

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Novembre 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 29/11/2019

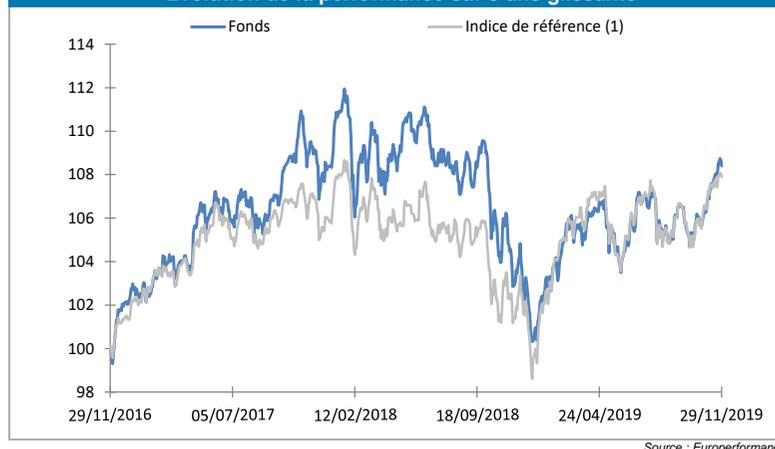
Valeur Liquidative (en euros) :	63,99
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	64,50
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	90,42
Sensibilité Actions :	34,82%
Sensibilité Taux :	1,80
Taux de rendement courant :	0,40
Nombre de lignes :	85

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

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

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	11,33%	6,42%	8,48%	6,20%	4,01%	5,20%	7,37%	4,58%	4,42%	2,96%
Indice de référence ⁽¹⁾	10,30%	5,88%	7,79%	5,49%	5,01%	5,49%	7,90%	4,81%	3,95%	2,34%

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%	0,05%	0,95%	1,94%		7,37%	7,90%

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



OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR



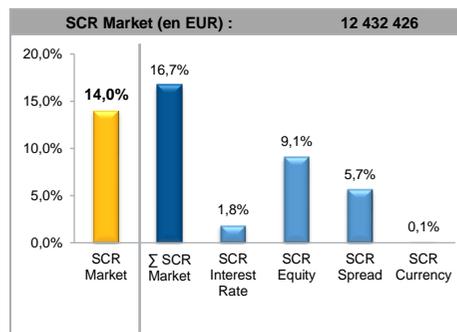
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Novembre 2019

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,17%
LIBERTY MEDIA 1.375 2023_10	2,02%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,96%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,92%
SERVICENOW 0 2022_06	1,92%
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	1,84%
LUMENTUM HOLDINGS 0.250 2024_03	1,83%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,81%
QIAGEN 1.000 2024_11	1,80%
FRESENIUS SE 0 2024_01	1,76%
TOTAL	19,04%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/10/2019

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les considérations politiques et géopolitiques se sont concentrées ce mois-ci sur l'apaisement des tensions sino-américaines et le nouvel optimisme quant aux négociations commerciales, les progrès annoncés sur le Brexit et la perspective d'élections prévues le 12 décembre, le discours de la nouvelle présidente de la BCE assurant qu'elle continuerait à soutenir l'économie, et la FED confirmant sa décision de faire une pause dans son cycle de baisse des taux. Sur le plan économique, la croissance du PIB du Q3 a été relevée aux Etats-Unis à 2,1% en rythme annualisé mais la confiance des ménages a reculé pour le quatrième mois consécutif. En Europe, elle demeure inchangée en France, en Italie et en Allemagne qui évite la récession technique, et en légère baisse au Royaume-Uni. En Chine, les statistiques économiques attestent de la faiblesse de l'économie, les exportations et les importations s'améliorant toutefois, mais probablement en anticipation de l'entrée en vigueur de nouveaux droits de douane à venir sur les produits de consommation. En réaction, la PBoC a poursuivi ses mesures d'assouplissement et de soutien à l'économie.

Portés par l'espoir de signature d'un accord de phase 1 entre la Chine et les Etats-Unis, les marchés actions mondiaux poursuivent sur leur lancée et finissent en hausse à l'exception de la Chine: +2,6% pour le MSCI World, +3,4% pour le S&P500, +11,4% pour le Nasdaq Biotech, en Europe, +2,8% pour l'EuroStoxx 50, +3,1% pour le Cac 40, et en Asie, +1,6% pour le Nikkei, +1,7% pour le Sensex, mais -2,1% pour le Hang Seng et -2% pour le Shanghai Comp. Coté crédit, le X-Over 5Y en Europe et le CDX HY 5Y aux USA se resserrent légèrement de 18bp et 14bp à 221bp et 325bp respectivement, les taux 10 ans allemands et américains se tendant simultanément de 5bp, mais toujours en territoire négatif à -0,36%, et de 9bp à 1,78%. Concernant les devises, l'Euro s'affaiblit face au GBP (-1,1%) et à l'USD (-1,2%) et se renforce très légèrement face au CHF (+0,2%), l'USD, quant à lui, performant face à l'ensemble des devises asiatiques (JPY +1,3%, INR +1%, KRW +1%, flat vs HKD et CNY). Dans cet environnement, les obligations convertibles, couvertes du risque de change (€), progressent sur l'ensemble des zones géographiques: +2,8% pour les US (€), +1,2% pour l'Europe (€), +0,03% pour l'Asie-ex (€), +0,2% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 1,40% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond progressant pour sa part de 1,94%.

