

Ofi Invest Global Convertible Bond RF

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025



Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Ofi Invest Global Fund, le fonds a pour objectif de profiter du gisement des convertibles internationales et de saisir les opportunités liées aux nouvelles zones de croissance.

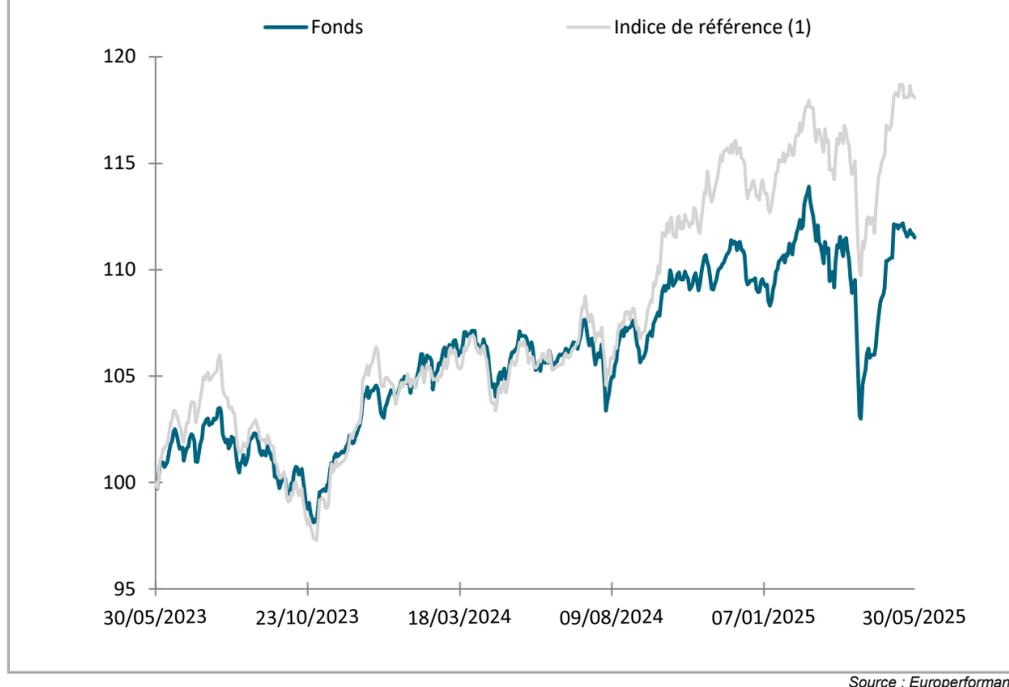
Chiffres clés au 30/05/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	120,90
Actif net de la Part (en euros) :	12 089,84
Actif net Total des Parts (en euros) :	126,05
Sensibilité Actions :	43%
Sensibilité Taux :	1,80
Taux de rendement courant :	1,30%
Nombre de lignes :	93
Note ESG Fonds :	6,19
Note ESG de l'univers :	5,53
Taux de couverture Fonds :	98,1%
Taux de couverture de l'univers :	98,8%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1800172675
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Internationales
Classification SFDR :	Article 8
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Indice de référence ⁽¹⁾ :	(1) Indice de référence : Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR)
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux, crédit
Gérant(s) :	Nancy SCRIBOT BLANCHET
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	07/12/2018
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription/Rachat :	J - 1 à 12h
Règlement :	J + 3
Commission de souscription Max/Réel :	2%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	Néant
Commission de surperformance :	15% de la performance au-delà de l'indice de référence
Frais courants :	1,20%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

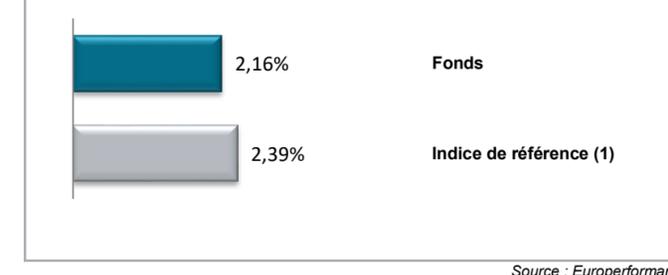
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



