OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

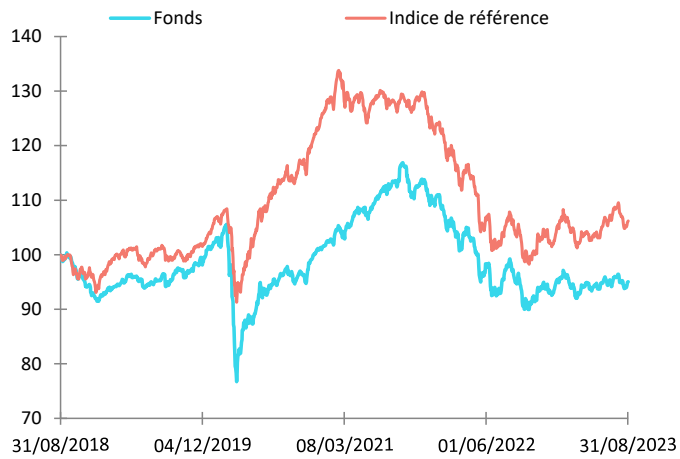
FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Août 2023

■ **Valeur liquidative : 45,74 €**

■ **Actif net total du fonds : 110 855 968 €**

■ **Évolution de la performance**



(base 100 au 31/08/2018)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-1,4%	2,4%	-0,4%	-2,1%	-5,0%	-0,2%	12,1%
Indice de référence	-3,1%	4,2%	1,7%	-7,8%	6,2%	13,5%	28,1%

■ Performances annuelles

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	7,1%	-11,4%	9,9%	0,6%	9,0%	-16,2%
Indice de référence	4,4%	-5,5%	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%

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 Taux	1,69	1,44
Sensibilité Actions	44,58%	39,97%
Max drawdown* (1)	-23%	-27%
Délai de recouvrement* (1)	-	-
Rating moyen	BBB-	BBB-
Rendement courant	0,61%	1,23%

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-0,41	-0,15	-0,12
Ratio d'information*	-0,95	0,45	-0,39
Tracking error*	2,69	4,26	5,71
Volatilité fonds*	8,28	8,61	11,33
Volatilité indice*	9,16	9,57	9,60

*Source : Six Financial Information (1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ Notations

Six Financial Information

■ Date de création

12/12/1995

■ Forme juridique

SICAV

■ Devise

EUR

■ Intensité carbone

Fonds	Indice
87,34	407

■ Couverture intensité carbone

Fonds	Indice
98,43%	97,61%

Tonne(s) de CO2 par million de $ de revenus (source : OFI Invest AM & MSCI)

■ Score ESG

Fonds	Indice
6,25	5,93

■ Couverture score ESG

Fonds	Indice
98,43%	97,61%

Source : OFI Invest AM & MSCI

■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée (supérieure à deux ans) une performance supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Index – Global Focus Hedged (EUR) en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables français ou étrangers, négociés sur les marchés de tous pays. La SICAV investit principalement sur des obligations convertibles et répond aux critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G) (ESG).
La gestion cherche à se positionner sur la convexité et sur le profil de risque asymétrique des convertibles. Le gérant est susceptible de piloter le delta du fonds (sensibilité au marché actions) en fonction des phases du cycle boursier.
Dans une logique de long terme, la stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres dans le cadre d'un portefeuille diversifié. La performance de la SICAV peut donc diverger de l'indicateur de référence.

■ Indice de référence

Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)

■ Durée de placement minimun recommandée

Supérieure à 2 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible — **A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé**

1	2	3	4	**5**	6	7

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)

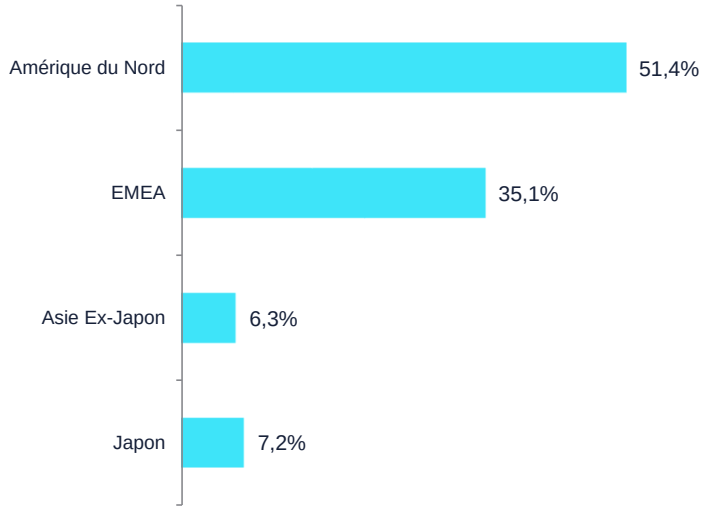
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

