

Ofi Invest European Convertible Bond R

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025



Ofi Invest European Convertible Bond est une SICAV d'Obligations convertibles zone Europe. Investi en obligations convertibles européennes, le fonds permet de bénéficier de la convexité des obligations convertibles et d'un stock-picking pertinent : recherche des leaders européens de demain et participation au financement de leur projet via les obligations convertibles.

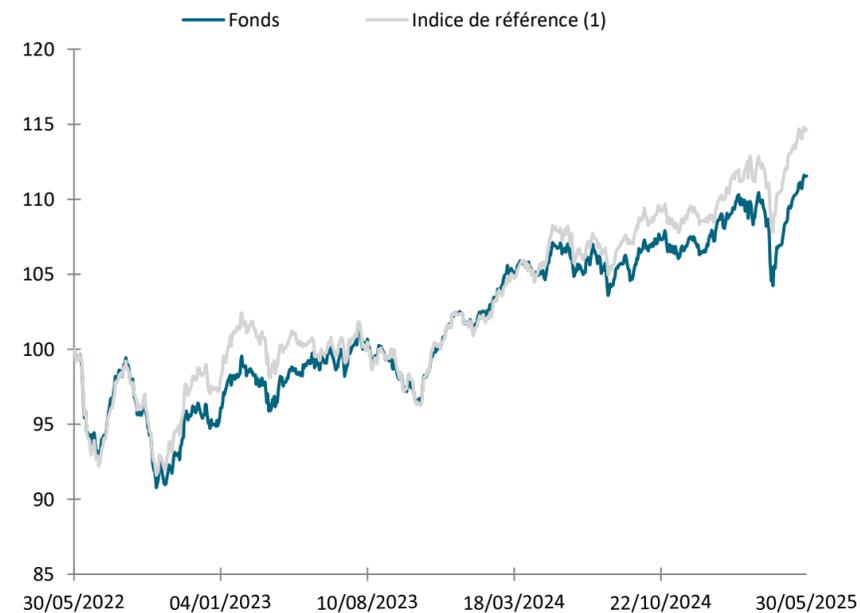
Chiffres clés au 30/05/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	102,18
Actif net de la Part (en euros) :	242 515,66
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	171,02
Sensibilité Actions :	35%
Sensibilité Taux :	1,80
Taux de rendement courant :	1,50%
Nombre de lignes :	56
Note ESG Fonds :	6,42
Note ESG de l'univers :	5,72
Taux de couverture Fonds :	98,9%
Taux de couverture de l'univers :	100%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013303609
Classification AMF :	Fonds mixte
Réglementation SFDR :	Article 8
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Européennes
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Refinitiv Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux, crédit Risque de change
Gérant(s) :	Nancy SCRIBOT BLANCHET
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	03/05/2018
Horizon de placement :	Supérieur à 3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription Max/Réel :	Néant
Commission de rachat Max/Réel :	Néant
Commission de surperformance :	15% au-delà de l'indice de référence le Refinitiv Europe Focus Hedged Convertible Bond Index
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance sur 3 ans Glissants