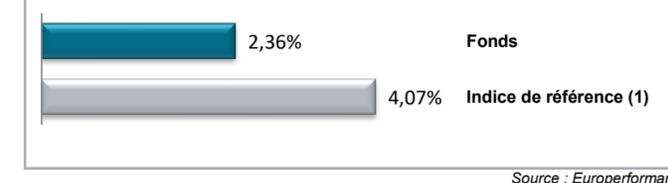
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Global Convertible Bond RF	20,90%	-1,81%	5,82%	8,15%	5,65%	7,60%	2,36%	9,54%	0,72%	0,34%
Indice de référence ⁽¹⁾	27,16%	-17,84%	14,47%	8,36%	11,94%	7,26%	4,07%	8,60%	2,03%	1,56%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	0,23%	-0,36%	-8,80%	5,60%	4,63%	3,99%	3,70%	2,23%	-0,88%	-1,13%	7,68%	3,49%	21,16%	21,49%
2021	0,62%	1,06%	-1,39%	2,34%	-0,84%	2,44%	-1,06%	1,12%	-1,64%	1,32%	-1,54%	-0,18%	2,14%	-1,81%
2022	-6,04%	-0,51%	-0,16%	-4,41%	-2,84%	-5,26%	5,16%	-1,95%	-5,69%	2,36%	2,30%	-2,32%	-18,33%	-17,84%
2023	3,59%	-2,28%	0,14%	-0,84%	-0,08%	2,36%	1,41%	-1,34%	-1,81%	-2,12%	3,70%	2,56%	5,13%	7,64%
2024	-0,18%	1,58%	1,22%	-2,11%	0,64%	0,68%	0,21%	1,05%	1,53%	-0,21%	1,57%	-1,61%	4,37%	6,94%
2025	1,86%	0,15%	-2,00%	0,22%	2,16%								2,36%	4,07%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

Ofi Invest Global Convertible Bond RF

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025



10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids	Secteur ⁽¹⁾	Pays
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	2,01%	Biens et services industriels	Allemagne
WELLTOWER OP LLC 3.125 15/07/2029	2,01%	Immobilier	Etats-Unis
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	1,97%	Technologie	Taiwan
LG CHEM LTD 1.75 16/06/2028	1,96%	Biens et services industriels	Corée du Sud
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029	1,86%	Technologie	Etats-Unis
AXON ENTERPRISE INC 0.5 15/12/2027	1,84%	Biens et services industriels	Etats-Unis
ALIBABA / GOLDMAN SACHS 0% Z 10/05/2027	1,73%	Vente au détail	Chine
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	1,68%	Services aux collectivités	Espagne
MICROSTRATEGY INCORPORATED Z 01/12/2029	1,63%	Technologie	Etats-Unis
SINGAPORE AIRLINES LTD 1.625 03/12/2025	1,59%	Voyages et loisirs	Singapour
TOTAL	19,33%		

Source : Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LG ENERGY / LG CHEM LTD 1.75 16/06/2028	Achat	1,96%
DOORDASH INC Z 15/05/2030	Achat	1,33%
EURONEXT NV 1.5 30/05/2032	Achat	0,81%

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD Z 21/05/2025	0,64%	Vente
TANDEM DIABETES CARE INC 1.5 01/05/2025	0,86%	Vente
PALO ALTO NETWORKS INC 0.375 01/06/2025	3,19%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Tracking Error (2)	Ratio de Sharpe (3)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,99	-0,12	2,50%	2,50%	0,31	-2,32	59,62%	-7,16%

Source : Europerformance

(2) Tracking Error depuis création

(3) Taux sans risque : ESTR Capitalisé

Commentaire de gestion

La thématique du mois de mai a été essentiellement concentrée sur les tarifs douaniers, avec l'annonce d'une trêve de 90 jours entre les Etats-Unis et la Chine et après le prolongement de la suspension des droits de douane américains sur les importations en provenance de l'Union Européenne jusqu'au 9 juillet. Dans ce contexte incertain, le FOMC a maintenu son taux directeur inchangé, jugeant que les risques d'un chômage plus élevé et d'une inflation plus forte avaient augmenté. De son côté, la BCE se prépare à une baisse supplémentaire de 25bp de son taux directeur. En données macroéconomiques, le PIB américain a été révisé à -0.2% QoQ au Q1 25, et le retour des discussions autour du déficit public, ravivé par la proposition fiscale américaine, et la dégradation de la note des Etats-Unis par Moody's s'est traduit notamment par une chute de l'USD. En zone Euro, la croissance du PIB a été plus forte qu'attendue au Q1 à 0.4% QoQ. Si la baisse du prix du pétrole favorise l'économie domestique, l'appréciation de l'euro par rapport à l'USD constitue un frein pour les exportations européennes. L'inflation a été confirmée à 2.2% en avril. En Asie, dans ce contexte de guerre tarifaire, l'indice PMI chinois a légèrement diminué, signalant les défis économiques à venir, le gouvernement devant mettre en œuvre des politiques budgétaires plus expansionnistes s'il veut stimuler l'économie. Enfin au Japon, le CPI pour le mois de mai est sorti en hausse à +3.6% YoY (vs +3.4% attendus), l'alimentation et les services alimentaires ayant été le principal moteur.

