

Ofi Invest Global Convertible Bond RF

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

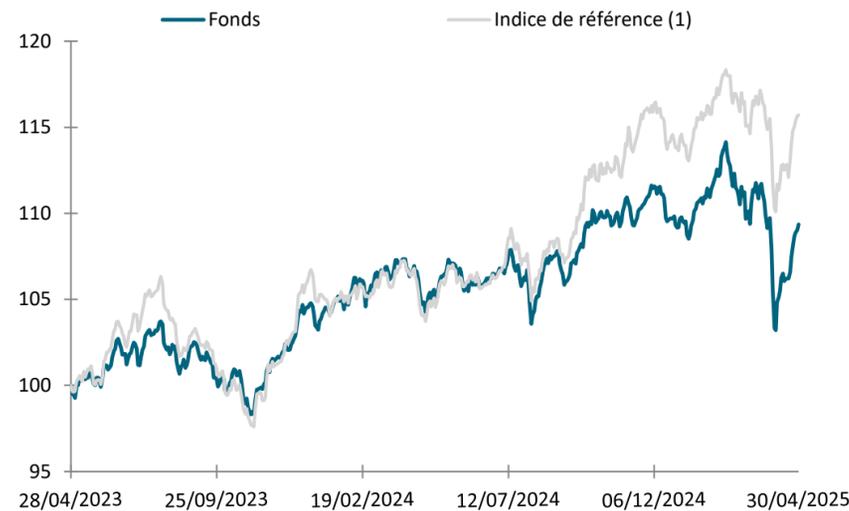
| | |
|--|-----------|
| Valeur Liquidative (en euros) : | 118,34 |
| Actif net de la Part (en euros) : | 11 834,28 |
| Actif net Total des Parts (en euros) : | 123,67 |
| Sensibilité Actions : | 42% |
| Sensibilité Taux : | 1,57 |
| Taux de rendement courant : | 0,90% |
| Nombre de lignes : | 92 |
| Note ESG Fonds : | 6,73 |
| Note ESG Indice de l'univers : | 6,31 |
| Taux de couverture Fonds : | 98,10% |
| Taux de couverture Indice de l'univers : | 98,90% |

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 : | 1,16% |
| 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 RF | 10,11% | -1,81% | 0,64% | 8,32% | 4,08% | 7,60% | 0,19% | 10,35% | 0,13% | -1,64% |
| Indice de référence ⁽¹⁾ | 18,78% | -17,84% | 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 | 0,23% | -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% | | | | | | | | | 0,19% | 1,64% |

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 RF

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 | | |
|---------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

Source : Ofi Invest AM

| Ventes | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------|-------|
| 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

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 | 2,64% | 2,64% | -0,04 | -2,26 | 58,82% | -7,16% |

Source : Europerformance

(2) Tracking Error depuis création

(3) Taux sans risque : ESTR Capitalisé

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

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 +0,22%.

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 le 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%.

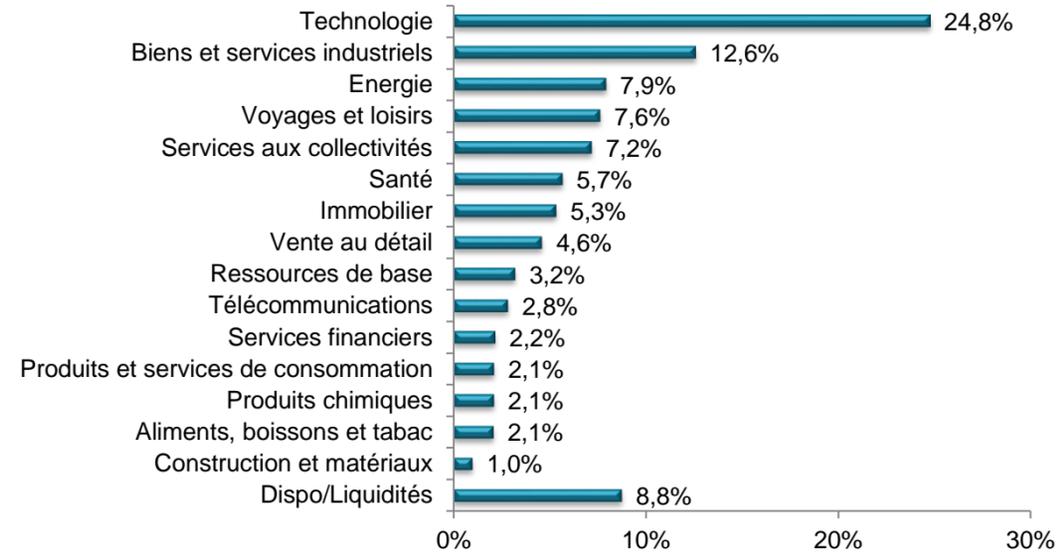
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

