

Ofi Invest Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 2025



Ofi Invest ESG Convertible Europe est nourricier d'Ofi Invest ESG European Convertible Bond.

Ofi Invest ESG European Convertible Bond est une SICAV d'Obligations convertibles zone Europe. Investi en obligations convertibles européennes, le fonds permet de bénéficier de la convexité des obligations convertibles et d'un stock-picking pertinent : recherche des leaders européens de demain et participation au financement de leur projet via les obligations convertibles.

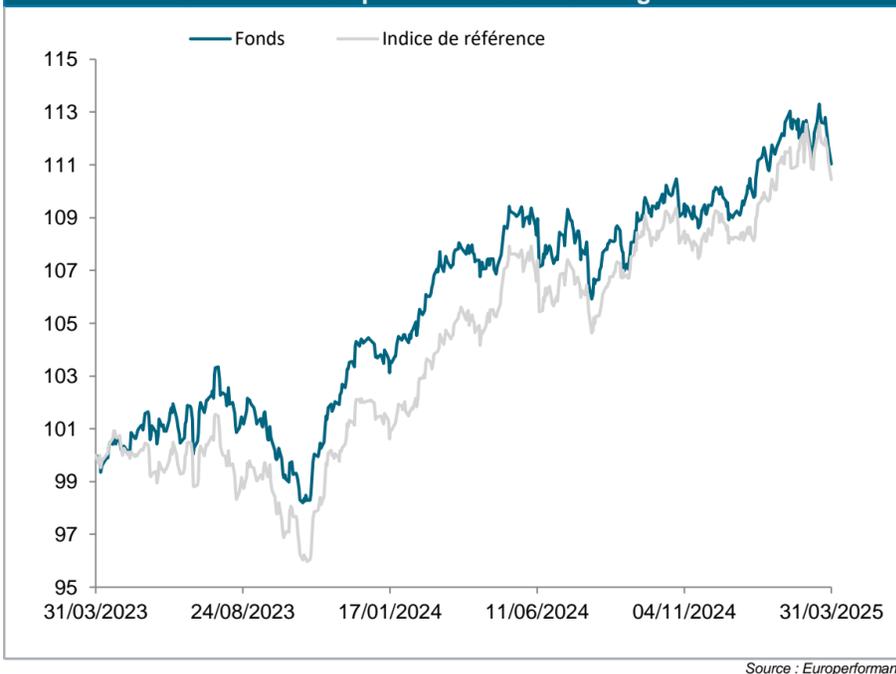
Chiffres clés au 31/03/2025

Valeur Liquidative (en euros) :	343,67
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	6,71
Actif net du fonds maître :	6,83
Sensibilité Actions :	35,20%
Sensibilité Taux :	1,90
Taux de rendement courant :	1,40%
Nombre de lignes :	56
Note ESG Fonds :	6,52
Note ESG Indice de l'univers :	6,19
Taux de couverture Fonds :	99,0%
Taux de couverture Indice de l'univers :	100,0%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europeperformance :	Obligations Convertibles Europe
Réglementation SFDR :	Article 8
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Indice de référence (1) :	Refinitiv Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux et crédit
Gérant(s) :	Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	20/10/2003
Date de changement de gestion :	31/12/2007
Horizon de placement :	Supérieur à 3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 10h
Limite de rachats :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription Max/Réel :	0%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	0%/Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,16%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

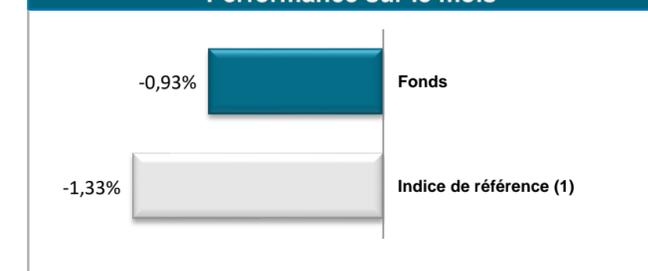
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



