OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 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.

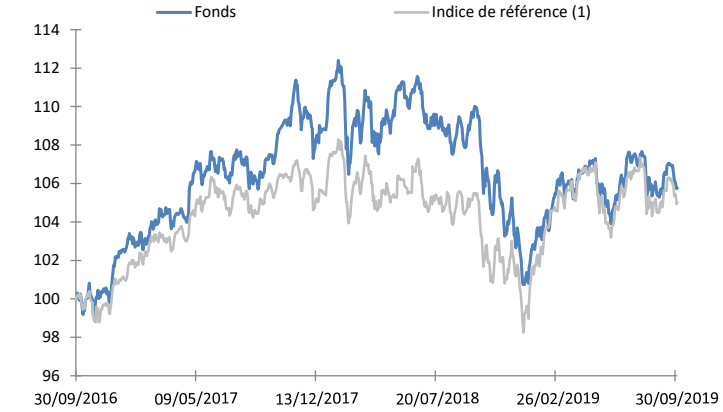
Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	62,18
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	62,68
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	87,86
Sensibilité Actions :	30%
Sensibilité Taux :	1,88
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

Evolution de la performance sur 3 ans glissants



Source : Europerformance

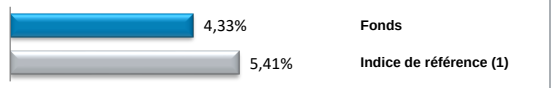
Profil de risque

Niveau : 1 | 2 | 3 | **4** | 5 | 6 | 7

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	9,01%	*6,55%*	5,77%	*6,30%*	-3,82%	*6,50%*	4,33%	*4,98%*	0,02%	-0,92%
Indice de référence (1)	10,32%	*6,03%*	5,02%	*5,52%*	-0,32%	*6,39%*	5,41%	*5,20%*	-0,43%	-0,84%

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%				4,33%	*5,41%*

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 - Obligations convertibles - Septembre 2019

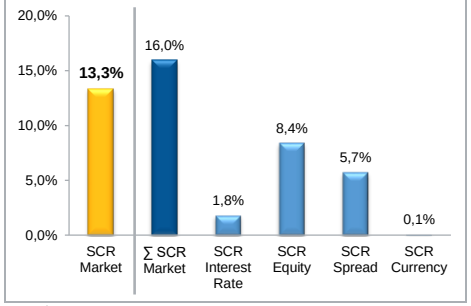
10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	2,07%
ZHONGSHENG GROUP 0 2023_05	2,02%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,01%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,97%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,92%
LIBERTY MEDIA 1.375 2023_10	1,89%
WORLDLINE 0 2026_07	1,84%
FRESENIUS SE 0 2024_01	1,81%
SERVICENOW 0 2022_06	1,81%
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	1,81%
TOTAL	**19,14%**

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 11 711 132



**Données au 30/08/2019*

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
MTU AERO ENGINES HLDG 0.050 2027_03	Achat	1,19%
WUXI APPTEC 0 2024_09	Achat	1,10%

Source : OFI AM

Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,12%	Vente
FORTESCUE METAL/VALIN MINING 0 2021_11	1,57%	Vente
Zhejiang Expressway 0 2022_04	1,13%	Vente
EURAZEO/CA 0 2019_10	0,80%	Vente
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,85%	0,23%

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,93	-0,08	2,68%	-0,32	-1,33	56,86%	-6,94%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : EONIA

Commentaire de gestion

In spite of US import tariffs on some Chinese products being hiked to 15% at the beginning of the month, market sentiment on the trade war eased after it was announced that talks were set to resume in October. Official economic statistics were uninspiring. In the US, consumer confidence posted its sharpest fall in nine months (coming in at 125.1 in September), while in Europe, quarter-on-quarter GDP growth was confirmed at 0.2% and PMI numbers continued to drop off in September. In China, industrial production weakened further relative to market expectations, while statistics confirmed that lending had slowed in August. Meanwhile, Japanese data confirmed the economy's resilience, supported by domestic factors in spite of high levels of international uncertainty. On the central bank front, the Fed cut rates by 25 bps as expected, the ECB cut its deposit facility rate and announced a fresh round of QE starting in November, and the PBoC lowered its reserve requirement ratio for banks. The BoJ did not intervene in September.

