Ofi Invest Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 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 31/03/2025

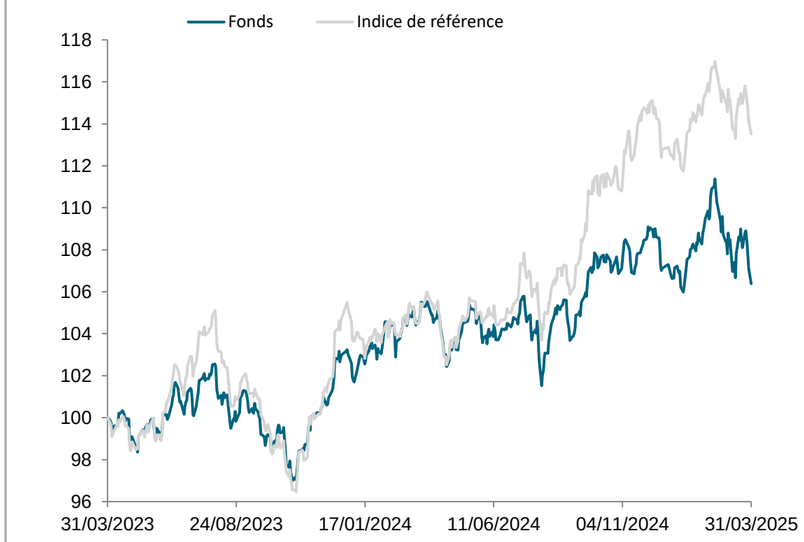
Valeur Liquidative (en euros) :	108,18
Actif net de la Part (en euros) :	10 817,68
Actif net Total des Parts (en euros) :	123,45
Sensibilité Actions :	48%
Sensibilité Taux :	1,69
Taux de rendement courant :	0,80%
Nombre de lignes :	100
Note ESG Fonds :	6,66
Note ESG Indice de l'univers :	6,33
Taux de couverture Fonds :	98,3%
Taux de couverture Indice de l'univers :	98,9%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1688373130
	OFGCCEH LX
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 :	26/09/2017
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 :	1,16%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

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

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

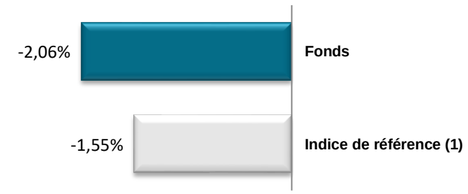


Source : Europerformance

Profil de risque

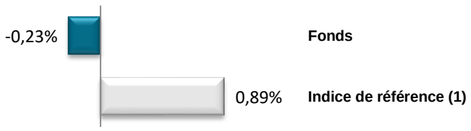
Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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 REURH	8,18%	*9,21%*	-6,44%	*7,96%*	0,81%	*6,17%*	-0,23%	*6,26%*	-0,72%	-0,23%
Indice de référence (1)	25,11%	*8,62%*	2,25%	*8,35%*	7,08%	*6,22%*	0,89%	*5,72%*	2,58%	0,89%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2020	0,16%	-0,41%	-8,86%	5,50%	4,55%	3,95%	3,66%	2,13%	-0,99%	-1,20%	7,61%	3,41%	1,19%	*0,24%*
2021	0,57%	0,98%	-1,47%	2,32%	-0,90%	2,38%	-1,12%	1,05%	-1,69%	1,27%	-1,60%	-0,24%	1,44%	*-1,81%*
2022	-6,11%	-0,57%	-0,23%	-4,48%	-2,87%	-5,31%	5,09%	-2,01%	-5,78%	2,33%	2,12%	-2,39%	-19,02%	*-17,84%*
2023	3,50%	-2,34%	0,06%	-0,90%	-0,16%	2,30%	1,32%	-1,40%	-1,89%	-2,19%	3,63%	2,48%	4,23%	*7,64%*
2024	-0,26%	1,50%	1,16%	-2,18%	0,57%	0,61%	0,14%	0,97%	1,46%	-0,28%	1,49%	-1,67%	3,48%	*6,94%*
2025	1,78%	0,09%	-2,06%										-0,23%	*0,89%*

Source : Europerformance

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 (22, rue Vernier 75017 Paris).

