

Ofi Invest Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025



Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Ofi Invest Global Fund, le fonds a pour objectif de profiter du gisement des convertibles internationales et de saisir les opportunités liées aux nouvelles zones de croissance.

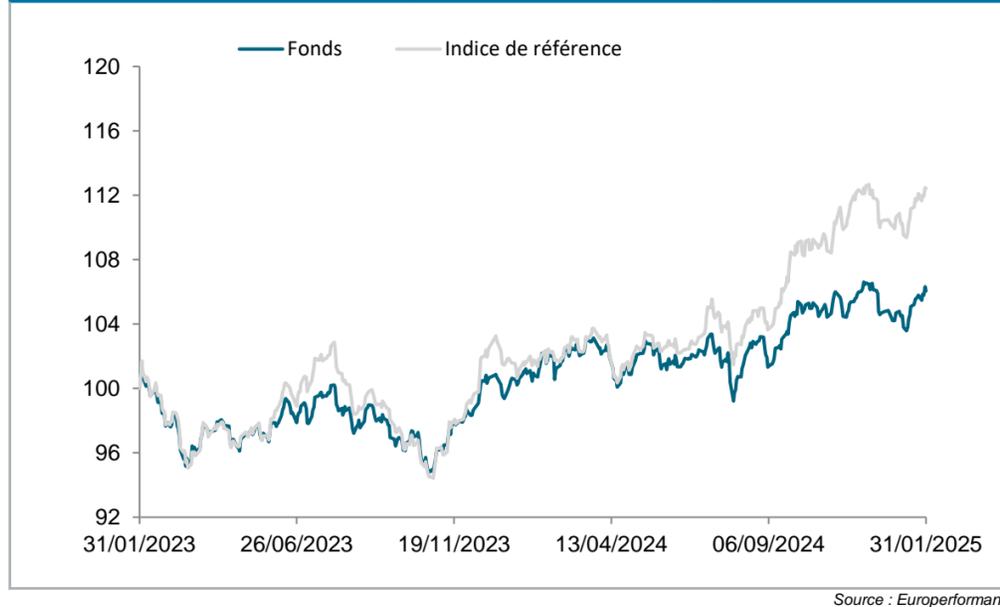
Chiffres clés au 31/01/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	110,36
Actif net de la Part (en euros) :	11 036,31
Actif net Total des Parts (en euros) :	127,07
Sensibilité Actions :	49%
Sensibilité Taux :	1,54
Taux de rendement courant :	0,80%
Nombre de lignes :	94

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1688373130
	OFGCCEH LX
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Internationales
Classification SFDR :	Article 8
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Indice de référence ⁽¹⁾ :	(1) Indice de référence : Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR)
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 :	26/09/2017
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription/Rachat :	J - 1 à 12h
Règlement :	J + 3
Commission de souscription Max/Réel :	2%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	Néant
Commission de surperformance :	15% de la performance au-delà de l'indice de référence
Frais courants :	1,16%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

