

OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - mai 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.

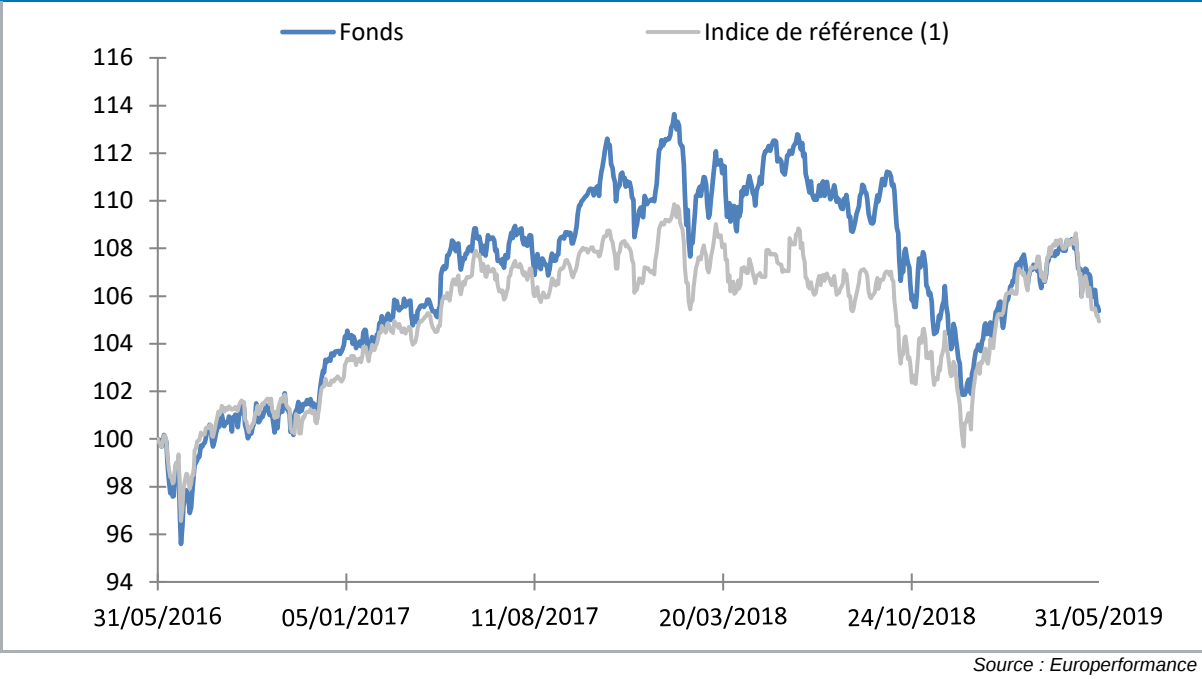
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	61,28
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	61,77
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	86,58
Sensibilité Actions :	37%
Sensibilité Taux :	1,74
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 ⁽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

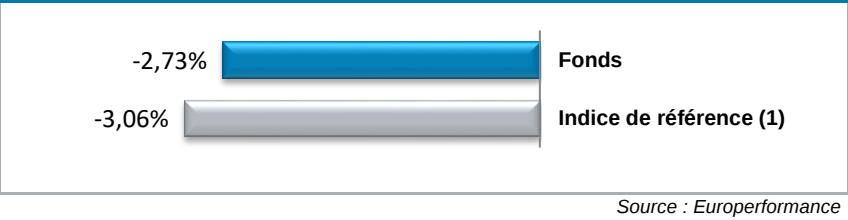
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