Dans ce contexte, les marchés actions évoluent positivement : +6,1% pour le S&P500 et +8,7% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +4,8% pour le Stoxx 600 et +3,9% pour le Cac 40, et en Asie, +5,3% pour le Nikkei, +5,3% pour le Hang Seng, +2,1% pour le Shanghai Comp, et +5,5% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain se resserrent de 51bp à 300bp et de 59bp à 356bp, alors que les taux 10 ans allemands et US se tendent de 6bp à 2,50% et de 24bp à 4,40% respectivement. Sur les devises, l'Euro se renforce légèrement face à l'USD (+0,2%). Les obligations convertibles performant significativement dans ce contexte : +2,3% pour les US (€), +2,3% pour l'Europe (€), +3,2% pour l'Asie-ex Japon (€) et +1,6% pour le Japon (€). Au total, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une hausse de +2,39% sur le mois, OFI Invest Global Convertible Bond progressant pour sa part de +2,16%.

Le marché primaire global rebondit fortement ce mois-ci avec \$17,1bn au total principalement sur la zone AMERICAS qui totalise à elle seule \$11bn, avec, pour les plus importantes, Hims & Hers Health 0% 2030 (\$1bn - USA - Health Care), Aurora Innovation / Uber 0% 2028 (\$1,15bn - USA - Industrial Goods & Services), Akamai 0,25% 2033 (\$1,725bn - USA - Technology) ou encore DoorDash 0% 2030 (\$2,75bn - USA - Technology). En Europe, les émissions totalisent \$2,9bn sur le mois : ASML / SAP 0% 2030 (€400M - Pays-Bas - Technology), Vonovia 0% 2030 et 0,875% 2032 (€1,3bn au total - Allemagne - Real Estate), Ferrari / JPM 0,1% 2030 (€385M - Italie - Automobiles & Parts) et Euronext 1,5% 2032 (€425M - Pays-Bas - Financial Services). Enfin en Asie, \$3,2bn ont été émis via Sinopec 0,75% 2032 (HKD7,75bn - Chine - Energy), Bilibili 0,625% 2030 (\$690M - Chine - Technology) ou encore LG Energy / LG Chem 1,75% 2028 (\$1bn - Corée du Sud - Industrial Goods & Services). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$41,9bn, en retrait de 11% par rapport à mai 2024.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +108bp, EMEA +72bp, AEJ +23bp et JAPAN +19bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Technology (+64bp), Industrial Goods & Services (+44bp), Energy (+29bp), Travel & Leisure (+22bp), Basic Resources (+22bp), Financial Services (+21bp), alors que le secteur Retail (-18bp) est le principal contributeur négatif. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Zhejiang ExpressWay 2026 (-14bp), Calls Alibaba 2025 (-12bp), Halozyme Therapeutics 2028 (-7bp). A contrario, les contributions positives proviennent d'Axon Enterprise2027 (+32bp), Sibanye Stillwater 2028 (+16bp), Quanta Computer 2029 (+16bp), Safran (+16bp), Galaxy Digital 2029 (+11bp), GTT (+11bp), Cleanspark 2030 (+10bp), Microsoft / Barclays 2029 (+10bp)...

Du côté des mouvements, en AMERICAS, nous obtenons le remboursement à maturité de Tandem Diabetes 2025, nous vendons la convertible Palo Alto 2025 et nous initions une position en Call Palo Alto 2026, et nous souscrivons au primaire de DoorDash 2030. En AEJ, nous initions une position avec l'émission de LG Energy / LG Chem 2028 et nous obtenons le remboursement à maturité de Zhongsheng 2025. Enfin en EMEA, nous souscrivons au primaire d'Euronext 2032.