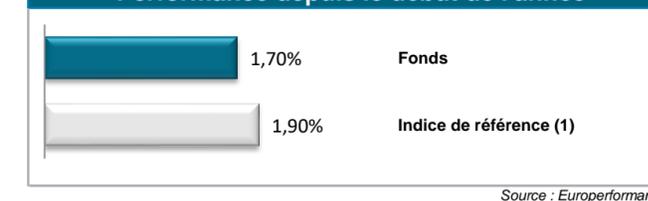
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	5 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Convertible Europe	13,25%	6,79%	11,03%	5,26%	2,93%	4,83%	1,70%	3,64%	1,45%	1,70%
Indice de référence (1)	11,28%	7,14%	10,44%	5,49%	4,58%	4,67%	1,90%	4,19%	1,76%	1,90%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	1,27%	-0,30%	-7,90%	1,48%	0,41%	2,02%	0,24%	2,23%	0,37%	-1,40%	5,33%	1,72%	5,04%	7,90%
2021	0,20%	-0,66%	0,55%	1,10%	-0,16%	0,32%	1,13%	-0,05%	-2,08%	1,05%	0,64%	0,37%	2,38%	-1,76%
2022	-4,48%	-3,25%	-0,38%	-2,01%	-1,33%	-6,56%	5,56%	-1,85%	-5,27%	2,15%	3,28%	-1,19%	-14,91%	-15,00%
2023	3,61%	-0,40%	0,43%	0,34%	0,08%	1,45%	1,43%	-1,21%	-1,78%	-1,74%	3,92%	1,92%	8,16%	5,37%
2024	0,20%	1,82%	1,32%	-0,76%	1,79%	-1,56%	0,75%	0,58%	0,69%	-0,36%	0,40%	-0,28%	4,61%	6,16%
2025	2,36%	0,28%	-0,93%										1,70%	1,90%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 20 % Euro Stoxx 50 / 80 % JPMorgan Credit Index BBB 3-5 Year Total Return puis Exane Eurozone Convertible Bond à partir du 01/04/2016 puis Refinitiv Eurozone Focus Hedged Convertibles Bond Index à partir du 01/02/2018 puis Refinitiv Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) à partir du 26/05/2020.

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 Convertible Europe

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mars 2025

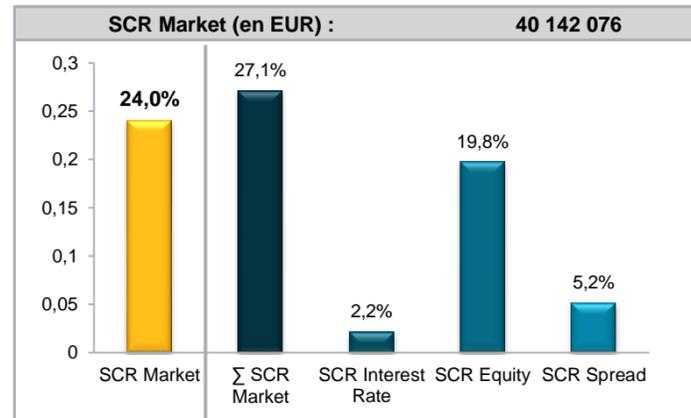


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
STMICROELECTRONICS NV 0% Z 04/08/2027	4,20%
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 28/11/2030	3,57%
LEG IMMOBILIEN / LEG PROPERTIES BV 1 04/09/2030	3,42%
VINCI SA 0.7 18/02/2030	3,14%
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,11%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97 27/11/2030	2,94%
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8 07/12/2027	2,71%
NEXI SPA Z 24/02/2028	2,45%
ITALGAS / SNAM 3.25 29/09/2028	2,23%
FNAC DARTY SA 0.25 23/03/2027	2,09%
TOTAL	29,86%

Source : Ofi Invest AM

Solvency Capital Requirement



Données au 28/02/2025

Source : Ofi Invest AM

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 européens inversent la tendance de début d'année : -3,8% pour le Stoxx 600, -3,9% pour le Cac40, et -5,8% outre-Atlantique. Côté crédit, le X-Over 5Y s'écarte de 41bp à 330bp et les taux 10 ans allemands se tendent logiquement de +33bp à 2,74%. Sur les devises, l'Euro se renforce nettement face à l'USD (+4,2%). Quant aux obligations convertibles, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Europe Focus Hdg (€) retrace de -1,33% sur le mois, OFI Invest European Convertible Bond affichant pour sa part une baisse moindre de -0,93%.

