

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 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.

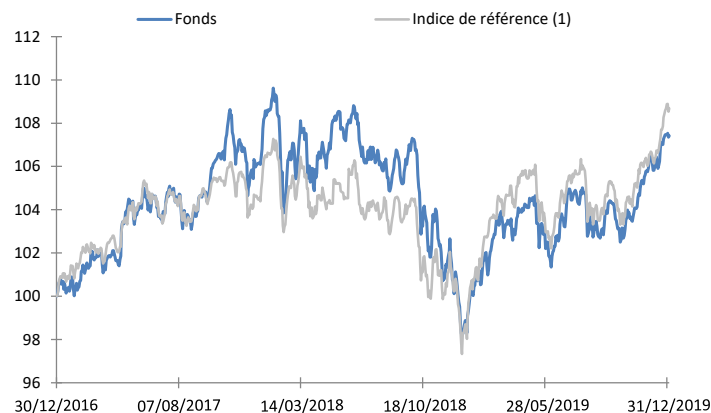
Chiffres clés au 31/12/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	64,75
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	65,27
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	90,76
Sensibilité Actions :	38,65%
Sensibilité Taux :	1,76
Taux de rendement courant :	0,60%
Nombre de lignes :	84

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



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

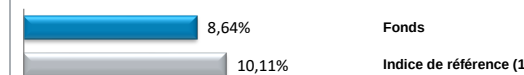


Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR	14,12%	6,47%	7,42%	6,10%	8,64%	5,45%	8,64%	5,45%	3,17%	4,13%
Indice de référence ⁽¹⁾	13,25%	5,89%	8,68%	5,46%	10,11%	5,15%	10,11%	4,72%	3,58%	4,46%

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%	1,19%	8,64%	10,11%

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 - Décembre 2019

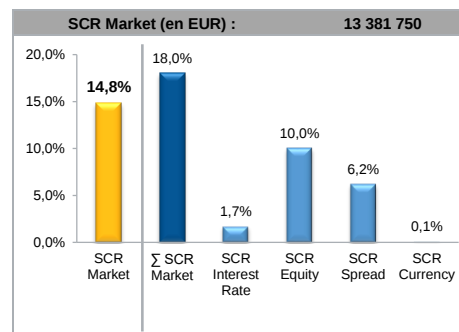


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,49%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,26%
CHINA YUHUA EDUCATION 0.900 2024_12	2,12%
LIBERTY MEDIA 1.375 2023_10	1,98%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,95%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,94%
LUMENTUM HOLDINGS 0.250 2024_03	1,89%
SERVICENOW 0 2022_06	1,87%
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	1,82%
WORLDLINE 0 2026_07	1,79%
TOTAL	20,10%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/11/2019

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La Chine et les Etats-Unis ont finalement trouvé un accord, dit de « Phase-one », Washington renonçant à de nouveaux droits de douane et Pékin concédant quelques changements structurels en matière de propriété intellectuelle, transferts technologiques et services financiers. Au Royaume-Uni, le Premier ministre a remporté une victoire sans appel aux élections législatives, renforçant les probabilités d'un Brexit courant 2020. Sur le plan économique, aux USA, la productivité a été révisée à la hausse d'un dixième (-0,2%) et les coûts du travail ont été revus à la baisse (2,5% vs 3,6%), ce qui devrait atténuer les pressions sur les bénéfices des entreprises. En zone Euro, l'industrie est toujours à la peine, la production industrielle s'est contractée en novembre de 0,5%, en recul dans toutes les grandes économies, sauf la France. En Chine, cette dernière est ressortie supérieure aux attentes à 6,2% a/a. Toutefois, l'inflation s'est accélérée, passant de 3,8% à 4,5% en novembre, principalement due à la hausse des prix du porc. Enfin au Japon, l'indice d'activité du secteur manufacturier a chuté ; afin de continuer à soutenir l'économie, les pouvoirs publics ont annoncé un plan de relance de 13 200Md JPY (2,3% du PIB).

Dans cet environnement, les marchés actions globaux poursuivent leur hausse pour le quatrième mois consécutif: +2,9% pour le MSCI World, +2,9% pour le S&P500, +5,2% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +1,2% pour l'EuroStoxx 50, +2,7% pour le Footsie, et en Asie, +1,6% pour le Nikkei, +1,1% pour le Sensex, +7,0% pour le Hang Seng, +6,2% pour le Shanghai Comp et +5,3% pour le Kospi. Coté crédit, le X-Over 5Y en Europe et le CDX HY 5Y aux USA se resserrent de 15bp et 45bp à 206bp et 280bp respectivement, les taux 10 ans allemands et américains se tendant simultanément de 17bp et 14bp respectivement à -0,18% et 1,92%. Concernant les devises, l'Euro s'affaiblit face au GBP (-0,7%) et au CHF (-1,5%) et se renforce face à l'USD (+1,8%), ce dernier reculant face aux devises asiatiques. Dans cet environnement, les obligations convertibles, couvertes du risque de change (€), progressent sur l'ensemble des zones géographiques: +2,3% pour les US (€), +0,4% pour l'Europe (€), +2,2% pour l'Asie-ex (€), +0,6% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 2,05% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond progressant pour sa part de 1,19%. Sur l'année, le fonds réalise une performance de +8,64%, son indice progressant de 10,11%.

