

Ofi Invest Convertibles Euro

FR0013253408 I

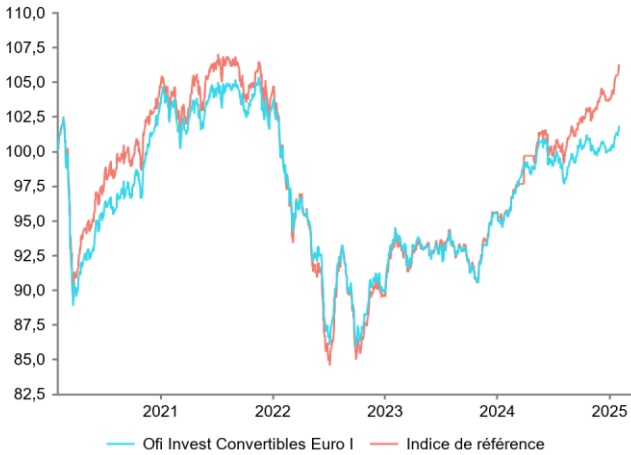
Reporting mensuel au 31 janvier 2025



■ Valeur liquidative : 4 944,04 €

■ Actif net total du fonds : 53 799 404,48 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 31 janv. 2020)

■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,7%	1,7%	6,5%	2,0%	1,9%	-	-
Indice de référence	2,4%	2,4%	11,1%	6,3%	6,3%	-	-

■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	7,3%	3,9%	-0,0%	-13,1%	6,4%	4,8%
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	1,43		1,55		
Max drawdown (*) (**)	-13,34		-14,64		
Délai de recouvrement en jours (**) (***)	544		632		
Rating moyen SII (****)	BBB-				
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,74	-0,23	-0,16	-	-
Ratio d'information (**)	-1,54	-0,71	-0,47	-	-
Tracking error (**)	2,67	2,00	1,82	-	-
Volatilité fonds (**)	4,00	6,15	6,85	-	-
Volatilité indice (**)	4,24	6,74	7,23	-	-

(*) 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 6,32
Indice/Univers 6,41

■ Couverture note ESG

Fonds 91,03%
Indice/Univers 92,94%

■ 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



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)