Le marché primaire en Europe repart avec €1,7bn d'émissions : 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). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €2,5bn, soit +70% vs mars 2024.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent principalement des actions Prysmian (-31bp), Volvo (-22bp), GTT (-14bp), mais également LEG Immobilien 2030 (-20bp), Accor 2027 (-14bp), Schneider Electric 2030 (-13bp), ou encore Delivery Hero 2030 (-10bp). A contrario, les contributions positives proviennent des secteurs Basic Resources avec Sibanye Stillwater 2028 (+22bp), Construction & Materials via Spie 2028 (+15bp) et Vinci 2030 (+12bp), Utilities avec Italgas 2028 (+10bp) et Iberdrola (+9bp), et Chemicals via Evonik 2030 (+11bp).

Du côté des mouvements, nous obtenons la conversion en actions de Safran 2028 (100% en actions), et nous souscrivons aux primaires d'Iberdrola 2030 et DHL / JPM 2030. Nous apportons également à l'offre de remboursement par anticipation les Neoen 2025, Neoen 2027, la société s'étant faite rachetée par Brookfield, et Genfit 2025. Enfin, nous vendons avant la conversion Amadeus 2025.

A fin mars, la sensibilité actions du portefeuille est de 35,2%, le rendement courant est de 1,4% pour une maturité moyenne de 3 ans, et la sensibilité taux est de 1,9. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,52, contre 6,19 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 5%.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

Informations SCR

La **somme des SCR** représente le cumul des risques sous-jacents et ne prend pas en compte l'effet de diversification.

Le **SCR Market** représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques (cf. matrice de corrélation issue du Règlement Délégué n°2015/35).



Principaux mouvements du mois

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	Achat	2,04%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5 27/03/2030	Achat	1,75%
SAFRAN SA	Achat	1,45%

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GENFIT SA 3.5 16/10/2025	1,04%	Vente
NEOEN SA 2.875 14/09/2027	1,26%	Vente
NEOEN SAS 2 02/06/2025	1,98%	Vente
AMADEUS IT GROUP SA 1.5 09/04/2025	3,27%	Vente
SAFRAN SA Z 01/04/2028	3,75%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Tracking error **	Perte Max.
0,90	-0,03	2,60%	0,09	-0,78	60,78%	2,73%	-2,62%

** Tracking error 10 ans

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : €ster

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).

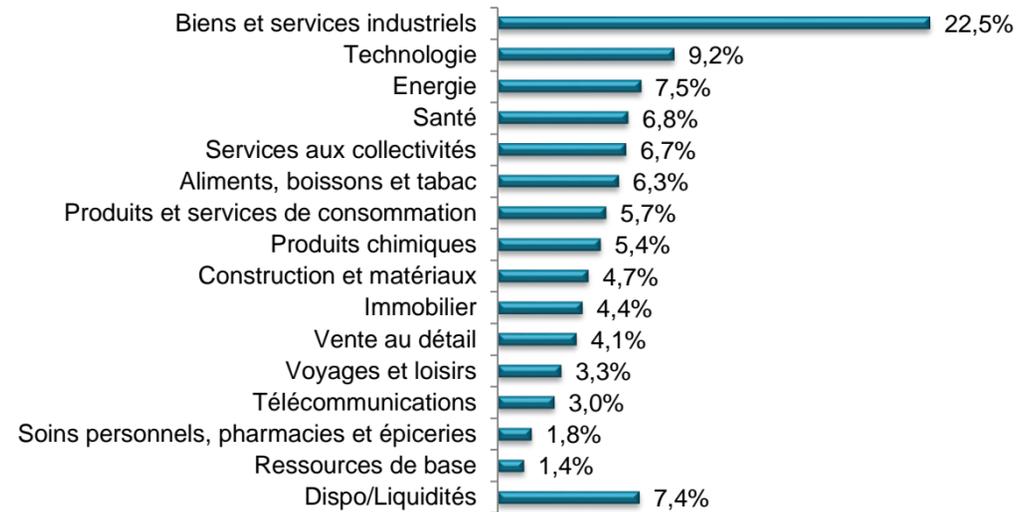
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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