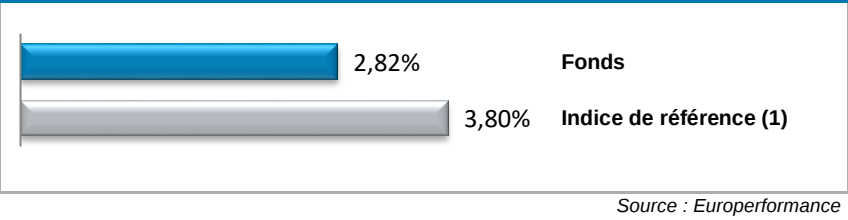
Profil de risque

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR	5,35%	6,58%	5,38%	6,39%	-5,15%	6,78%	2,82%	5,35%	-0,39%	-1,57%
Indice de référence ⁽¹⁾	6,50%	6,06%	4,92%	5,53%	-2,00%	6,62%	3,80%	5,67%	1,02%	-1,97%

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%								2,82%	3,80%

(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 - mai 2019

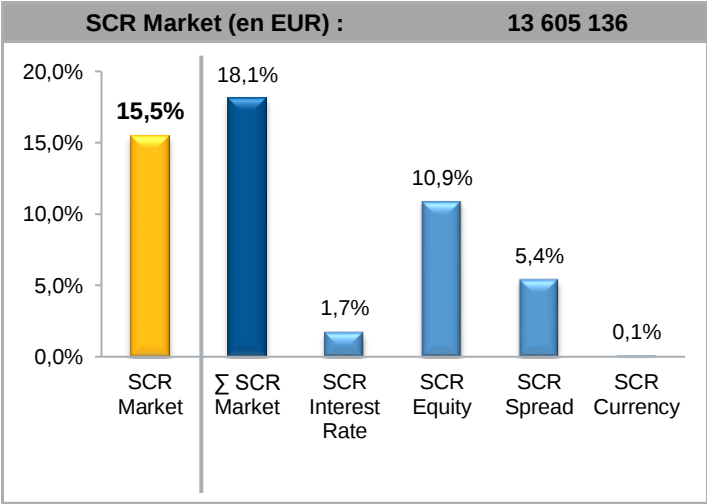


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SERVICENOW 0 2022_06	2,86%
SAREPTA THERAPEUTICS 1.500 2024_11	2,38%
PROSPECT CAPITAL 4.750 2020_04	2,11%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,04%
QIAGEN 0.875 2021_03	2,02%
BOOKING HOLDINGS 0.900 2021_09	1,93%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 2.500 2023_03	1,90%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,87%
ZHONGSHENG GROUP 0 2023_05	1,87%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	1,85%
TOTAL	20,83%

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
GN STORE NORD 0 2024_05	Achat	0,95%
UNITED MICROELECTRONICS 2020	Achat	1,01%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	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.
0,93	-0,08	2,90%	-0,78	-1,25	55,77%	-9,66%

Source : Europerformance

Commentaire de gestion

Le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine s'est envenimé, les deux protagonistes s'infligeant mutuellement de nouveaux droits de douane et menaçant de prendre d'autres sanctions. Les Etats-Unis ont de plus mis Huawei sous embargo, interdisant au géant chinois de s'approvisionner en technologies auprès d'entreprises américaines sans autorisation préalable. En Europe, les élections européennes se sont soldées par un résultat globalement conforme aux attentes, et au UK, T. May a confirmé qu'elle quittait ses fonctions de Première Ministre. Sur le front macroéconomique, les créations d'emplois ont à nouveau progressé en avril aux USA, le taux de chômage tombant à 3,6%. En zone Euro, l'indice du sentiment économique de la Commission a rebondi à 105,1 en mai, le moral des ménages s'améliorant également et l'estimation flash composite du PMI signe une légère hausse à 51,6. En Asie, les statistiques économiques chinoises ont été décevantes, les tensions commerciales récentes se font sentir au niveau du secteur manufacturier, des exportations, de la production et particulièrement au niveau des investissements. Quant au Japon, l'économie a enregistré une croissance positive au Q1 19, induite cependant par un recul sensible des importations réelles.