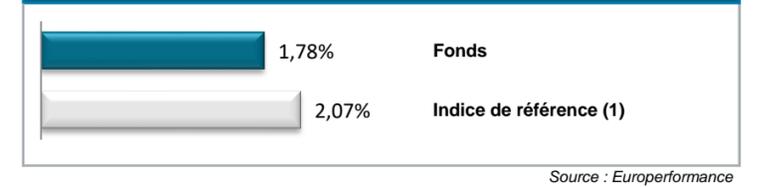


Source : Europerformance

Profil de risque

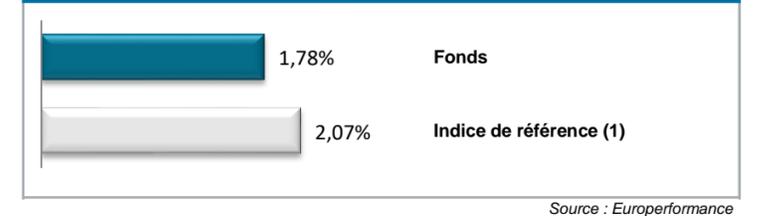
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Global Convertible Bond REURH	10,36%	9,26%	-5,32%	8,12%	5,60%	6,04%	1,78%	-	3,76%	1,57%
Indice de référence ⁽¹⁾	20,03%	9,49%	0,70%	8,55%	10,82%	6,19%	2,07%	-	7,94%	3,57%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2019	2,73%	1,63%	-0,17%	1,29%	-2,76%	2,39%	0,60%	-1,62%	0,02%	0,86%	1,87%	1,11%	1,19%	0,24%
2020	0,16%	-0,41%	-8,86%	5,50%	4,55%	3,95%	3,66%	2,13%	-0,99%	-1,20%	7,61%	3,41%	20,12%	21,49%
2021	0,57%	0,98%	-1,47%	2,32%	-0,90%	2,38%	-1,12%	1,05%	-1,69%	1,27%	-1,60%	-0,24%	1,44%	-1,81%
2022	-6,11%	-0,57%	-0,23%	-4,48%	-2,87%	-5,31%	5,09%	-2,01%	-5,78%	2,33%	2,12%	-2,39%	-19,02%	-17,84%
2023	3,50%	-2,34%	0,06%	-0,90%	-0,16%	2,30%	1,32%	-1,40%	-1,89%	-2,19%	3,63%	2,48%	4,23%	7,64%
2024	-0,26%	1,50%	1,16%	-2,18%	0,57%	0,61%	0,14%	0,97%	1,46%	-0,28%	1,49%	-1,67%	3,48%	6,94%
2025	1,78%												1,78%	2,07%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR)

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 Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025

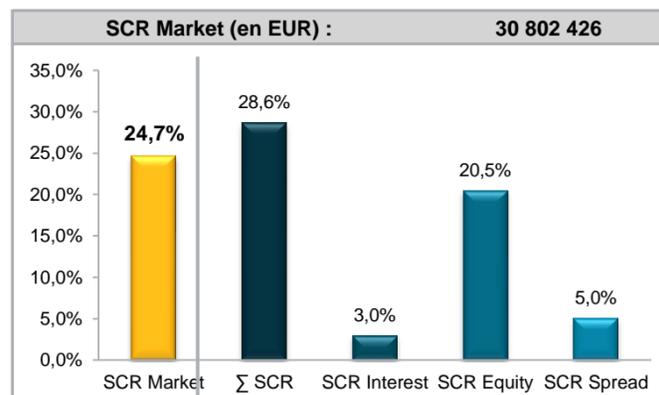


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
PALTO ALTO NETWORKS INC 0.375 01/06/2025	3,37%
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	2,99%
BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025	1,91%
WELLTOWER OP LLC 3.125 15/07/2029	1,91%
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029	1,88%
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC 3.125 15/01/2029	1,80%
AXON ENTERPRISE INC 0.5 15/12/2027	1,73%
MICROSTRATEGY INCORPORATED Z 01/12/2029	1,73%
ROHM CO LTD. Z 24/04/2031	1,68%
ALIBABA / GOLDMAN SACHS FINANCE Z 10/05/2027	1,62%
TOTAL	20,63%

Source : Ofi Invest AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/12/2024

Source : Ofi Invest 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	
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	Achat	2,99%	
STILLWATER MINING COMPANY 4.25 28/11/2028	0,43%	0,93%	

Source : Ofi Invest AM

Ventes			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
VOLTALIA SA 1 13/01/2025	1,06%	Vente	
SANOFI / JPMORGAN CHASE FINANCIAL Z 14/01/2025	1,12%	Vente	
VISA / BARCLAYS BANK PLC Z 18/02/2025	1,36%	Vente	

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,87	-0,07	2,93%	0,23	-1,68	59,62%	-0,03

