

Ofi Invest Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025



Ofi Invest ESG Convertible Europe est nourricier d'Ofi Invest ESG European Convertible Bond.

Ofi Invest ESG 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 31/01/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	345,90
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	6,78
Actif net du fonds maître :	6,91
Sensibilité Actions :	39,16%
Sensibilité Taux :	1,60
Taux de rendement courant :	1,50%
Nombre de lignes :	57

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Europe
Réglementation SFDR :	Article 8
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Refinitiv Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index

Principaux risques : Risques de capital et performances
Risques de marché : actions, taux et crédit

Gérant(s) : Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY

Forme juridique : FCP

Affectation du résultat : Capitalisation

Devise : EUR

Date de création : 20/10/2003

Date de changement de gestion : 31/12/2007

Horizon de placement : Supérieur à 3 ans

Valorisation : Quotidienne

Limite de souscriptions : J à 10h

Limite de rachats : J à 10h

Règlement : J + 2

Commission de souscription Max/Réel : 0%/Néant

Commission de rachat Max/Réel : 0%/Néant

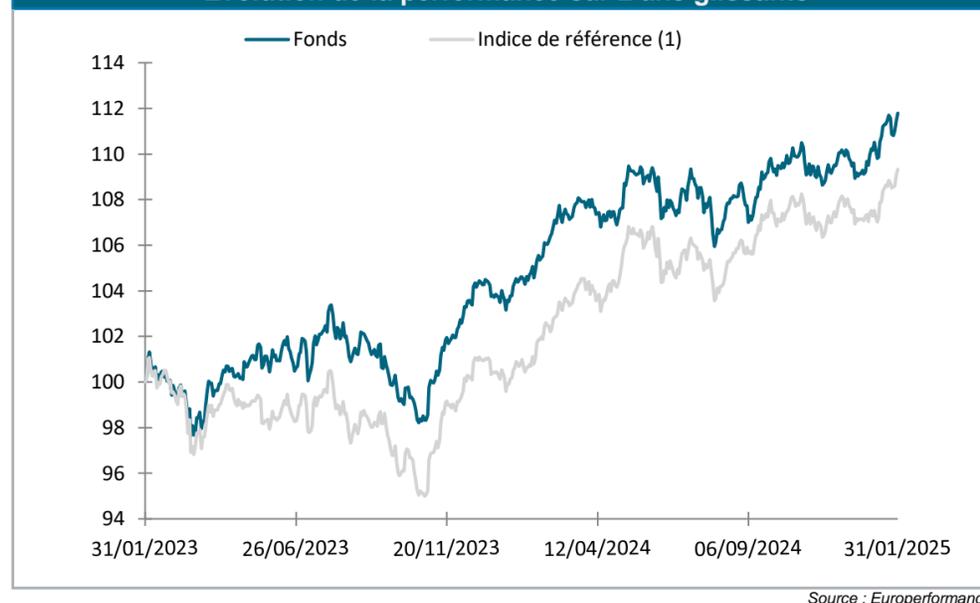
Commission de surperformance : Néant

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,16%

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

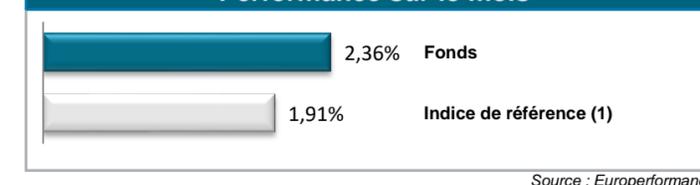
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



