

OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2018



Compartiment 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.

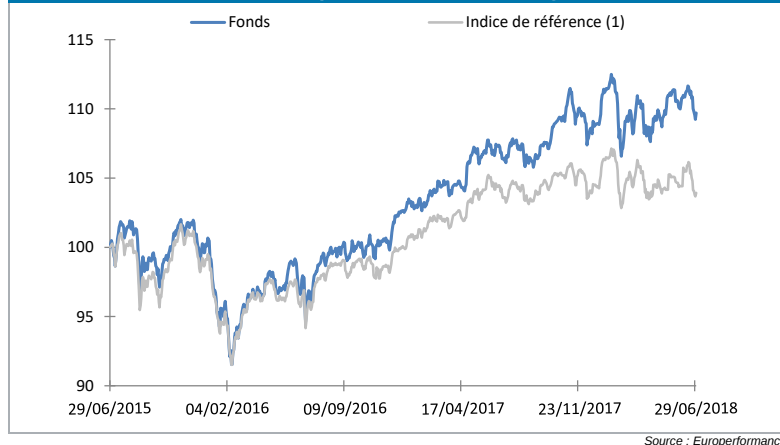
Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	64,44
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	68,71
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	84,91
Sensibilité Actions :	44%
Sensibilité Taux :	1,56
Taux de rendement courant :	0,80%
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 ⁽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



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI Fund Global Convertible Bond I EUR	23,09%	6,29%	9,41%	6,78%	3,10%	7,17%	0,77%	8,88%	0,77%	0,94%
Indice de référence ⁽¹⁾	22,47%	5,75%	3,85%	5,95%	0,35%	5,79%	-0,31%	6,93%	-0,31%	-0,01%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	2,42%	0,04%	1,28%	1,96%	1,60%	-1,89%	2,37%	-0,88%	2,13%	2,05%	0,56%	1,20%	13,50%	12,82%
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%							0,77%	-0,31%

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 - juin 2018

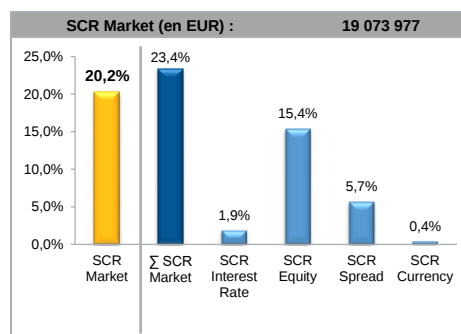


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,53%
VALLOUREC 4.125 2022_10	2,36%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,27%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,24%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,14%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	2,06%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,04%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	1,96%
FRESENIUS SE 0 2024_01	1,93%
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	1,92%
TOTAL	21,47%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/03/2018

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Une fois la crise politique italienne digérée et la situation espagnole apaisée, de nouvelles escalades des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis augmentent la crainte d'une guerre commerciale mondiale, l'Europe entrant également dans la ligne de mire du Président Trump. Du côté des banques centrales, la BCE annonce le prolongement de son QE entre septembre et décembre et éloigne la perspective de hausses des taux après l'été 2019, alors que la FED relève pour la septième fois depuis 2015 son taux directeur ; elle table désormais sur deux nouvelles hausses en 2018 et trois en 2019.

Après un rebond en début de mois, les marchés actions se retournent à l'exception des USA : -0,2% pour le MSCI World, +0,5% pour le S&P500, en Europe, -0,2% pour l'EuroStoxx50, -0,95% pour le CAC40, et en Asie, +0,5% pour le Nikkei, -5% pour le Hang Seng, -8% pour la Chine locale et -4% pour la Corée. Coté crédit, le X-Over 5Y continue de se tendre, +16 bps à 322 bps en Europe et plus légèrement aux USA avec le CDX HY 5Y à 357 bps (+4 bps) tandis que les taux 10 ans allemands reviennent à 0,30% (-4 bps), les taux 10 ans américains restant inchangés à 2,86%. Concernant les devises, l'Euro se reprend face au CHF (+0,6%) et au GBP (+0,3%), et se stabilise face à l'USD (-0,1%), l'USD conservant sa vigueur face aux devises asiatiques (+3,3% vs CNY, +1,8% vs JPY, +3,2% vs KRW). Dans ce contexte, les obligations convertibles souffrent en lien avec leurs marchés actions respectifs : +0,05% pour les US (€), -0,1% pour l'Europe (€), -2,3% pour l'Asie-ex (€), -1% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une baisse de 0,45% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond réalisant pour sa part une performance de -0,26%.

