

OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juillet 2018



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.

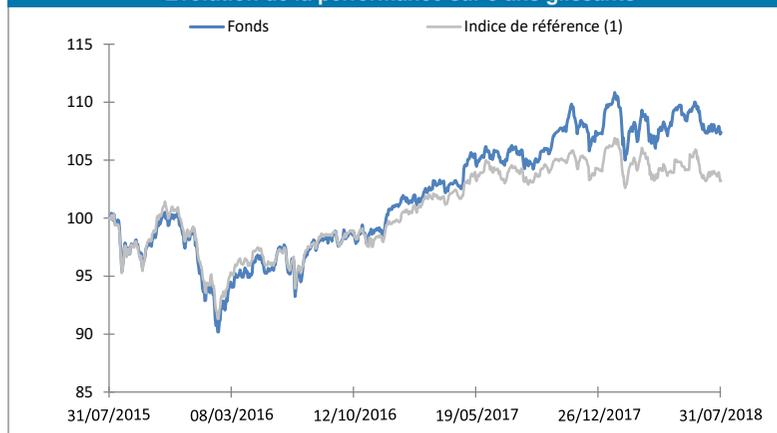
Chiffres clés au 31/07/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	64,02
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	67,29
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	83,38
Sensibilité Actions :	47%
Sensibilité Taux :	1,55
Taux de rendement courant :	0,58%
Nombre de lignes :	81

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



Performance depuis le début de l'année



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	19,46%	6,27%	7,38%	6,76%	1,78%	7,29%	0,11%	8,35%	-1,96%	-0,56%
Indice de référence ⁽¹⁾	19,16%	5,73%	3,24%	5,90%	-0,72%	5,76%	-0,75%	6,47%	-2,57%	-0,73%

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%						0,11%	-0,75%

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 - juillet 2018

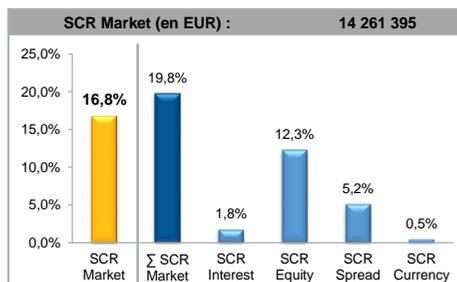


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
VALLOUREC 4.125 2022_10	2,46%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,41%
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,36%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,23%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,21%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,10%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	2,09%
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	2,04%
SERVICENOW 0 2022_06	1,99%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	1,98%
TOTAL	21,86%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/06/2018

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

Libellé	Achats	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,15	0,06	3,31%	0,31	0,70	62,75%	-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

Commentaire de gestion

Les tensions commerciales ont occupé le devant de la scène en juillet, les Etats-Unis ayant annoncé l'application de nouveaux droits de douane sur les produits chinois et européens. Du côté des données, le fléchissement observé au T1 a été probablement temporaire, comme en témoigne le redressement des différentes statistiques aux Etats-Unis (rebond de l'ISM manufacturier et non-manufacturier, croissance du PIB au T2 de 4.1% en glissement trimestriel annualisé), en Europe (croissance de 0.45% en glissement trimestriel), et au Japon (confiance soutenue des chefs d'entreprises). Toutefois, les statistiques chinoises annoncent un nouveau ralentissement à venir (léger tassement du PIB). Concernant les banques centrales, la situation n'a guère changé : hausse des taux attendue en septembre aux USA et maintien des taux d'intérêt par la BCE à leur niveau actuel jusqu'à l'été 2019, avec confirmation de la fin du QE en décembre 2018.

Les marchés actions se sont bien comportés en juillet, à l'exception de certains marchés asiatiques : +3% pour le MSCI World, +3.6% pour le S&P500, en Europe, +3.9% pour l'EuroStoxx50, +3.1% pour le Stoxx 600, et en Asie, +1.1% pour le Nikkei, +6.2% pour le Sensex, -1.3% pour le Hang Seng, +1% pour la Chine locale et -1.3% pour la Corée. Coté crédit, le X-Over 5Y se détend, -39bp à 283bp, en Europe ainsi qu'aux USA avec le CDX HY 5Y à 330bp (-27bp), et les taux 10 ans allemands et américains remontent respectivement à 0.44% (+14bp) et 2.96% (+10bp). Concernant les devises, l'Euro poursuit sa reprise face au GBP (+0.7%) et reste flat face au CHF (+0.1%) et à l'USD (+0.1%), l'USD conservant sa vigueur face aux devises asiatiques (+2.85% vs CNY, +1% vs JPY). Dans ce contexte, les obligations convertibles reprennent quelques couleurs mais pâtissent tout de même de la baisse de la volatilité implicite : -1.8% pour les US (€), +0.2% pour l'Europe (€), +0.02% pour l'Asie-ex (€), +1.2% 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 -0.65%.

