

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

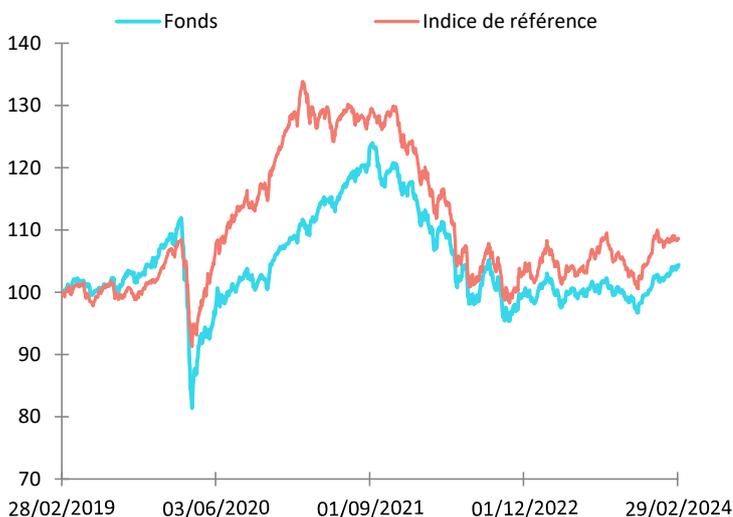
Reporting mensuel au 29 Février 2024



■ Valeur liquidative : 47,38 €

■ Actif net total du fonds : 105 580 739 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 28/02/2019)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,8%	1,6%	4,8%	-4,5%	4,4%	8,4%	4,8%
Indice de référence	0,6%	-0,9%	4,4%	-16,7%	8,7%	20,4%	19,8%

■ Performances annuelles

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	-11,4%	9,9%	0,6%	9,0%	-16,2%	4,4%
Indice de référence	-5,5%	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%	7,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances présentées s'entendent dividendes/coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

■ Principaux indicateurs

	Fonds	Indice de référence	
Sensibilité Taux	1,82	1,52	
Sensibilité Actions	37,78%	38,94%	
Max drawdown* (1)	-23%	-25%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,60%	1,54%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	0,01	-0,33	0,02
Ratio d'information*	0,13	1,05	-0,15
Tracking error*	2,82	3,72	5,61
Volatilité fonds*	6,42	8,28	11,30
Volatilité indice*	7,70	8,85	9,53

*Source : Six Financial Information (1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ Notations

Six Financial Information



■ Date de création

12/12/1995

■ Forme juridique

SICAV

■ Devise

EUR

■ Intensité carbone

Fonds 61,6
Indice 339

■ Couverture intensité carbone

Fonds 100%
Indice 99%

Tonne(s) de CO2 par million de \$ de revenus (source : OFI & MSCI)

■ Score ESG

Fonds 6,28
Indice 6,01

■ Couverture score ESG

Fonds 100%
Indice 99%

Source : OFI INVEST AM & MSCI

■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée (supérieure à deux ans) une performance supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Index – Global Focus Hedged (EUR) en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables français ou étrangers, négociés sur les marchés de tous pays. La SICAV investit principalement sur des obligations convertibles et répond aux critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G) (ESG).

La gestion cherche à se positionner sur la convexité et sur le profil de risque asymétrique des convertibles. Le gérant est susceptible de piloter le delta du fonds (sensibilité au marché actions) en fonction des phases du cycle boursier.

Dans une logique de long terme, la stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres dans le cadre d'un portefeuille diversifié. La performance de la SICAV peut donc diverger de l'indicateur de référence.

■ Indice de référence

Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)

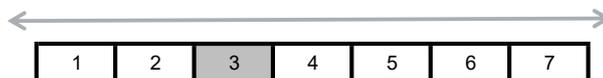
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

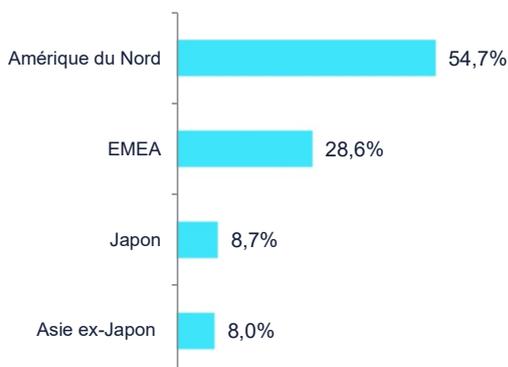
■ Gérant(s)

