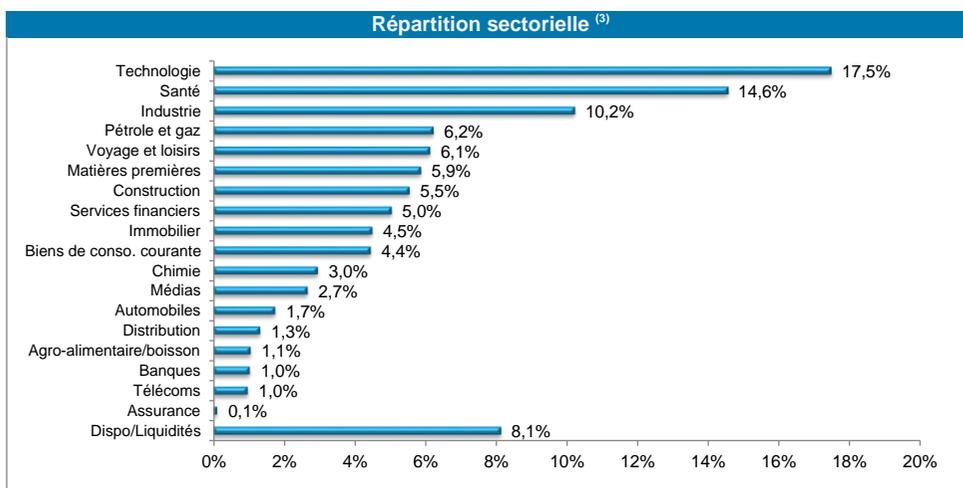
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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

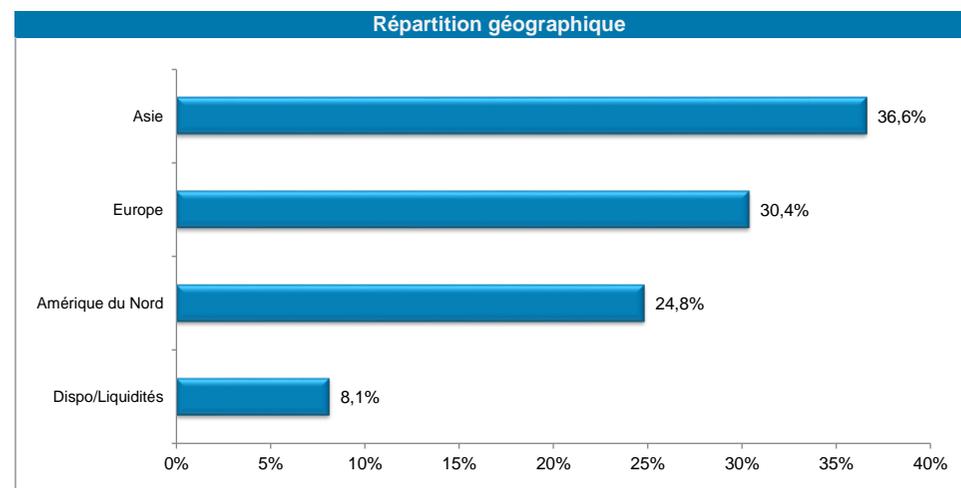


# OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

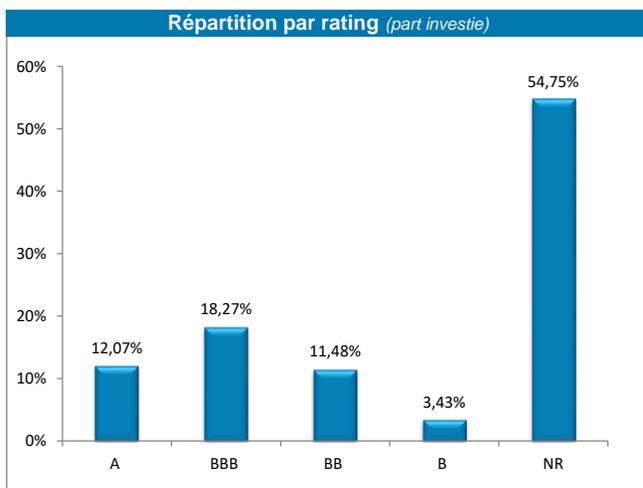
Reporting Mensuel - Obligations Convertibles - février 2019



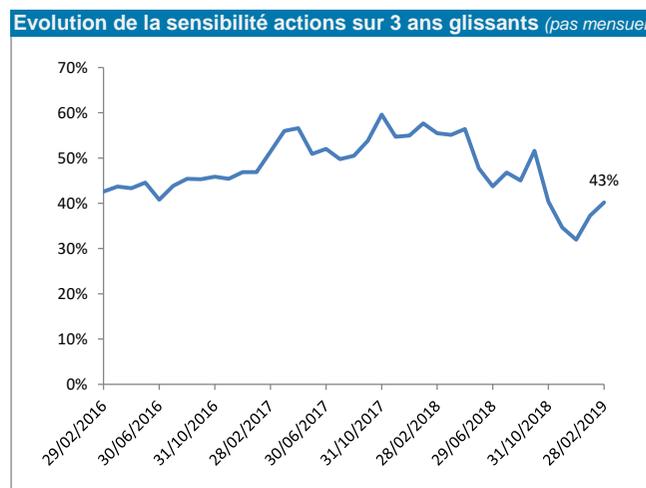
Source : OFI AM



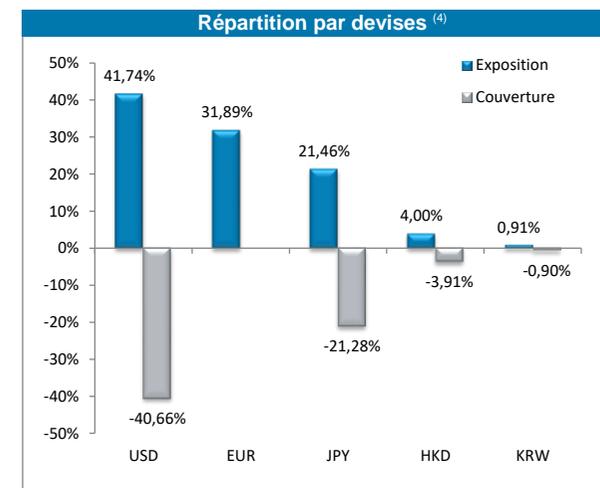
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM

(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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)