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

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 2025

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids	Secteur (1)	Pays
PALO ALTO NETWORKS INC 0.375 01/06/2025	3,09%	Technologie	Etats-Unis
WELLTOWER OP LLC 3.125 15/07/2029	2,07%	Immobilier	Etats-Unis
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	2,03%	Biens et services industriels	Allemagne
ALIBABA / GOLDMAN SACHS 0% Z 10/05/2027	2,02%	Vente au détail	Chine
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	2,02%	Technologie	Taïwan
BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025	1,84%	Voyages et loisirs	Etats-Unis
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029	1,84%	Technologie	Etats-Unis
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	1,63%	Services aux collectivités	Espagne
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	1,59%	Biens et services industriels	France
MICROSTRATEGY INCORPORATED Z 01/12/2029	1,58%	Technologie	Etats-Unis
TOTAL	**19,71%**		

Source : Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	Achat	2,03%
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	Achat	2,02%
TRIP.COM / BAIDU 0% Z 12/03/2032	Achat	1,34%
SAFRAN SA	Achat	1,23%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5 27/03/2030	Achat	0,98%
GLOBAL PAYMENTS INC 1.5 01/03/2031	Achat	1,13%

Source : Ofi Invest AM

Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
JFE HOLDINGS INC Z 28/09/2028	0,91%	Vente
SAFRAN SA Z 01/04/2028	1,24%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Erro	Tracking Error (2)	Ratio de Sharpe (3)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,90	-0,10	2,65%	3,10%	-0,17	-2,26	56,86%	-3,42%

** TE 10 ans

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : ESTR Capitalisé

Commentaire de gestion

Le FOMC a conservé ses taux inchangés en mars à 4,50%, marquant la seconde pause d'affilée après une baisse de 100bp depuis septembre, soulignant la hausse de l'incertitude dans le paysage économique. En Europe, comme attendu, la BCE réduit ses taux directeurs de 25bp, une nouvelle baisse en avril restant probable, et au Japon, la BoJ a décidé d'un statut quo avec un taux directeur de 0,5%, et une augmentation attendue de 25bp en juillet. Du côté des statistiques, aux USA, le CPI pour le mois de février est sorti à +2,8% YoY (vs 2,9% attendu et 3% en janvier) et la confiance des consommateurs a fortement reculé en mars, passant de 100,1 à 92,9, nettement en-dessous du consensus (94). En zone Euro, l'inflation globale a enregistré un taux de 2,2% en mars, les prix de l'énergie ayant chuté principalement en raison d'effets de base. En Asie, conformément aux attentes du marché, la Chine fixe l'objectif de croissance du PIB à environ 5% dans le rapport du gouvernement, celui-ci ayant décidé d'autoriser une politique budgétaire plus expansionniste et de commencer à se concentrer davantage sur des mesures internes pour soutenir la croissance économique (assouplissement du déficit fiscal et soutien accru à la consommation). Au Japon, l'enquête Tankan a révélé que le sentiment principal de l'industrie manufacturière s'est affaibli, passant de +14 en décembre à +12 en mars. Enfin, après des mois de négociation, les nouveaux droits de douane américains ont été annoncés et entreront en vigueur les 5 et 9 avril, avec un minimum de 10% appliqués à tous les pays.

Dans ce contexte, les marchés actions globaux inversent la tendance de début d'année : -5,8% pour le S&P500 et -9,1% pour le Nasdaq Techno, en Europe, -3,8% pour le Stoxx 600 et -3,9% pour le Cac40, et en Asie, -4,1% pour le Nikkei, +0,4% pour le Hang Seng, -4,1% pour le Shenzhen Comp, et -2% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain s'écartent de 41bp à 330bp et de 66bp à 382bp, les taux 10 ans allemands se tendent logiquement de +33bp à 2,74% et le 10 ans américain reste flat à 4,21%. Sur les devises, l'Euro se renforce nettement face à l'USD (+4,2%). Les obligations convertibles se comportent de manière logique dans ce contexte : -2% pour les US (€), -1,3% pour l'Europe (€), +0,2% pour l'Asie-ex Japan (€) et -0,2% pour le Japon (€). Au total, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une baisse de -1,55% sur le mois, OFI Invest Global Convertible Bond reculant pour sa part de -2,06%.