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY





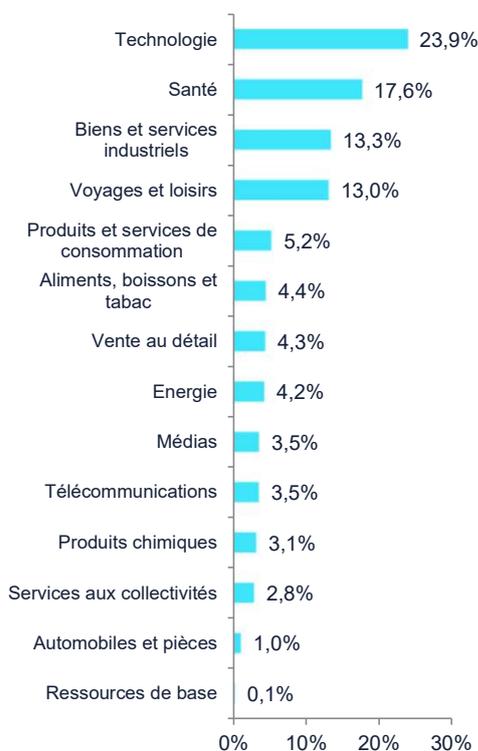
■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

Le compte-rendu de la réunion de janvier de la FED a montré que les responsables de politique monétaire demeuraient prudents et favorisaient une approche restrictive pour s'assurer de ramener l'inflation à sa cible. Ces « minutes » ont alimenté l'hypothèse d'une première baisse des taux en juin prochain, pas avant. Concernant la BCE, le compte-rendu a montré que les responsables étaient confiants quant à l'efficacité de la politique monétaire, mais appelant à nouveau à la prudence concernant une réduction rapide des taux d'intérêt. Sur le plan économique, les estimations du PIB US du Q4 23 ont été révisées à la baisse (3.2% QoQ vs 3.3% estimé) et l'inflation s'est établie en janvier à 3.1% YoY, contre 2.9% attendu. La Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance pour la zone Euro de 1.2% à 0.8% pour 2024, précisant que le ralentissement de la croissance ferait pression sur l'inflation. Celle-ci s'est établie à 2.6% YoY en février, après 2.8% en janvier et 2.5% attendu. En Chine, la PBoC a laissé son taux de facilité de prêt à moyen terme inchangé mais a baissé le taux préférentiel des prêts à 5 ans, de 25pb. Cette décision a toutefois de la peine à restaurer la confiance des investisseurs quant au marché immobilier et l'économie dans son ensemble. Enfin au Japon, un des membres du conseil des gouverneurs de la BoJ a déclaré que la Banque Centrale devait envisager une révision de sa politique monétaire ultra accommodante. Les derniers chiffres du PIB japonais ont montré que l'économie s'était contractée au Q4 23, l'Allemagne devenant la 3^{ème} économie mondiale devant le Japon.

■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Dans cet environnement, les marchés actions globaux poursuivent leur hausse et finissent le mois très positivement : +4,1% pour le MSCI World, +5,2% pour le S&P500, avec +6,3% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +2% pour le Stoxx 600, +5% pour l'Eurostoxx 50, et en Asie, +7,9% pour le Nikkei, +6,6% pour le Hang Seng, +8,1% pour le Shanghai Composite, et +10,5% pour le Shenzhen Composite, et +5,8% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain se resserrent de 20bp à 306bp et de 19bp à 339bp respectivement, alors que les taux 10 ans allemands et américains se tendent de 24bp et 34bp à 2,41% et 4,25% outre atlantique. Sur les devises, l'Euro se renforce nettement face au CHF (+2,6%) et dans une moindre mesure face au GBP (+0,4%) et recule légèrement face à l'USD (-0,1%), l'USD performant face à l'ensemble des principales devises asiatiques (JPY +2,1%, CNY +0,3%, KRW +0,1%). Les obligations convertibles réagissent positivement et de manière homogène : +0,9% pour les US (€), +1,4% pour l'Europe (€), +2% pour l'Asie-ex Japon (€), et +2,8% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg(€) affiche une hausse de +0,57% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde performant pour sa part de +1,78%.

