

Ofi Invest Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 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 30/04/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	108,34
Actif net de la Part (en euros) :	10 833,56
Actif net Total des Parts (en euros) :	123,67
Sensibilité Actions :	42%
Sensibilité Taux :	1,57
Taux de rendement courant :	0,90%
Nombre de lignes :	92
Note ESG Fonds :	6,73
Note ESG Indice de l'univers :	6,31
Taux de couverture Fonds :	98,1%
Taux de couverture Indice de l'univers :	98,9%

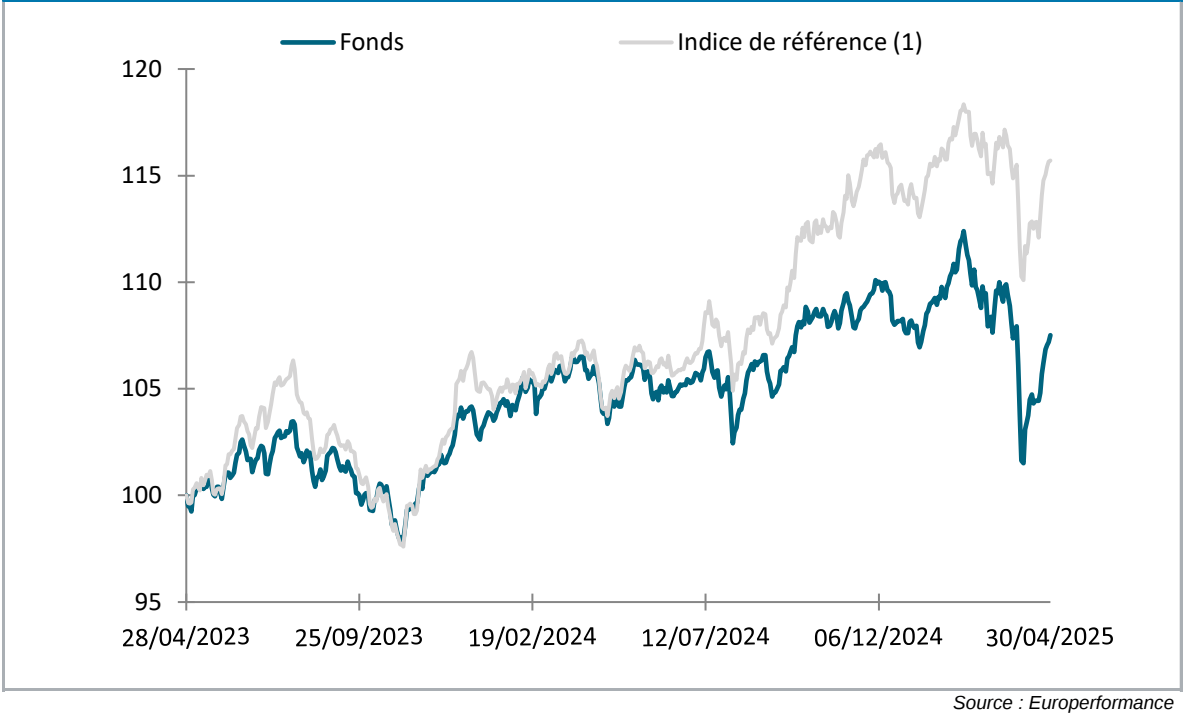
Caractéristiques du fonds

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)

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).

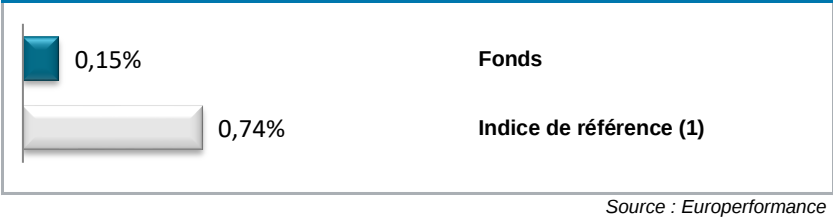
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



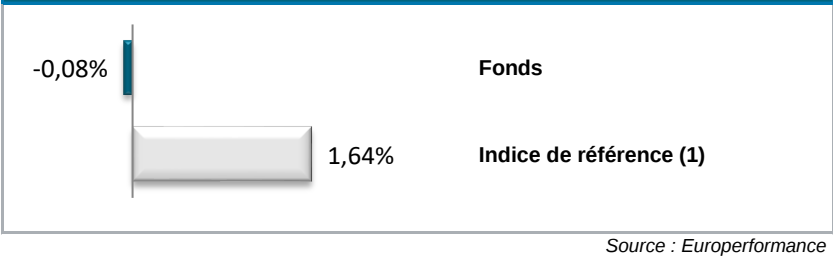
Profil de risque

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 REURH	8,34%	9,31%	-1,91%	8,33%	3,21%	7,59%	-0,08%	10,36%	-0,29%	-1,83%
Indice de référence ⁽¹⁾	19,52%	8,70%	7,56%	8,59%	10,68%	7,24%	1,64%	9,31%	3,13%	-0,42%

