

OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - janvier 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.

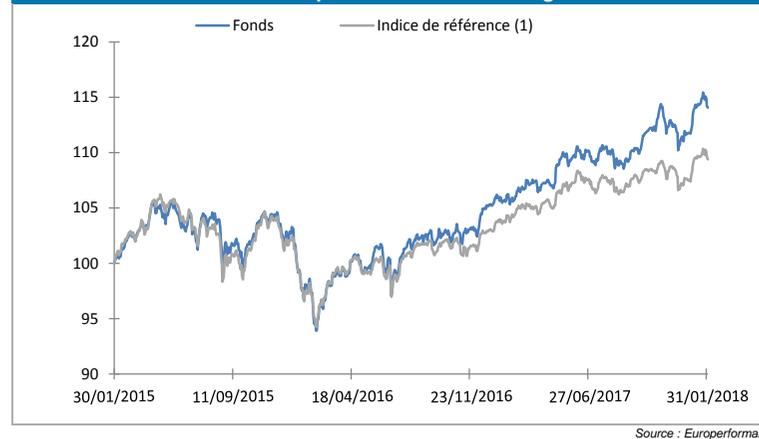
Chiffres clés au 31/01/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	65,30
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	80,96
Actif Net Total des Parts (en millions d'euros) :	98,21
Sensibilité Actions :	58%
Sensibilité Taux :	1,49
Taux de rendement courant :	0,88
Nombre de lignes :	89

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 :	1,63%
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

<div style="width: 2,11%; height: 10px; background-color: #0070C0;"></div> 2,11%	Fonds
<div style="width: 1,86%; height: 10px; background-color: #A9A9A9;"></div> 1,86%	Indice de référence (1)

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

<div style="width: 2,11%; height: 10px; background-color: #0070C0;"></div> 2,11%	Fonds
<div style="width: 1,86%; height: 10px; background-color: #A9A9A9;"></div> 1,86%	Indice de référence (1)

Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	3 ans glissants		2 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	14,06%	6,16%	15,99%	5,48%	8,31%	4,61%	2,11%	-	3,82%	0,45%
Indice de référence ⁽¹⁾	9,38%	5,64%	11,55%	4,78%	5,47%	4,06%	1,86%	-	1,90%	0,37%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	2,11%	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%												2,11%	1,86%

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



OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - janvier 2018

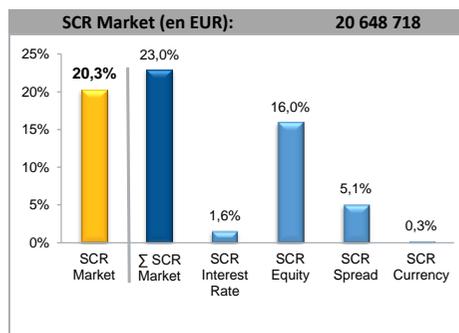


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,55%
ALTABA 0 2018_12	2,47%
GREENYARD/FIELDLINK 3.750 2021_12	2,18%
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	2,18%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,18%
VALLOUREC 4.125 2022_10	2,16%
SAFRAN 0 2020_12	2,14%
FF GROUP FINANCE LX 1.750 2019_07	2,13%
FRESENIUS SE 0 2024_01	1,97%
QIAGEN 0.875 2021_03	1,89%
TOTAL	21,84%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/12/2017

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois de janvier a été marqué par de nouveaux signes de vigueur économique au niveau mondial. Les indicateurs avancés aux Etats-Unis comme en Europe se maintiennent à des niveaux élevés (bond des nouvelles commandes et de la production aux USA, PMI Manufacturier proche d'un sommet historique en zone Euro), tandis qu'en Chine, la croissance s'est accélérée en 2017, pour la première fois depuis sept ans, même si la croissance de la consommation intérieure et de l'investissement ralentissent. Toutefois, on n'observe toujours pas de signe concret d'accélération de l'inflation au niveau mondial. Dans ce contexte, alors que la Fed s'est orientée vers un léger durcissement de ton, le président de la BCE a déclaré qu'il ne fallait pas s'attendre de sitôt à des relèvements de taux, la BoJ maintenant le cadre actuel de son programme d'assouplissement.