Le marché primaire poursuit sur sa tendance, aidé ce mois-ci par les zones AEJ et AMERICAS, avec $11,3bn émis globalement. En AMERICAS, $4,7bn ont été émis principalement dans la Santé (Alphatec 0,75% 2030 : $405M, Integer 1,875% 2030 : $1bn), le Retail (Gamestop 0% 2030 : $1,5bn), et Autmobiles & Parts (Lucid 5% 2030 : $1,1bn). En EMEA, le primaire repart à la hausse avec $1,9bn, grâce à Fresenius Medical Care / Fresenius 0% 2028 (600M€ - Allemagne - Health Care), TAG Immo 0,625% 2031 (332M€ - Allemagne - Real Estate), Iberdrola 1,5% 2030 (400M€ - Espagne - Utilities) et DHL / JPM 0,5% 2030 (400M€ - Allemagne - Industrial Goods & Services). Enfin en ASIA, $4,6bn ont été placés, principalement via des convertibles synthétiques : TSMC / MS 0% 2028, Trip.com / GS 0% 2032, Baidu / GS 0% 2028, HSBC / MS 0% 2028, BYD / JPM 0% 2028… mais aussi Trip.com / Baidu 0% 2032 ($2bn), TCC 0% 2030 ($350M). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de $20,5bn, en retrait de 15% par rapport à mars 2024.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : EMEA -4bp, JAPAN -9bp, AEJ -13bp et AMERICAS -155bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Basic Resources (+34bp), Utilities (+16bp), Real Estate (+2bp), alors que Technology (-88bp), Financial Services (-31bp), Industrial Goods & Services (-23bp), Health Care (-17bp) pèsent sur la performance. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Palo Alto 2025 (-35bp), les actions Volvo (-21bp), Booking 2025 (-16bp), Upstart 2030 (-16bp), les actions CyberArk (-16bp), les Calls Li Auto 2026 (-16bp), Cleanspark 2030 (-10bp). A contrario, les contributions positives proviennent de Sibanye Stillwater 2028 (+16bp), Zijin Mining 2029 (+11bp), Zhejiang ExpressWay 2026 (+7bp), Halozyme 2028 (+7bp).

Du côté des mouvements, en AEJ, nous souscrivons aux primaires de TSMC / MS 2028 et Trip.com / Baidu 2032, et nous vendons JFE Holdings 2028 au Japon pour liquidités. En EMEA, nous obtenons la conversion en actions de Safran 2028, et nous souscrivons aux primaires d'Iberdrola 2030 et DHL / JPM 2030.

A fin mars, la sensibilité actions du portefeuille est de 47,5%, le rendement courant est de 0,8% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, la sensibilité taux est de 1,8 et la position de cash est de 2.5%.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

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 (22, rue Vernier 75017 Paris).

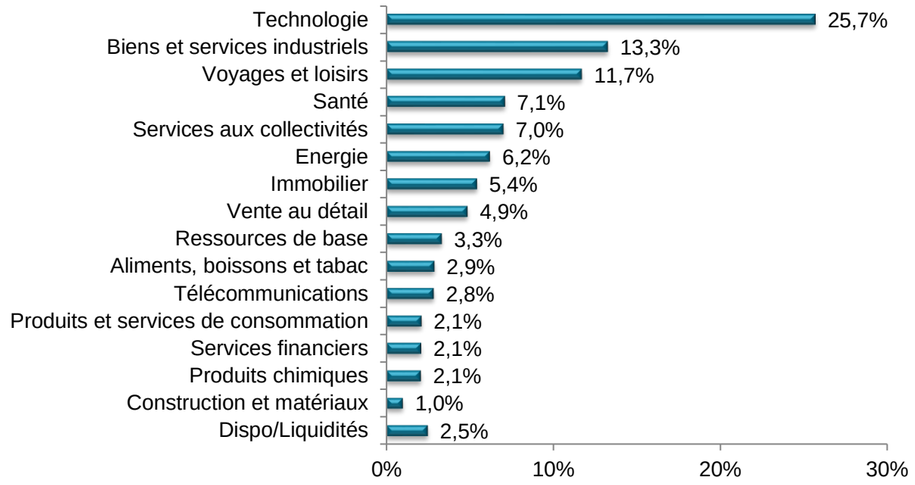
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Global Convertible Bond REURH

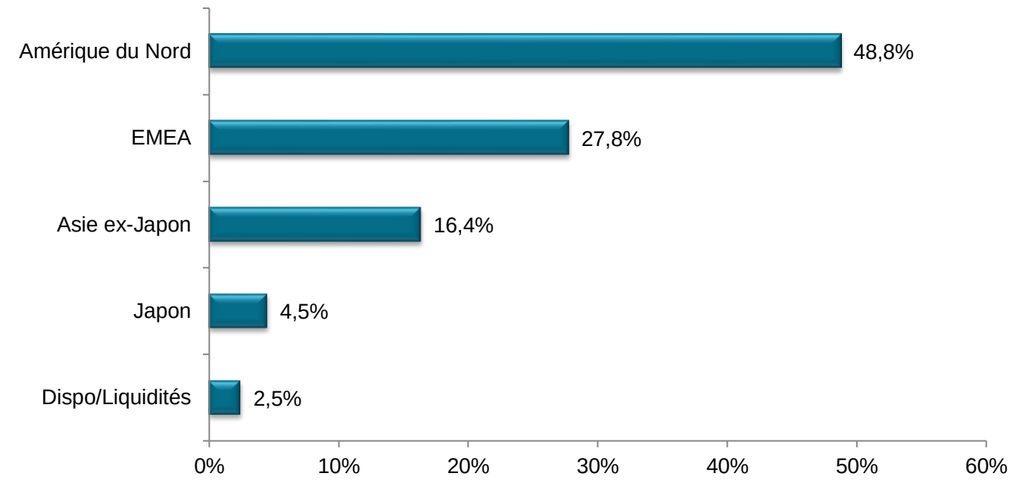
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 2025