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%	0,15%									-0,08%	1,64%

Source : Europerformance

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 - Avril 2025



10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids	Secteur ⁽¹⁾	Pays
PALO ALTO NETWORKS INC 0.375 01/06/2025	3,19%	Technologie	Etats-Unis
WELLTOWER OP LLC 3.125 15/07/2029	2,01%	Immobilier	Etats-Unis
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	2,01%	Biens et services industriels	Allemagne
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	1,92%	Technologie	Taiwan
ALIBABA / GOLDMAN SACHS 0% Z 10/05/2027	1,81%	Vente au détail	Chine
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029	1,79%	Technologie	Etats-Unis
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	1,71%	Services aux collectivités	Espagne
MICROSTRATEGY INCORPORATED Z 01/12/2029	1,69%	Technologie	Etats-Unis
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO LTD Z 20/01/2026	1,63%	Biens et services industriels	Chine
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	1,56%	Biens et services industriels	France
TOTAL	19,33%		

Source : Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats			Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			CYBER ARK SOFTWARE LTD	2,09%	1,00%
			BLOCK INC Z 01/05/2026	0,86%	Vente
			HEINEKEN / FEMSA 2.625 24/02/2026	0,89%	Vente
			AIRBNB INC Z 15/03/2026	1,00%	Vente
			DEXCOM INC 0.375 15/05/2028	1,27%	Vente
			BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025	1,84%	Vente

Source : Ofi Invest AM

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	-0,13	2,63%	3,09%	-0,16	-2,58	56,86%	-7,28%

Source : Europerformance

(2) Tracking Error depuis création

(3) Taux sans risque : ESTR Capitalisé

Commentaire de gestion

Le « Liberation Day » a été perçu comme une déclaration de guerre tarifaire entre les Etats-Unis et le reste du monde avec des hausses de droits de douane massives. D’abord fortement impactés, les marchés ont rebondi avec l’activation partielle du « Trump Put », pause de 90 jours dans la mise en place de ces tarifs, et les propos de l’administration Trump visant une désescalade de la guerre commerciale avec la Chine. Ces droits de douane devraient avant tout pénaliser l’économie américaine, le FMI revoyant depuis ses prévisions de croissance pour les USA à 1.8%, soit 0.9 points de moins que précédemment, et 2.8% pour la croissance mondiale en 2025 (-0.5 points). Les Banques Centrales ont tenté de maintenir le cap : la BCE a baissé une nouvelle fois ses taux directeurs de 25 points en soulignant les risques pour la croissance et l’inflation, alors que la FED s’oriente vers un statu quo. Du côté des statistiques, l’inflation américaine a de nouveau ralenti en mars à 2.4% YoY et le PMI Composite préliminaire d’avril a légèrement reculé à 51.2, indiquant tout de même une croissance. En zone Euro, la croissance du PIB a dépassé les attentes au Q1 avec +0.4% QoQ, le PMI Composite préliminaire est lui aussi en recul de 0.8 points en avril tout en restant en territoire expansionniste, et l’inflation est restée stable en avril en première estimation à 2.2% sur un an. Enfin en Asie, la BoJ a décidé de maintenir ses taux à 0.5% malgré une inflation persistante, tout en réduisant de moitié sa prévision de croissance, impactée par les tensions commerciales. En Chine, les allers-retours sur le niveau des tarifs réciproques se poursuivent, impliquant des révisions à la baisse de la croissance du pays.

Dans ce contexte, les marchés actions globaux évoluent de manière hétérogène : -0,8% pour le S&P500 et +2,6% pour le Nasdaq Techno, en Europe, -0,7% pour le Stoxx 600 et +1,5% pour le Dax, et en Asie, +1,2% pour le Nikkei, -4,3% pour le Hang Seng, -1,7% pour le Shanghai Comp, et +3% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain s’écartent de 21bp à 351bp et de 33bp à 415bp, les taux 10 ans allemands et US se détendant de -29bp à 2,44% et de -4bp à 4,16% respectivement. Sur les devises, l’Euro se renforce encore nettement face à l’USD (+4,7%). Les obligations convertibles se maintiennent dans ce contexte : +0,9% pour les US (€), +1,2% pour l’Europe (€), -1,2% pour l’Asie-ex Japan (€) et -0,1% pour le Japon (€). Au total, l’indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une hausse de +0,74% sur le mois, OFI Invest Global Convertible Bond progressant pour sa part de +0,15%.