** TE 10 ans

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : ESTR Capitalisé

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

Commentaire de gestion

En ce début d'année, l'actualité se situe encore du côté des Banques Centrales : la Fed a maintenu son taux directeur à 4,5%, marquant une pause après trois baisses consécutives en 2024 (1% au total). En Europe, la BCE a poursuivi sa politique d'assouplissement en abaissant son taux de dépôt à 2,75% (-25bp), cinquième baisse depuis juin 2024 où le taux culminait alors à 4%. Du côté des statistiques, aux USA, la croissance du PIB au Q4, en estimation avancée, a été plus faible que prévue, à 2,3% contre 2,6% attendu, en raison d'un repli de l'investissement des entreprises, et le CPI est sorti à 2,9% YoY (vs 2,8% attendu). En zone Euro, le PIB au Q4 est resté stable, faisant ressortir un PIB annuel en augmentation à +0,7% en 2024, après +0,5% en 2023, avec de fortes disparités en fonction des pays. Le CPI final pour la zone est sorti en hausse à +2,4% YoY, comme prévu par le consensus, sous l'effet de la composante des services. Sur le plan politique, D. Trump a officiellement prêté serment en tant que président des Etats-Unis, et a déclaré dans la foulée qu'il imposerait des droits de douane de 25% sur les importations canadiennes et a menacé l'UE d'imposer des droits de douane si celle-ci n'augmentait pas ses achats de pétrole américain. Enfin, en Asie, la croissance du PIB chinois est ressortie à +5,4%, croissance supérieure aux attentes des analystes qui anticipaient une hausse de +5%, et au Japon, l'inflation annuelle a atteint 3,6% en décembre, dépassant les attentes de 3,4%, situation qui met la BoJ dans une position inconfortable : bien qu'elle ait relevé ses taux de 25bp, la question d'un durcissement monétaire plus marqué reste en suspens.

Dans cet environnement, les marchés actions globaux débutent l'année dans le vert, à l'exception de la Chine et du Japon : +3,5% pour le MSCI World, +2,7% pour le S&P500, +5,8% pour le Nasdaq Techno malgré l'épisode DeepSeek, et +2,5% pour les « Magnificent 7 », en Europe +6,3% pour le Stoxx 600, +7,8% pour le Cac 40 et +9,2% pour le Dax, et en Asie, -0,8% pour le Nikkei, +0,8% pour le Hang Seng mais -3% pour le Shanghai Comp et -2,4% pour le Shenzhen Comp, et +4,9% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain se resserrent de 26bp à 288bp et de 18bp à 293bp respectivement, les taux 10 ans allemands se tendant légèrement de 9bp à 2,46% alors que le 10 ans américains s'ajuste à 4,54% (-3bp). Sur les devises, l'Euro se renforce face au GBP (+1%) et au CHF (+0,4%) et dans une moindre mesure face à l'USD (+0,1%), l'USD reculant face au JPY (-1,3%), CNY (-0,7%) et KRW (-1,3%). Les obligations convertibles se comportent de manière satisfaisante dans ce contexte : +2,6% pour les US (€), +1,9% pour l'Europe (€), -0,1% pour l'Asie-ex Japan (€) et +0,4% pour le Japon (€). Au total, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une hausse de +2,07% sur le mois, OFI Invest Global Convertible Bond progressant pour sa part de +1,78%.

Le marché primaire débute l'année de façon timide : \$2,8bn émis globalement principalement en AEJ et AMERICAS. C'est par la zone AEJ que les émissions ont repris, avec \$1,3bn sur le mois : Miniso 0.5% 2032 (\$550M - Chine - Retail), Nuvoton Technology 0% 2030 (\$150M - Taïwan - Technology), Delta Electronics 0% 2030 (\$525M - Thaïlande - Technology) et CTF Services 4% 2025 (HKD780M - Chine - Construction & Materials). En Amérique du Nord, \$1,1bn ont été émis avec AST SpaceMobile 4.25% 2032 (\$460M - USA - Telecommunications) et B2Gold 2.75% 2030 (\$460M - Canada - Basic Resources) pour les plus significatives. En Europe, face à l'absence d'émissions, Citi émet une échangeable en Airbus 0,8% 2030 (375M€ - France - Industrial Goods & Services) en toute fin de mois. Rien au Japon.