Le marché primaire aura finalement été correct en novembre, grâce notamment aux USA, avec \$5,5bn d'émissions au global. En Europe, seulement \$850M ont été émis, le ralentissement de fin d'année commençant à se faire sentir, Akka Technologies 3,5% Perp-Call 2024 (€175M - France - Biens et Services Industriels) ou encore Brait 6,5% 2024 (GBP150M - Afrique du Sud - Services Financiers) qui rachète simultanément une partie de sa convertible existante. Aux USA, \$4,1bn se sont placés via J2 Global 1,75% 2026 (\$500M - USA - Technologie), Liberty Media échangeable en Sirius XM 2,75% 2049 (\$525M - USA - Media) ou encore Sea 1% 2024 (\$1,15bn - Taïwan - Technologie). Enfin nous assistons à la première émission depuis juin au Japon, qui avec \$430M de primaire en novembre est le mois le plus actif de l'année !!! Au global, \$61.2Md ont été émis YTD.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement de Tullow Oil 2021 (-16bp ; -11,3%) qui baisse suite à l'annonce de la mauvaise qualité de l'huile de l'un de ses puits, 3SBio 2022 (-10bp ; -8,4%) impactée par la publication de la liste officielle des médicaments chinois qui subiront une baisse de prix, alors qu'un seul produit de 3SBio représentant moins de 1% de son CA y est présent. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Sarepta 2024 (+30bp ; +23,2%) qui publie positivement et annonce une collaboration avec StrideBio, laboratoire de thérapie génétique, Qiagen 2024 (+26bp ; +16,4%) qui fait l'objet d'un rumeur d'achat de la part de Thermo Fisher, ServiceNow 2022 (+22bp ; +13%) qui rejoint le S&P500, Greenyard 2021 (+21bp ; +20,4%) qui poursuit sur sa bonne publication du mois dernier, effaçant ainsi le spectre d'une augmentation de capital, Lumentum 2024 (+18bp ; +10,9%) qui capitalise sur son excellente publication, Dexcom 2022 (+17bp ; +41%).

Du côté des mouvements, nous allégeons la position en Call Axa, maturité décembre 2019, sur fort rebond de la valeur, et nous vendons la position en LG Display 2024 suite à une discussion avec le management peu encourageante concernant un niveau de covenant en 2020 fragile. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 33%, USA 25,4%, Asie ex Japon 17,5%, Japon 18,7%, et la position de cash est de 5,5%.

A fin novembre, la sensibilité actions du portefeuille est proche de 35%, le rendement courant est de 0,4% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 1,80.

#REF!

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	
SEMICONDUCTOR MANU 0 2022_07	0,90%	1,18%	

Source : OFI AM

Ventes			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
LG DISPLAY CO 1.500 2024_08	1,24%		Vente
C AXA 22,000 12/20/19 A	0,09%	0,02%	

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,85	-0,01	2,41%	0,83	-0,40	67,31%	-3,72%