Dans cet environnement, les marchés actions ont fortement augmenté, hors UK : +5,2% pour le MSCI World, +5,6% pour le S&P500, +7% pour les Biotech et +7,8% pour les Techno, en Europe, +3,1% pour l'EuroStoxx50, aidé par les banques à +8%, +3,2% pour le CAC40, et en Asie, +1,5% pour le Nikkei, +5,8% pour l'Inde, +10% pour le Hang Seng, +5,2% pour la Chine locale. Coté crédit, le X-Over 5Y reste étal (+5bp à 238bp) alors que les taux 10 ans allemands se tendent plus sérieusement de 27bp à 0,7%, aux USA, le CDX HY 5Y se comprime doucement de 6bp à 300bp avec un taux 10 ans en hausse à 2,7%. Concernant les devises, l'Euro poursuit son renforcement contre USD (+3,4%), mais cède un peu de terrain face au GBP (-1,5%) et CHF (-1,2%), l'USD faiblissant contre l'ensemble des devises (CNY -3,3%, JPY -3,1%). Dans ce contexte, les obligations convertibles réalisent un beau début d'année avec des performances de +3,9% pour les US (€), +1,2% pour l'Europe (€), +1,8% pour l'Asie-ex (€), à l'exception du Japon, -0,4%. Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 1,86% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond affichant pour sa part une performance de +2,11%.

Le marché primaire global est fortement reparti sur toutes les zones avec 14,1Md\$ d'émissions sur le mois, montant exceptionnel. Aux USA, 4,8Md\$ ont été placés avec notamment Exact Sciences 1% 2025 (690M\$ - USA - Santé), Nutanix 0% 2023 (575M\$ - USA - Technologie), Western Digital 1,5% 2024 (1Md\$ - USA - Technologie). En Europe, le marché a été actif particulièrement les quinze premiers jours avec 2,3Md\$ via Michelin 0% 2023 (600M\$ - France - Automobiles & Parts), Celinex Telecom 1,5% 2026 (600M€ - Espagne - Télécommunications), Swiss Prime Site 0,325% 2025 (CHF300M - Suisse - Immobilier). En Asie, mois euphorique : 6,8Md\$ ont été placés, soit plus que toute l'année 2016 sur la zone (6,7Md\$), principalement sur l'Immobilier : Country Garden 0% 2019 (HKD 15,6Md - Chine - Immobilier), Postal Savings Bank 0% 2025 (1Md\$ - Chine - Banques), China Evergrande 4,25% 2023 (HKD 18Md - Chine - Immobilier). Enfin, au Japon, 300M\$ ont été émis par Shizuoka Bank 1,25% 2023.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent essentiellement de Trinity Industries 2036 (-14bp ; -7,8%) qui confirme sa volonté de séparer l'activité Infrastructure du groupe, SMIC 2022 (-9bp ; -11%) et Lumentum 2024 (-5bp ; -4,5%) suite à l'annonce de commandes moins importantes que prévues pour l'i-Phone X, Kunlun Energy 2019 (-5bp ; -5,7%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Steinhoff 2021 et 2022 (+33bp au total ; +34% et +23%) qui rebondissent suite à l'intérêt soutenu d'acheteurs arbitragistes et suite à diverses annonces de la part de la société plutôt rassurantes sur la liquidité à court terme, Altaba 2018 (+26bp ; +11,8%) son moteur de recherche ayant un véritable succès en Inde et en Indonésie, les actions Econocom (+18bp ; +12,8%) suite à la publication de son chiffre d'affaires 2017 provisoire en hausse de 17%, Eurazeo 2019 (+15bp ; +8,2%) qui poursuit ses prises de participation dans les cliniques privées C2S et ContentSquare, leader de l'analyse des parcours clients web et mobile en mode SaaS, STM 2024 (+12bp ; +5,3%) ou encore le Call Société Générale (+11bp) emporté par la hausse du secteur.

