

# Ofi Invest Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 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.

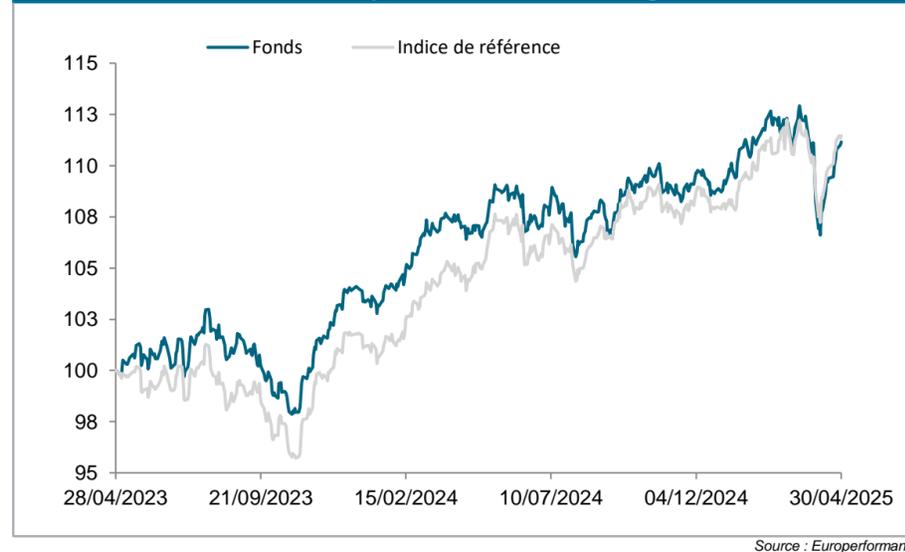
## Chiffres clés au 30/04/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	345,20
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	6,72
Actif net du fonds maître :	6,84
Sensibilité Actions :	31%
Sensibilité Taux :	1,48
Taux de rendement courant :	1,50%
Nombre de lignes :	54
Note ESG Fonds :	7,52
Note ESG de l'univers :	7,51
Taux de couverture Fonds :	99%
Taux de couverture de l'univers :	100%

## 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

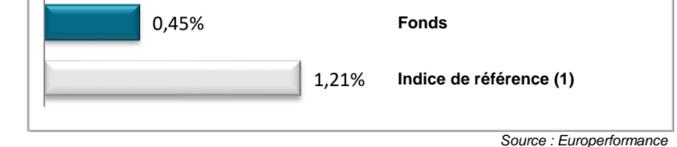
## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



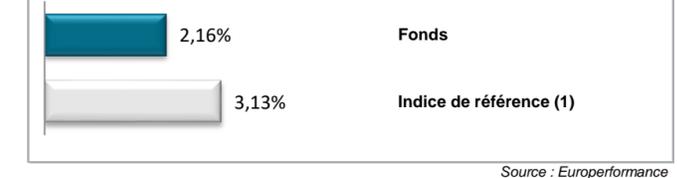
## Profil de risque

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	12,09%	7,15%	11,15%	6,83%	4,18%	6,09%	2,16%	7,32%	2,27%	-0,20%
Indice de référence (1)	7,71%	6,62%	11,47%	6,90%	6,14%	5,35%	3,13%	6,07%	3,46%	1,20%

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%	0,28%	-0,93%	0,45%									2,16%	3,13%

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 Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2025

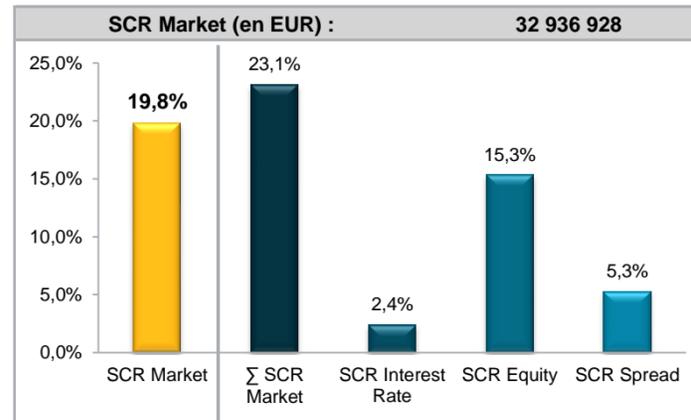


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027	3,98%
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,56%
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,54%
VINCI SA 0.7 18/02/2030	3,23%
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	2,94%
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	2,83%
NEXI SPA Z 24/02/2028	2,45%
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,37%
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	2,02%
<b>TOTAL</b>	<b>29,95%</b>

Source : Ofi Invest AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/03/2025