In this environment, global equity markets ended the month in the black, with the MSCI World up 1.9% and the S&P 500 and the Nasdaq Techno up 1.7% each; in Europe, the Euro Stoxx 50 gained 4.3% and the CAC 40 put on 3.8%; and in Asia, the Nikkei climbed 5.1%, the Sensex was up 3.6%, the Hang Seng gained 1.4% and the Shanghai Composite put on 0.7%. On the credit front, the 5-year Crossover tightened 20 bps to 232 bps, the US 5-year CDX HY widened slightly, up 11 bps at 351 bps, and German and US 10-year yields rose 13 bps and 17 bps, ending the month at -0.57% and 1.66% respectively. In currencies, the euro weakened against sterling (down 1.9%) and the US dollar (down 0.8%) and held steady against the Swiss franc, while the US dollar fell slightly against the Chinese yuan (down 0.1%), the Korean won (down 0.9%) and the Hong Kong dollar (down 0.1%) but strengthened against the Japanese yen (up 1.7%). In this environment, convertible bonds hedged against foreign exchange risk (EUR) posted mixed performances, down 1.1% in the US, down 0.1% in Europe, up 0.5% in Asia ex Japan and up 1.1% in Japan (all measured in euros). All in all, the Thomson Reuters Global Focus Convertibles index in euros lost a modest 0.03% in the month, while OFI Fund Global Convertible Bond gained 0.05% over the same period.

The primary market had a bumper start to the post-summer season! A total of $13.9 billion was issued in September – the highest monthly total since January 2018. A total of $8.3 billion was placed in the US, including Okta 0.125% 2025 ($1bn; US; technology), Etsy 0.125% 2026 ($650m; US; retail) and Insulet 0.375% 2026 ($800m; US; healthcare). European issues came in at no less than $5.3 billion in the month – the highest monthly total since June 2014. Issues included Edenred 0% 2024 (€500m; France; industrial goods and services), Veolia Environnement 0% 2025 (€700m; France; utilities), MTU Aero Engines 0.05% 2027 (€500m; Germany; industrial goods and services – the company redeemed half of its 2023 convertible) and Kering exchangeable for Puma 0% 2022 (€500m; France; consumer goods). Only Asia and Japan remained quiet, the sole issue being Wuxi Apptec 0% 2024 ($300m; China; healthcare). A total of $53 billion has been issued in the year to date.

As regards performance, the main negative contributors were Sarepta 2024 (-14 bps; down 11%, continuing the downtrend following the FDA's announcement last month), Econocom shares (-9 bps; down 15.2% after the company reported lacklustre interim results), Live Nation 2023 (-7 bps; down 3.3% on allegations of monopolistic practices following the Ticketmaster acquisition) and Ship Healthcare 2023 (-5 bps; down 3%). Meanwhile, the top positive contributors were the AXA 12/2019 calls (+15 bps, supported by the financial sector), Docusign 2023 (+15 bps; up 11% after the company reported excellent Q2 results and was upgraded by a number of analysts), RH 2023 (+15 bps; up 10.5% for similar reasons), Fortescue Metal 2021 (+13 bps; up 2.9% after the company refinanced itself, issuing a $600 million bond to optimise its debt structure) and SMIC 2022 (+12 bps; up 7.6%).
In terms of changes, we participated in primary issues MTU 2027 and Wuxi Apptec 2021; tendered part of our holding of MTU 2023 and our entire holding of Prospect Capital 2020 in response to the two companies' redemption offers; sold Eurazeo/CA 2019 ahead of conversion; sold FMG 2021 to take profits in light of the resumption of production at Vale, which is likely to put pressure on other players in the sector; and sold Zhejiang Expressway 2022. The geographical breakdown at the month-end was as follows: Europe 33%, US 20%, Asia ex Japan 20% and Japan 20%. The month-end cash position was 7%.

Portfolio equity sensitivity was 30% at end November, the current yield was 0.4% for an average maturity of 3.2 years and the modified duration was 1.88.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

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

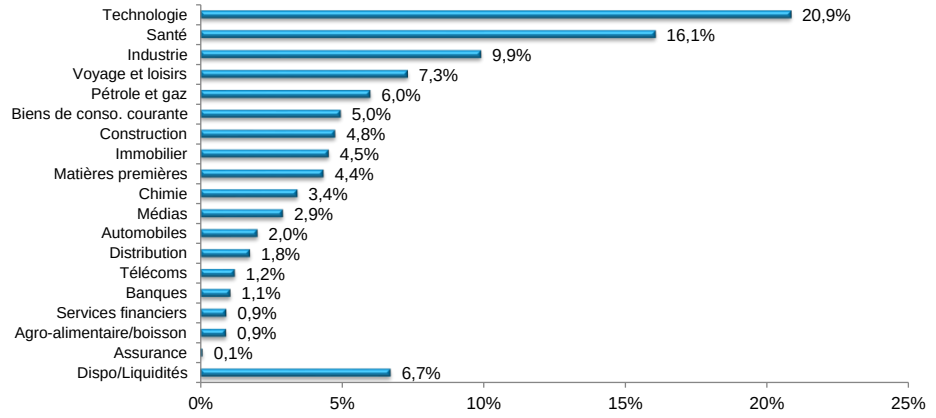
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ConvertOFI