Le marché primaire global est encore ce mois-ci important avec 9,7 Mds\$ d'émissions, particulièrement grâce à la zone USA qui totalise à elle seule 7,5 Mds\$: Vishay Intertechnology 2,25% 2025 (600M\$ - USA - Techno), Sea 2,25% 2023 (575M\$ - USA - Techno), Intelsat 4,5% 2025 (402M\$ - USA - Télécommunications), Wright medical 1,625% 2023 (675M\$ - USA - Santé). En Europe, le marché primaire reste encore calme ce mois-ci en lien avec le retour de la volatilité sur les marchés actions : 1,5Mds\$ d'émissions à répartir entre Swiss Ré / ELM 3,25% 2024 (500M\$ - Suisse - Assurances), Safran 0% 2023 (700M€ - France - Services et Biens Industriels) qui revient de façon opportuniste sur le marché, et SOITEC 0% 2023 (175M€ - France - Technologie). Enfin, en Asie, 700M\$ ont été émis avec Nippon Flour Mills 0% 2025 (25 Mds JPY - Japon - Alimentation & Boissons) et Toho Holdings 0% 2023 (20 Mds JPY - Japon - Santé). Au global, le montant émis depuis le début de l'année est de 53 Mds\$.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de 3SBio 2022 (-25 bps ; -16,6%), l'actionnaire principal ayant pris quelques profits en réduisant sa participation de 24% à 18%, les actions Econocom (-16 bps ; -10,7%), Greenyard 2021 (-10 bps ; -5,8%) qui poursuit sa baisse suite à la publication manquée du Q1 18, Altaba 2018 (-10 bps ; -5,7%) qui subit comme le secteur Techno les problématiques US / Chine, Medipal 2022 (-9 bps ; -5,9%) également sur cession d'un actionnaire qui réduit sa participation de 9% à 5%. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Sarepta Therapeutics 2024 (+56 bps ; +29,6%) qui annonce des avancées en thérapie génétique, Inmarsat 2023 (+28 bps ; +33%) qui fait l'objet d'une offre d'achat d'Echostar, pour le moment rejetée par le Conseil d'Administration, le potentiel acquéreur ayant jusqu'au 6 juillet pour donner suite, Ence Energia y Celulosa 2023 (+15 bps ; +6,9%) dont la note a été remontée par Moody's de Ba3 à Ba2 avec perspective stable, Nexity 2023 (+10 bps ; +6,1%) qui profite des resserrements de taux, ou encore Cyberagent 2025 (+9 bps ; +8,2%) dont la collaboration avec Huawei, pour construire un datacenter dans le cloud, commence à porter ses fruits.

Du côté des mouvements, nous finalisons notre réduction de position en Iberdrola / ACS 2019, initiée fin mai, suite à une alerte ISR, nous soldons notre position en Steinhoff 2021 faisant ressortir un prix moyen de cession de 80% du nominal et nous obtenons le paiement en cash suite à notre demande de conversion en actions de Trinity Industries 2036. Enfin, nous participons au primaire de Toho Holdings 2023 au Japon. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 37%, USA 24%, Asie ex Japon 13%, Japon 19%, et la position de cash est de 7%.

A fin juin, la sensibilité actions du portefeuille est de 44%, le rendement courant est de 0,80% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 1,6.

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
TOHO HOLDINGS 0 2023_06	Achat	1,03%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TRINITY INDUSTRIES 3.875 2036_06	2,11%	Vente
STEINHOFF INT/STEINHOFF FIN 4.000 2021_01	0,89%	Vente
IBERDROLA/ACS ACTIV FIN2 1.625 2019_03	1,46%	0,92%

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,12	0,06	3,23%	0,48	0,84	65,38%	-4,99%

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).

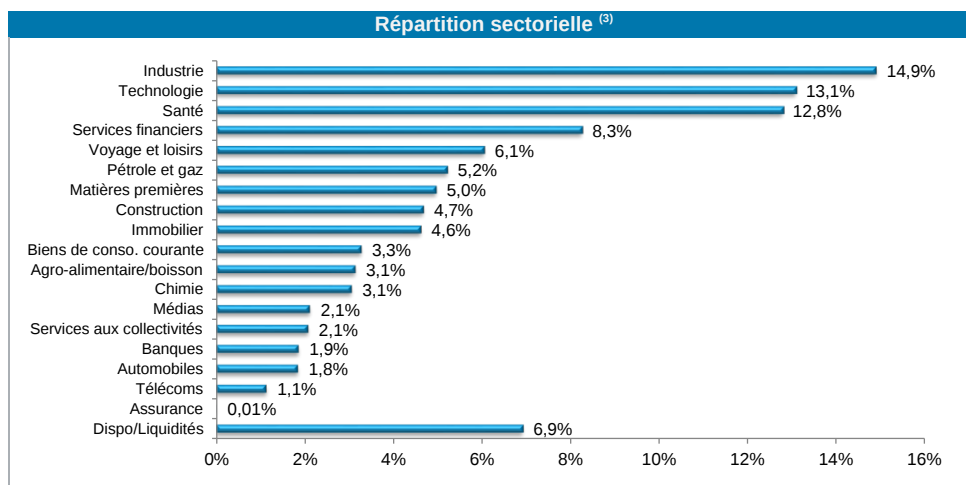
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

