

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations Convertibles - mars 2019



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

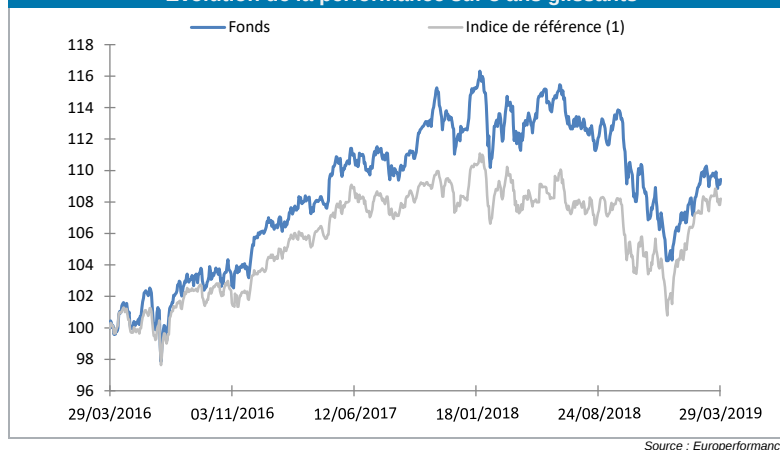
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	62,17
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	62,69
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	87,86
Sensibilité Actions :	40%
Sensibilité Taux :	1,74
Taux de rendement courant :	0,74%
Nombre de lignes :	83

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

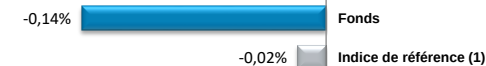


Profil de risque

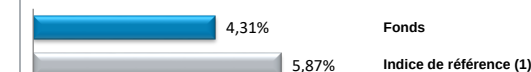
Niveau :

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	8,12%	6,61%	9,11%	6,42%	-2,62%	6,82%	4,31%	5,48%	-3,84%	4,31%
Indice de référence ⁽¹⁾	10,15%	6,04%	7,93%	5,47%	0,38%	6,41%	5,87%	4,79%	0,11%	5,87%

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%										4,31%	5,87%

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

@ConvertOFI

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations Convertibles - mars 2019

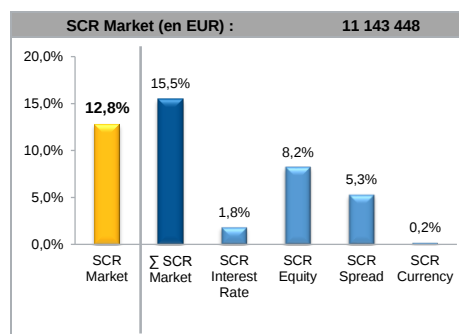


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SERVICENOW 0 2022_06	2,64%
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,40%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,10%
QIAGEN 0.875 2021_03	2,09%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,04%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,92%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,92%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,90%
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	1,88%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,88%
TOTAL	20,75%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/12/2018

Source : OFI AM

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
AIR FRANCE KLM 0.125 2026_03	Achat	0,81%
CHEGG 0.125 2025_03	Achat	0,30%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	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.
0,96	-0,06	3,02%	-0,28	-0,98	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

@ConvertOFI

Les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se poursuivent après la prolongation de l'échéance du 1^{er} mars, sans qu'aucun accord ne soit encore finalisé. Au UK, le Brexit a officiellement été reporté (au 12 avril ou au 22 mai), le Parlement excluant toutefois une sortie sans accord. D'un point de vue politique monétaire, les banques centrales maintiennent leurs taux inchangés tout en adoptant une position plus accommodante. La Fed a ainsi renoncé aux deux hausses de taux prévues cette année et pas de relèvement en vue pour la BCE dans un avenir proche. Du côté des statistiques, les projections économiques du FOMC font ressortir une révision en baisse des prévisions de croissance pour cette année, particulièrement pour les Etats-Unis. En Europe, l'estimation du PMI de mars a légèrement reculé, impactée par la composante de l'industrie manufacturière en deçà des attentes, confirmant ainsi la poursuite de la récession industrielle en Allemagne. En Chine, les dernières statistiques confirment le ralentissement de l'économie, alors qu'au Japon, le comité de politique monétaire réitère sa confiance dans la croissance de l'activité dans le pays.