Source : Ofi Invest AM

## Commentaire de gestion

Le « Liberation Day » a été perçu comme une déclaration de guerre tarifaire entre les Etats-Unis et le reste du monde avec des hausses de droits de douane massives. D'abord fortement impactés, les marchés ont rebondi avec l'activation partielle du « Trump Put », pause de 90 jours dans la mise en place de ces tarifs, et les propos de l'administration Trump visant une désescalade de la guerre commerciale avec la Chine. Ces droits de douane devraient avant tout pénaliser l'économie américaine, le FMI revoyant depuis ses prévisions de croissance pour les USA à 1.8%, soit 0.9 points de moins que précédemment, et 2.8% pour la croissance mondiale en 2025 (-0.5 points). Les Banques Centrales ont tenté de maintenir le cap : la BCE a baissé une nouvelle fois ses taux directeurs de 25 points en soulignant les risques pour la croissance et l'inflation, alors que la FED s'oriente vers un statu quo. Du côté des statistiques, l'inflation américaine a de nouveau ralenti en mars à 2.4% YoY et le PMI Composite préliminaire d'avril a légèrement reculé à 51.2, indiquant tout de même une croissance. En zone Euro, la croissance du PIB a dépassé les attentes au Q1 avec +0.4% QoQ, le PMI Composite préliminaire est lui aussi en recul de 0.8 points en avril tout en restant en territoire expansionniste, et l'inflation est restée stable en avril en première estimation à 2.2% sur un an. Enfin en Asie, la BoJ a décidé de maintenir ses taux à 0.5% malgré une inflation persistante, tout en réduisant de moitié sa prévision de croissance, impactée par les tensions commerciales. En Chine, les allers-retours sur le niveau des tarifs réciproques se poursuivent, impliquant des révisions à la baisse de la croissance du pays.

Dans ce contexte, les marchés actions européens évoluent de manière hétérogène : -0,7% pour le Stoxx 600, -2% pour le Cac40, mais +1,5% pour le Dax, et -0,8% outre-Atlantique. Côté crédit, le X-Over 5Y s'écarte de 21bp à 351bp alors que les taux 10 ans allemands se détendent de -29bp à 2,44%. Sur les devises, l'Euro se renforce encore nettement face à l'USD (+4,7%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe Focus Hdg (€) progresse de +1,21% sur le mois, OFI Invest European Convertible Bond affichant pour sa part une hausse moindre de +0,40%.

Le marché primaire en Europe reste contenu ce mois-ci avec €825M d'émissions : Redcare Pharmacy 1.75% 2032 (300M€ - Pays-Bas - Health Care), Merrill Lynch échangeable en SAP 0.1% 2030 (375M€ - Allemagne - Technology), et un Tap en Vinci 2030 de 150M€. Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €3,3bn, soit +74% vs avril 2024.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement des actions Prysmian (-9bp), Volvo (-7bp), Safran (-6bp), Adidas (-5bp), mais également Airbus / Citi 2030 (-7bp), TotalEnergies / ML 2026 (-4bp). A contrario, les contributions positives proviennent des secteurs Utilities avec Italgas / SNAM 2028 (+15bp), Iberdrola 2027 et 2030 (+19bp), Technology via Alphawave 2030 (+25bp) et Construction & Materials via Spie 2028 (+9bp) et Vinci 2030 (+10bp).

Du côté des mouvements, nous apportons Fnac Darty 2027 à l'offre de rachat faite par la société et nous soldons notre position longue en Futures EuroStoxx 50.

A fin avril, la sensibilité actions du portefeuille est de 32,5%, le rendement courant est de 1,5% pour une maturité moyenne de 3 ans, et la sensibilité taux est de 1,48 et la position de cash est de 9,5%.

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

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FNAC DARTY SA 0.25 23/03/2027	2,09%	Vente

Source : Ofi Invest AM

## Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Tracking error **	Perte Max.
1,01	-0,05	2,77%	-0,02	-0,93	62,75%	2,63%	-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).

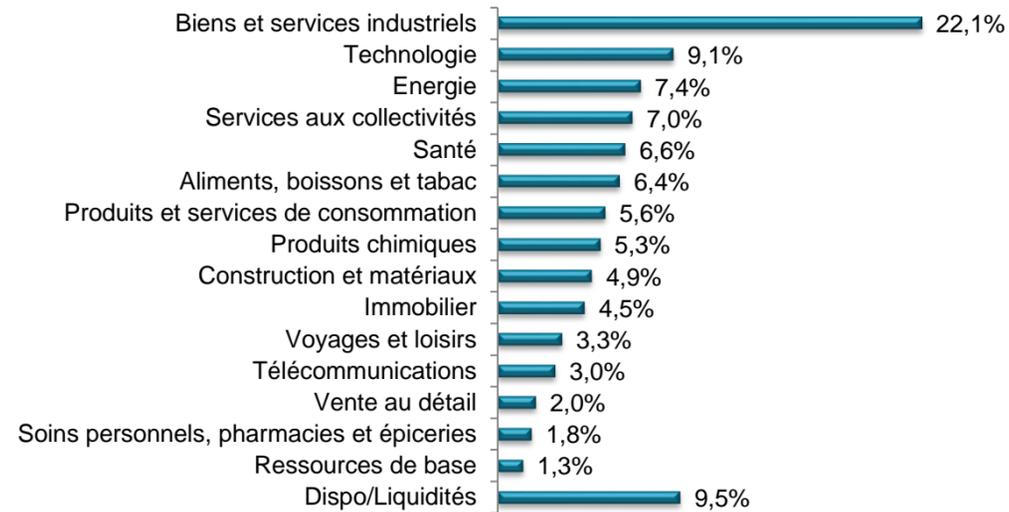
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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