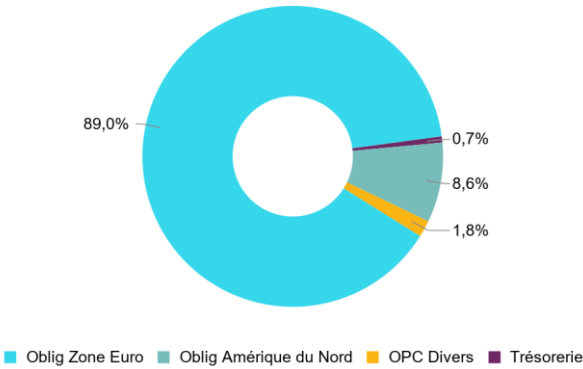
Olivier Ravey



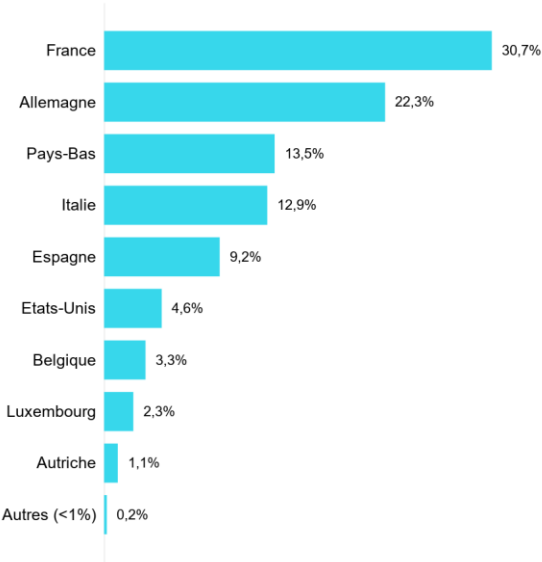
Nancy Scribot Blanchet



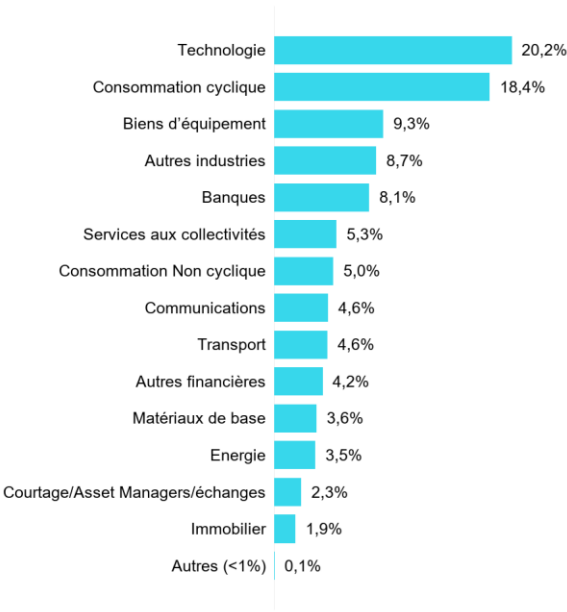
Répartition par type d'instrument



Répartition géographique (hors trésorerie)



Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Commentaire de gestion

La FED a maintenu son taux directeur à 4.5%, marquant une pause après trois baisses consécutives en 2024 (1% au total). Donald Trump a déclaré qu'il imposerait des droits de douane de 25% sur les importations canadiennes et a également menacé l'UE d'imposer des droits de douane si celle-ci n'augmentait pas ses achats de pétrole auprès des États-Unis. En outre, Trump a stoppé plus de 300Md\$ d'infrastructures vertes, préparant un investissement de 500Md\$ dans les infrastructures d'IA. Le PIB au Q4 a été plus faible que prévue, s'établissant à 2.3% par rapport au trimestre précédent vs +2.6% attendu. Le CPI US pour le mois de décembre 2024 est sorti à +2.9% YoY vs +2.8% attendus. Hors alimentation et énergie, le CPI Core a grimpé de 3.2% YoY, contre +3.3% attendus.

La Banque Centrale Européenne a ramené son taux de dépôt de 3% à 2.75%. Il s'agit de sa cinquième baisse depuis juin (le taux de dépôt culminait alors à 4%) et de la quatrième d'affilée. Le PIB a augmenté de 0.7% en 2024, après +0.5% en 2023. Le CPI final de la Zone Euro pour le mois de décembre est sorti en hausse de +2.4% YoY, comme prévu par le consensus et l'inflation Core est stable à 2.7% pour le quatrième mois consécutif.

En Chine, la croissance du PIB du Q4 est ressortie à +5.4%, une croissance supérieure aux attentes des analystes, qui anticipaient une hausse de 5.0%.

Au Japon, l'inflation annuelle a atteint 3.6% en décembre, dépassant les attentes de 3.4%. Une situation qui met la Banque du Japon dans une position inconfortable : bien qu'elle ait, comme attendu, relevé ses taux de 25 pb, la question d'un durcissement monétaire plus marqué reste en suspens.

Les marchés actions progressent partout, sauf au Japon (-0.8% sur le Nikkei) : +2.7% sur le S&P500, +6.4% sur le DJStoxx600, +1.3% sur le Hang Seng China. Côté crédit, on constate une détente des spreads : -26bp à 288 pour le CrossOver 5Y€, et -18bp à 294bp aux USA. Les taux 10 ans allemands se tendent de 9bp à 2.46%, mais se détendent de 3bp à 4.54% sur le 10 ans américain. Quant aux obligations convertibles, l'indice Refinitiv Eurozone Hedged progressent de 2.41%, OFI Invest Convertibles Euro s'adjudgeant 1.75%

Le marché primaire en Europe débute l'année difficilement. Face à l'absence d'émissions, Citi émet une échangeable en Airbus 0,8% 2030 (375M€ - France - Industrial Goods & Services) en toute fin de mois.

Sur le portefeuille, parmi les contributions positives, nous notons BNP Paribas (+26bp), Safran(+25bp) et Evonik (+17bp).