Dans ce contexte, les marchés actions ont subi une forte correction, affaiblis par les inquiétudes liées aux tensions commerciales : -6,1% pour le MSCI World, -6,6% pour le S&P500, -13% pour le Nasdaq Techno et -6,1% pour le Nasdaq Biotech, en Europe, -5,5% pour l'EuroStoxx 50, -14,3% pour les Banques, et en Asie, -7,5% pour le Nikkei, +1,7% pour le Sensex, -9,4% pour le Hang Seng et -5,8% pour Shanghai. Coté crédit, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y aux USA s'écartent respectivement de 60bp à 308bp et 63bp à 389bp, les taux 10 ans allemands et américains se contractant logiquement à -0,2% (-21bp) et 2,125% (-38bp). Concernant les devises, l'Euro cède du terrain face au CHF (-2,2%, valeur refuge ?) et à l'USD (-0,4%) alors qu'il se reprend face au GBP sur crainte d'un hard Brexit (+2,8%), l'USD, quant à lui, s'apprécie de nouveau face au CNY (+2,5%) mais fléchissant face au JPY (-2,8%). Dans cet environnement, les obligations convertibles reculent avec les marchés actions : -3,8% pour les US (€), -1,5% pour l'Europe (€), -2,2% pour l'Asie-ex (€), -0,7% pour le Japon (€). Au total, l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertibles (€) affiche une baisse de 3,20% sur le mois, OFI Fund Global Convertible Bond abandonnant pour sa part 2,73%.

Le marché primaire global s'est ressaisi avec \$5,8Md ce mois-ci, principalement grâce aux USA : \$4,1Md ont été placés outre-Atlantique via Tesla 2% 2024 (\$1,8Md - USA - Automobiles), IAC 0,875% 2026 et 2% 2030 (\$1,15Md au global - USA - Technologie), Enphase Energy 1% 2024 (\$120M - USA - Oil & Gas). En Europe, il s'est également légèrement repris avec \$1,5Md : Biocartis 4% 2024 (€150M - Belgique - Santé), Orpéa 0,375% 2027 (€500M - France - Santé), Siemens / JPMorgan 0% 2022 (€400M - Allemagne - Biens et Services Industriels). Toujours rien au Japon et en Asie ... Au global, \$22,3Md ont été émis depuis le début de l'année.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Lumentum 2024 (-31bp ; -18,5%), suite à l'interdiction des USA de vendre de la technologie à Huawei, MTU 2023 (-15bp ; -7,3%), les actions Econocom (-14bp ; -14%), les Futures EuroStoxx 50 (-14bp), Dassault Aviation 2021 (-13bp ; -6,6%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Fortescue Metal 2021 (+16bp ; +10,8%) qui profite toujours de la hausse des prix du minerai de fer faisant suite aux déconvenues de Vale, SMIC 2022 (+8bp ; +5,6%) qui est un des gagnants du ban américain, Deutsche Wohnen 2026 (+3bp ; +1,5%) en lien avec la détente des taux.

Du côté des mouvements, nous souscrivons au primaire de GN Store Nord 2024, en Europe, et nous achetons UMC 2020 en Asie (achat fin du mois d'avril). La répartition géographique en fin de mois est la suivante : Europe 30%, USA 24%, Asie ex Japon 16%, Japon 21%, et la position de cash est de 5,7%.

A fin mai, la sensibilité actions du portefeuille est de 37%, le rendement courant est de 0,5% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 1,74.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

