

Ofi Invest Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juin 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.

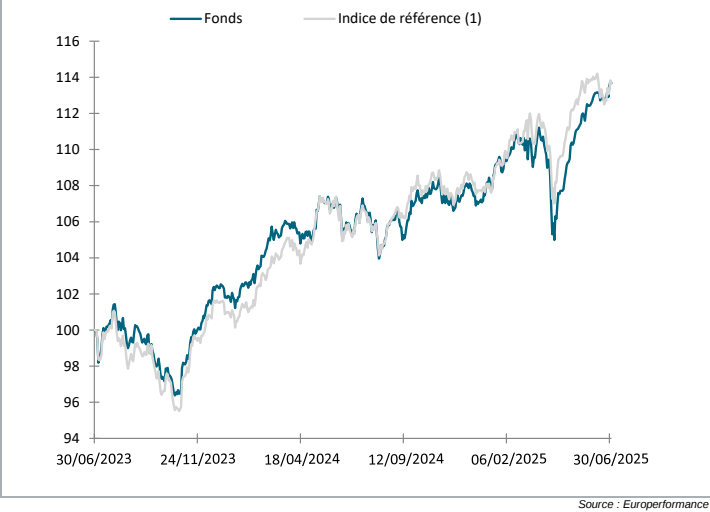
Chiffres clés au 30/06/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	358,47
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	6,99
Actif net du fonds maître :	7,12
Sensibilité Actions :	36%
Sensibilité Taux :	1,78
Taux de rendement courant :	1,50%
Nombre de lignes :	53
Note ESG Fonds :	6,47
Note ESG de l'univers :	5,72
Taux de couverture Fonds :	99,4%
Taux de couverture de l'univers :	100%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europeperformance :	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

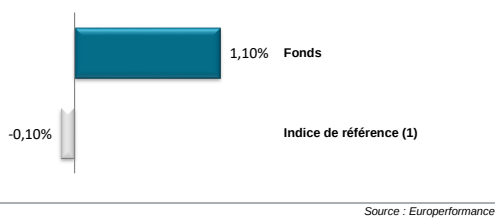
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



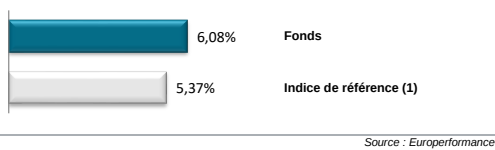
Profil de risque

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.	Volat.	Perf.	Volat.
Ofi Invest Convertible Europe	13,63%	6,86%	13,68%	6,31%	7,97%	5,70%	6,08%	6,21%	6,08%	5,37%	4,31%	3,41%
Indice de référence ⁽¹⁾	8,06%	6,93%	13,66%	6,30%	8,10%	4,84%	5,37%	5,33%	5,37%	5,33%	3,41%	3,41%

Source : Europeperformance

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%	2,72%	1,10%							2,16%	3,13%

Source : Europeperformance

(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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

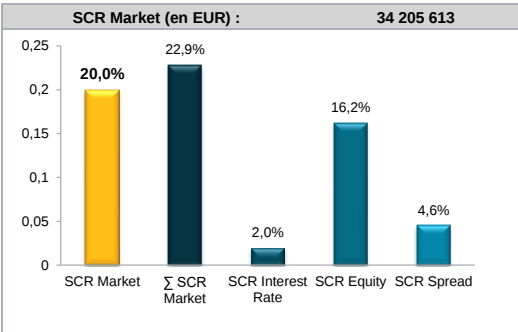
127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2027	3,82%
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,36%
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,21%
VINCI SA 0.7 18/02/2030	3,00%
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	2,92%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	2,85%
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	2,67%
LEGRAND SA 1.5 23/06/2033	2,55%
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,40%
NEXI SPA Z 24/02/2028	2,30%
TOTAL	29,06%

Source : Ofi Invest AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/05/2025

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
LEGRAND SA 1.5 23/06/2033	Achat	2,55%
CARA OBLIGATIONS SAS 1.5 01/12/2030	Achat	2,04%

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FIGEAC AERO SARL 1.75 18/10/2028	1,05%	0,59%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	0,37%	Vente
ALPHAWAVE IP GROUP PLC 3.75 01/03/2030	1,23%	Vente
PUMA/SELENA 0% Z 25/06/2025	1,75%	Vente
UMICORE SA Z 23/06/2025	1,75%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Tracking error **	Perte Max.
1,02	0,00	2,85%	0,67	-0,03	68,63%	2,72%	-4,12%