A fin mai, la sensibilité actions du portefeuille est de 43%, le rendement courant est de 1,3% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, la sensibilité taux est de 1,8 et la position de cash est de 8,7%.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

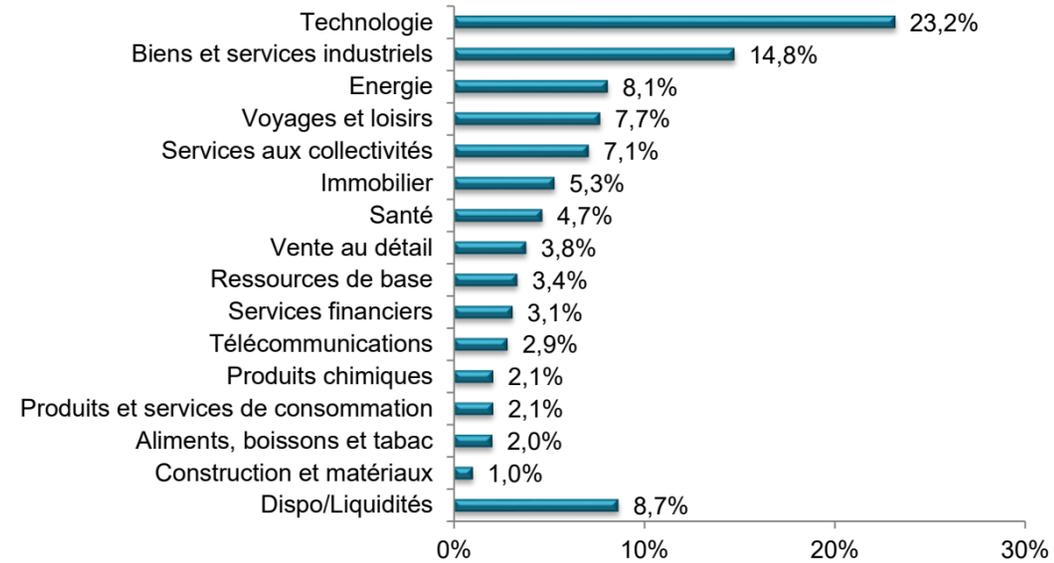
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