(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

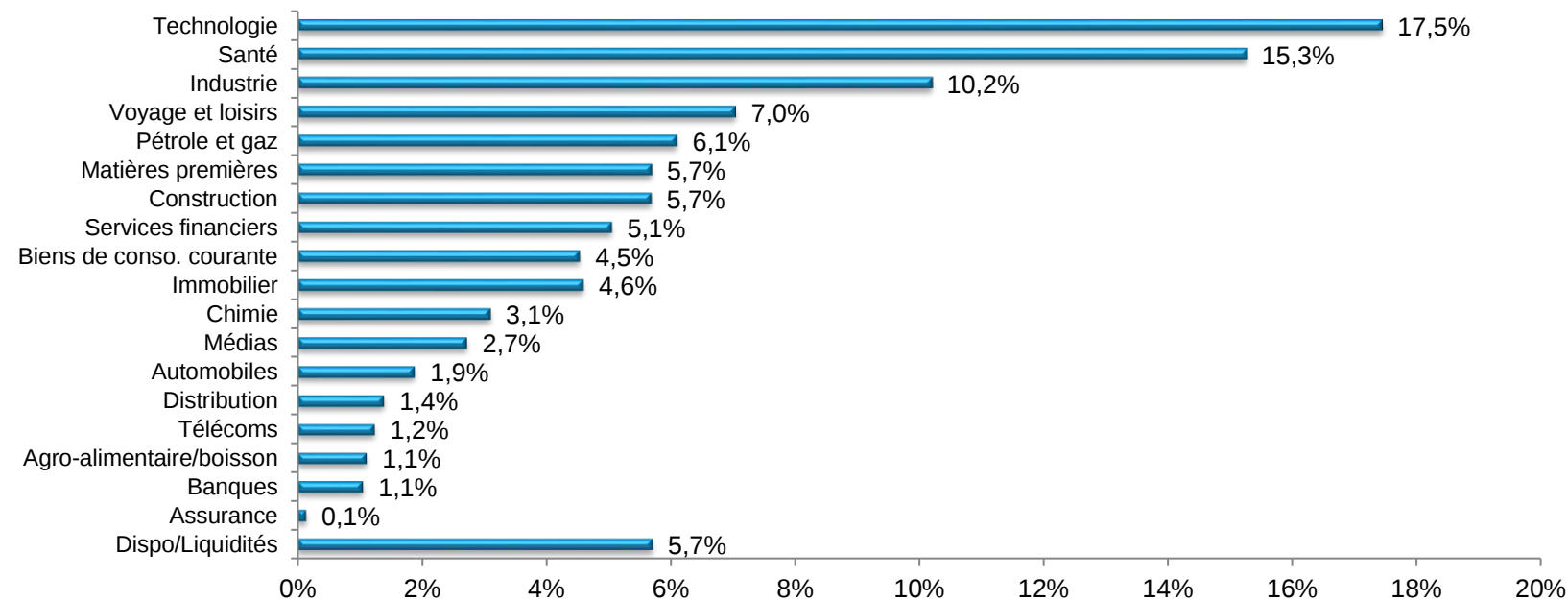


OFI FUND GLOBAL CONVERTIBLE BOND I EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - mai 2019