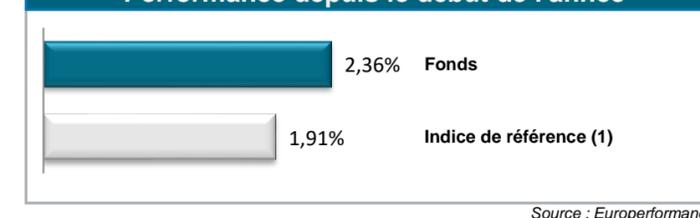
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	5 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Convertible Europe	4,66%	7,39%	11,79%	4,52%	6,87%	4,79%	2,36%	2,27%	3,40%	2,48%
Indice de référence ⁽¹⁾	1,49%	7,64%	9,32%	4,74%	8,43%	4,60%	1,91%	2,66%	3,76%	2,24%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	1,27%	-0,30%	-7,90%	1,48%	0,41%	2,02%	0,24%	2,23%	0,37%	-1,40%	5,33%	1,72%	5,04%	7,90%
2021	0,20%	-0,66%	0,55%	1,10%	-0,16%	0,32%	1,13%	-0,05%	-2,08%	1,05%	0,64%	0,37%	2,38%	-1,76%
2022	-4,48%	-3,25%	-0,38%	-2,01%	-1,33%	-6,56%	5,56%	-1,85%	-5,27%	2,15%	3,28%	-1,19%	-14,91%	-15,00%
2023	3,61%	-0,40%	0,43%	0,34%	0,08%	1,45%	1,43%	-1,21%	-1,78%	-1,74%	3,92%	1,92%	8,16%	5,37%
2024	0,20%	1,82%	1,32%	-0,76%	1,79%	-1,56%	0,75%	0,58%	0,69%	-0,36%	0,40%	-0,28%	4,61%	6,16%
2025	2,36%												2,36%	1,91%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 20 % Euro Stoxx 50 / 80 % JPMorgan Credit Index BBB 3-5 Year Total Return puis Exane Eurozone Convertible Bond à partir du 01/04/2016 puis Refinitiv Eurozone Focus Hedged Convertibles Bond Index à partir du 01/02/2018 puis Refinitiv Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) à partir du 26/05/2020.

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 Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025

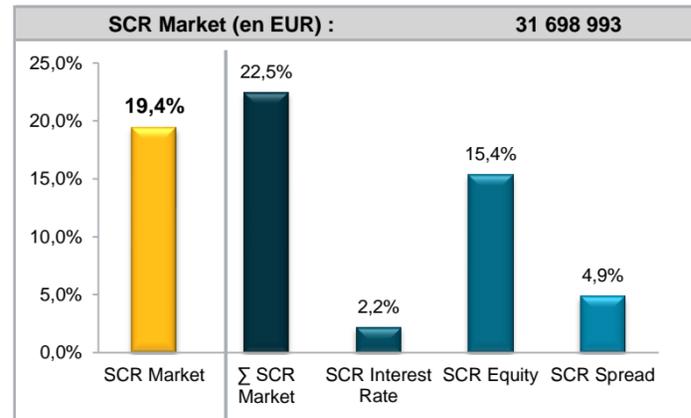


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027	4,27%
SAFRAN SA Z 01/04/2028	3,62%
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,59%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,31%
AMADEUS IT GROUP SA 1.5 09/04/2025	3,21%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	3,14%
AIRBUS / CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS 0.8 05/02/2030	3,00%
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	2,58%
NEXI SPA Z 24/02/2028	2,41%
ACCOR SA 0.7 07/12/2027	2,09%
TOTAL	31,22%

Source : Ofi Invest AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/12/2024

Source : Ofi Invest AM

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 européens débutent l'année dans le vert : +6,3% pour le Stoxx 600, +7,8% pour le Cac 40 et +9,2% pour le Dax, et +2,7% pour le S&P500. Côté crédit, le X-Over 5Y se resserre de 26bp à 288bp alors que les taux 10 ans allemands se tendent légèrement de 9bp à 2,46%. 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%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe Focus Hdg (€) progresse de +1,91% sur le mois, OFI Invest European Convertible Bond affichant pour sa part une hausse de +2,41%.