Ofi Invest Global Convertible Bond RF

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2025

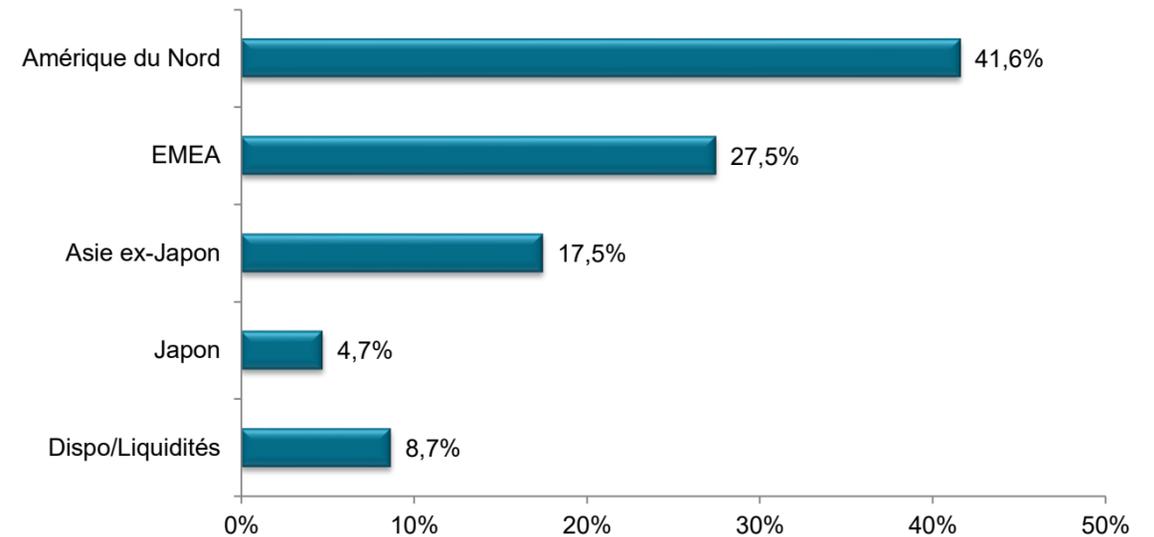


Répartition sectorielle ⁽⁴⁾



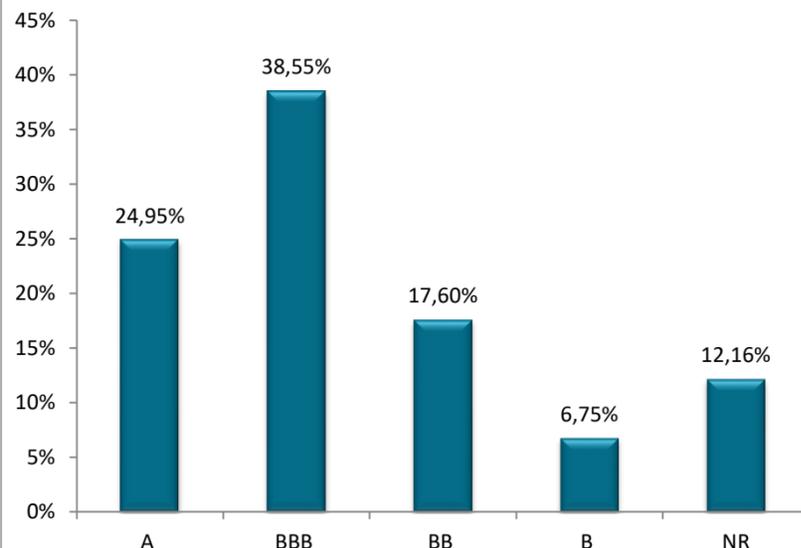
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



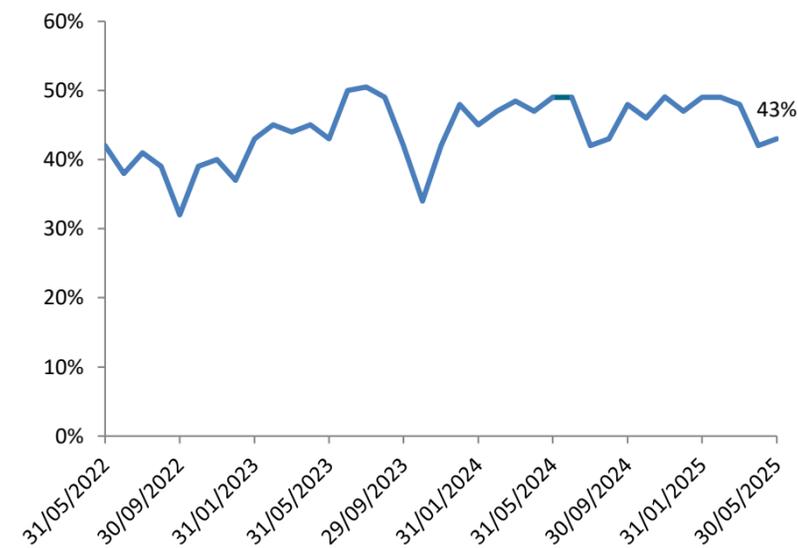
Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



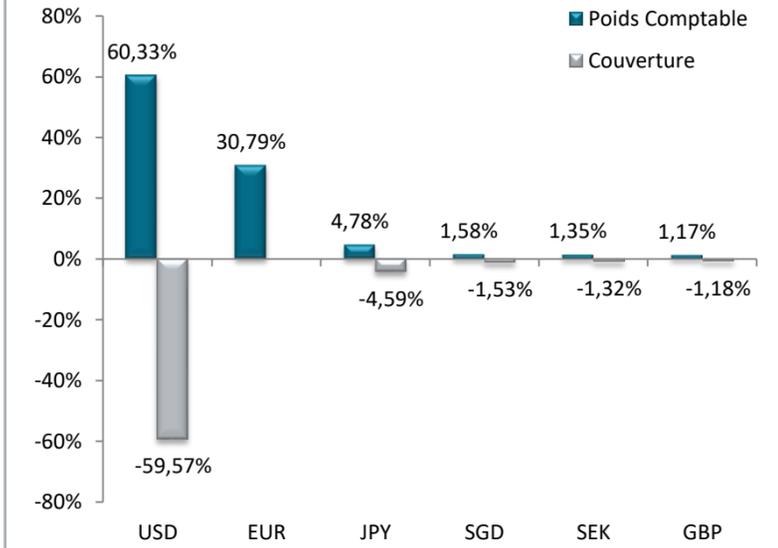
Source : Ofi Invest AM

Evolution de la sensibilité actions sur 3 ans glissants (pas mensuel)



Source : Ofi Invest AM

Répartition par devises ⁽⁵⁾



Source : Ofi Invest AM

(4) Classification ICB (niveau 2)

(5) Le fonds est couvert avec une marge de 5% maximum

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr