

# OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

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.

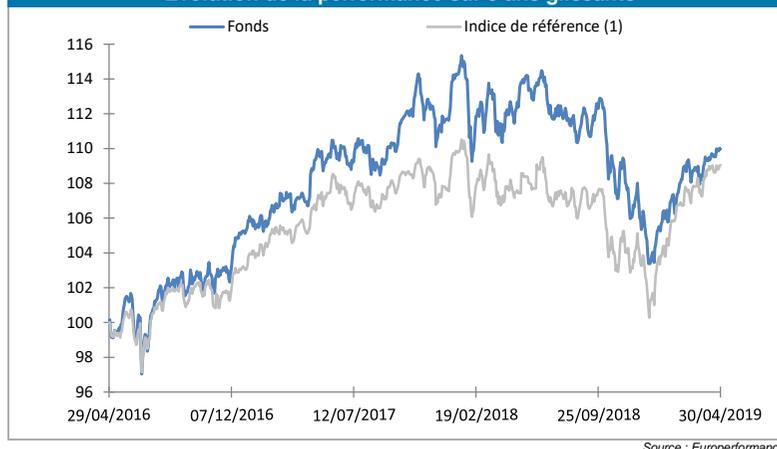
## Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	63,00
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	63,50
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	89,01
Sensibilité Actions :	42%
Sensibilité Taux :	1,67
Taux de rendement courant :	0,50
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 <sup>(1)</sup> :	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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR	10,10%	6,56%	9,97%	6,39%	-2,14%	6,76%	5,70%	4,82%	1,12%	2,87%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	11,49%	6,01%	9,04%	5,44%	1,41%	6,45%	7,24%	4,52%	4,72%	3,49%

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%									5,70%	7,24%

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 - avril 2019



## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SERVICENOW 0 2022_06	2,85%
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,31%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,06%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,04%
QIAGEN 0.875 2021_03	2,00%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,96%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,95%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,92%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,90%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	1,85%
<b>TOTAL</b>	<b>20,85%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 29/03/2019

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
UNITED MICROELECTRONICS 0 2020_05	Achat	1,01%
CITRIX SYSTEMS	Achat	0,56%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CITRIX SYSTEMS 0.500 2019_04	1,87%	Vente

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,95	-0,08	2,92%	-0,36	-1,42	58,82%	-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

## Commentaire de gestion

Les données publiées en mars attestent d'un léger mieux pour l'activité économique. Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du PIB du Q1 ont été supérieurs aux attentes à +3,2% en rythme annualisé, et les créations d'emplois ont enregistré un fort rebond à 196 000 en mars. Il en est de même pour la zone Euro avec une croissance du PIB +0,4% au Q1, porté par la robustesse de la production industrielle, des ventes au détail et du secteur du bâtiment : l'Italie est sortie de sa récession technique tandis que la croissance en France est restée solide. En Chine, la croissance s'est stabilisée à +6,4% au Q1, inchangée par rapport au Q4 mais supérieure aux attentes du marché. Concernant les banques centrales, la BCE a conservé son ton accommodant, reconnaissant que l'économie avait marqué le pas et précisant qu'elle était prête à ajuster ses instruments de politique monétaire si nécessaire. La BoJ a une fois de plus maintenu son cadre actuel d'assouplissement monétaire, annonçant conserver cette situation au moins jusqu'au printemps 2020. Côté politique, les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se poursuivent, l'objectif étant de parvenir à un accord en mai. Enfin, le Royaume-Uni a obtenu une nouvelle extension du Brexit jusqu'au 31 octobre 2019, étant maintenant tenu de participer au scrutin des élections européennes.

Dans ce contexte, les marchés actions accélèrent à la hausse pour ce quatrième mois consécutif : +3,4% pour le MSCI World, +3,9% pour le S&P 500, +8,3% pour le Nasdaq Techno et -4,8% pour le Nasdaq Biotech, en Europe, +5,3% pour l'EuroStoxx 50, +4,9% pour le CAC 40 (+19% YTD), et en Asie, +5% pour le Nikkei, +0,9% pour le Sensex, +2,2% pour le Hang Seng et -0,4% pour la Chine locale (après +24% YTD). Côté crédit, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y aux USA poursuivent leur resserrement respectif à 249bps (-22bps) et 326bps (-24bps), alors que les taux 10 ans allemands et américains remontent légèrement à +0,01% (+8bps) et 2,50% (+10bps). Concernant les devises, l'Euro ne bouge pas face à l'USD et au GBP mais se reprend face au CHF (+2,4%), l'USD se ressaisissant face à l'ensemble des devises asiatiques (JPY +0,5%, CNY +0,3%, KRW +2,3%). Dans cet environnement, les obligations convertibles s'apprécient à l'exception du Japon : +2,2% pour les US (€), +1,4% pour l'Europe (€), +0,4% pour l'Asie-ex (€), -0,2% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une hausse de 1,29% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond progressant pour sa part de 1,34%.