Le marché primaire est en ralentissement en cette fin d'année, avec \$3,7Md d'émissions. Aux USA, \$2,1Md se sont placés via principalement Lumentum 0,5% 2026 (\$1 00M - USA - Technologie) et Everbridge 0,125% 2024 (\$450M - USA - Technologie). En Europe, une seule émission a vu le jour, Ocado 0,875% 2025 (GBP600M - UK - Distribution). En Asie, \$750M ont été émis. Le montant émis en 2019 s'élève ainsi à \$65,3Md, niveau inférieur à celui de 2018 (\$77,5Md). Les secteurs les plus représentés sont, aux USA, Technologie (39%) et Santé (14%), en Europe, Biens et Services Industriels (31%) et Biens de Consommation (11%), en Asie, Technologie (35%) et Immobilier (16%).

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Qiagen 2024 (-15bp ; -8,3%) qui ne fera finalement pas l'objet d'une OPA, préférant poursuivre l'aventure en solo, Tullow Oil 2021 (-11bp ; -8,9%) la baisse étant en lien avec le profit warning du mois précédent, Bosideng 2024 (-9bp ; -9,8%) qui dès l'émission de la convertible annonce un rachat d'actions, 3SBio 2022 (-4bp ; -4,2%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Sarepta 2024 (+20bp ; +12,4%) suite à une très bonne nouvelle concernant l'action de son médicament sur une particularité de la maladie de Duchenne, SMIC 2022 (+15bp ; +13,1%), STMicro 2024 (+14bp ; +6,4%) et Lumentum 2024 (+10bp ; +5,3%) suite au fort rebond du secteur technologique grâce aux avancées de l'accord sino-américain, Fugro 2021 et 2024 (+17bp ; +7,1% et +7,7%) qui rachète la part de CGG dans Seabed GeoSolutions, Zhongsheng 2023 (+10bp ; +6,8%) qui profite d'une augmentation de véhicules vendus.

Du côté des mouvements, nous finalisons la vente des Call Axa, maturité décembre 2019, et nous allégeons notre position en Tullow Oil 2021, suite à un profit warning et la démission simultanée des CEO et COO. Nous nous renforçons en Dassault Aviation 2021 et Lumentum 2026, et nous souscrivons aux primaires en Asie de China Yuhua Education 2019 et Bosideng 2024. Enfin nous obtenons le remboursement d'Inmarsat 2023, suite à l'acquisition de la société. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 32%, USA 26%, Asie ex Japon 21%, Japon 19%, et la position de cash est de 2%.

A fin décembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 38,65%, le rendement courant est de 0,60% pour une maturité moyenne de 3,4 ans, et la sensibilité taux est de 1,76.

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

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CHINA YUHUA EDUCATION 0.900 2024_12	Achat	2,11%
LUMENTUM HOLDINGS 0.500 2026_12	Achat	1,08%
BOSIDENG INTL HLDGS 1.000 2024_12	Achat	0,89%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,81%	2,48%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TULLOW OIL 6.625 2021_07	1,27%	0,57%
INMARSAT 3.875 2023_09	1,21%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,80	0,004	2,46%	1,98	-0,60	72,55%	-2,85%