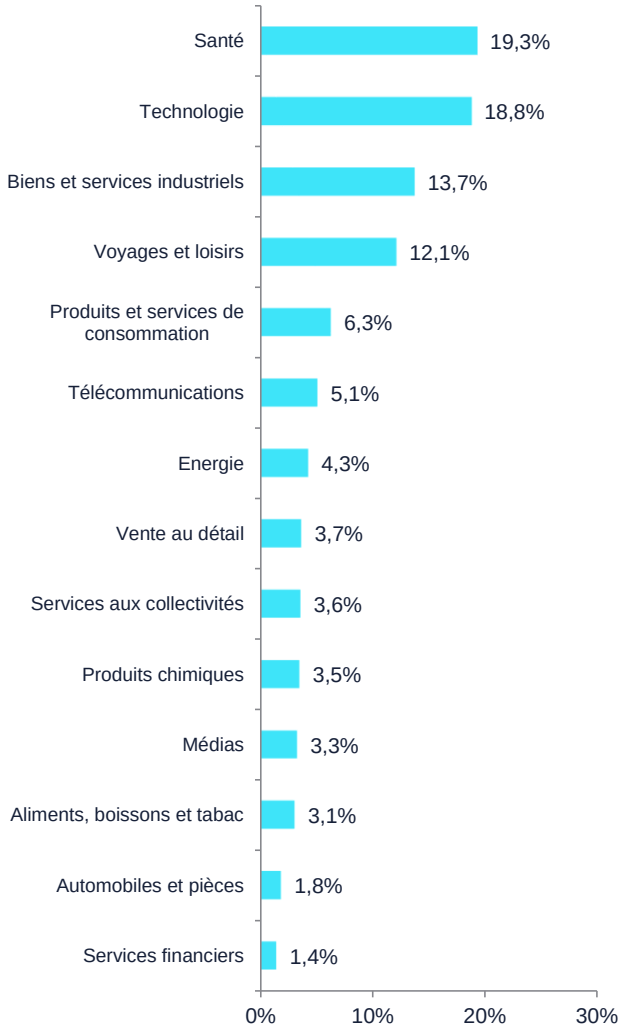
FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Août 2023

■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

Le traditionnel symposium organisé par la Fed à Jackson Hole a eu lieu. J. Powell a réitéré le fait que la Fed pourrait relever davantage les taux d'intérêt pour s'assurer que l'inflation soit contenue autour de 2%. Christine Lagarde a, quant à elle, déclaré que la BCE allait maintenir ses taux d'intérêt élevés aussi longtemps que nécessaire, pour ramener l'inflation à l'objectif fixé. Enfin K. Ueda a défendu le positionnement de la BoJ face à une inflation sous-jacente toujours sous la cible. Du côté des statistiques, les créations d'emplois aux Etats-Unis sont sorties au-dessus des attentes à 187k, mais la forte révision du mois de juillet et l'augmentation du taux de chômage signalent un ralentissement du marché de l'emploi. A noter la dégradation de la note de crédit des Etats-Unis par Fitch, qui passe de AAA à AA+ avec une perspective stable. En Zone Euro, la baisse de l'activité économique s'est accélérée : la contraction, auparavant confinée au secteur manufacturier, semble se propager à celui des services. Ainsi le PMI avancé des services a reculé à 48.3 (vs 50.9), l'indice PMI Composite avancé se repliant à 47.0 (vs 48.6), sur un plus bas de 33 mois. Toutefois, la croissance en Zone Euro a repris un peu de vigueur au Q2 23 avec un PIB à +0.6% yoy. En Asie, la Chine fait face à une crise immobilière importante et la quasi-totalité des publications économiques n'ont pas répondu aux attentes du marché, le CPI et le PPI reculant de nouveau. Enfin au Japon, tirée par les exportations, la croissance au Q2 23 a été nettement supérieure aux attentes et a signé son meilleur trimestre depuis 2020 (PIB à +6% en yoy).