Du côté des mouvements, nous prenons, en Asie, nos profits sur SMIC 2022, Terumo 2021, Zhen Ding Technology 2019 afin de renforcer nos expositions sur les financières en achetant Citic 2023, et la Santé avec Medipal 2022. Nous revenons également sur Tenaga 2021 en Malaisie et Taiyo Yuden 2021 au Japon. En Europe, nous allégeons Steinhoff 2021 et vendons Steinhoff 2022, prenant nos profits suite à un beau retour des prix et avant les échéances judiciaires proches, concernant la consolidation de Poco et la détention de Conforama, pour lesquelles nous n'avons pas d'idée sur l'issue. Enfin, en fin de mois, les marchés actions ayant rapidement performé, nous réduisons légèrement la sensibilité globale du portefeuille en vendant 1,5% de Futures Eurostoxx50 ainsi que les actions Nokia (0,3%). La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 42%, USA 25%, Asie ex Japon 13%, Japon 17%, Autres Pays 1%, et la position de cash s'élève à 3%.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 58%, le rendement courant est de 0,88% pour une maturité moyenne de 3,9 ans, et la sensibilité taux de 1,49.

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

Libellé	Achats	
	Poids M-1	Poids M
CITIC SECURITIES CO 0 2023_02	Achat	0,78%
MEDIPAL HOLDINGS 0 2022_10		0,89%
TENAGA NASIONAL/CAHAYA CAP 0 2021_09	Achat	0,67%
TAIYO YUDEN CO LTD 0 2021_01	Achat	0,92%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	Poids M-1	Poids M
HON HAI 0 2022_11	0,65%	Vente
TERUMO 0 2021_12	1,12%	Vente
ZHEN DING TECH 0 2019_06	0,58%	Vente
SEMICONDUCTOR MANU 0 2022_07	0,90%	Vente
STEINHOFF INT/STEINHOF FIN 1.250 2022_08	0,59%	Vente
YAMAGUCHI FIN US3M-0.5000 2020_03	0,86%	Vente

Source : OFI AM

Commission de souscription Max/Réel:

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,01	0,06	2,13%	1,92	1,37	68,63%	-3,07%

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).