Le marché primaire global reste timide, avec 2,2Md\$ émis ce mois-ci. En Europe, 235M€ ont été placés via Sacyr 3,75% 2024 (175€ - Espagne - Construction) et un tap de Shop Apotheke 4,5% 2023 (60M€ - Pays-Bas - Distribution) lui permettant d'afficher une taille de 135M€. Au Japon, les deux premières émissions de l'année ont eu lieu pour un total de 197M\$ : FANCL 0% 2024 (JPY10bn - Japon - Biens de consommation) et Maeda Kosen 0% 2024 (JPY12bn - Japon - Construction). En Asie, 287M\$ se sont placés, en deux émissions également. Enfin aux USA, le montant s'élève à 1,5bn\$ avec Bilibili 1,375% 2026 (500M\$ - Chine - Media), Aphria 5,25% 2024 (300M\$ - Canada - Biens de consommation) ou encore Guess 2% 2024 (300M\$ - USA - Retail). Au global, 14,7Md\$ ont été émis depuis le début de l'année.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Sarepta Therapeutics 2024 (-6bps; -2,8%) et Qiagen 2021 (-6bps; -3,2%) qui souffrent avec le secteur, China Railway 2021 (-5bps; -4,4%), Medipal 2022 (-5bps; -3%), Fugro 2024 (-4bps; -4,9%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de ServiceNow 2022 (+24bps; +9,3%) qui publie très positivement et voit sa recommandation relevée auprès de plusieurs brokers, STMico 2024 (+18bps; +10,8%) qui, malgré des résultats en ligne, profite du rebond du secteur, Futures EuroStoxx 50 (+14bps), Twitter 2024 (+12bps; +8,9%) également sur une très bonne publication, annonçant de plus une croissance du nombre de ses utilisateurs, Siemens 2019 (+10bps; +6,3%) ou encore LVMH 2021 (+8bps; +7%) après la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel en hausse de 16%, au-delà des attentes, l'appétit de la Chine pour Louis Vuitton ne faiblissant pas.