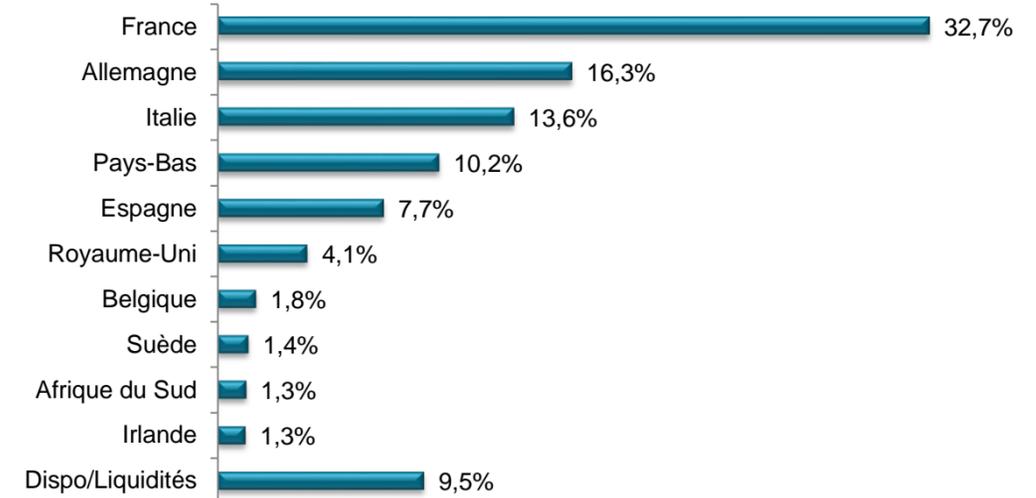
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

## Répartition sectorielle <sup>(3)</sup>



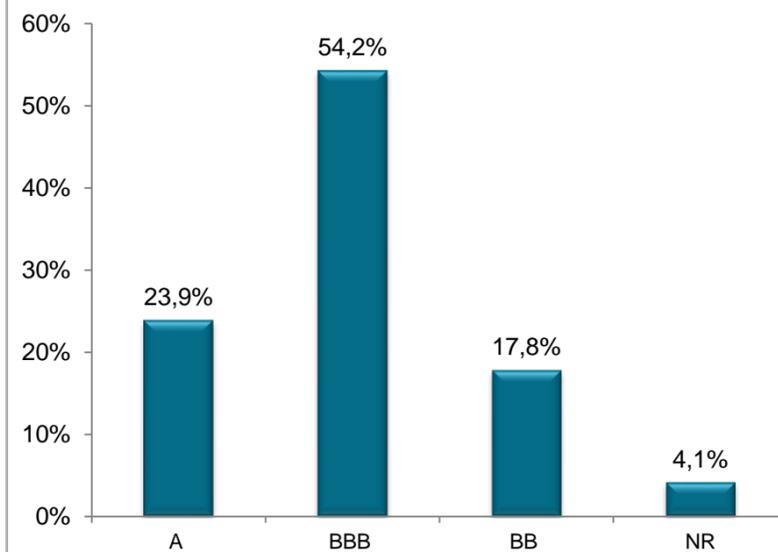
Source : Ofi Invest AM

## Répartition géographique



Source : Ofi Invest AM

## Répartition par rating (part investie)



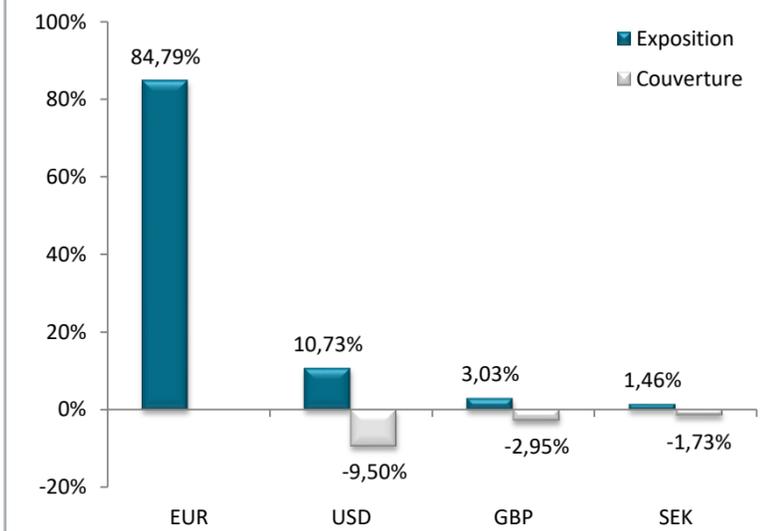
Source : Ofi Invest AM

## 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