Ofi Invest Global Convertible Bond RF

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Avril 2025

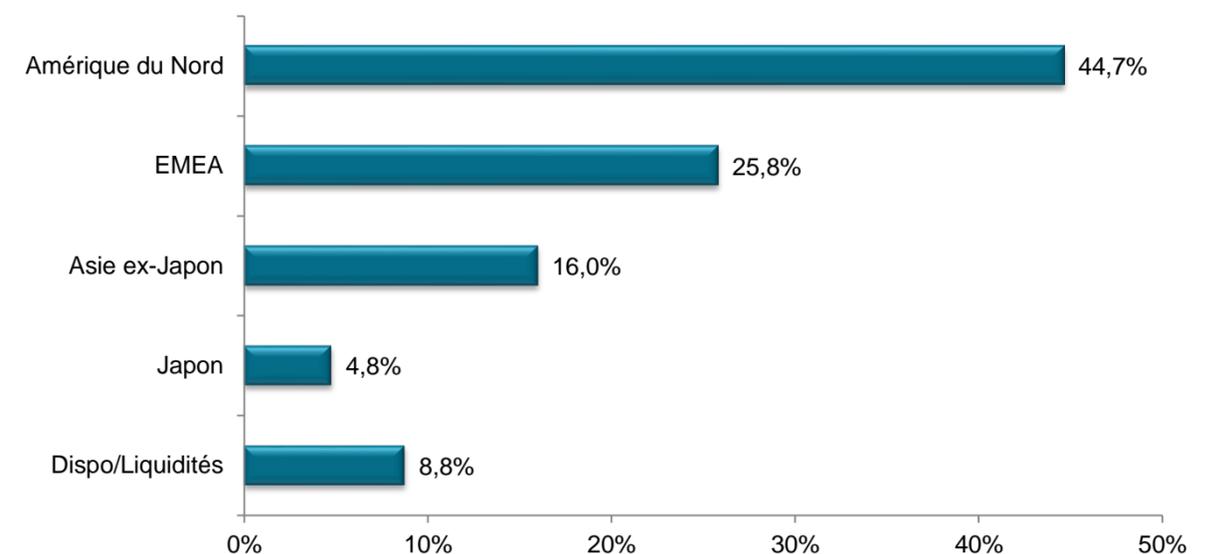


Répartition sectorielle ⁽⁴⁾



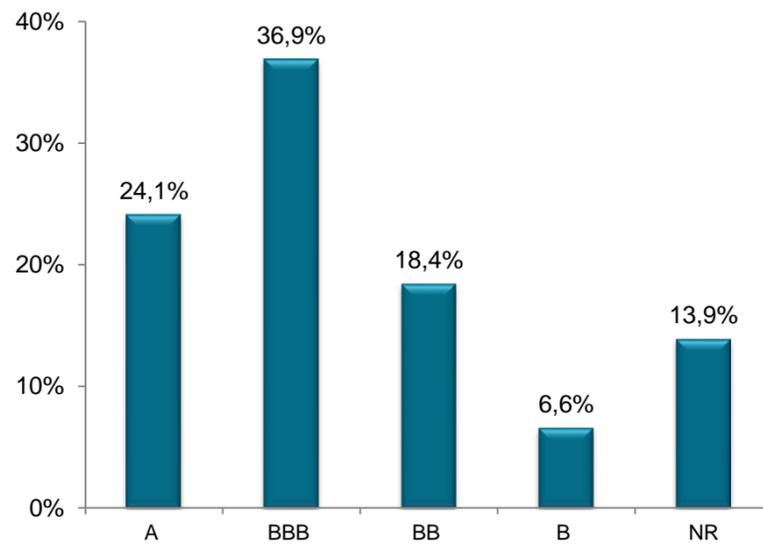
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



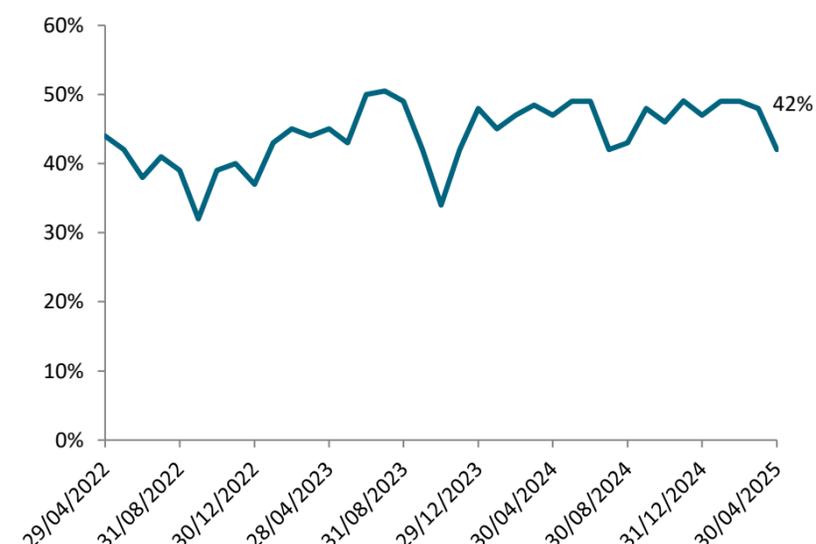
Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



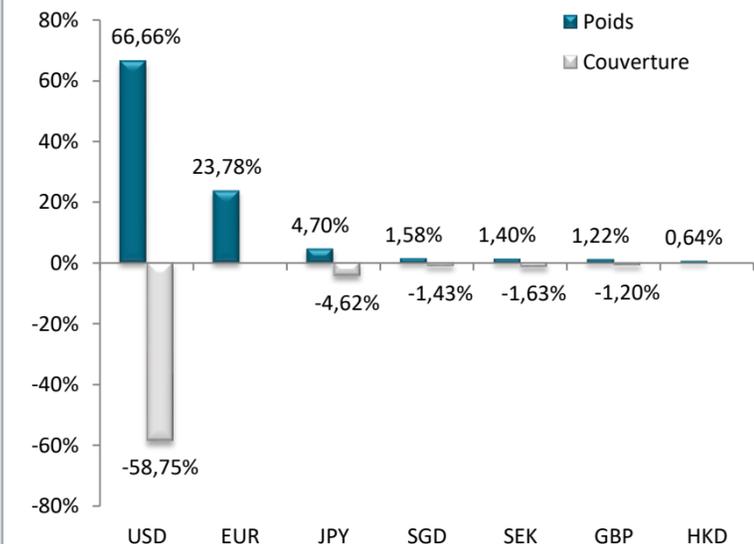
Source : Ofi Invest AM

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