# OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

**Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 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 30/11/2018

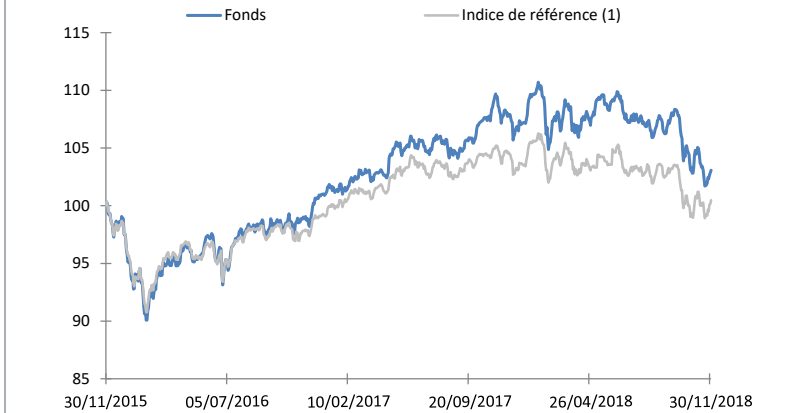
| | |
|---|---|
| **Valeur Liquidative (en euros) :** | 61,52 |
| **Actif net de la Part (en millions d'euros) :** | 64,67 |
| **Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :** | 89,72 |
| **Sensibilité Actions :** | 35% |
| **Sensibilité Taux :** | 1,58 |
| **Taux de rendement courant :** | 0,75% |
| **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<br>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*

## Evolution de la performance sur 3 ans glissants




*Source : Europerformance*

## 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** | 10,51% | *6,57%* | 3,07% | *6,93%* | -4,49% | *8,28%* | -3,80% | *8,28%* | -4,78% | -4,17% |
| **Indice de référence (1)** | 11,91% | *5,94%* | 0,47% | *5,83%* | -3,83% | *6,84%* | -2,84% | *6,73%* | -2,99% | -3,00% |

*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% | -0,65% | 0,28% | 0,70% | -3,63% | -1,25% | | -3,80% | *-2,85%* |

*Source : Europerformance*

*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 - novembre 2018**

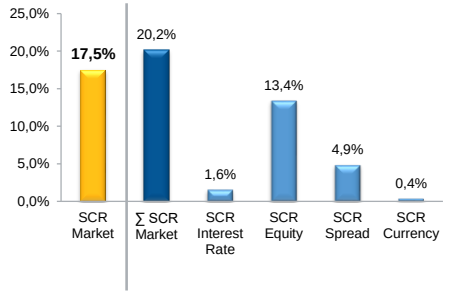
## 10 Principales Obligations Convertibles

| Libellé | Poids |
|---|---|
| SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11 | 2,48% |
| EURAZEO/CA 0 2019_10 | 2,03% |
| SERVICENOW 0 2022_06 | 1,98% |
| PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04 | 1,98% |
| CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04 | 1,93% |
| BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09 | 1,92% |
| DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06 | 1,91% |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03 | 1,90% |
| QIAGEN 0.875 2021_03 | 1,78% |
| FRESENIUS SE 0 2024_01 | 1,75% |
| **TOTAL** | **19,68%** |

*Source : OFI AM*

## Solvency Capital Requirement

**SCR Market (en EUR) : 15 630 513**




**Données au 28/09/2018*

*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 |
|---|---|---|
| MARINE HARVEST | Achat | 1,59% |
| SHIP HEALTHCARE HLDN 0 2023_12 | Achat | 1,43% |
| TOTAL 0.500 2022_12 | Achat | 1,24% |
| TAIWAN CEMENT 0 2023_12 | Achat | 1,20% |

*Source : OFI AM*

**Ventes**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| SAFRAN 0 2020_12 | 1,77% | Vente |
| MARINE HARVEST 0.125 2020_11 | 1,60% | Vente |
| YUEXIUTRANSPORT/ASIA VIEW 1.500 2019_08 | 0,90% | Vente |
| KUNLUN ENERGY 1.625 2019_07 | 0,57% | Vente |