Le marché primaire en Europe débute l'année difficilement. 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.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement du secteur de la Technology avec STM 2027 (-12bp ; -3%), BE Semiconductor 2029 (-6bp ; -3.1%), Alphawave 2030 (-6bp ; -16.5%), mais aussi Pharming 2029 (-4bp ; -2.5%) ou encore Saipem 2029 (-3bp ; -3.2%). A contrario, les contributions positives proviennent des actions GTT (+42bp ; +15%), Safran 2028 (+29bp ; +8.7%), les actions Prysmian (+28bp ; +9.2%), Volvo (+20bp ; +13.6%), Amadeus 2025 (+15bp ; +4.8%), Evonik / RAG 2030 (+13bp ; +4%) ou encore Figeac 2028 (+12bp ; +8.9%).

Du côté des mouvements, nous obtenons les remboursements à maturité de Veolia Environnement 2025, Voltalia 2025 et Sanofi / JPM 2025. Nous profitons d'une baisse des marchés pour renforcer Sibanye Stillwater 2028 et MTU Aero 2027. Nous initions une position en Alphawave 2030 et nous souscrivons au primaire d'Airbus / Citi 2030.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 39,16%, le rendement courant est de 1,5% pour une maturité moyenne de 2,8 ans, et la sensibilité taux est de 1,6. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,51, contre 6,19 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 2%.

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
AIRBUS / CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS 0.8 05/02/2030	Achat	3,00%
MTU AERO ENGINES AG 0.05 18/03/2027	Achat	1,60%
ALPHAWAVE IP GROUP PLC 3.75 01/03/2030	Achat	1,19%
STILLWATER MINING COMPANY 4.25 28/11/2028		0,66%
		1,30%

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
JPMORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY L Z 14/01/2025	1,71%	Vente
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA Z 01/01/2025	1,86%	Vente
VOLTALIA SA 1 13/01/2025	2,00%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,95	-0,02	1,99%	0,65	-0,76	65,38%	-2,60%

** 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

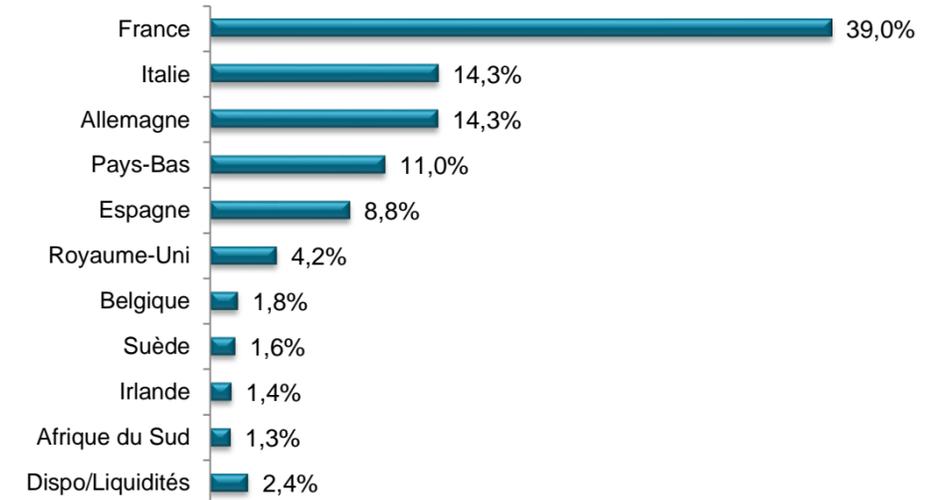
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Répartition sectorielle ⁽³⁾