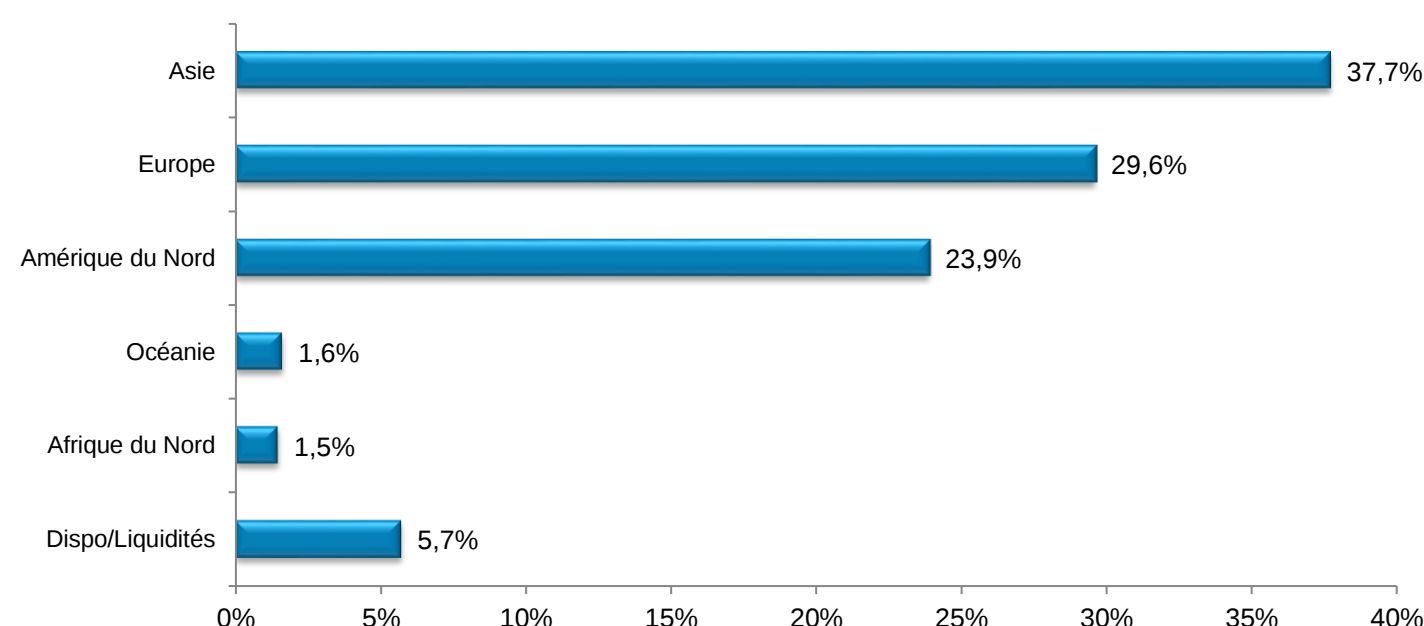


Répartition sectorielle ⁽³⁾



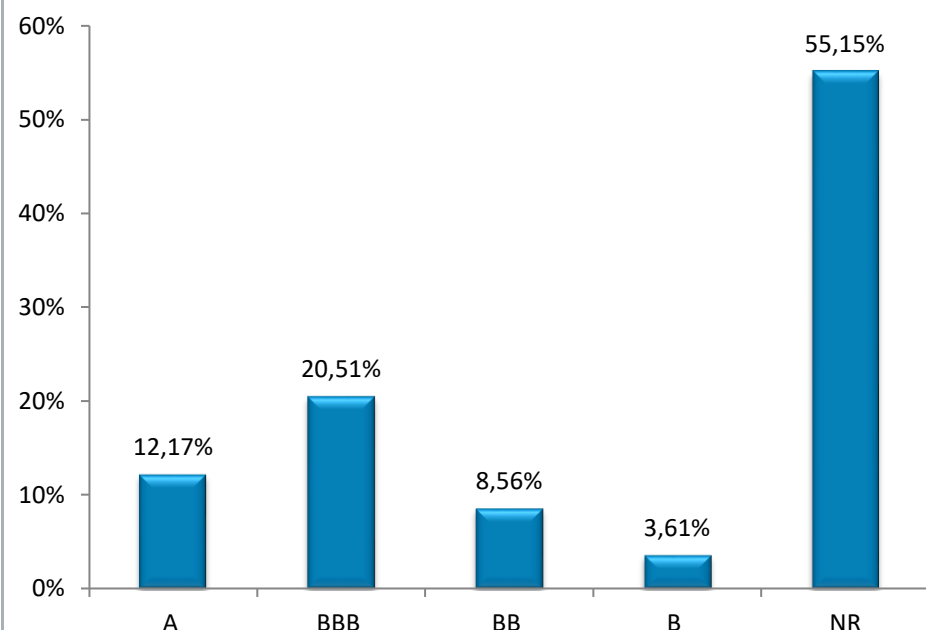
Source : OFI AM

Répartition géographique



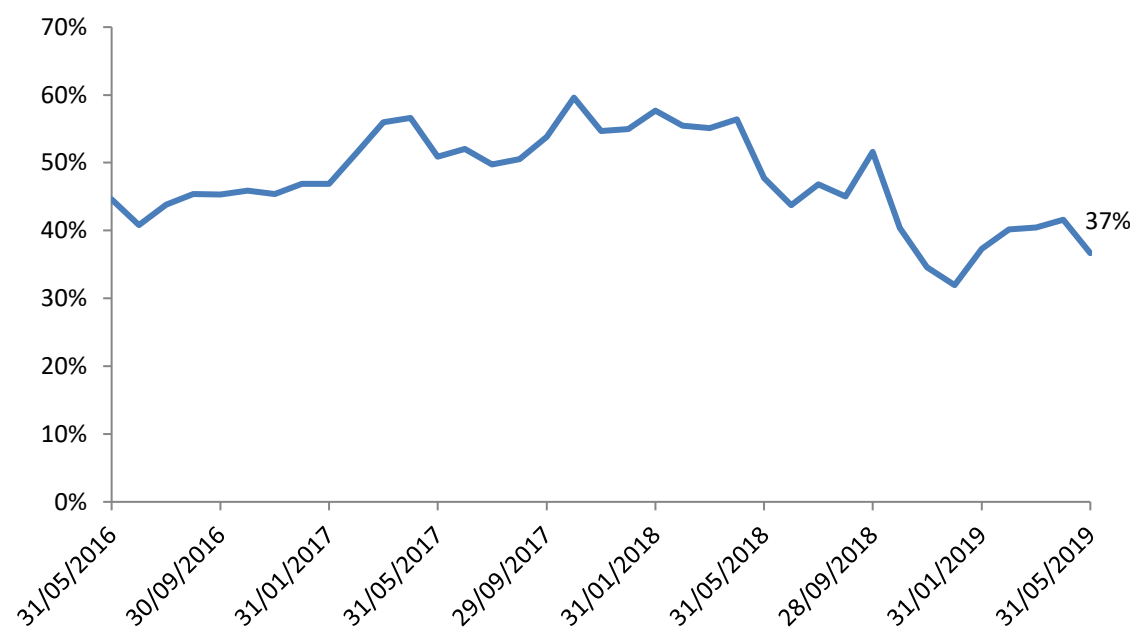