*Source : OFI AM*

## Indicateurs Statistiques

| Bêta | Alpha | Tracking Error | Ratio de Sharpe (2) | Ratio d'Information | Fréquence de gain | Perte max. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1,12 | 0,004 | 3,37% | -0,48 | -0,18 | 55,77% | -7,63% |

*Source : Europerformance*

## Commentaire de gestion

La politique a une fois de plus été au cœur de l'actualité ce mois-ci. Les élections de mi-mandat aux Etats-Unis n'ont pas créé de surprise, les Républicains conservant la majorité au Sénat tandis que les Démocrates prennent le contrôle de la Chambre des représentants. Un compromis momentané a été trouvé concernant la guerre commerciale sino-américaine, et en Europe, les 27 leaders européens ont approuvé le projet d'accord de sortie du Royaume-Uni de l'UE, reste pour T. May à convaincre les parlementaires britanniques … Sur le front des données, aux Etats-Unis, les chiffres de l'emploi sont repartis à la hausse en novembre mais l'indice des dépenses de consommation s'est replié en octobre (à +1,8% en glissement annuel). En Europe, les indices PMI déçoivent en novembre et la Commission européenne révise à la baisse ses prévisions de croissance dans la zone euro à +2,1% et +1,9% pour 2018 et 2019. Au Japon, l'économie s'est contractée au Q3 (-0,3% de croissance en glissement trimestriel) faisant suite au diverses catastrophes naturelles. Toutefois les fondamentaux demeurent inchangés : la croissance des salaires reste forte et les investissements des entreprises devraient repartir à la hausse au cours des prochains trimestres.

Dans cet environnement, les marchés actions réagissent différemment selon les zones géographiques : positivement aux Etats-Unis avec +1,8% pour le S&P 500, +4,7% pour le Nasdaq Biotech et +3,5% pour la Techno, négativement en Europe avec -0,7% pour l'EuroStoxx 50 et -1,7% pour le CAC 40, et en Asie, +2% pour le Nikkei, +5,1% pour le Sensex, +6,1% pour le Hang Seng, -0,6% pour la Chine locale et +3,3% pour la Corée. Coté crédit, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y aux USA s'écartent respectivement de 33bp à 331bp et de 20bp à 393bp, alors que les taux 10 ans allemands et américains se détendent à 0,31% et 2,99%. Concernant les devises, l'Euro ne bouge que très peu face à l'USD, souffre face au CHF (-0,8%) et s'apprécie légèrement face au GBP (+0,2%), l'USD souffrant face aux devises asiatiques à l'exception du JPY (+0,5%). Dans ce contexte, les obligations convertibles évoluent en fonction de leurs marchés respectifs : +1,7% pour les US (€), -1,3% pour l'Europe (€), +0.6% pour l'Asie-ex (€), +0,4% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 0,34% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond reculant pour sa part de 1,25%.