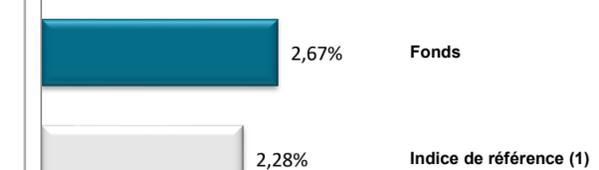


Source : Europerformance

Profil de risque

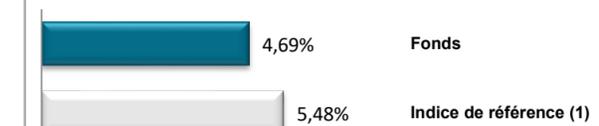
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest European Convertible Bond R	2,18%	7,12%	12,41%	6,97%	12,00%	6,73%	4,56%	6,00%	4,69%	6,65%	4,36%	2,08%
Indice de référence ⁽¹⁾	6,33%	6,79%	8,82%	7,09%	15,19%	6,79%	6,57%	5,17%	5,48%	5,48%	5,30%	2,14%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	0,62%	-1,05%	-8,46%	2,78%	0,61%	2,19%	0,09%	2,19%	0,43%	-1,52%	5,32%	1,67%	-10,11%	8,11%
2021	0,30%	-0,72%	0,55%	1,05%	-0,21%	0,29%	1,06%	-0,09%	-2,11%	1,03%	0,60%	0,35%	2,08%	-1,76%
2022	-4,54%	-3,29%	-0,41%	-2,03%	-1,38%	-6,58%	5,54%	-1,92%	-5,37%	2,10%	3,25%	-1,23%	-15,37%	-15,00%
2023	3,55%	-0,44%	0,38%	0,29%	0,14%	1,41%	1,43%	-1,22%	-1,75%	-1,71%	3,88%	1,89%	7,94%	5,37%
2024	0,13%	1,78%	1,31%	-0,85%	1,75%	-1,59%	0,72%	0,51%	0,65%	-0,42%	0,35%	-0,32%	4,03%	6,16%
2025	2,36%	0,20%	-0,98%	0,40%	2,67%								4,69%	5,48%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice composite 60 % JPMorgan Credit Index BBB 3-5 Year Total Return / 40 % Stoxx Europe 50 puis Refinitiv Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) à partir du 01/04/2016.

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12
• FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest European Convertible Bond R

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025

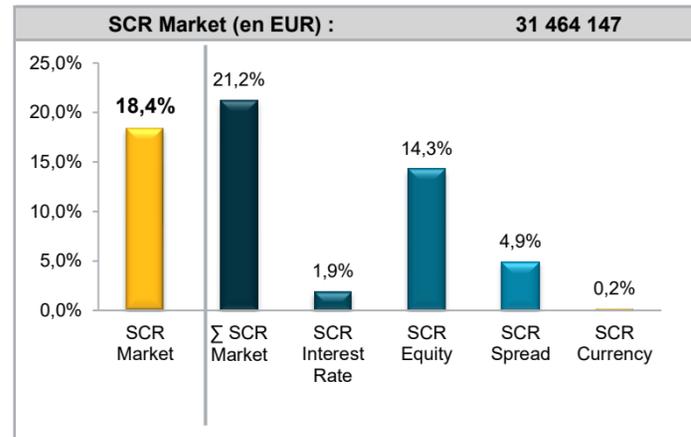


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027	3,92%
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,49%
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,48%
VINCI SA 0.7 18/02/2030	3,14%
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	2,95%
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	2,77%
NEXI SPA Z 24/02/2028	2,40%
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,39%
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	2,01%
TOTAL	29,53%

Source : Ofi Invest AM

Solvency Capital Requirement



Données au 30/04/2025

Source : Ofi Invest AM

Commentaire de gestion

La thématique du mois de mai a été essentiellement concentrée sur les tarifs douaniers, avec l'annonce d'une trêve de 90 jours entre les Etats-Unis et la Chine et après le prolongement de la suspension des droits de douane américains sur les importations en provenance de l'Union Européenne jusqu'au 9 juillet. Dans ce contexte incertain, le FOMC a maintenu son taux directeur inchangé, jugeant que les risques d'un chômage plus élevé et d'une inflation plus forte avaient augmenté. De son côté, la BCE se prépare à une baisse supplémentaire de 25bp de son taux directeur. En données macroéconomiques, le PIB américain a été révisé à -0.2% QoQ au Q1 25, et le retour des discussions autour du déficit public, ravivé par la proposition fiscale américaine, et la dégradation de la note des Etats-Unis par Moody's s'est traduit notamment par une chute de l'USD. En zone Euro, la croissance du PIB a été plus forte qu'attendue au Q1 à 0.4% QoQ. Si la baisse du prix du pétrole favorise l'économie domestique, l'appréciation de l'euro par rapport à l'USD constitue un frein pour les exportations européennes. L'inflation a été confirmée à 2.2% en avril. En Asie, dans ce contexte de guerre tarifaire, l'indice PMI chinois a légèrement diminué, signalant les défis économiques à venir, le gouvernement devant mettre en œuvre des politiques budgétaires plus expansionnistes s'il veut stimuler l'économie. Enfin au Japon, le CPI pour le mois de mai est sorti en hausse à +3.6% YoY (vs +3.4% attendus), l'alimentation et les services alimentaires ayant été le principal moniteur.