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



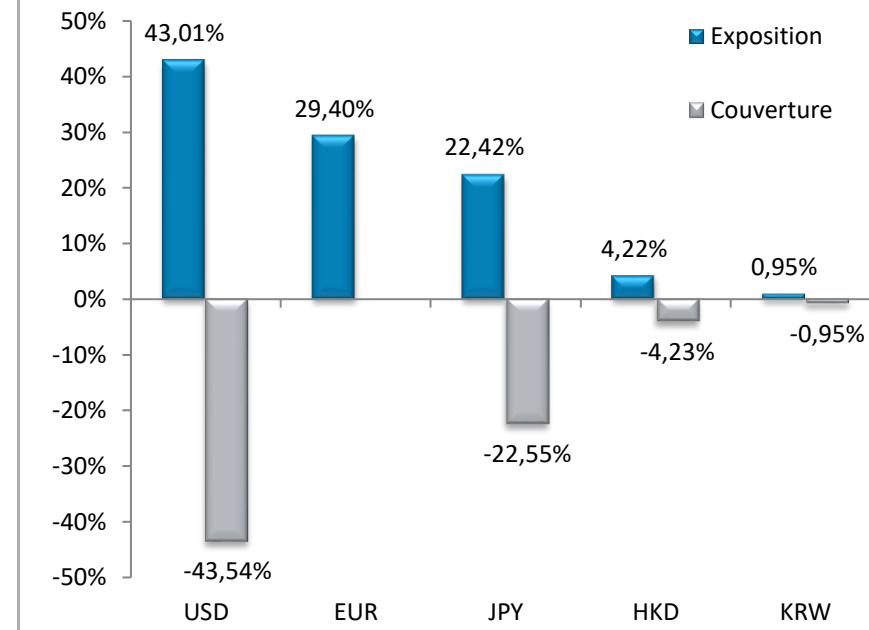
Source : OFI AM

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