Ce fut un bon mois pour le marché primaire, à l'exception de l'Europe où seulement 900M$ ont été émis, totalisant 7Mds$ globalement. Aux USA, 3,3Mds$ se sont placés via Wayfair 1,125% 2024 (575M$ - USA - Biens et Service de Consommation), DexCom 0,75% 2023 (750M$ - USA - Santé), KBR 2,5% 2023 (3580M$ - USA - Construction). En Asie, 1,5Mds$ ont été émis avec COGO 4,5% 2023 (7,8MdsHKD - Chine - Immobilier) et Taïwan Cement 0% 2023 (400M$ - Taïwan - Construction). Enfin au Japon, 1,4Mds$ se sont placés avec, par exemple, Cosmo Energy 0% 2022 (60MdsJPY - Japon - Oil & Gas), Ship Healthcare 0% 2023 (25MdsJPY - Japon - Santé). Au global, le montant émis depuis le début de l'année est de 76Mds$.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Ence Energia y Celulosa 2023 (-23bps; -11%), Lumentum 2024 (-16bps; -10,9%), Tullow Oil 2021 (-11bps; -7,9%), Dassault Aviation / Airbus 2021 (-8bps; -4,1%). La plus mauvaise contribution est due à Vallourec 2022 (-76bps; -35%) suite à la publication de l'EBITDA au Q3 qui ressort à 43M€ (en retrait par rapport au consensus qui attendait plutôt 50-60M€), l'EBITDA 9 mois atteignant 61M€ (vs 2M$ en 2017). L'inquiétude provient également du fait que la société continue de consommer des liquidités (-153M€ au Q3), la dette nette s'élevant à 2,1Mds€ (vs 1,93Mds€ au Q2). Considérant que la réaction du marché a été excessive, nous maintenons la position : la liquidité reste adéquate avec 2,2Mds€ de lignes de crédit non tirées (et qui devraient être disponibles durant 2019), permettant au groupe de prendre le temps d'explorer différentes pistes pour baisser les charges financières (restructuration, augmentation de capital, cessions d'actifs…). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent d'Altaba 2018 (+13bps; +10%), des actions Econocom (+12bps; +16,6%), Citrix 2019 (+11bps; +6,2%), Kunlun Energy 2019 (+6bps; +9,9%) ou encore Eurazeo / CA 2019 (+4bps; +2,1%).

Du côté des mouvements, en Asie, nous prenons nos profits sur Yuexiu 2019 et Kunlun Energy 2019 et nous souscrivons aux primaires de Taïwan Cement 2023 et Ship Healthcare 2023. En Europe, nous convertissons en actions Marine Harvest 2020 et nous apportons à l'offre de rachat les convertibles Safran 2020. Enfin, suite à la forte baisse du prix du baril de pétrole et à la correction qui s'en est suivie sur les valeurs pétrolières, nous initions une position en Total 0.5% 2022, la convertible affichant dorénavant un profil mixte et très convexe. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 31%, USA 23%, Asie ex Japon 13%, Japon 20%, et la position de cash est de 13%.

A fin novembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 35%, le rendement courant est de 0,75% pour une maturité moyenne de 2,9 ans, et la sensibilité taux est de 1,58.

*Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)*

*(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

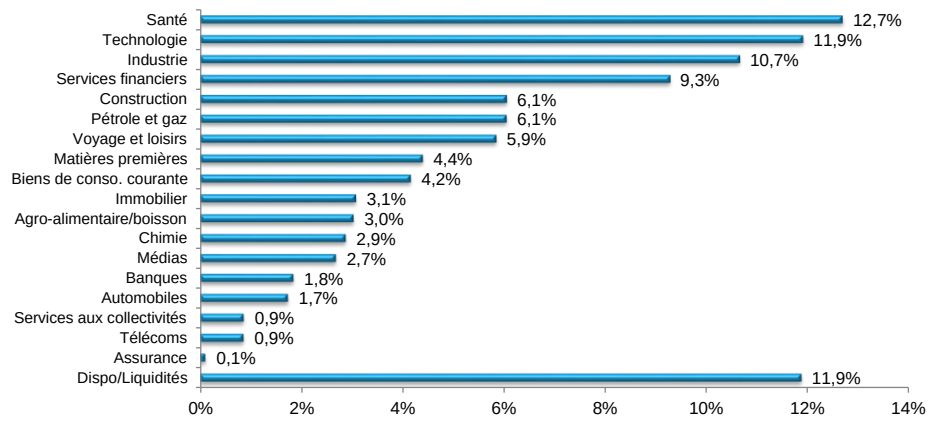
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ConvertOFI

# OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

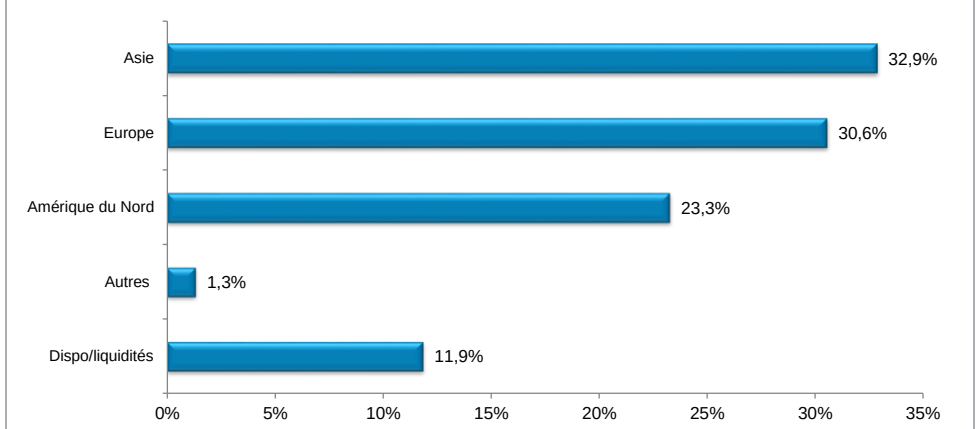
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 2018

## Répartition sectorielle [3]



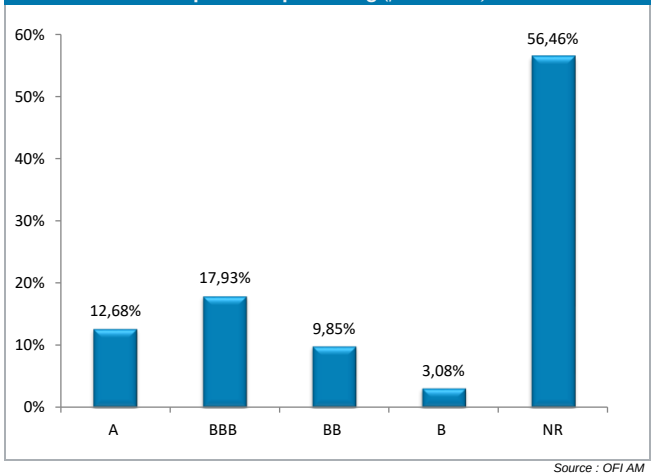

Source : OFI AM

## Répartition géographique



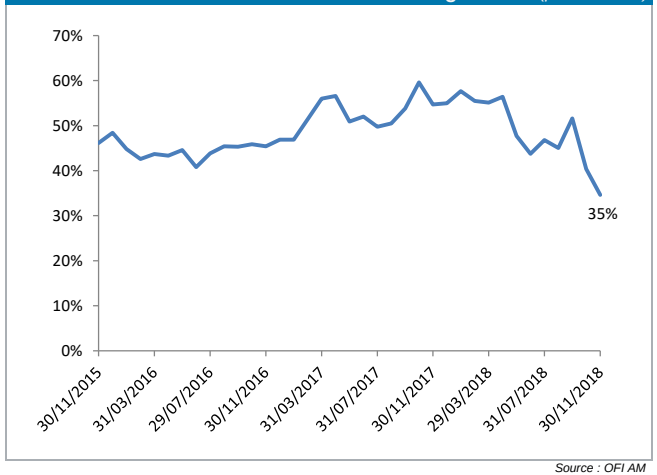

Source : OFI AM

## Répartition par rating *(part investie)*



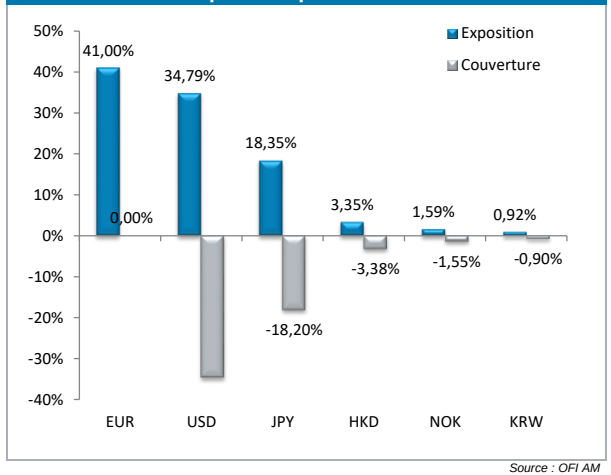

Source : OFI AM

## 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