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

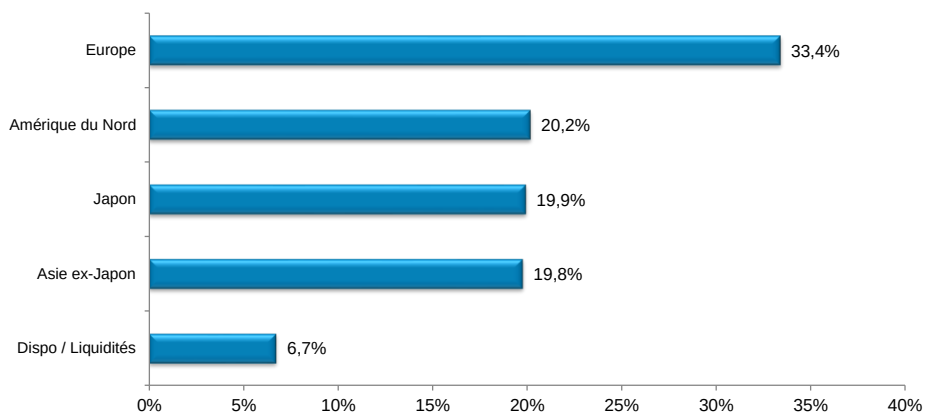
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Septembre 2019

Répartition sectorielle (3)



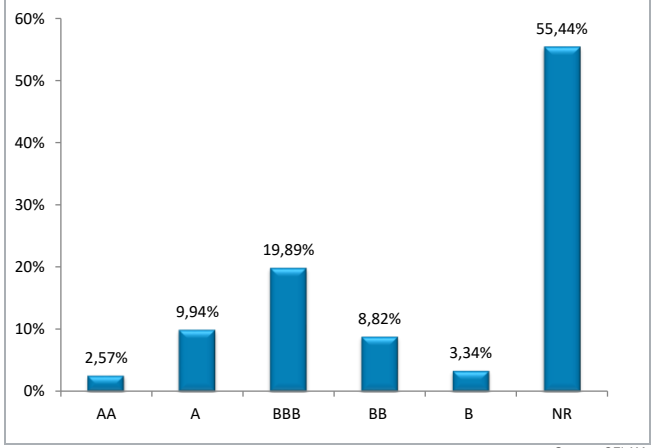
Source : OFI AM

Répartition géographique



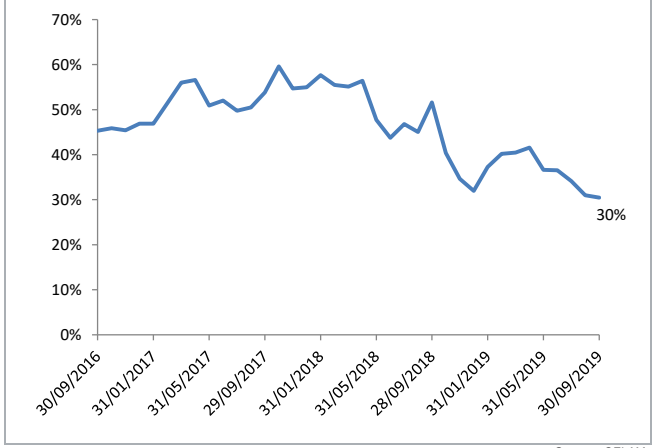
Source : OFI AM

Répartition par rating *(part investie)*



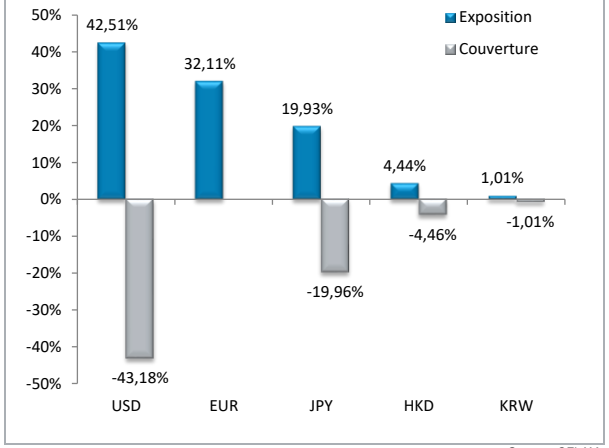
Source : OFI AM

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