

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Convertibles - janvier 2019



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.

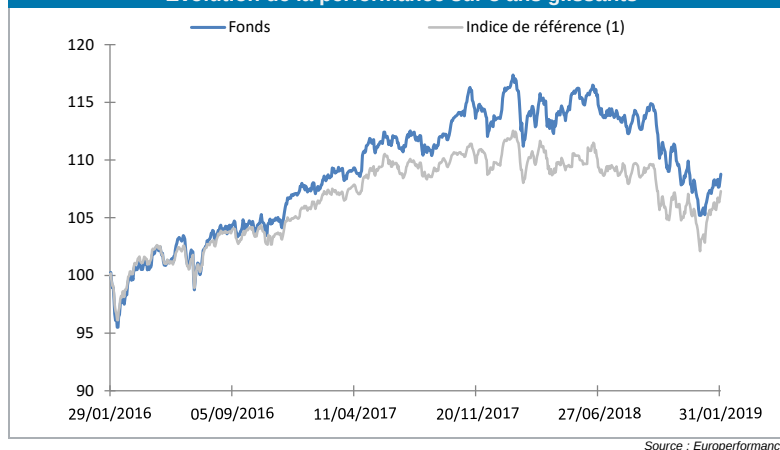
Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	61,24
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	61,56
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	86,50
Sensibilité Actions :	37%
Sensibilité Taux :	1,52
Taux de rendement courant :	0,69%
Nombre de lignes :	80

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

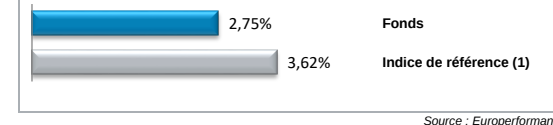


Profil de risque

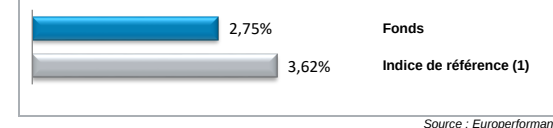
Niveau :



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	8,37%	6,63%	8,77%	6,67%	-6,22%	8,34%	2,75%	-	-4,34%	-1,70%
Indice de référence ⁽¹⁾	11,34%	6,08%	7,29%	5,76%	-3,82%	7,21%	3,62%	-	-1,29%	1,19%

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%												2,75%	3,62%

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 - Convertibles - janvier 2019

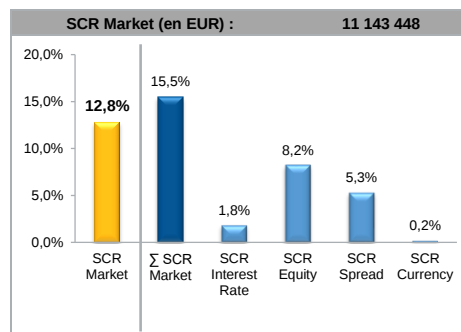


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,69%
SERVICENOW 0 2022_06	2,43%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,14%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,06%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,05%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,96%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,95%
QIAGEN 0.875 2021_03	1,92%
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	1,87%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,84%
TOTAL	20,91%

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
FORTESCUE METAL/VALIN MINING 0 2021_11	0,60%	1,27%
ANGANG STEEL 0 2023_05	0,24%	0,74%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ARES CAPITAL 4.375 2019_01	1,54%	Vente
CCB/CHINA YANGTZE PWR INT 0 2021_11	0,75%	Vente
BIOMARIN PHARMACEUTICAL	0,05%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,06	-0,03	3,46%	-0,70	-0,68	54,90%	-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

Commentaire de gestion

Dans le cadre des négociations commerciales entre Washington et Pékin, des progrès ont été réalisés et les discussions se poursuivent en amont de la date limite du 1er mars. Aux Etats-Unis, la fermeture partielle de l'administration fédérale a provisoirement pris fin, faisant de ce « shutdown » le plus long de l'histoire américaine (35 jours). En conséquence, plusieurs publications de données ont été reportées. Au Royaume-Uni, T. May continue de s'enliser dans les négociations du Brexit, un report de l'Article 50 semblant de plus en plus probable. Concernant les données d'activité, les Etats-Unis ont enregistré d'excellentes statistiques d'emploi en décembre et une hausse du salaire horaire moyen. Dans la zone Euro, les premières estimations de croissance du PIB sont ressorties difficilement à 0,2% au Q4, portées principalement par l'Espagne (0,7% en glissement trimestriel) et la France (0,3%). En Chine, la croissance du PIB réel au Q4 a été confirmée à 6,4% en glissement annuel, son plus bas niveau depuis près d'une décennie (amélioration de l'investissement en infrastructure mais fléchissement de l'immobilier, des exportations et de la consommation). Enfin au Japon, la BoJ a révisé à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2019 et 2020 (0,9% et 1,4% resp.) tout en maintenant sa solide évaluation de la situation de l'économie et des perspectives de croissance.