Source : Europereformance

(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

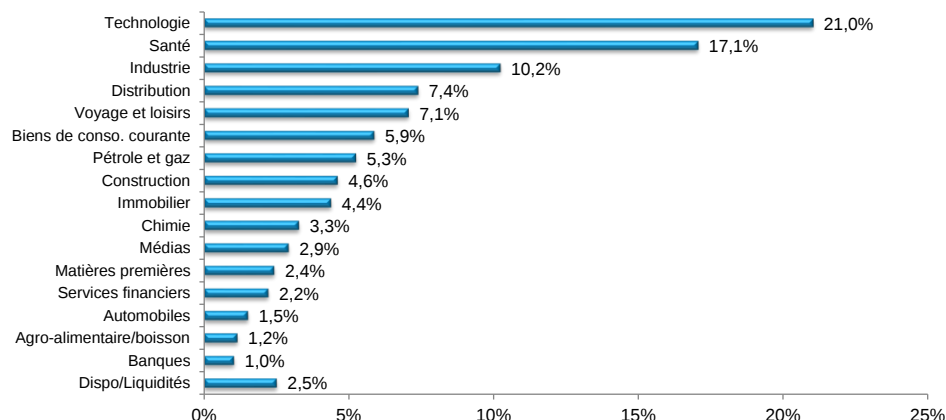
@ConvertOFI

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Décembre 2019

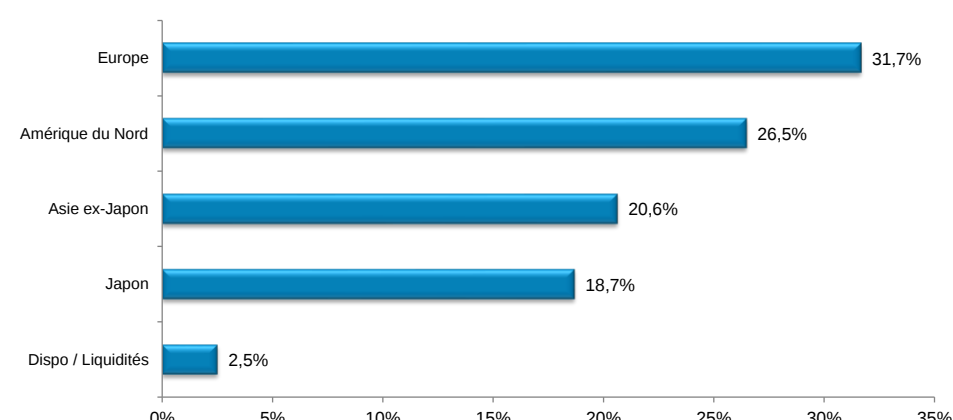


Répartition sectorielle ⁽³⁾



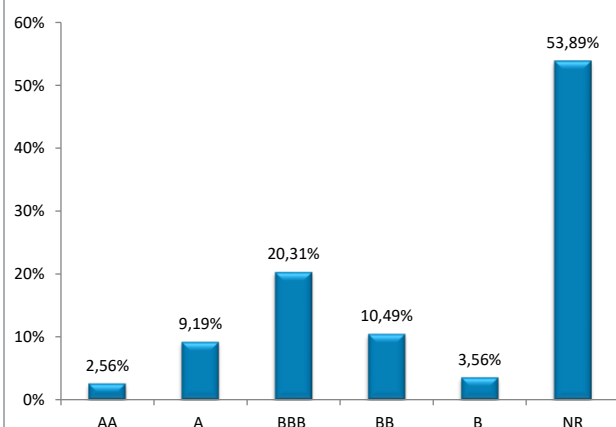
Source : OFI AM

Répartition géographique



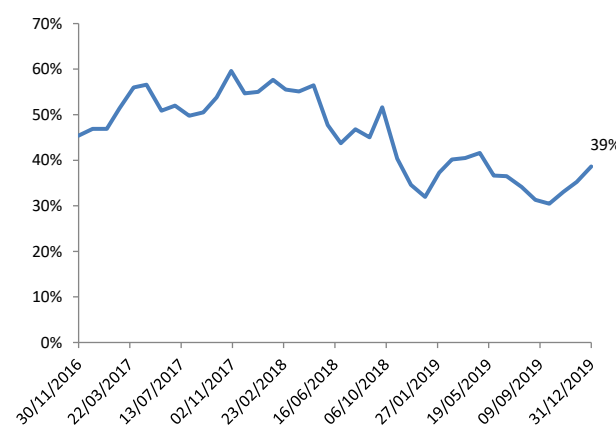
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



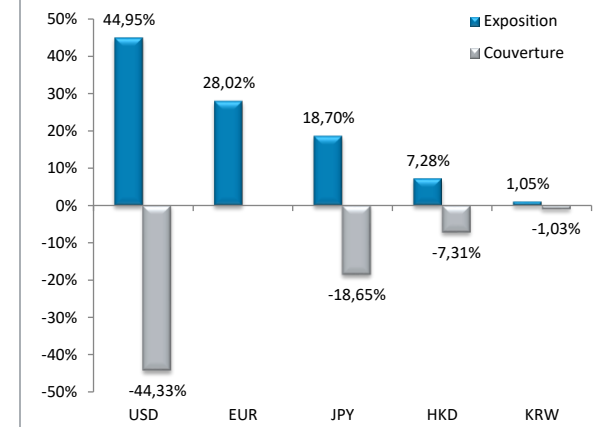
Source : OFI AM

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)

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).

(4) Le fonds est couvert avec une marge de 5% maximum

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

@ConvertOFI