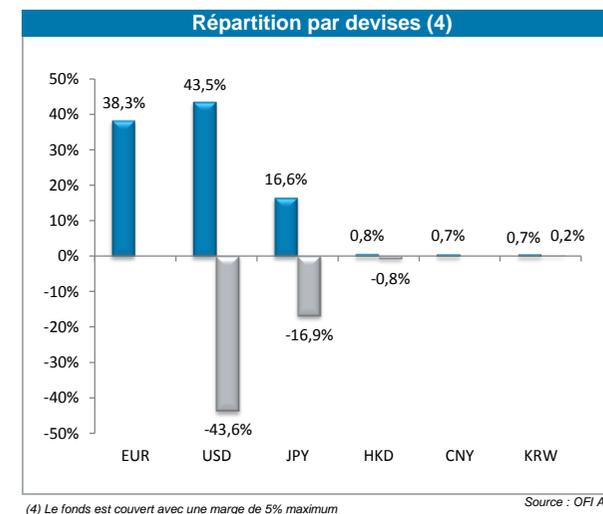
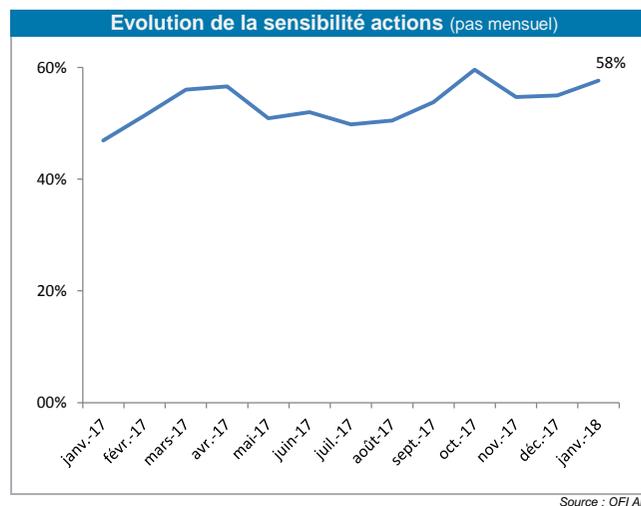
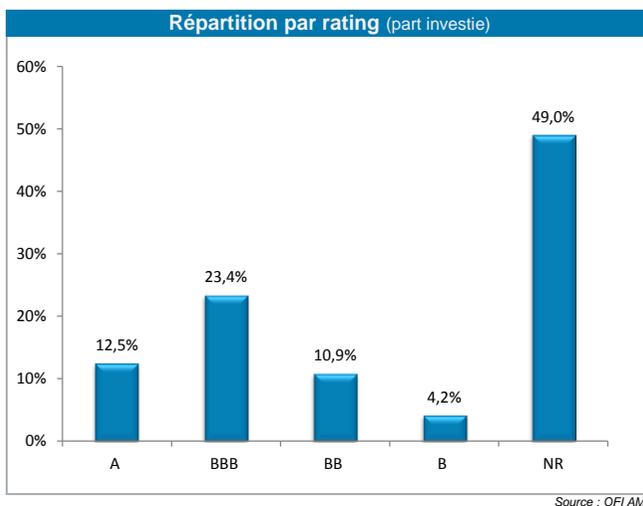
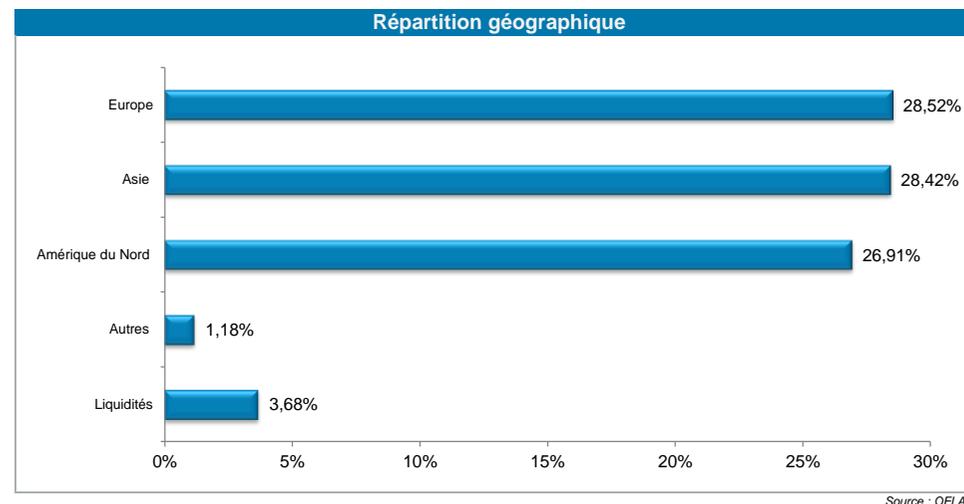
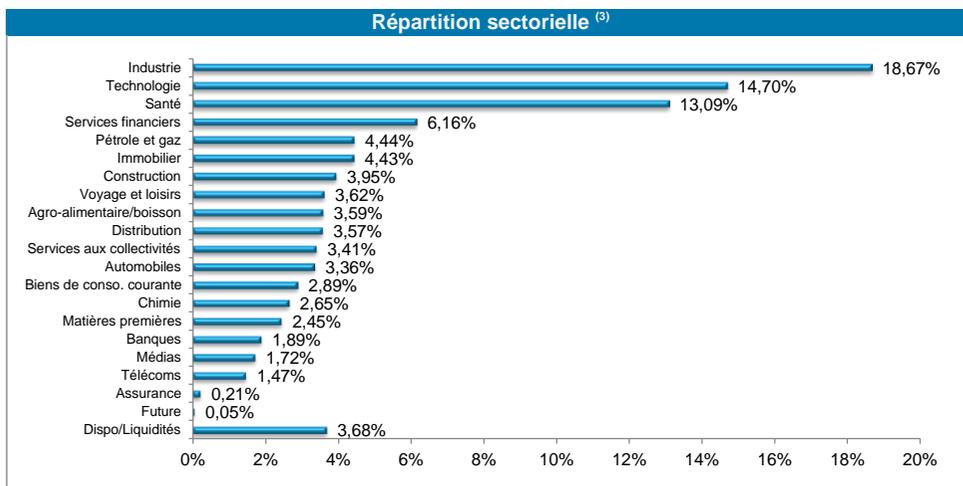
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 - janvier 2018



(3) Classification ICB : FTSE/STOXX Industry Classification Benchmark

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