** Tracking error depuis création

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : Ester

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Commentaire de gestion

Les risques politiques, géopolitiques et commerciaux (accords Iran-Israël, accords commerciaux Chine-US, abandon de la section 899 du Big Beautiful Act...) se dissipent les uns après les autres, mais l'incertitude macro (croissance, inflation, politique monétaire) reste forte notamment aux USA. La Fed a décidé de maintenir son taux directeur inchangé pour la 4^{ème} séance consécutive, indiquant l'attente d'une croissance plus faible et une inflation plus élevée. La BCE a, quant à elle, réduit ses taux directeurs de 25bp, ramenant ainsi le taux de dépôt à 1,75%. Du côté des statistiques, les PMI préliminaires pour juin restent très solides aux USA et l'inflation de mai est ressortie en légère hausse à 2,4%, en ligne avec les attentes. Quant aux tarifs douaniers, la Maison Blanche prévoit de signer des accords avec différents partenaires commerciaux avant la date fatidique du 9 juillet de rétablissement des taxes plus élevées. En zone Euro, la situation économique se montre résiliente : le PIB de l'UE est attendu en légère accélération cette année à 1,1%, l'inflation globale a légèrement augmenté en juin à 2% sur un an (contre 1,9% en mai) et l'indice PMI est resté stable en juin à 50,2. En Asie, les exportations chinoises continuent d'augmenter, profitant de la trêve temporaire dans la guerre commerciale mais la demande intérieure reste faible en raison d'un environnement macro déflationniste, la mise en œuvre des mesures de relance s'avérant lente. Enfin au Japon, la BoJ a maintenu ses taux directeurs face à l'attente des effets des droits de douane. L'inflation annuelle a légèrement baissé à 3,5% en mai. Dans un contexte d'incertitude économique accrue, le gouvernement devrait introduire un paquet de relance visant à stabiliser la croissance du PIB à 0,7% en 2025.

Dans ce contexte, les marchés actions européens reculent légèrement : -1,2% pour le Stoxx 600, -0,9% pour le Cac40, mais +5% outre-Atlantique. Côté crédit, le X-Over 5Y se resserre de nouveau de 18bp à 282bp alors que les taux 10 ans allemands se tendent légèrement de 11bp à 2,61%. Sur les devises, l'Euro se renforce face à l'USD (+3,9%), au GBP (+1,8%) et ds une moindre mesure face au CHF (+0,2%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe Focus HdG (€) baisse de -0,10% sur le mois, OFI Invest European Convertible Bond progressant pour sa part de +1,10%.

Le marché primaire en Europe poursuit sur sa lancée avec €1,2bn d'émissions sur le mois : Legrand 1.5% 2033 (€800M - France - Industrial Goods & Services) et Kering / Cara (Artemis) 1.5% 2030 (€400M - France - Consumer Products & Services). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €7bn, soit +136% vs juin 2024.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement d'Evonik / RAG 2030 (-15bp), Worldline 2026 (-7bp), Adidas (-7bp). A contrario, les contributions positives proviennent des secteurs Basic Resources avec Sibanye Stillwater 2028 (+21bp), Industrial Goods & Services avec Figeac 2028 (+18bp) et les actions Prysmian (+16bp), Technology via ST Micro 2027 (+18bp) et BE Semiconductor 2029 et actions (+16bp) et Energy avec les actions GTT (+17bp).

Du côté des mouvements, nous vendons Alphawave 2030, les actions BE Semiconductor et Redcare Pharma 2028 et nous allégeons Figeac 2028 en fonction des flux, sur hausse de l'action. Nous participons aux primaires de Legrand 2033 et Kering / Cara 2030 et nous obtenons le remboursement à maturité de Puma / Selenia 2025 et Umicore 2025.

A fin juin, la sensibilité actions du portefeuille est de 36%, le rendement courant est de 1,5% pour une maturité moyenne de 2,9 ans, la sensibilité taux est de 1,78 et la position de cash est de 13% (souscription en fin de mois).