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 •

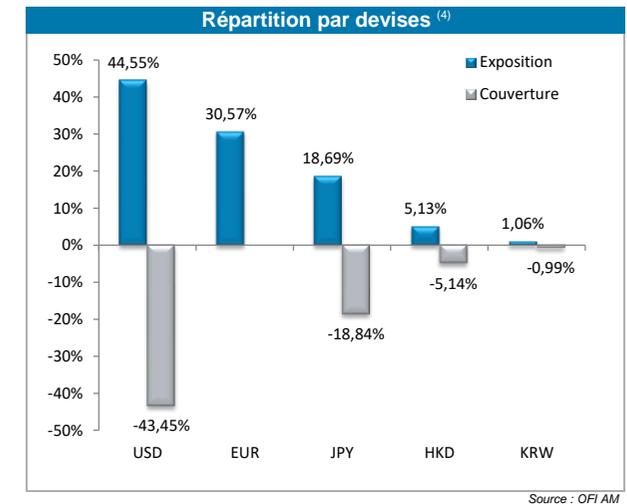
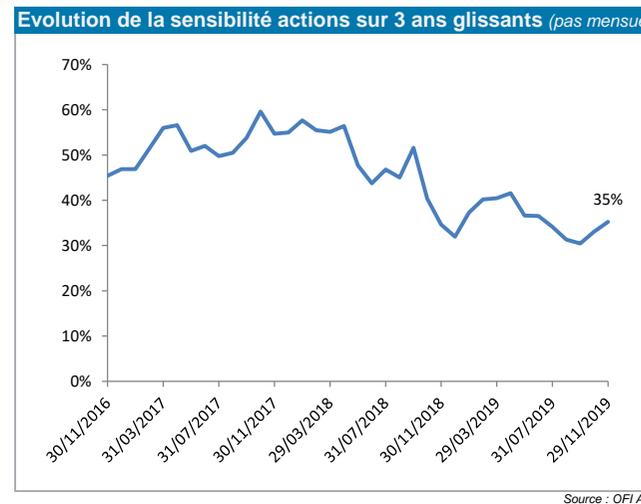
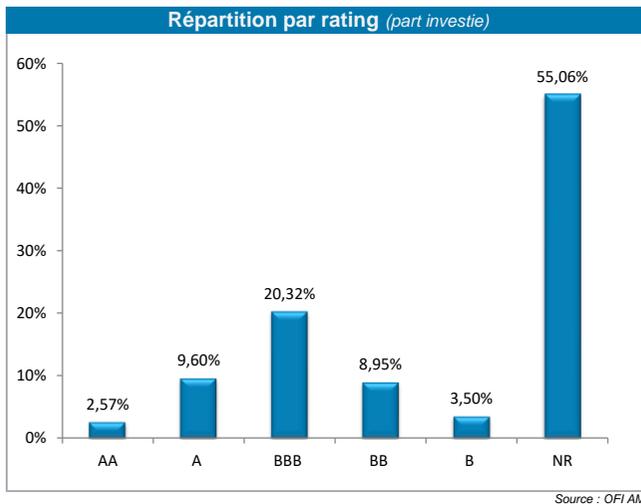
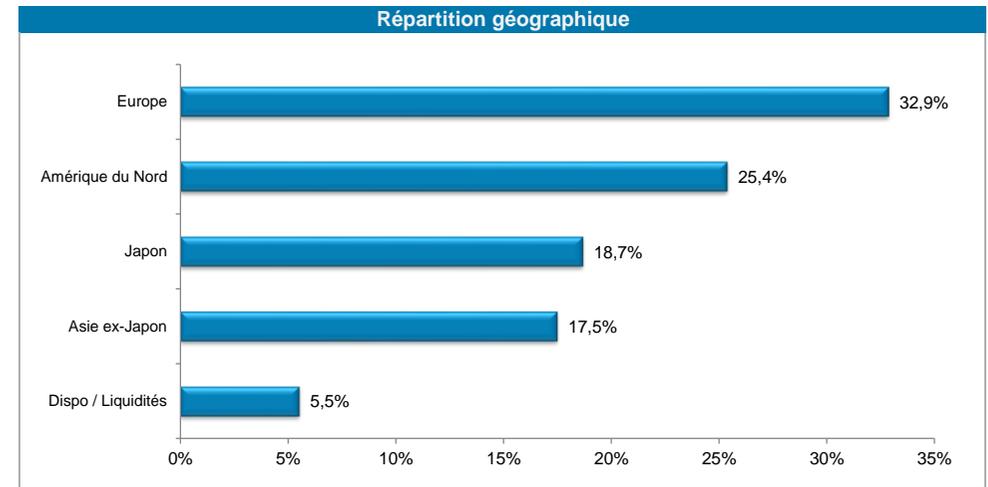
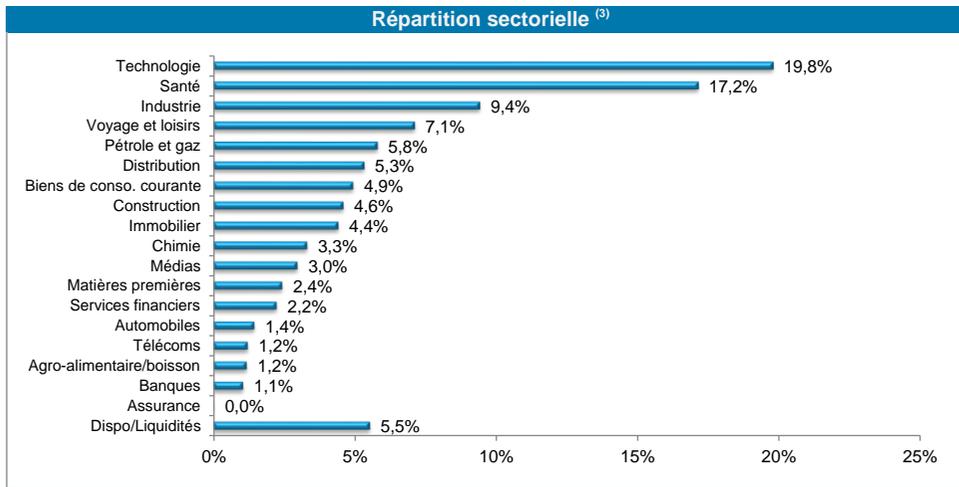
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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 - Novembre 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