Dans ce contexte, les marchés actions européens évoluent positivement : +4,8% pour le Stoxx 600, +3,9% pour le Cac40, et +6,1% outre-Atlantique. Côté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 51bp à 300bp alors que les taux 10 ans allemands se tendent légèrement de 6bp à 2,50%. Sur les devises, l'Euro recule face au GBP (-0,8%) et ds une moindre mesure face au CHF (-0,3%) et se renforce légèrement face à l'USD (+0,2%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe Focus Hdg (€) progresse de +2,28% sur le mois, OFI Invest European Convertible Bond affichant pour sa part une hausse de +2,67%.

Le marché primaire en Europe a fortement rebondi avec €2,5bn d'émissions sur le mois : ASML / SAP 0% 2030 (€400M - Pays-Bas - Technology), Vonovia 0% 2030 et 0,875% 2032 (€1,3bn au total - Allemagne - Real Estate), Ferrari / JPM 0,1% 2030 (€385M - Italie - Automobiles & Parts) et Euronext 1,5% 2032 (€425M - Pays-Bas - Financial Services). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €5,8bn, soit +173% vs mai 2024.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement de Cellnex 2028 (-2bp) et LVMH / Citi 2029 (-2bp). A contrario, les contributions positives proviennent des secteurs Industrial Goods & Services avec les actions Prysmian (+42bp) et Safran (+19bp), mais aussi Schneider Electric 2030 (+11bp), Figeac 2028 (+9bp), l'Energy via GTT (+42bp), la Technology avec Alphawave 2030 (+10bp), mais aussi Sibanye Stillwater 2028 (+25bp), Pharming 2029 (+16bp), ou encore Italgas / SNAM 2028 (+8bp).

Du côté des mouvements, nous participons aux primaires de Vonovia 2032 et Euronext 2032.

A fin mai, la sensibilité actions du portefeuille est de 35%, le rendement courant est de 1,5% pour une maturité moyenne de 2,9 ans, et la sensibilité taux est de 1,8 et la position de cash est de 7,5%.

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
VONOVIA SE 0.875 20/05/2032	Achat	0,97%
EURONEXT NV 1.5 30/05/2032	Achat	0,72%

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Tracking error **	Perte Max.
1,03	-0,04	2,75%	0,22	-0,69	67,31%	2,62%	-4,23%

** Tracking error 10 ans

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : €ster

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

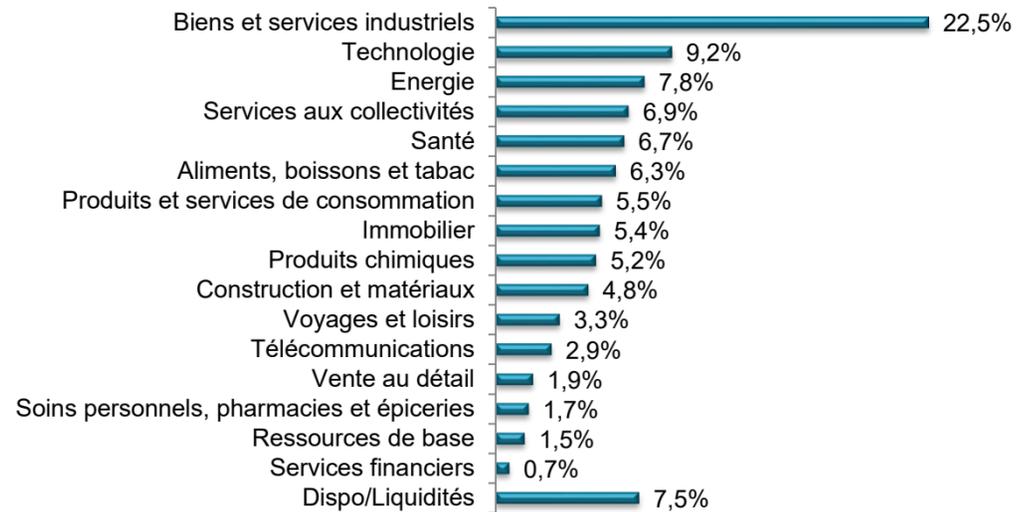
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest European Convertible Bond R