Dans cet environnement, les marchés actions se replient sur toutes les zones : -2,5% pour le MSCI World, -1,8% pour le S&P500, avec -5,2% pour le Russell 2000, en Europe, -2,5% pour le Stoxx 600, -2,4% pour le Cac 40, et en Asie, -1,7% pour le Nikkei, -8,4% pour le Hang Seng, -5,2% pour le Shanghai Composite et -2,9% pour le Kospi. Coté crédit, en Europe comme aux USA, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y s'écartent de 16bp et 18bp à 395bp et 426bp respectivement, alors que les taux 10 ans allemands restent quasi inchangés à 2,47% (-3bp) et se tendent de 15bp à 4,11% dans leur version américaine. Sur les devises, l'Euro se déprécie principalement face à l'USD (-1,4%) et dans une moindre mesure face au GBP et au CHF (-0,1%), l'USD se renforçant face aux principales devises asiatiques (JPY +2,3%, CNY +1,6%, HKD +0,6%, KRW +3,6%). Les obligations convertibles reculent elles aussi à l'exception du Japon : -2,8% pour les US (€), -1,3% pour l'Europe (€), -1,9% pour l'Asie-ex Japan (€), et +0,9% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg(€) affiche une baisse de -3,07% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde glissant pour sa part de -1,44%.

Le marché primaire global a retrouvé de l'activité durant le mois d'août, principalement grâce à la zone AMERICAS qui affiche un montant d'émissions de $6,1bn, au travers de CenterPoint Energy 4.25% 2026 ($900M - USA - Utilities), Shockwave Medical 1% 2028 ($750M - USA - Health Care), Workiva 1.25% 2028 ($1.265bn - USA - Technology) ou encore Tetra Tech 2.25% 2028 ($575M - USA - Construction & Materials). En Europe, le mois d'août est resté très calme, comme habituellement, avec une seule émission, Saipem 2.875% 2029 (€500M - Italy - Energy), primaire largement sursouscrit du fait de la quasi-fermeture du marché durant l'été. Enfin en Asie, seule la zone Japon a été active avec Daifuku 0% 2028 et 2030 (JPY 60bn au total - Japon - Industrial Goods & Services). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de $51,7bn, la répartition des émissions étant toujours largement à l'avantage des USA (66% USA, 18% EMEA, 13% AEJ et 3% JAPAN).

Concernant le fonds, la performance mensuelle est négative sur toutes les zones géographiques : EMEA -56bp, AMERICAS -45bp, AEJ -18bp et JAPAN -6bp. Les secteurs qui ressortent négativement sont Health care (-20bp), Travel & Leisure (-19bp), Technology (-18bp), Retail (-9bp), seul Financial Services ressort tout juste positif. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent, pour les plus importantes, de STM 2025 (-18bp ;-7.4%), Volvo 2024 (-14bp ;-7.5%), Exact Sciences 2028 (-14bp ;-8.2%), Enphase Energy 2028 (-12bp ;-7.1%), les Futures Stoxx 600 (-11bp), Bentley Systems 2026 (-9bp ;-4.7%) ou encore Marriott Vacations 2026 (-8bp ;-5.5%). A contrario, les contributions positives proviennent d'Akamaï Technologies 2027 (+9bp ;+5.1%), Axon Enterprise (+8bp ;+8%), Booking 2025 (+8bp ;+4.2%), les actions GTT (+8bp ;+3.1%), Chegg 2026 (+8bp ;+5.1%), Sarepta Therapeutics 2027 (+6bp ;+5.4%).

Du côté des mouvements, nous obtenons le remboursement à maturité d'Illumina 2023 et nous souscrivons au primaire de Daifuku sur la maturité 2030. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 30%, USA 54%, Asie ex-Japon 8%, Japon 7%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 61% des investissements, et la position de cash est de 1%. A fin août, la sensibilité actions du portefeuille est de 45%, le rendement courant est de 0,6% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,7.