Répartition sectorielle (3)



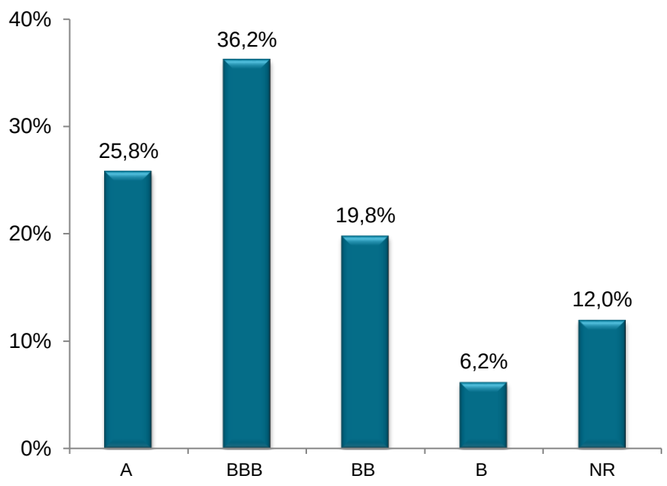
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



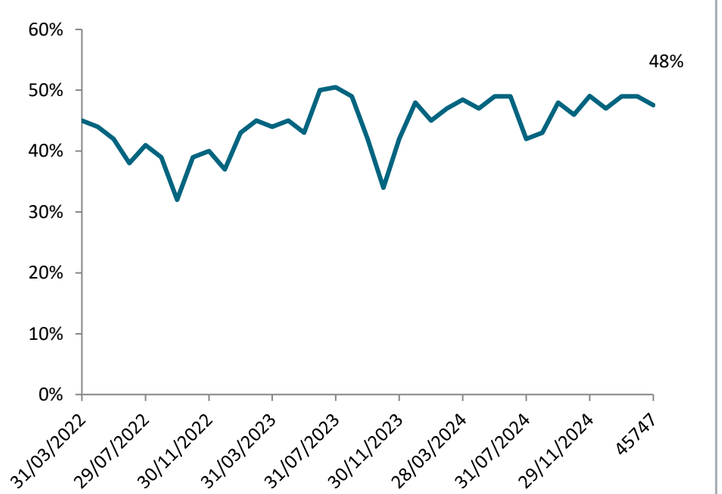
Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating *(part investie)*



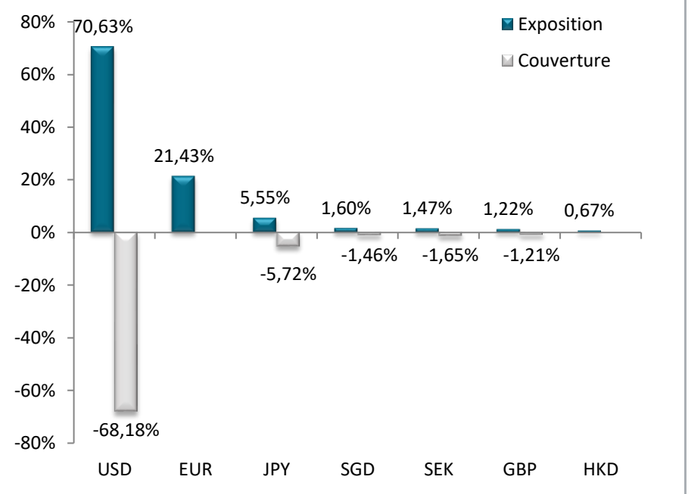
Source : Ofi Invest AM

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



Source : Ofi Invest AM

Répartition par devises (4)



Source : Ofi Invest AM

(3) Classification ICB (niveau 2)

(4) 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. 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 (22, rue Vernier 75017 Paris).

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

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com