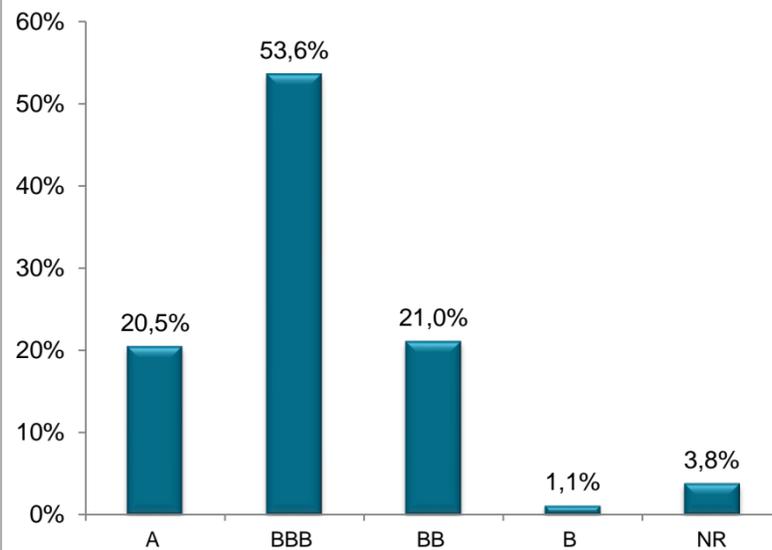
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



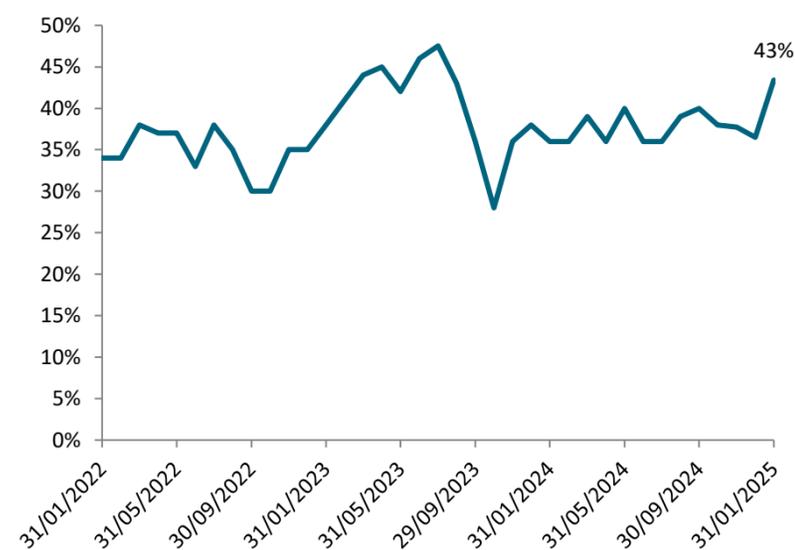
Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



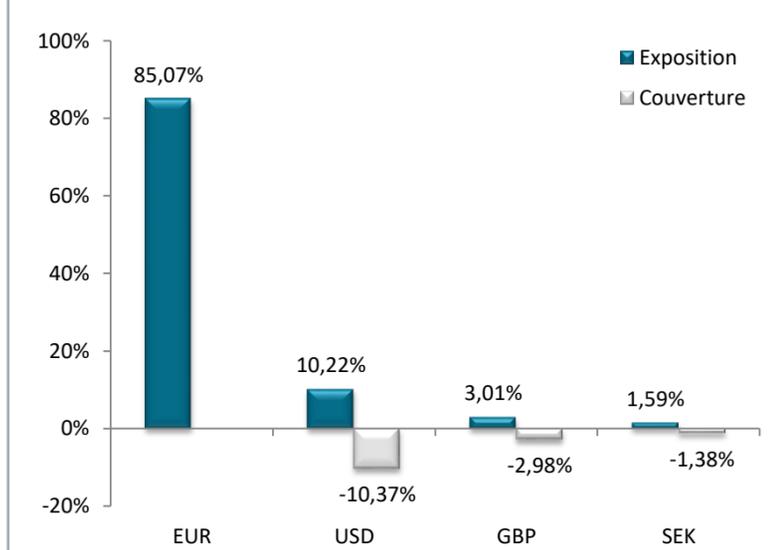
Source : Ofi Invest AM

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