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Août 2023

■ 5 principales lignes (hors dérivés)

GAZTRANS ET TECHNIGAZ	2,61%
STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,34%
IBERDROLA 0.800 2027_12	2,29%
PERNOD RICARD/GBL 2.125 2025_11	2,13%
NUVASIVE 0.375 2025_03	2,07%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

LIBERTY MEDIA CORP	3,24%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	2,61%
STMICROELECTRONICS NV	2,34%
IBERDROLA FINANCE	2,29%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2,13%

Nombre total d'émetteurs : 70

Nombre total d'émissions : 70

■ Principaux mouvements du mois

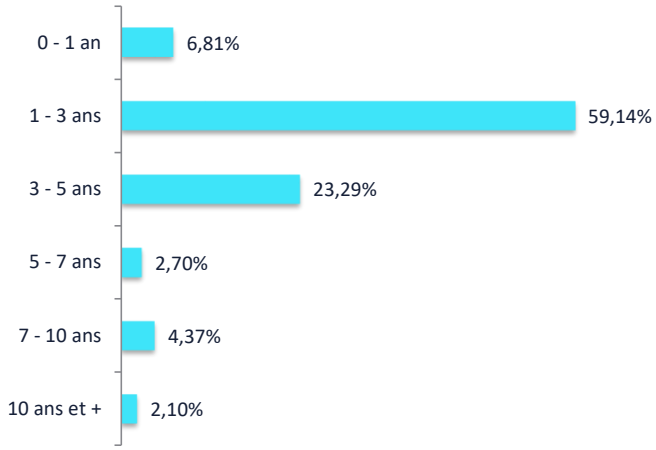
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
DAIFUKU 0 2030_09	Achat	0,73%

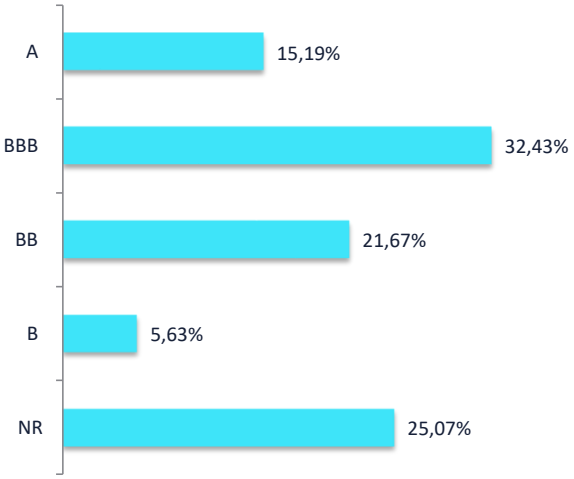
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
ILLUMINA 0 2023_08	1,59%	Vente

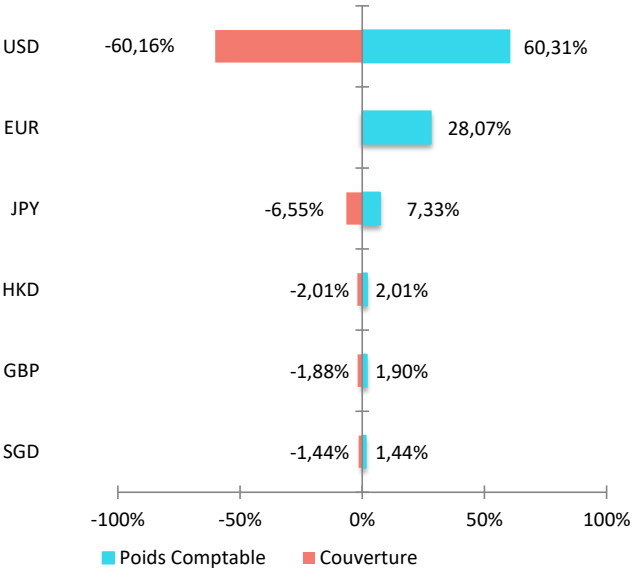
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Août 2023

■ Principales caractéristiques

Société de gestion	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT	Dépositaire	SOCIETE GENERALE PARIS
Code ISIN	FR0000014292	Conservateur	SOCIETE GENERALE PARIS
Forme juridique	SICAV	Heure limite de souscription	J à 12h
Date de création	12/12/1995	Droits d'entrée maximum	4,00%
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion maximum TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Publications des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement minimum initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement minimum ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	KPMG
Indice de référence	Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Ticker Bloomberg	VICCONV

■ 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 la plus mauvaise 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.

L'intensité carbone représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisé par million de $ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

■ Informations importantes

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.