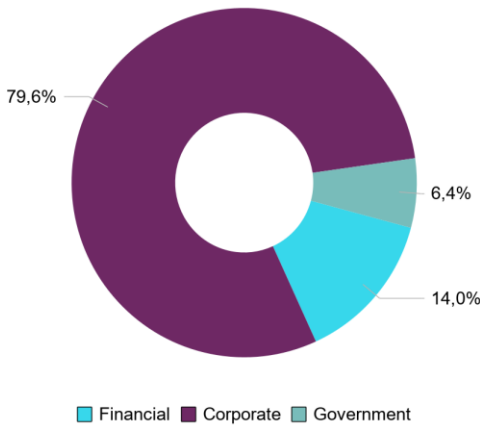
Du côté des replis, on remarquera STMicroelectronics(-9bp), BE Semiconductor (-3bp) et Saipem (-3bp).

En termes d'attribution de performance, sur le plan sectoriel, le fonds surperforme dans les banques (+13bp), la consommation de biens et de services (+10bp) et la chimie(+9bp), mais sous-performe dans l'industrie (-97bp).

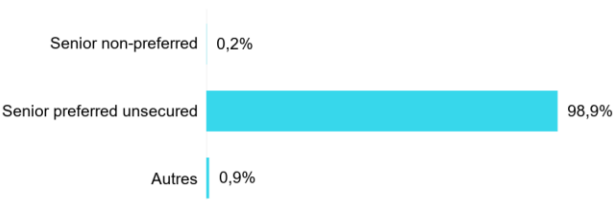
Fonds

Fonds

Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



Répartition par rang de subordination



5 principales lignes (hors dérivés)

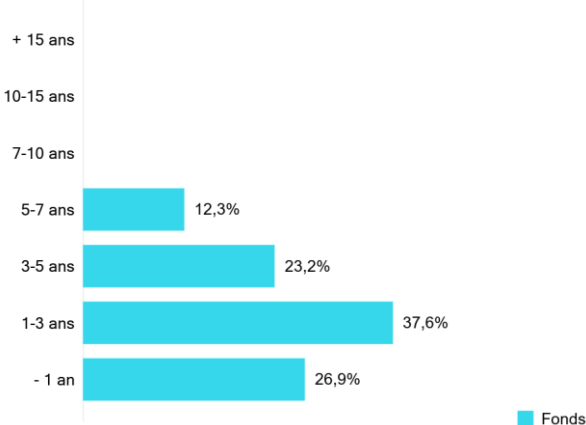
RAG-STIFTUNG 2.25 11/2030 - 28/11/30	4,51%
CELLNEX TELECOM SA 0.5 7/2028 - 05/07/28	3,75%
ZALANDO SE 0.05 8/2025 - 06/08/25	3,48%
STMICROELECTRONICS NV 0 8/2027 (ALDP) - 04/08/27	3,31%
AMADEUS IT GROUP SA 1.5 4/2025 - 09/04/25	3,24%

5 principaux émetteurs (hors dérivés)

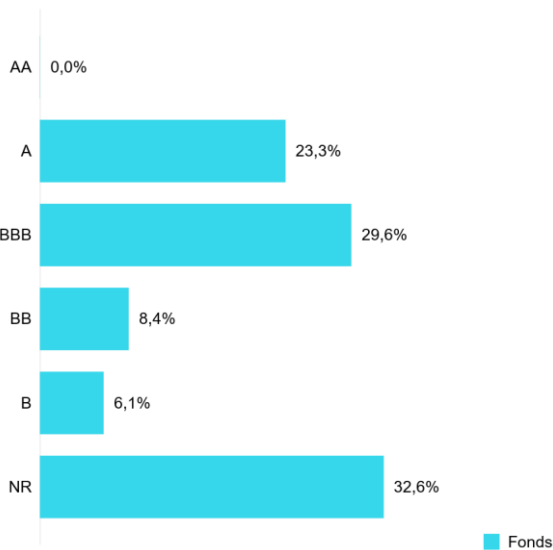
RAG-STIFTUNG	6,3%
DELIVERY HERO SE	6,1%
CELLNEX TELECOM SA	4,6%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,1%
ZALANDO SE	3,5%

Nombre total d'émetteurs : 43
Nombre total d'émissions : 53

Répartition par maturité



Répartition par rating SII *



* Transparensation OPC, hors trésorerie.

Répartition par devise



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	CACEIS BANK
Code ISIN	FR0013253408	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	0,8%
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	EGAECEI	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.

■ 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 71957.490 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.