Ofi Invest Convertibles Euro

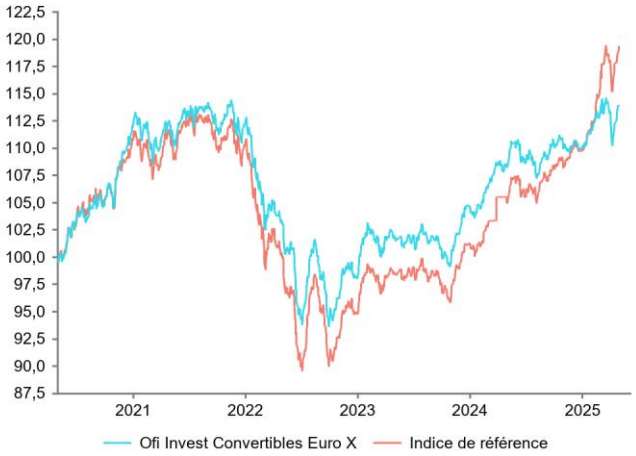
FR0013253416 X

Reporting mensuel au 30 avril 2025

Ofi invest Asset Management

- **Valeur liquidative : 10 362,05 €**
- **Actif net total du fonds : 54 374 649,82 €**

Évolution de la performance



(base 100 au 30 avr. 2020)

Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,7%	3,5%	5,3%	10,2%	14,0%	-	-
Indice de référence	1,3%	8,7%	13,6%	18,9%	19,4%	-	-

Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	7,7%	4,3%	0,4%	-12,8%	6,8%	5,2%
Indice de référence	7,6%	6,1%	-0,3%	-14,2%	6,9%	8,5%

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	1,77	1,51
Max drawdown 3 ans (*) (**)	-7,90	-8,93
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)	111	42
Rating moyen SII (****)	BB+	

Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,29	0,18	0,18	-	-
Ratio d'information (**)	-3,16	-1,14	-0,43	-	-
Tracking error (**)	2,37	2,24	2,00	-	-
Volatilité fonds (**)	4,79	5,99	6,13	-	-
Volatilité indice (**)	4,79	6,43	6,63	-	-

(*) Pas hebdomadaire, arrêté au dernier vendredi du mois
(**) Source Six Financial Information
(***) "Rec" : Recouvrement en cours
(****) titres vifs obligataires, hors OPC.

Notation(s)

Six Financial Information

—

Date de création

30 juin 2017

Catégorisation SFDR

Article 8

Forme juridique

FCP de droit français

Devise

EUR (€)

Note ESG

Fonds	Indice/Univers
6,38	6,49

Couverture note ESG

Fonds	Indice/Univers
90,38%	91,10%

Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir une performance annualisée, nette de frais, supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Bond Eurozone Hedged (EUR), coupons réinvestis, par une gestion active sur la durée de placement recommandée de 3 ans.

Indice de référence

Refinitiv Convertible Bond Eurozone Hedged (EUR) (coupons nets réinvestis)

Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 3 ans

Profil de risque

1	2	**3**	4	5	6	7

Risque le plus faible — **Risque le 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)