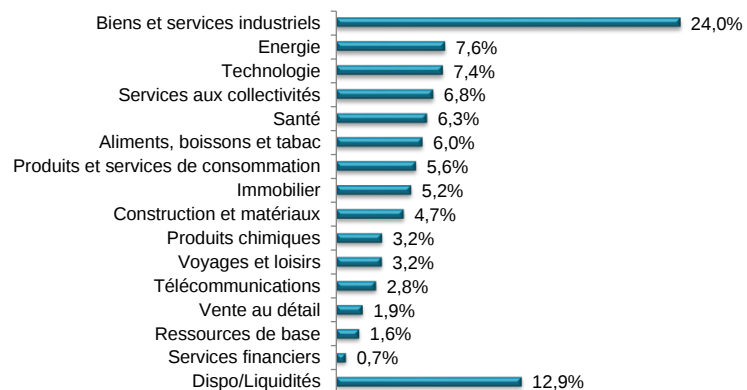
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

Ofi Invest Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juin 2025

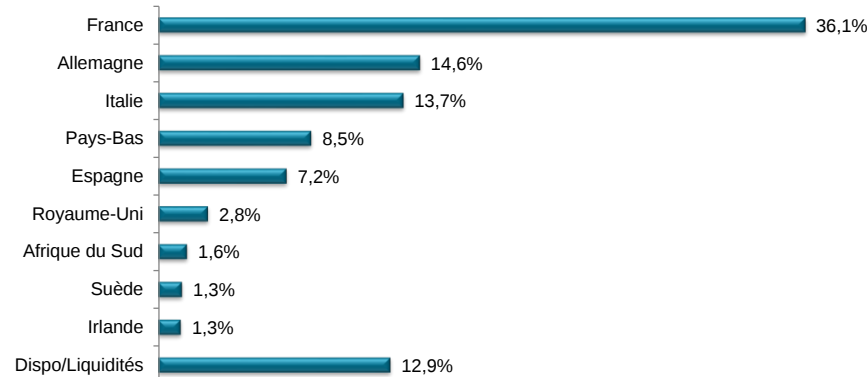


Répartition sectorielle ⁽³⁾



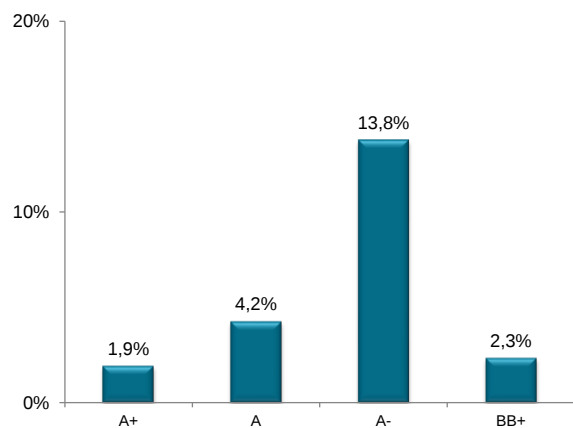
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



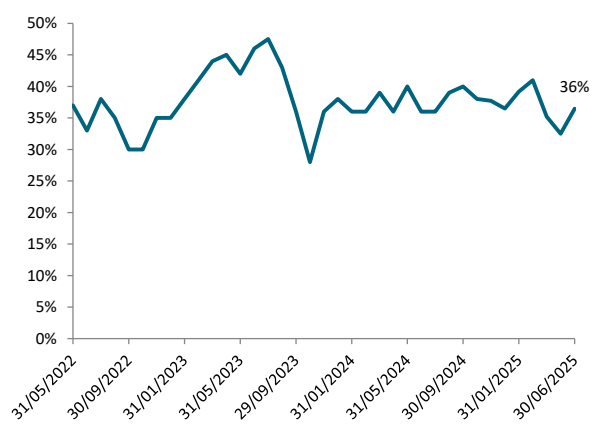
Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



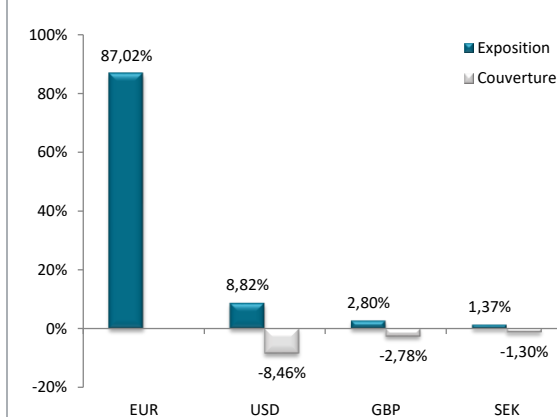
Source : Ofi Invest AM

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com