Après la forte correction enregistrée fin 2018, les marchés actions ont réalisé de bonne performance en ce début d'année : +7,7% pour le MSCI World, +7,9% pour le S&P 500, +13,4% pour le Nasdaq Biotech et +11,7% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +5,5% pour l'EuroStoxx 50 et +5,6% pour le CAC 40, et en Asie, +3,8% pour le Nikkei, +0,5% pour le Sensex, +8,1% pour le Hang Seng, +3,6% pour la Chine locale et +8% pour la Corée. Coté crédit, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y aux USA se resserrent respectivement de 44bp à 310bps et de 96bps à 354bps, les taux 10 ans allemands et américains continuant à se détendre à 0,15% (-9bps) et 2,63% (-5bps). Concernant les devises, l'Euro se renforce face au CHF (+1%) mais cède du terrain face à l'USD (-0,2%) et surtout au GBP (-2,9%), l'USD glissant pour sa part face au JPY (-0,8%) et au CNY (-2,6%). Dans ce contexte, les obligations convertibles s'apprécient nettement : +7,3% pour les US (€), +2,1% pour l'Europe (€), +2,1% pour l'Asie-ex (€), +0,9% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 3,62% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond progressant pour sa part de 2,75%.

La reprise est difficile pour le marché primaire, globalement, avec seulement 2,4Mds\$ d'émissions depuis le début de l'année (à comparer aux 15Mds\$ de janvier 2018). Aux Etats-Unis, 1Mds ont été placés avec Aurora Cannabis 5,5% 2024 (690M\$ - Canada - Personal & Household Goods) et Conmed 2,625% 2024 (345M\$ - USA - Santé). En Europe, le réveil est également difficile avec 515M\$: Cellnex 1,5% 2026 (200M€ - Espagne - Télécommunication) réalise un « Tap » portant ainsi la taille de l'émission à 800M€, et TakeAway.com 2,25% 2024 (250M€ - Pays-Bas - Retail). Enfin en Asie, 900M\$ ont été émis : China Yuhua Education 3% 2020 (HKD940M - Chine - Retail), Lenovo 3,375%2024 (675M\$ - Chine - Technologie) et Flexium 0% 2022 (\$100M - Taiwan - Industrial Goods & Services).

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Greenyard 2021 (-34bps; -23%) sur l'annonce d'un nouveau profil warning, une augmentation de capital n'étant plus à exclure, Vallourec 2022 (-15bps; -8,7%) sur des publications de brokers négatives, Cyberagent 2025 (-6bps; -5,6%) qui publie un Q1 19 décevant et des prévisions revues à la baisse. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Sarepta 2024 (+50bps; +22,5%) aidée par le secteur et des recommandations positives d'analystes, ServiceNow 2022 (+37bps; +21,4%) sur publication d'un Q4 exceptionnel, MTU 2023 (+22bps; +14%) les fonds d'arbitrage réduisant finalement leurs positions « short », Ence Energia y Celulosa 2023 (+16bps; +8,1%) le prix de la cellulose rebondissant après deux mois de déclin, les Futures Eurostoxx 50 (+16bps), Qiagen 2021 (+13bps; +7,7%).

Du côté des mouvements, nous vendons CCB 2021 (secteur bancaire), nous renforçons FMG / Valin 2021 et Angang Steel 2023 dans le secteur des Matières Premières, et nous obtenons le remboursement à maturité d'Ares Capital 2019. Enfin, en toute fin de mois, nous réduisons la sensibilité actions globale du portefeuille (-3bps), les marchés ayant bien rebondi mais un peu trop rapidement à notre avis. Nous réduisons ainsi notre exposition en Futures Eurostoxx 50 et Nikkei, ainsi qu'en actions BioMarin Pharmaceuticals et Mowi (Marine Harvest). Compte-tenu de la date des ventes actions, ces mouvements ne seront visibles comptablement que le premier jour de février. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 33%, USA 18%, Asie ex Japon 16%, Japon 21%, et la position de cash est de 12%.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 39% (36,5% post ventes), le rendement courant est de 0,69% pour une maturité moyenne de 2,9 ans, et la sensibilité taux est de 1,52.

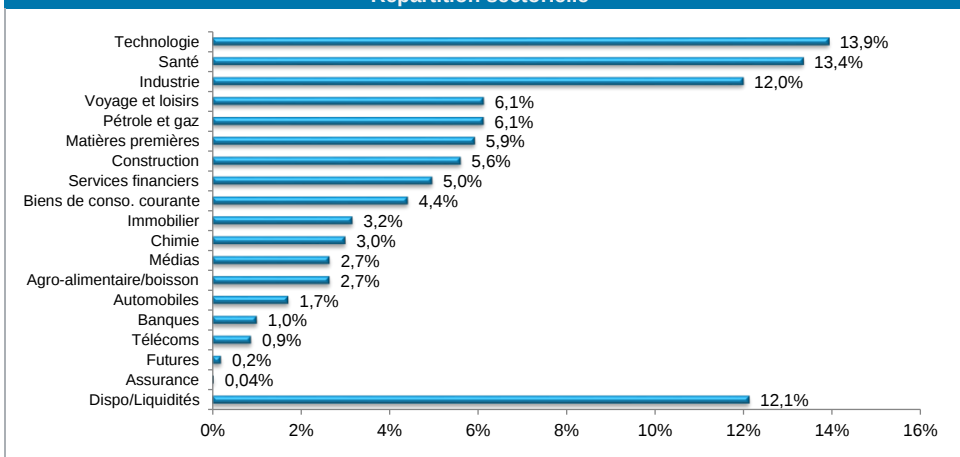
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Convertibles - janvier 2019