Olivier Ravey

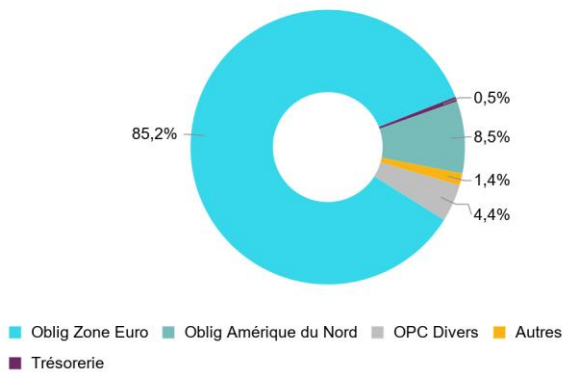
Nancy Scribot Blanchet

Ofi Invest Convertibles Euro

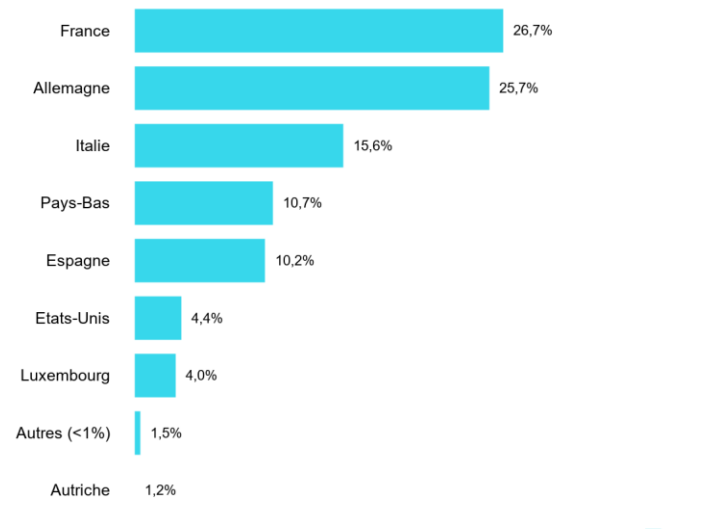
FR0013253416 X

Reporting mensuel au 30 avril 2025

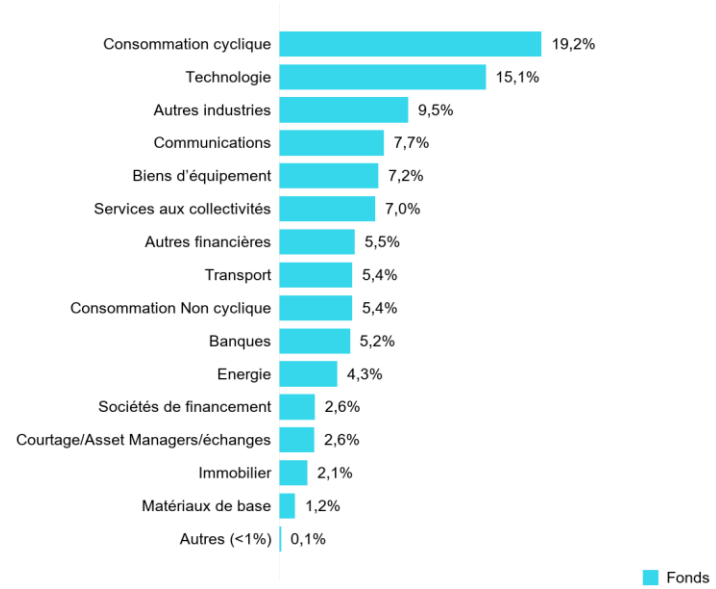
Répartition par type d'instrument



Répartition géographique (hors trésorerie)



Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, le mois d'avril a été marqué par le « Liberation Day », point de départ d'une guerre commerciale d'envergure, avec l'instauration massive de droits de douane par les États-Unis. Cela a provoqué un choc sur les marchés, rapidement amorti par une trêve de 90 jours. Le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a souligné la nécessité d'une désescalade avec la Chine, tandis que Trump a proposé des réductions de droits de douane en cas d'accord. Les prévisions économiques ont été revues à la baisse, avec une croissance réduite de -0.8 pp en 2025 et -0.4 pp en 2026, et une inflation en hausse à 3.5% en 2025 (+0.2 pp) et 3.2% en 2026 (+0.4 pp). Trump a exprimé son souhait de voir la Fed réduire les taux d'intérêt, sans envisager de se séparer de J. Powell. L'inflation a ralenti en mars à -0.1% MoM / 2.4% YoY, et l'indice de confiance des petites entreprises a baissé de 100.7 à 97.4. Le PMI Composite pour avril a légèrement reculé à 51.2, mais indique toujours une croissance. Enfin, les NFP pour avril ont dépassé les attentes à 177k, malgré une révision à la baisse des chiffres de mars à 185k.