Le marché primaire réduit son activité ce mois-ci avec la période de publications de résultats : \$2,8bn au total principalement sur la zone AMERICAS qui totalise à elle seule \$1,6bn en 3 émissions, avec Lucid 5% 2030 (\$1,1bn - USA - Automobiles & Parts), Norwegian Cruise Line 0,875% 2030 (\$354M - USA - Travel & Leisure) et Solaris Energy Infrastructure 4,75% 2030 (\$135M - USA - Energy). En EMEA, \$916M ont été émis via Redcare Pharmacy 1,75% 2032 (300M€ - Pays-Bas - Health Care), Merrill Lynch échangeable en SAP 0,1% 2030 (375M€ - Allemagne - Technology), et un Tap en Vinci 2030 de 150M€. Enfin en AEJ, une seule émission a vu le jour : China Ruyi Holdings 3,95% 2030 (HKD2,3bn - Chine - Media). Au global, le montant total émis depuis le début de l’année est de \$24,7bn, en retrait de 12% par rapport à avril 2024.

Concernant les fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +91bp, JAPAN +4bp, EMEA +2bp et AEJ -68bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Technology (+85bp), Utilities (+18bp), Financial Services (+14bp) et Industrial Goods & Services (+11bp), alors que Retail (-56bp), Travel & Leisure (-33bp) et Energy (-13bp) pèsent sur la performance. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent des Calls Alibaba 2025 (-22bp), JD.com 2025 (-18bp), les convertibles Alibaba / GS 2027 (-14bp), Booking 2025 (-12bp), Lenovo 2029 (-11bp) et les actions Volvo (-7bp). A contrario, les contributions positives proviennent de Palo Alto 2025 (+28bp), Axon Enterprise 2027 (+24bp), MicroStrategy 2029 (+20bp), Galaxy Digital 2029 (+13bp), Cleanspark 2030 (+9bp), Zhejiang ExpressWay 2026 (+9bp), Iberdrola 2027 (+8bp) et Italgas / SNAM 2028 (+8bp).

Du côté des mouvements, en AMERICAS, nous vendons Booking 2025 avant la maturité, Block 2026, AirBnB 2026 et DexCom 2028 pour dégager des liquidités. Nous allégeons également les actions CyberArk Software et nous soldons nos positions longues en Futures Nasdaq 100 et S&P 500. Enfin en EMEA, nous vendons Heineken / FEMSA 2026.

A fin avril, la sensibilité actions du portefeuille est de 42%, le rendement courant est de 0,9% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, la sensibilité taux est de 1,57 et la position de cash est de 9%.

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

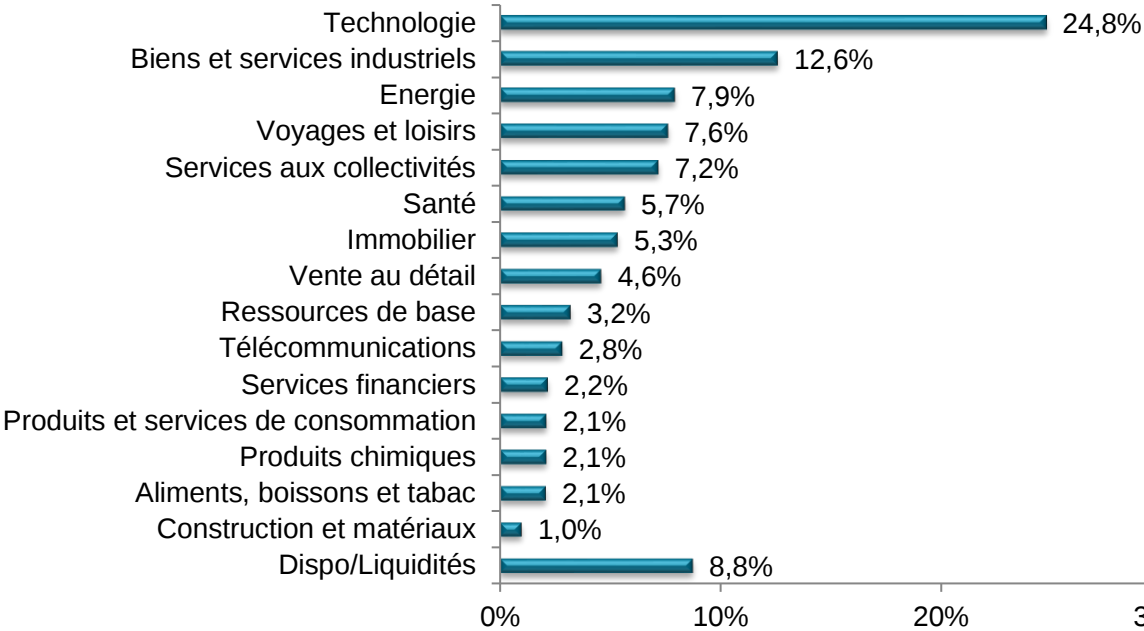
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2025