Dans ce contexte, les marchés actions poursuivent leur ascension, et ce depuis le début de l'année : +1% pour le MSCI World, +1,8% pour le S&P 500, -0,9% pour le Nasdaq Biotech et +2,9% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +1,8% pour l'EuroStoxx 50, +2,3% pour le CAC 40 (+13,4% YTD), et en Asie, -0,9% pour le Nikkei, +7,8% pour le Sensex, +1,5% pour le Hang Seng et +5,1% pour la Chine locale (+24% YTD). Coté crédit, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y aux USA restent quasiment stables à 271 bps (-5 bps) et 350 bps (+5 bps) respectivement, alors que les taux 10 ans allemands et américains baissent franchement à -0,07% (-25 bps) et 2,40% (-31 bps). Concernant les devises, l'Euro cède du terrain face au CHF (-1,6%), et à l'USD (-1,4%), et se ressaisit face au GBP (+0,4%). Dans cet environnement, les obligations convertibles évoluent de manière hétérogène : -0,2% pour les US (€), +1,3% pour l'Europe (€), +1,1% pour l'Asie-ex (€), -0,2% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une très légère baisse de -0,02% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond abandonnant pour sa part -0,14%.

Le marché primaire poursuit sa lente reprise, avec 6,4 Mds \$ émis ce mois-ci. En Europe, après une pénurie de deux mois, nous assistons enfin à l'unique émission, Air France - KLM 0,125% 2026, pour un montant de 500M€, provoquant un engouement de la part des investisseurs le jour de sa sortie. Toujours aucune émission au Japon. En Asie, 1,1Mds\$ ont été émis via Link Reit 1,6% 2024 (HKD4Md - Chine - Immobilier), China Education 2% 2024 (2,4MdsHKD - Chine - Distribution). Enfin, la reprise se confirme aux USA avec 4,7Mds\$ d'émissions : Exact Sciences 0,375% 2027 (747M\$ - USA - Santé), Pluralsight 0,375% 2024 (634M\$ - USA - Biens et Services Industriels), Chegg 0,125% 2025 (700M\$ - USA - Distribution). Au global, 12,4Mds ont été émis depuis le début de l'année.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Sarepta Therapeutics 2024 (-37bps; -13,7%) annonçant une augmentation de capital qui servira à la poursuite des essais cliniques, Ence Energia y Celulosa 2023 (-24bps; -11,8%) suite à des incertitudes concernant la validité de la durée d'une concession accordée par le gouvernement espagnol à la société, terrains où sont implantées de grosses unités de production, RH 2023 (-20bps; -15,2%) après avoir publié des ventes inférieures aux attentes, Dassault Aviation / Airbus 2021 (-11bps; -5,6%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent d'Inmarsat 2023 (+26bps; +27%) suite à l'OPA d'un consortium de Private Equity, Lumentum 2024 (+12bps; +8,6%) Sur des demandes chinoises plus importantes qu'attendues, Qiagen 2021 (+10bps; +5,1%), MTU Aero Engines 2023 (+10bps; +5,3%), ou encore 3SBio 2022 (+9bps; +8,5%).

Du côté des mouvements, nous souscrivons aux primaires d'Air - France KLM 2026 en Europe et Chegg 2025 aux USA. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 33%, USA 23%, Asie ex Japon 15%, Japon 22%, et la position de cash est de 6%.

A fin mars, la sensibilité actions du portefeuille est de 40%, le rendement courant est de 0,72% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,74.

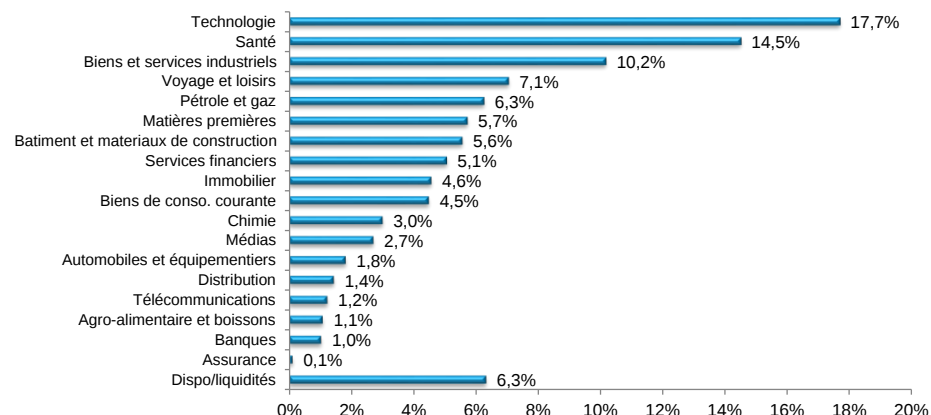
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations Convertibles - mars 2019