Le marché primaire entre en pause estivale avec seulement \$3bn d'émissions, principalement aux USA : \$2.4bn via d'émission via Palo Alto Networks 0.75% 2023 (\$1.7bn - USA - Techno), Calamp 2% 2025 (\$230M - USA - Techno), Rapid7 1.25% 2023 (\$200M - USA - Techno). En Europe, une seule émission a eu lieu, Idorsia 0.75% 2024 (CHF200M - Suisse - Santé), et \$440M ont été émis en Asie et Japon. Au global, le montant émis depuis le début de l'année est de \$56bn.

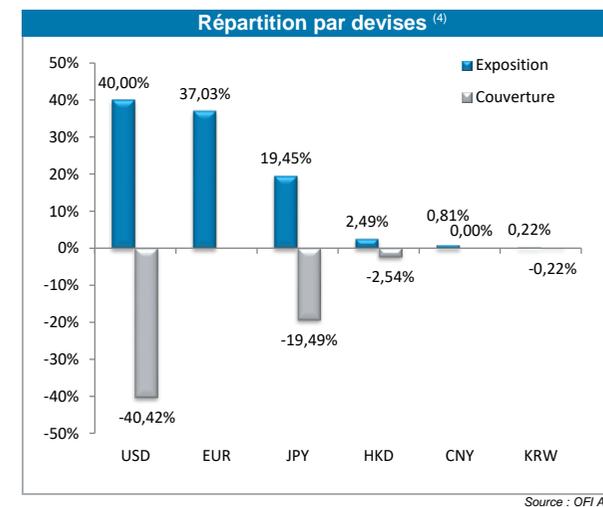
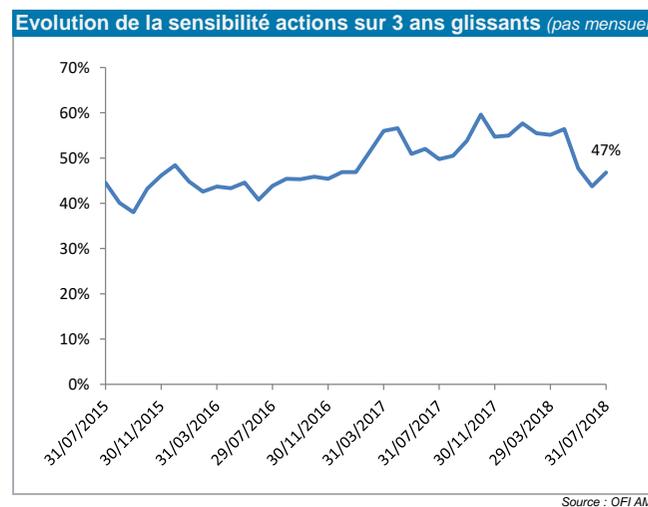
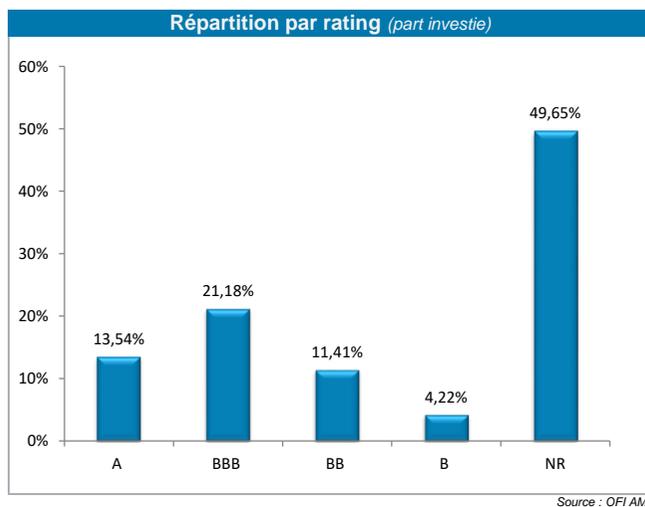
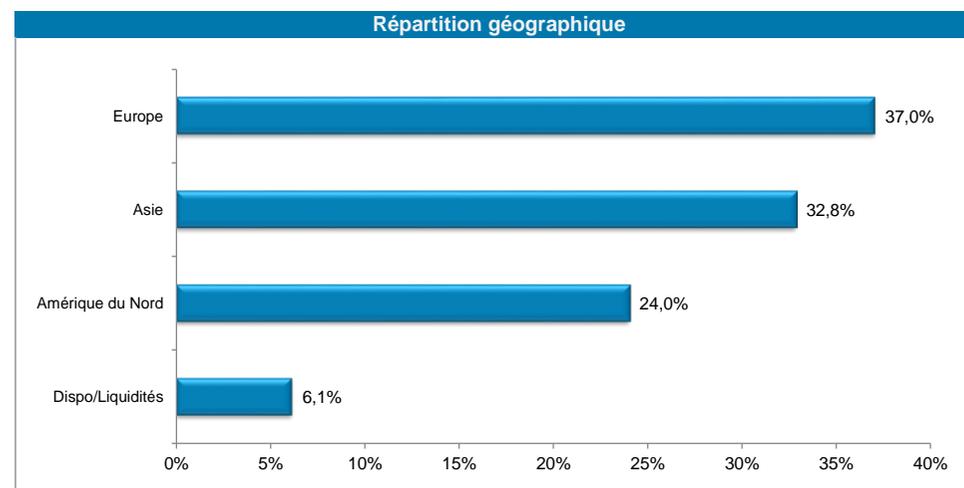
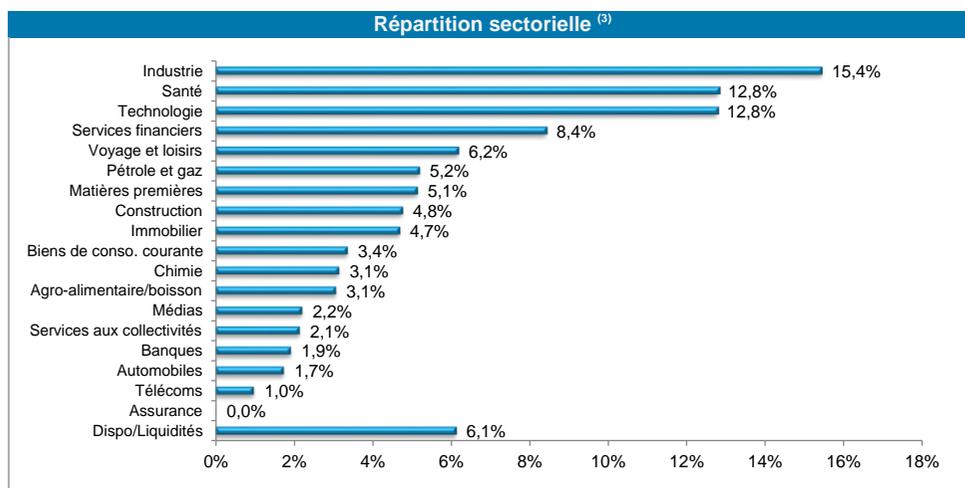
Concernant les performances, les contributions négatives proviennent des actions Econocom (-48bp ; -36%) la société publiant une alerte sur les résultats du H1 entraînant la dégradation de la part de plusieurs brokers, Greenyard 2021 (-27bp ; -15.2%) suite à une contamination à la listéria dans son usine hongroise ayant entraîné le rappel de ses produits surgelés pour un coût de 30m€, Sarepta Therapeutics 2024 (-24bp ; -8.6%) arrêtant momentanément un essai clinique en cours, le plasmide utilisé révélant la présence de fragments d'ADN non souhaités, Inmarsat 2023 (-18bp ; -16.1%) la société ayant rejeté l'offre d'acquisition d'Echostar entraînant la désactivation de la clause de changement de contrôle sur la convertible, Zhongsheng 2023 (-15bp ; -8.2%) impacté par la guerre commerciale entre les USA et la Chine à propos des droits de douanes sur les voitures importées. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de MTU 2023 (+12bp ; +6.8%) du fait d'un carnet d'ordre atteignant un nouveau record à €15.5bn, Marine Harvest 2020 (+12bp ; +8.3%) qui fournit quelques résultats préliminaires du Q2, Siemens 2019 (+8bp ; +4.6%) qui réorganise ses activités industrielles en pôles autonomes et relevant ses objectifs dans le cadre de Vision 2020+.

Pas de mouvement ce mois-ci, la position de cash est de 6%. A fin juillet, la sensibilité actions du portefeuille est de 47%, le rendement courant est de 0,58% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,55.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

OFI Fund Global Convertible Bond I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juillet 2018



(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