Le marché primaire poursuit sa tendance amorcée dès le début de l'année et principalement aux USA et au Japon, avec au global \$9bn émis sur le mois. En Amériques, \$7,6bn ont été placés pour moitié dans le secteur technologique, dont les plus importantes émissions sont Global Payments 1.5% 2031 (\$2bn - USA - Industrial Goods & Services), Super Micro Computer 0% 2029 (\$1,725bn - USA - Technology), Five9 1% 2029 (\$650M - USA - Technology), NextEra Energy 3% 2027 (\$1bn - USA - Utilities). En Europe, pas d'émission en février. Enfin en Asie, \$1,2bn ont été émis principalement au Japon avec Kansai Paint 0% 2029 et 0% 2031 (JPY100bn au total - Japon - Industrial Goods & Services) et Ibiden 0% 2031 (JPY70bn - Japon - Technology). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$14,8bn, en ligne avec les montants émis en 2023.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +89bp, EMEA +65bp, AEJ +16bp et JAPAN +9bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Industrial Goods & Services (+90bp), Technology (+22bp), Energy (+14bp), Consumer Products & Services (+14bp) et Travel & Leisure (+9bp) alors que ceux qui pèsent sur la performance sont Télécommunications (-6bp) et Utilities (-4bp). Concernant les performances en ligne à terme, les contributions négatives proviennent de Dropbox 2028 (-18bp ; -11.6%), Akamai Technologies 2027 (-15bp ; -6.8%), Sanofi / JPM 2025 (-5bp ; -2.4%), ExactSciences 2028 (-5bp ; -3.4%), Lumentum 2026 (-5bp ; -3.4%). A contrario, les contributions positives proviennent des actions Volvo (+31bp ; +14.1%), Axon Enterprise 2027 (+21bp ; +16.4%), Schneider 2026 (+21bp ; +9.2%), CyberArk 2024 (+14bp ; +12.7%), Microsoft / Barclays 2029 (+12bp ; +13.6%), les actions GTT (+10bp ; +9.9%), Daifuku 2030 (+8bp ; +10.4%) ou encore Halozyme 2028 (+8bp ; +6.6%).

Du côté des mouvements, nous participons aux primaires de Microsoft / Barclays 2029, d'Ibiden 2031 et de Remy Cointreau / ORPAR 2031. Nous soldons la position en KPN / America Movil 2024, et nous allégeons Iberdrola 2027, Puma / Selena 2025, Sanofi / JPM 2025, Mercedes / Barclays 2025, WH Smith 2026 et Umicore 2025. En contrepartie, renforçons Heineken / FEMSA 2026 et ENI 2030. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 28.6%, USA 54.7%, Asie ex-Japon 8%, Japon 8.7%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 57% des investissements, et la position de cash est de 2%.

A fin février, la sensibilité actions du portefeuille est de 38%, le rendement courant est de 0,6% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 1,82.

■ 5 principales lignes (hors dérivés)

SCHNEIDER 0 2026_06	2,53%
STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,44%
BOOKING HOLDINGS 0,750 2025_05	2,33%
NUVASIVE 0,375 2025_03	2,31%
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1,000 2029_02	2,25%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

LIBERTY MEDIA CORP	3,49%
BARCLAYS BANK	3,27%
SCHNEIDER	2,53%
STMICROELECTRONICS NV	2,44%
BOOKING HOLDINGS	2,33%

Nombre total d'émetteurs : 68

Nombre total d'émissions : 70

■ Principaux mouvements du mois

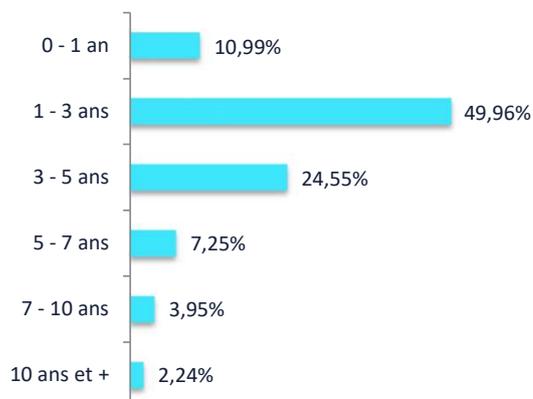
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
REMY COINTREAU ORPAR 2.000 2031_07	Achat	1,67%
ENI 2.950 2030_09	Achat	1,37%
IBIDEN CO LTD 0.000 2031_03	Achat	1,23%
HEINEKEN HLDG/FEMSA 2.625 2026_02	Achat	0,94%