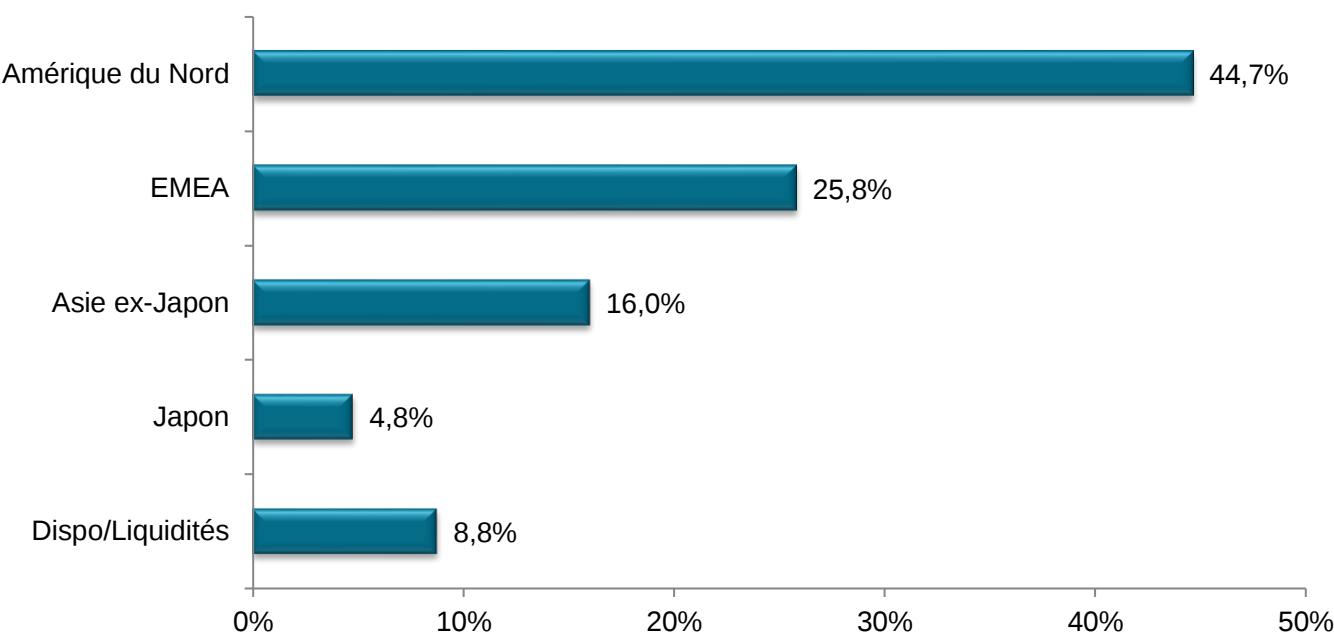


Répartition sectorielle ⁽⁴⁾



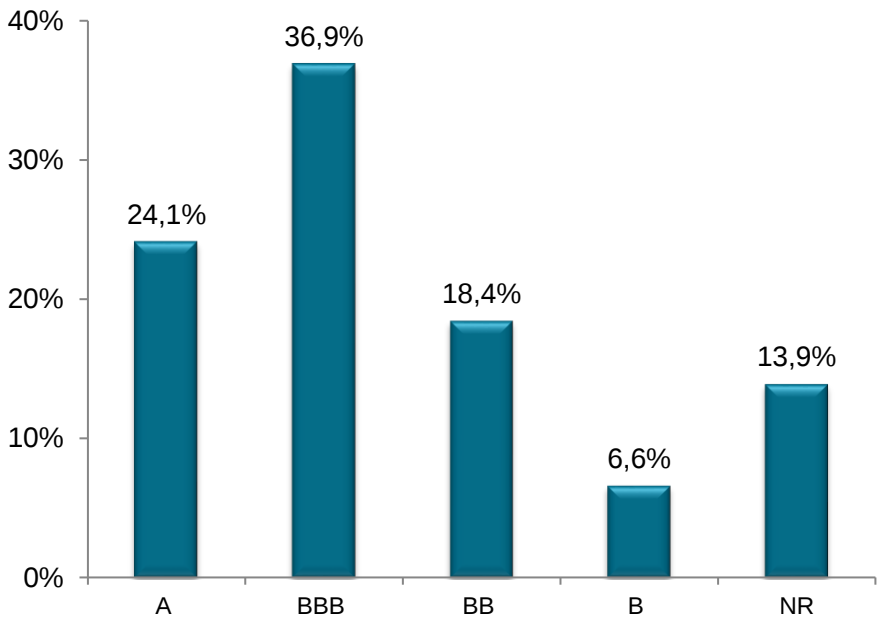
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