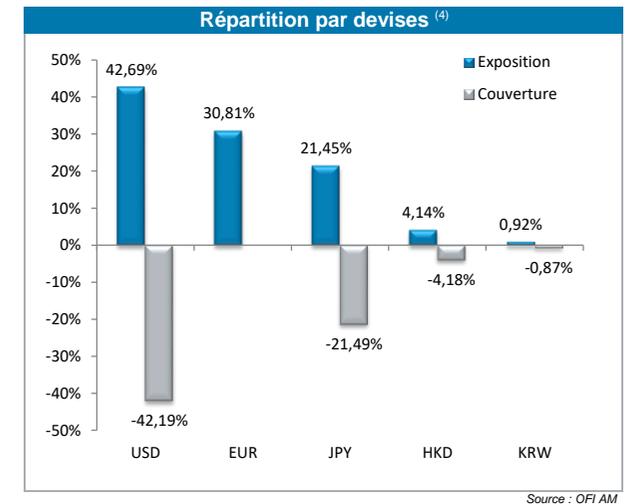
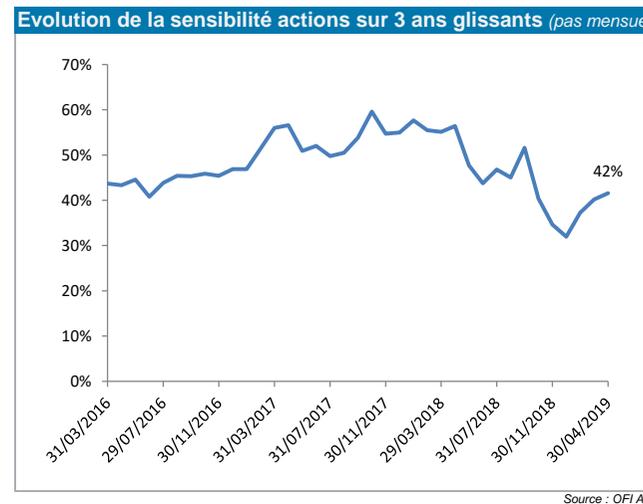
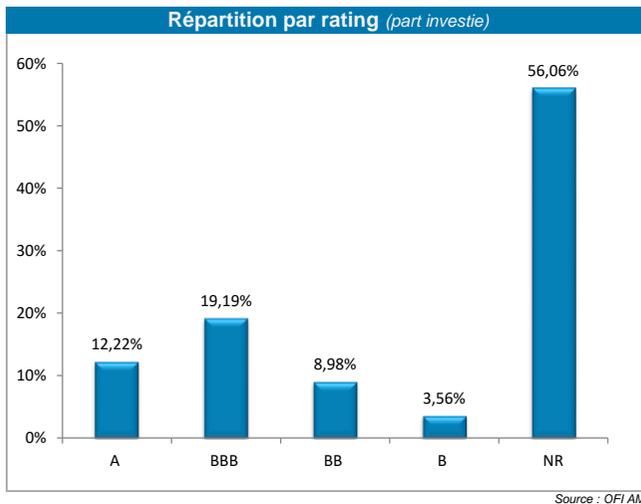
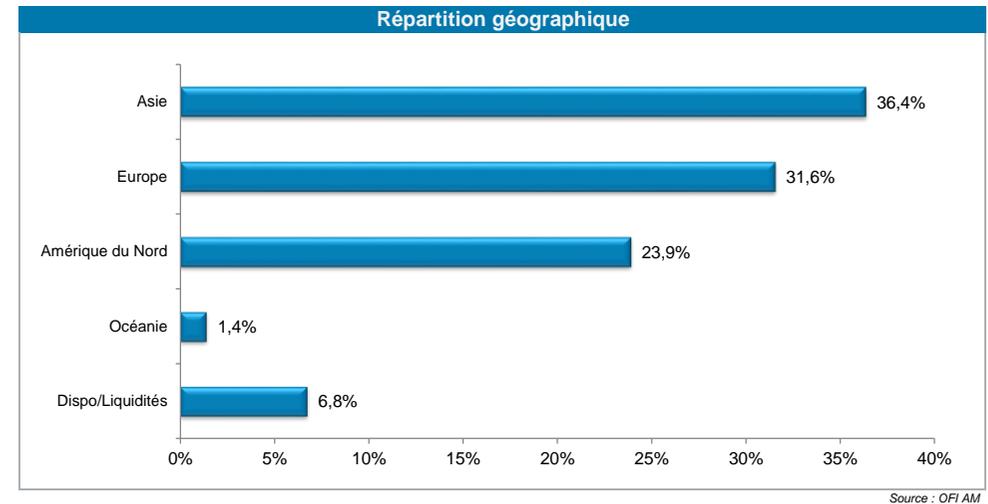
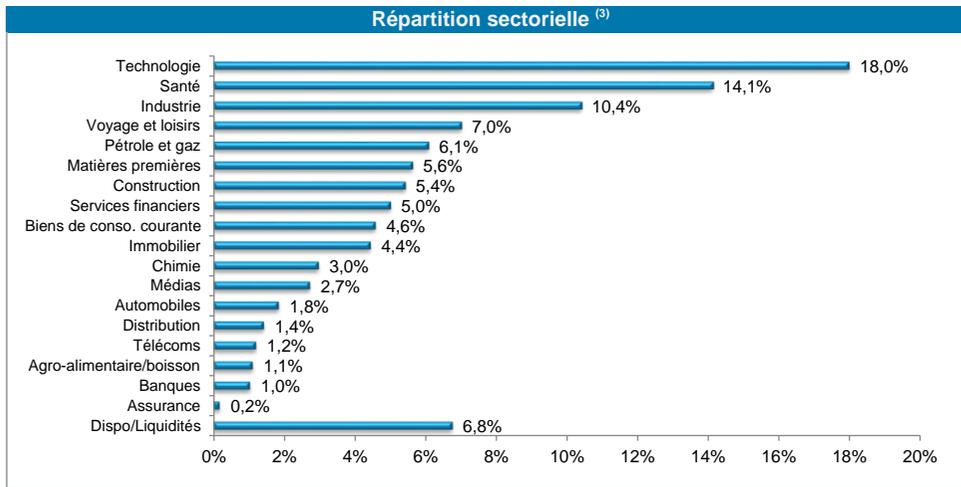
Du côté des mouvements, nous obtenons la conversion en actions de Citrix 2019, payée en cash et en titres, et nous conservons notre positionnement neutre en sensibilité actions par rapport à notre univers d'obligations convertibles. La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 32%, USA 24%, Asie ex Japon 15%, Japon 21%, et la position de cash est de 7%.

A fin avril, la sensibilité actions du portefeuille est de 42%, le rendement courant est de 0,5% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 1,67.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

# OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019



(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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)