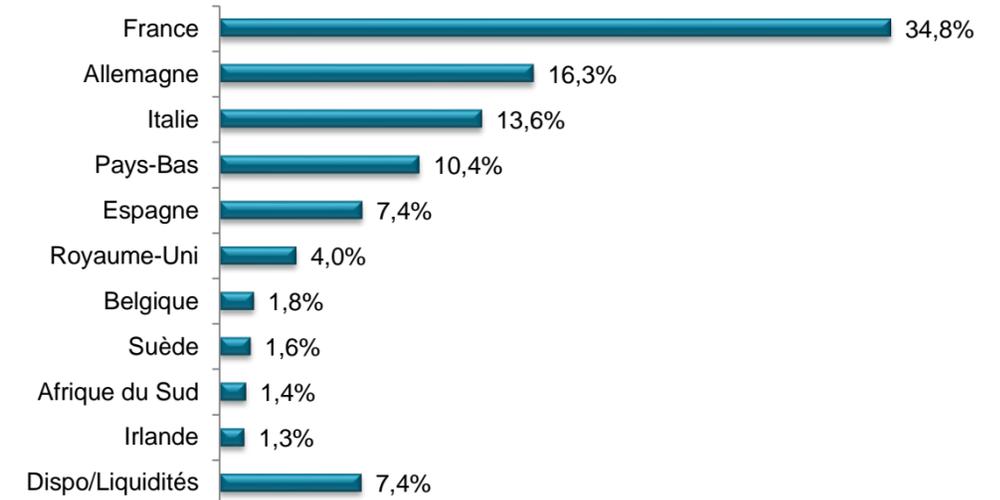
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Répartition sectorielle ⁽³⁾



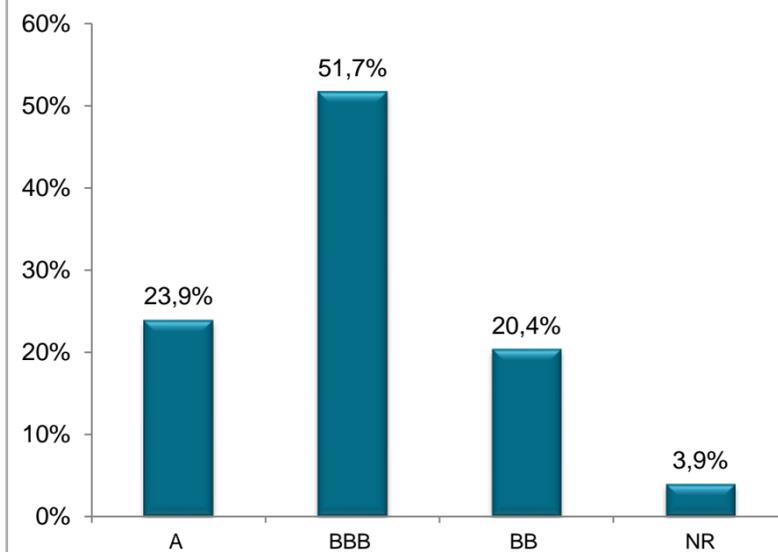
Source : Ofi Invest AM

Répartition géographique



Source : Ofi Invest AM

Répartition par rating (part investie)



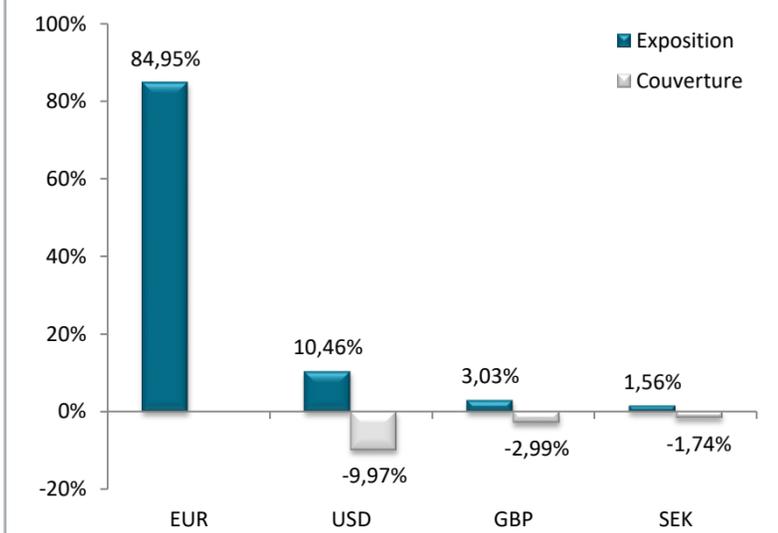
Source : Ofi Invest AM

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



Source : Ofi Invest AM

Répartition par devises



Source : Ofi Invest AM

(3) Classification ICB (niveau 2)

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