En Europe, la BCE a abaissé son taux de dépôt de 25 pb à 2.25% et a adopté une politique monétaire moins restrictive, bien que C. Lagarde ait souligné les risques économiques liés aux tensions commerciales. Une trêve de 90 jours a été annoncée sur la taxation de plus de 20 milliards d'euros de marchandises américaines. Le parlement allemand a voté un plan de dépenses de défense et d'infrastructures de 1 000 milliards d'euros sur 10 ans. La croissance du PIB de la zone euro a dépassé les attentes au premier trimestre avec +0.4% QoQ, notamment grâce à l'Irlande (+3.2% QoQ). Le PMI Composite préliminaire a reculé à 50.1 en avril, et l'inflation globale est restée stable à 2.2% sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente a augmenté à 2.7%. Les analystes prévoient une nouvelle baisse de 25 pb des taux directeurs de la BCE en juin.

En Chine, la croissance du PIB reste forte au T1 (+5,4%), mais les indicateurs d'activité (PMI) se détérioreront en avril. Pékin s'oppose officiellement aux droits de douane américains, tout en laissant entrevoir une volonté de négociation. Des gestes d'ouverture (comme la suspension partielle de certains droits) sont étudiés.

Enfin, au Japon, la BOJ a maintenu ses taux à 0,5% malgré une inflation tenace. Elle a revu à la baisse ses prévisions de croissance (0,5% pour 2025), en raison des retombées commerciales négatives de la politique américaine.

Les marchés actions reculent en Europe avec une baisse de 1,21% pour le Stoxx600, tandis qu'aux États-Unis, les marchés enregistrent des pertes de 0,76% pour le S&P 500 et de 2,38% pour le Russell 2000. En Asie, le Hang Seng termine le mois en forte baisse de 4,33%, alors qu'au Japon, le Nikkei progresse de 1,20%. Côté crédit, on observe des disparités géographiques dans l'évolution des spreads : une forte augmentation de 22b à 350bp pour l'ITRAXX XOVER 5Y€ en Europe, et une hausse de 6,5bp à 68bp aux États-Unis. Les taux à 10 ans allemands se détendent pour atteindre 2,44%, tandis que les taux à 10 ans américains baissent légèrement à 4,16%. En avril, le fonds OFI INVEST CONVERTIBLES EURO a progressé de 0,26 %, tandis que son indice de référence, le Refinitiv Eurozone Hedged, a gagné 0,97 %.

Sur la période, les principales contributions positives sont : L'Oréal (15bp), Italgas (10bp), Vinci (10bp), Elis (10bp). A contrario, les contributions négatives sont : Airbus (-6bp), Safran (-5bp), Saipem (-5bp), Mtu Aero (-5bp).

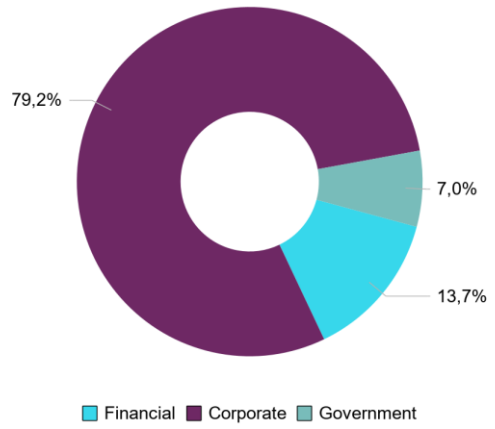
Les secteurs ayant le plus contribué à la performance du fonds par rapport à l'indice sont : Utilities (19bp), Construction and Materials (18bp), Real Estate (14bp). En revanche, certains secteurs ont contribué négativement à la performance du fonds par rapport au benchmark : Industrial Goods and Services (-9bp), Energy (-8bp), Chemicals (-2bp).