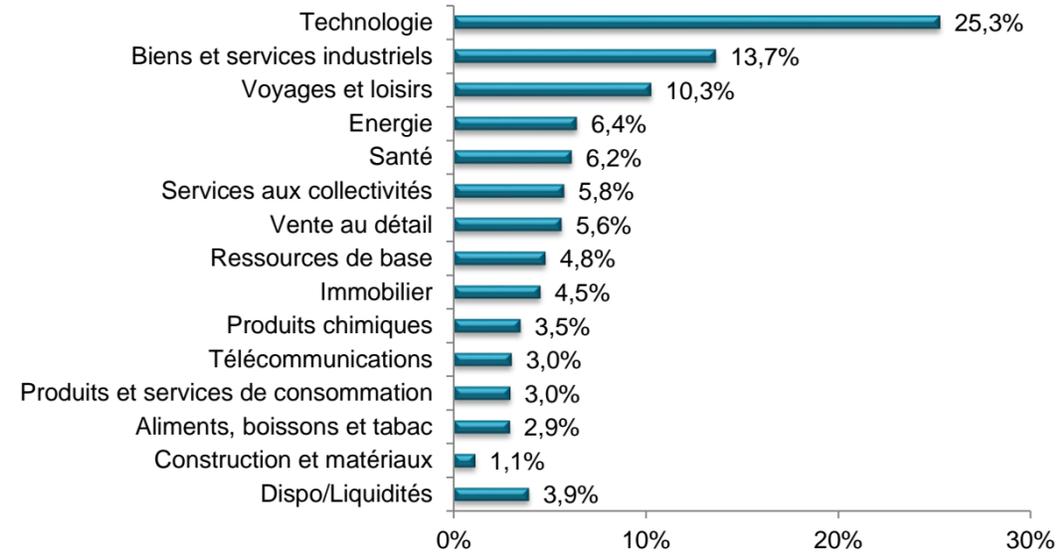
Concernant les fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +101bp, EMEA +63bp, AEJ +31bp et JAPAN -5bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Industrial Goods & Services (+49bp), Retail (+33bp), Technology (+31bp), Health Care (+17bp), Energy (+14bp), alors que seuls Construction & Materials (-4bp) et Automobiles & Parts (-2bp) pèsent sur la performance. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Parsons 2029 (-11bp ; -8.1%), Booking 2025 (-9bp ; -5%), On Semiconductor 2029 (-5bp ; -4.9%), Resonac 2028 (-4bp ; -2%). A contrario, les contributions positives proviennent des actions CyberArk (+24bp ; +10.9%), Volvo (+19bp ; +13.6%), Axon 2027 (+16bp ; +9.4%), Live Nation 2029 (+15bp ; +8.3%), MicroStrategy 2029 (+14bp ; +7.7%), les Call Alibaba 2025 (+14bp ; +86%), les Call JD.com 2025 (+13bp ; +57%), Halozyne 2028 (+13bp ; +9.6%), les actions GTT (+11bp ; +15%), Safran 2028 (+10bp ; +9.1%) ou encore Welltower 2029 (+9bp ; +4.7%).

Du côté des mouvements, nous obtenons les remboursements à maturité de Voltalia 2025 et Sanofi / JPM 2025. Nous vendons avant la période de conversion Visa / Barclays 2025 et nous profitons d'une baisse des marchés pour renforcer Sibanye Stillwater 2028. Enfin, nous souscrivons au primaire d'Airbus / Citi 2030.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 49%, le rendement courant est de 0,8% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,54. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,21, contre 5,83 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 4%.