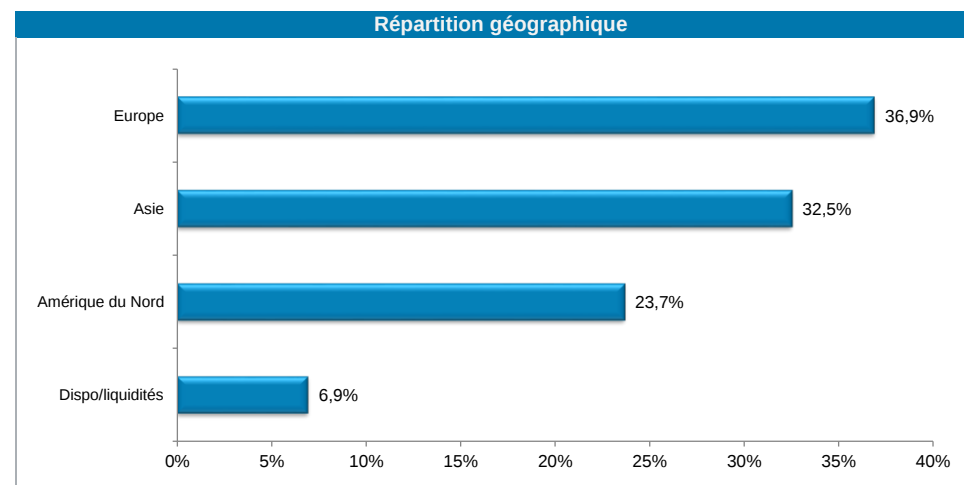
@ConvertOFI

OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

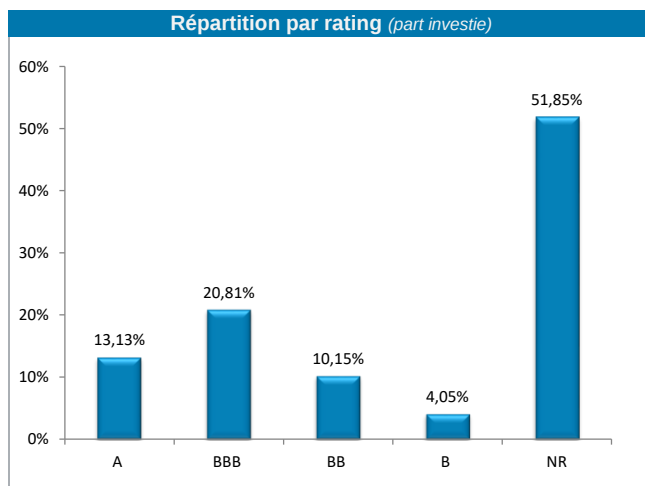
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2018



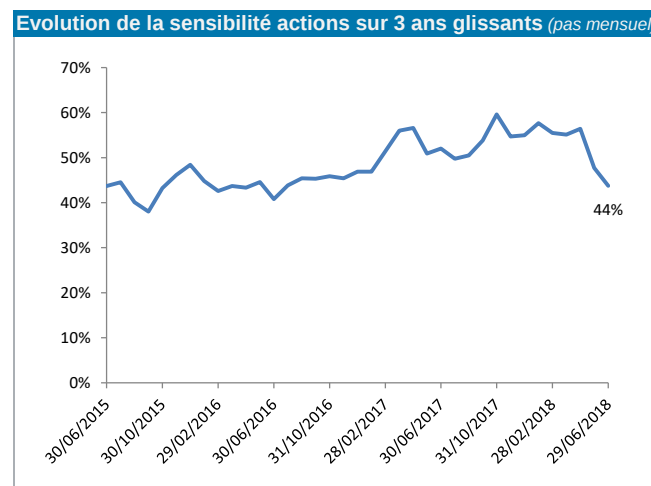
Source : OFI AM



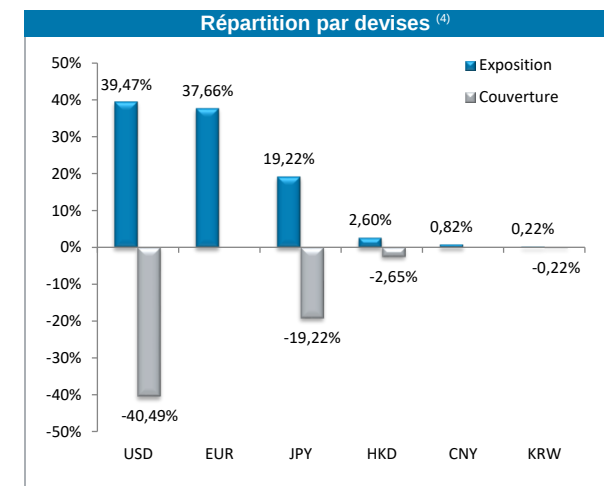
Source : OFI AM



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

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