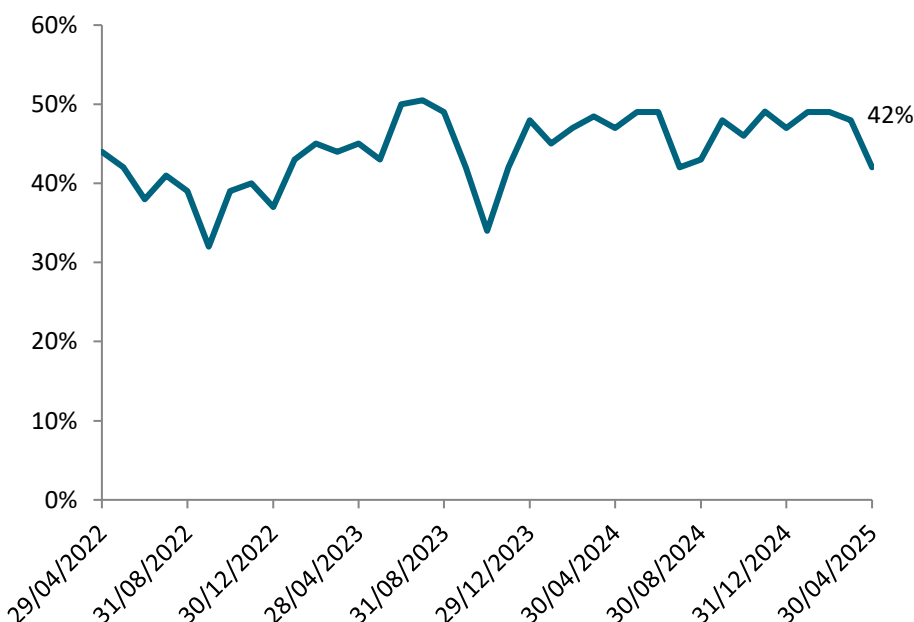
Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



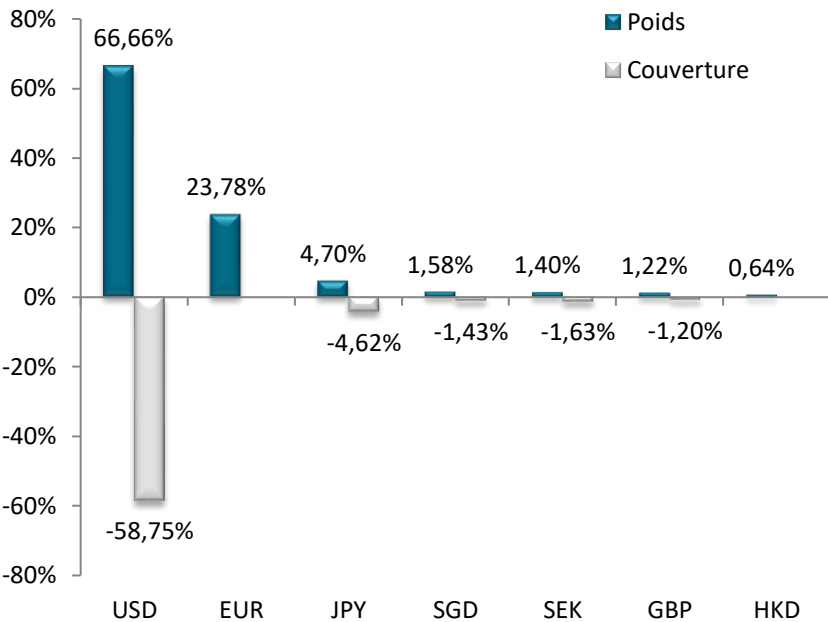
Source : Ofi Invest AM

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. 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