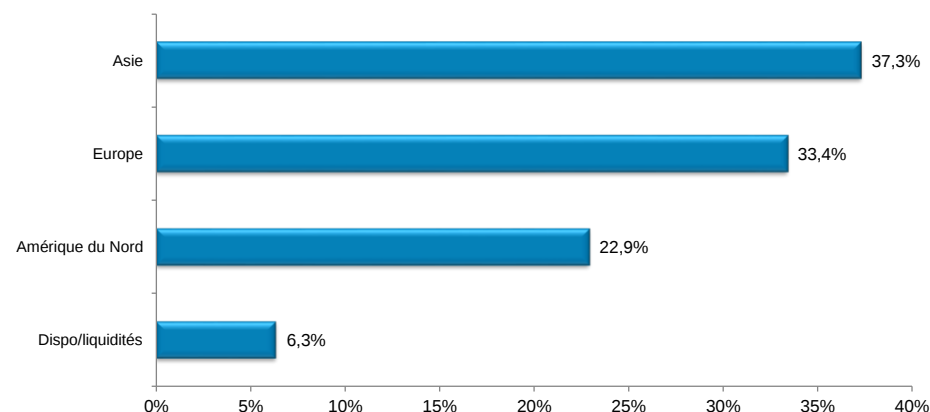


Répartition sectorielle ⁽³⁾



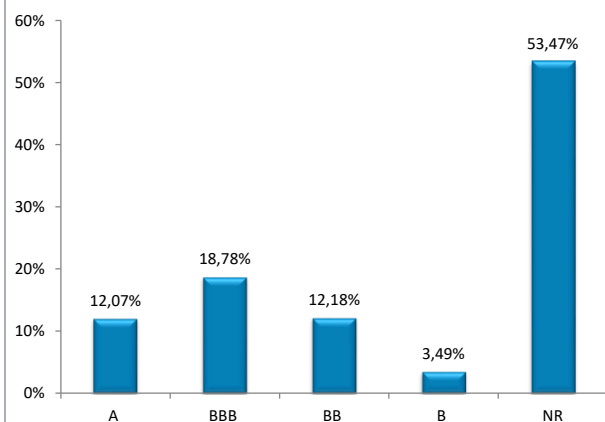
Source : OFI AM

Répartition géographique



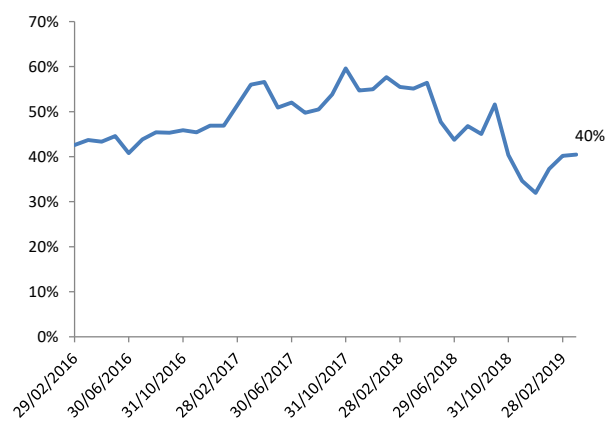
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



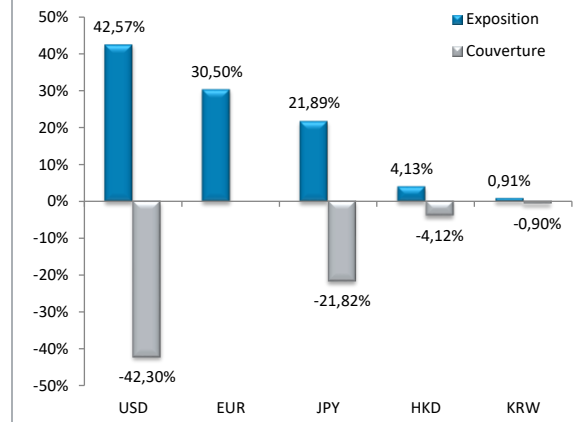
Source : OFI AM

Evolution de la sensibilité actions sur 3 ans glissants (pas mensuel)



Source : OFI AM

Répartition par devises ⁽⁴⁾



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

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