Ofi Invest Convertibles Euro

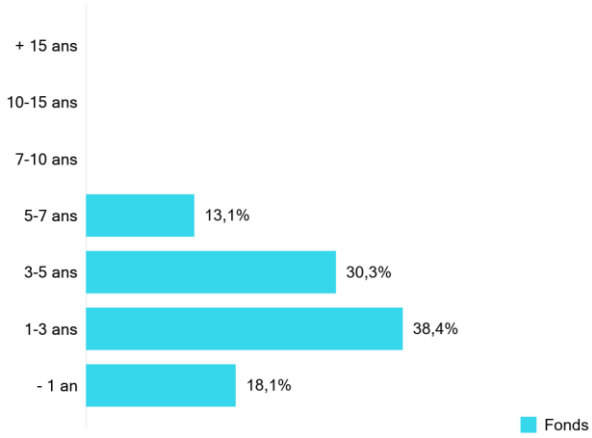
FR0013253416 X

Reporting mensuel au 30 avril 2025

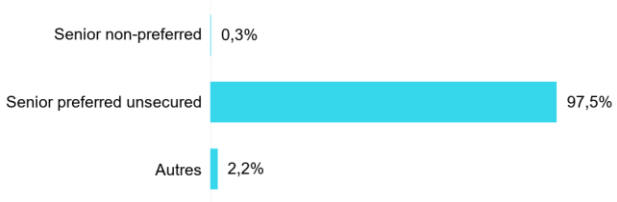
Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



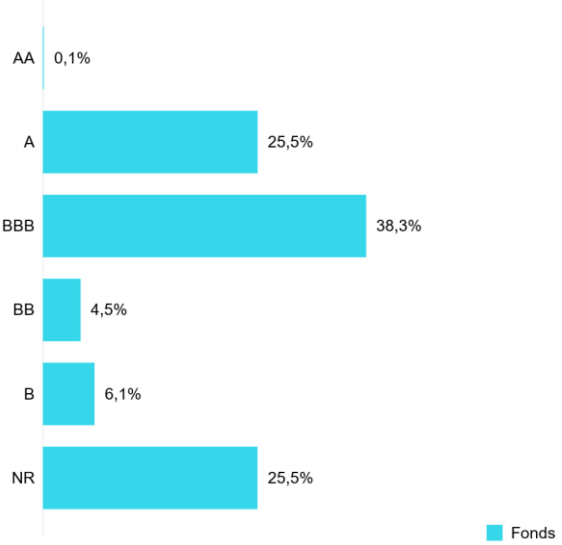
Répartition par maturité



Répartition par rang de subordination



Répartition par rating SII *



* Transparisation OPC, hors trésorerie.

5 principales lignes (hors dérivés)

EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 11/2030 - 28/11/30	4,81%
CELLNEX TELECOM SA 0.5 7/2028 - 05/07/28	3,81%
ZALANDO SE 0.05 8/2025 - 06/08/25	3,47%
VINCI SA 0.7 2/2030 - 18/02/30	3,17%
STMICROELECTRONICS NV 0 8/2027 (ALDP) - 04/08/27	3,05%

5 principaux émetteurs (hors dérivés)

CELLNEX TELECOM SA	7,4%
RAG-STIFTUNG	6,7%
DELIVERY HERO SE	5,9%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,8%
ZALANDO SE	4,7%

Nombre total d'émetteurs : 38

Nombre total d'émissions : 52

Répartition par devise

Ofi Invest Convertibles Euro

FR0013253416 X

Reporting mensuel au 30 avril 2025

Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	CACEIS BANK
Code ISIN	FR0013253416	Conservateur	CACEIS BANK
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 8
Date de création	30 juin 2017	Droits d'entrée max	Néant
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 3 ans	Frais de gestion max TTC	0,4%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	1 action	Publication des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement min. ultérieur	1 part	Commissaire aux comptes	PRICE WATERHOUSE
Ticker Bloomberg	EGAECEX	Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	Refinitiv Convertible Bond Eurozone Hedged (EUR) (coupons nets réinvestis)		

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 le plus mauvais 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.

La **note ESG** est calculée sur 10 pour chaque émetteur qui comprend, d'une part, les notes des enjeux clés E et S et, d'autre part, les enjeux G ainsi que d'éventuels bonus/malus.

Environnement : changements climatiques, ressources naturelles, financement de projets, rejets toxiques, produits verts.

Social : salariés, clients fournisseurs et société civile, par référence à des valeurs universelles (notamment : droits humains, normes internationales du travail, impacts environnementaux, lutte contre la corruption ...), capital humain, chaîne d'approvisionnement, produits et services.

Gouvernance : structure de la gouvernance, comportement sur les marchés.

Contacts

Ofi Invest Asset Management : 22, rue Vernier - 75017 Paris

Tel : 01 40 68 17 17

Email : service.client@ofi-invest.com

Information importante

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.