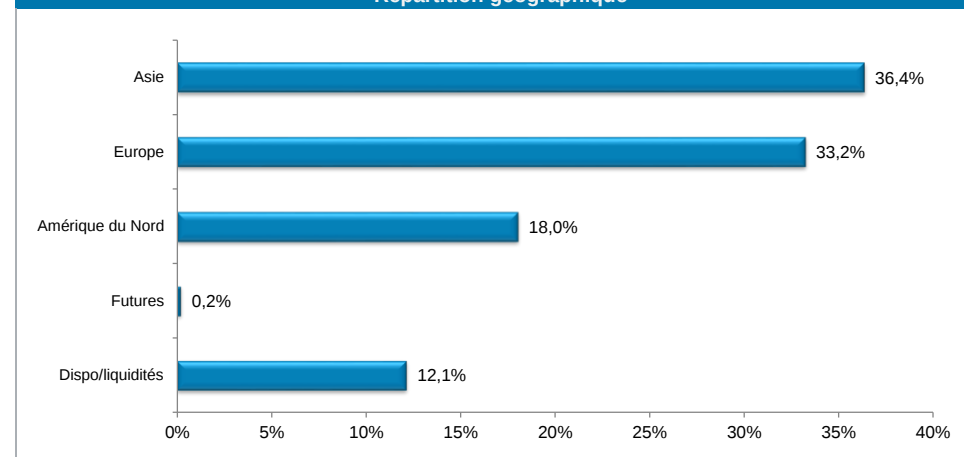


Répartition sectorielle ⁽³⁾



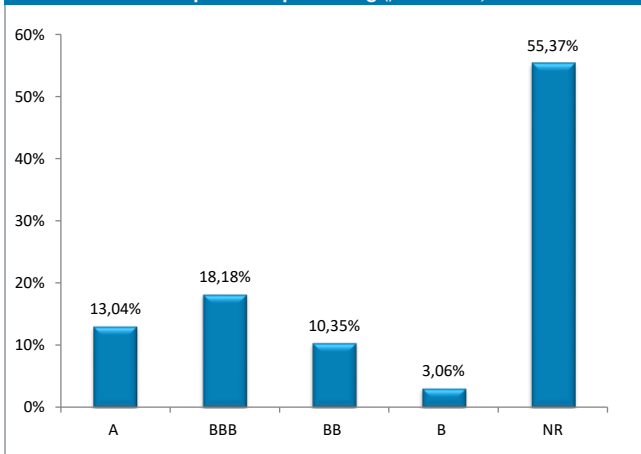
Source : OFI AM

Répartition géographique



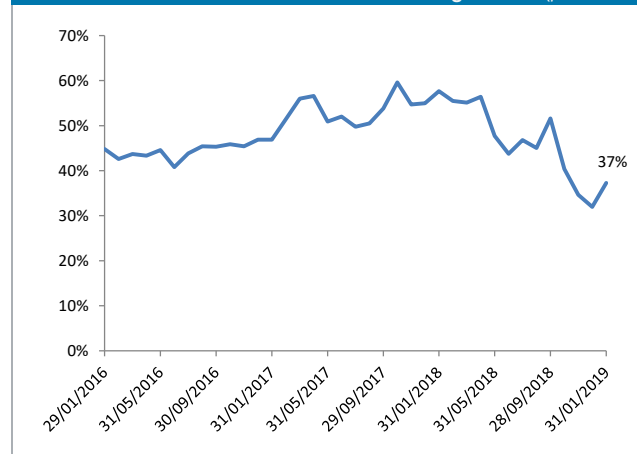
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



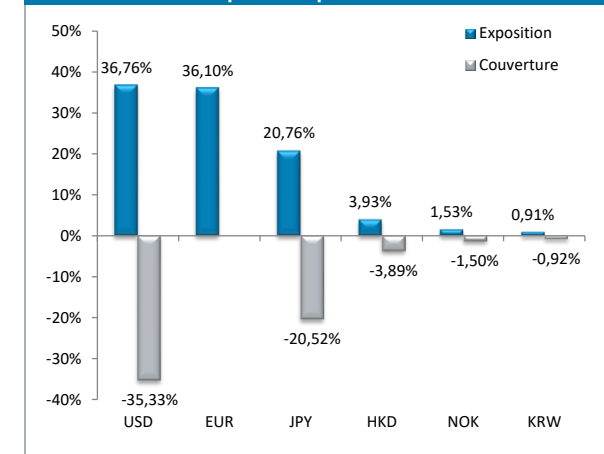
Source : OFI AM

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