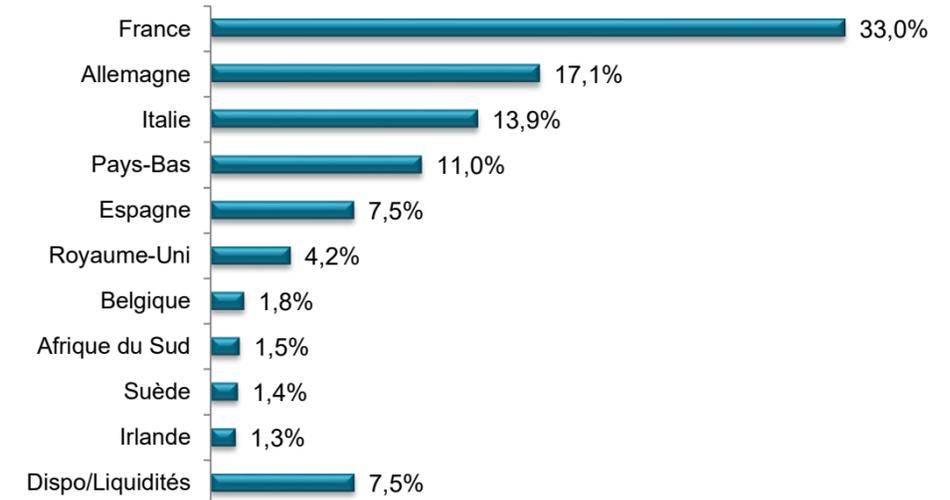
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025

Répartition sectorielle ⁽³⁾



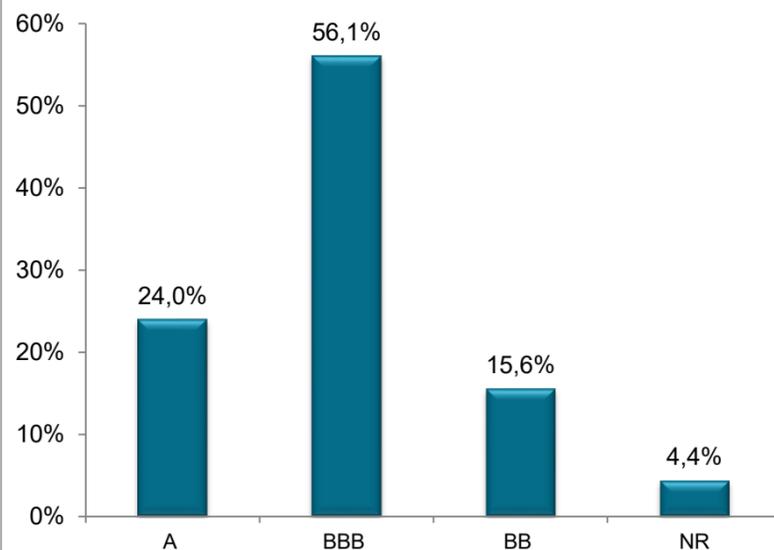
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



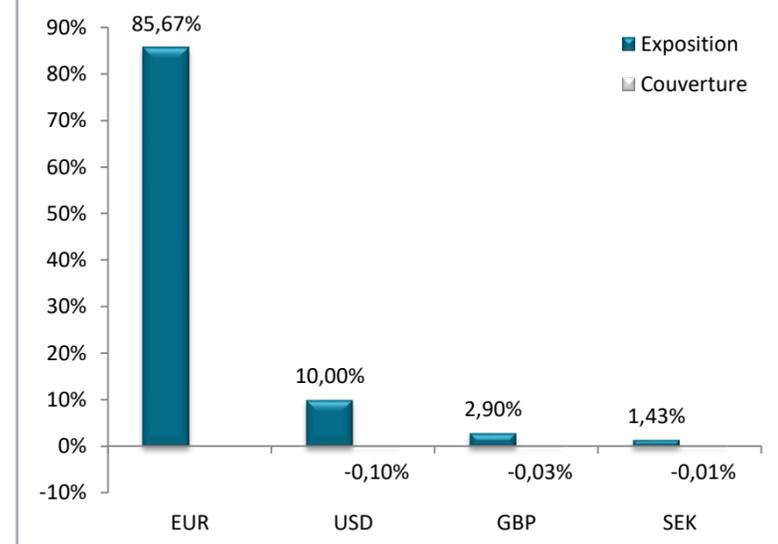
Source : Ofi Invest AM

Evolution de la sensibilité actions sur 3 ans glissants (pas mensuel)



Source : Ofi Invest AM

Répartition par devises



Source : Ofi Invest 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. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com