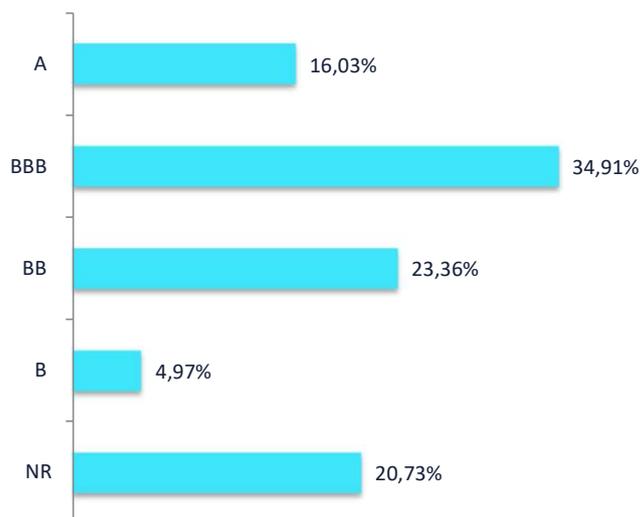
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
UMICORE 0 2025_06	1,87%	1,25%
WH SMITH 1.625 2026_05	2,02%	1,21%
SANOFI/JP CHASE FINANCIAL 0 2025_01	2,04%	1,23%
MERCEDES BENZ/BARCLAYS BANK 0 2025_01	1,87%	0,99%
IBERDROLA 0.800 2027_12	2,45%	1,48%

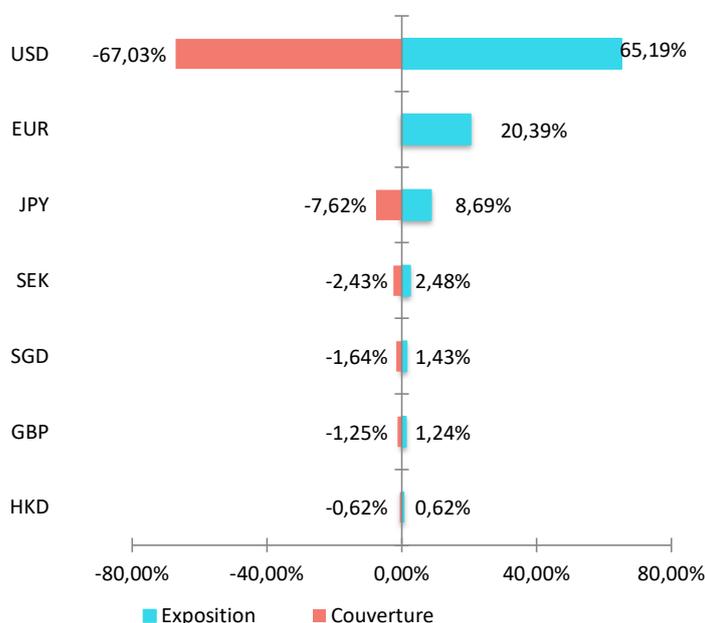
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	OFI ASSET MANAGEMENT	Dépositaire	SOCIETE GENERALE PARIS
Code ISIN	FR0000014292	Conservateur	SOCIETE GENERALE PARIS
Forme juridique	SICAV	Heure limite de souscription	J à 12h
Date de création	12/12/1995	Droits d'entrée maximum	4,00%
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion maximum TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Publications des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement minimum initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement minimum ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	KPMG
Indice de référence	Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Classification SFDR	Article 8
		Ticker Bloomberg	VICCONV

■ Définitions

La Tracking error est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence.

Le Ratio de Sharpe mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité).

Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La perte maximale (Max drawdown) correspond au rendement sur la période de placement la plus mauvaise possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

L'intensité carbone représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisé par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

■ Informations importantes

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 - FR 1384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71.957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre, il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI/DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Ofi Invest Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management.

Sources pour toutes les données : Ofi Invest Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Ofi Invest Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.