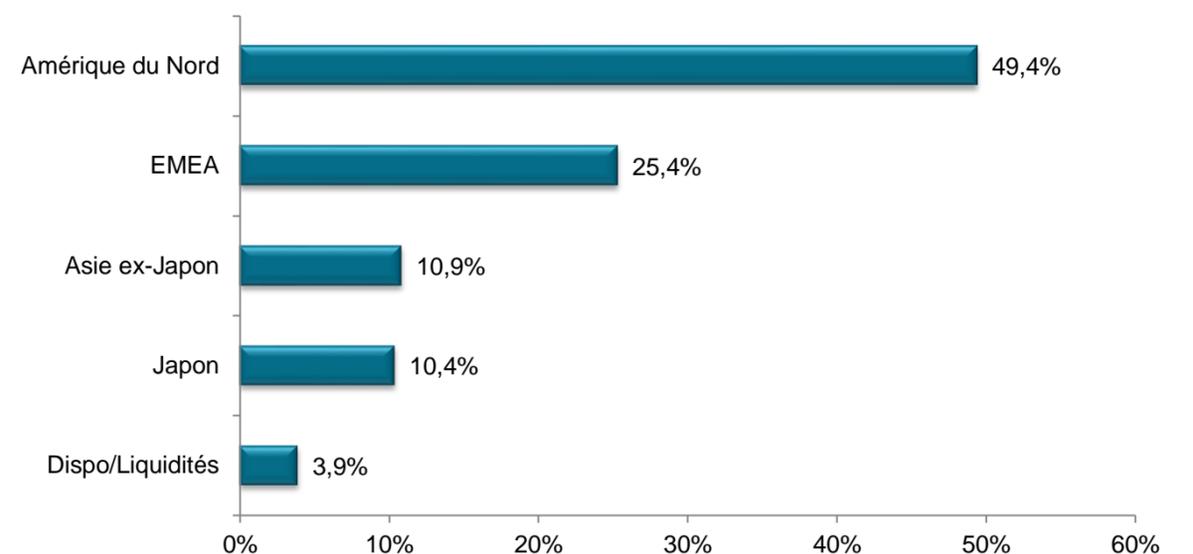
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

Répartition sectorielle ⁽³⁾



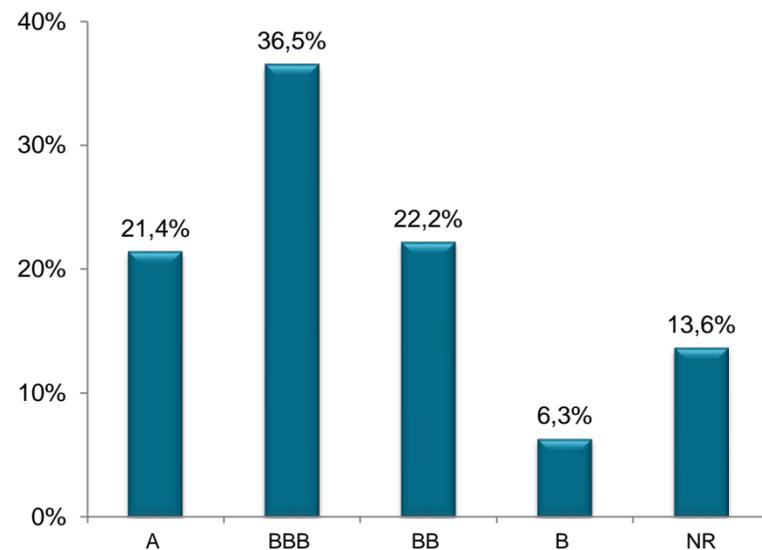
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



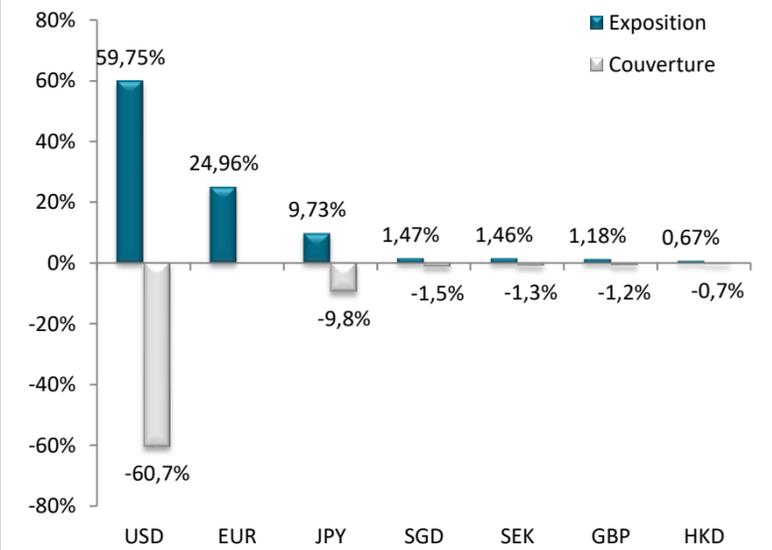
Source : Ofi Invest AM

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



Source : Ofi Invest AM

Répartition par devises ⁽⁴⁾



Source : Ofi Invest 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. 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