

Ofi Invest Convertibles Euro

FR0013253408 I

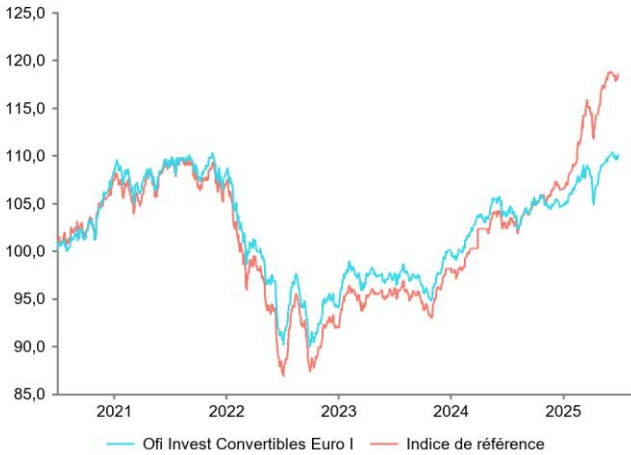
Reporting mensuel au 30 juin 2025



■ Valeur liquidative : 5 103,55 €

■ Actif net total du fonds : 54 319 933,47 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 30 juin 2020)

■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,1%	5,0%	6,3%	21,5%	10,1%	2,1%	-
Indice de référence	-0,1%	11,3%	15,9%	36,0%	18,6%	23,2%	-

■ 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	1,79		1,54		
Max drawdown 3 ans (*) (**)	-7,95		-8,66		
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)	116		120		
Rating moyen SII (****)	BBB-				
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,60	0,63	0,06	-0,08	-
Ratio d'information (**)	-3,61	-1,68	-0,74	-1,15	-
Tracking error (**)	2,43	2,24	2,00	1,97	-
Volatilité fonds (**)	4,33	5,41	6,01	6,04	-
Volatilité indice (**)	4,41	5,86	6,54	6,28	-

(*) 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 6,42
Indice/Univers 6,51

■ Couverture note ESG

Fonds 86,87%
Indice/Univers 86,98%

■ 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)

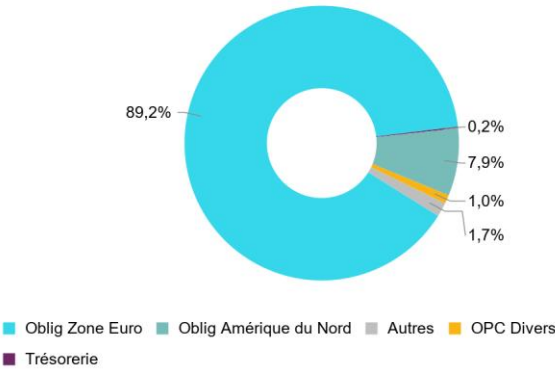
Olivier Ravey



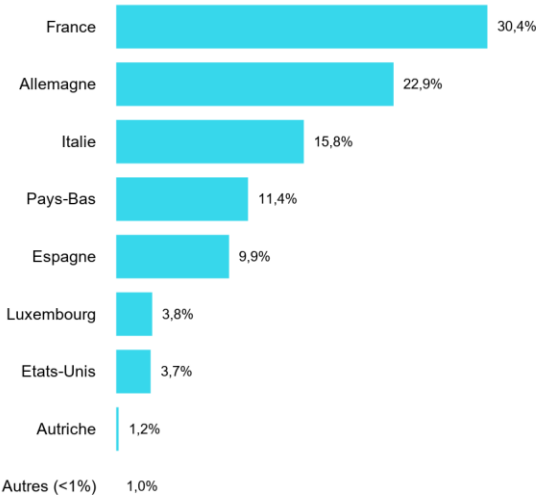
Nancy Scribot Blanchet



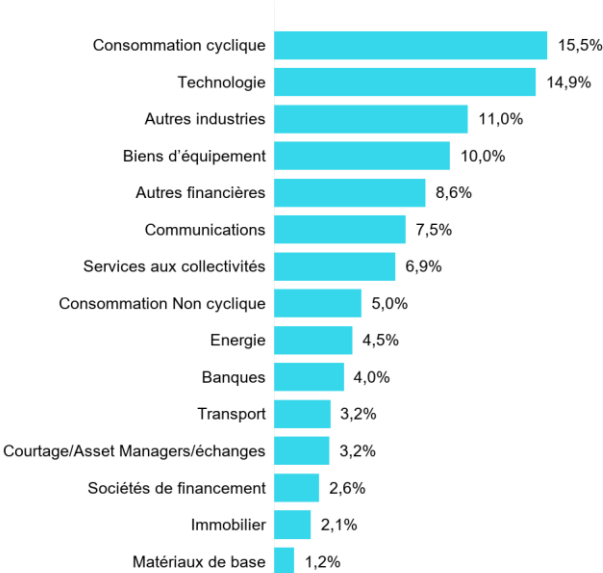
Répartition par type d'instrument



Répartition géographique (hors trésorerie)



Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Commentaire de gestion

En juin, la Fed a maintenu son taux directeur à 4.5% pour la quatrième fois consécutive, alors que ses projections révèlent un ralentissement de la croissance, une inflation plus persistante et un chômage stagnant en 2025. Jérôme Powell a réaffirmé qu'aucun ajustement n'était envisagé sans signal clair, malgré les pressions de la Maison Blanche. Dans ce contexte, le dollar reste affaibli, au plus bas depuis trois ans et demi. Le PIB T1 a été révisé à -0.5%, première contraction depuis 2022, reflétant un climat d'incertitude élevé. Malgré cela, les indicateurs avancés restent solides (PMI composite : 52.8). L'inflation progresse légèrement à 2.4%, le PCE core à 2.7% et le PPI à 2.6%, laissant présager des hausses de prix dans les mois à venir. Les créations d'emplois (139k) ont dépassé les attentes, et les anticipations de marché intègrent désormais une première baisse de taux en septembre. Sur le plan commercial, Washington et Pékin ont trouvé un compromis partiel, en attendant la décision cruciale du 9 juillet sur les droits de douane. Parallèlement, la situation géopolitique reste tendue au Moyen-Orient, malgré un cessez-le-feu annoncé par Trump.

En Europe, la BCE a abaissé ses taux de 25 bps (taux de dépôt à 2%) mais a signalé une pause à court terme, les futures décisions dépendant de l'évolution des données, notamment sur les droits de douane américains. La croissance reste modeste mais résistante : le PIB T2 est attendu à +0.2%, soutenu par la désinflation et la vigueur du marché du travail. L'inflation remonte légèrement à 2% en juin, avec un noyau stable à 2.3%. Le PMI composite est stable (50.2), masquant une divergence entre l'Allemagne (en reprise) et la France (en repli). Berlin annonce un plan de relance massif de 847 Mds € sur cinq ans, centré sur la défense et les infrastructures. La France revoit à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation, impactée par les incertitudes commerciales américaines.

En Chine, les exportations se maintiennent grâce à la trêve commerciale, mais la demande intérieure reste affaiblie par un environnement macroéconomique déflationniste. Les PMI manufacturiers chutent à 48.3, et les mesures de relance tardent à produire des effets. La croissance cible reste fixée à 5%.

Enfin au Japon, la BoJ laisse ses taux inchangés à 0.5% face à l'incertitude de l'impact des droits de douanes de Trump. Le taux annuel d'inflation en mai baisse légèrement à 3.5% contre 3.6% les deux mois précédents. La croissance reste modérée (+0.7% prévu en 2025), mais les tensions commerciales et la baisse des salaires réels fragilisent la reprise.

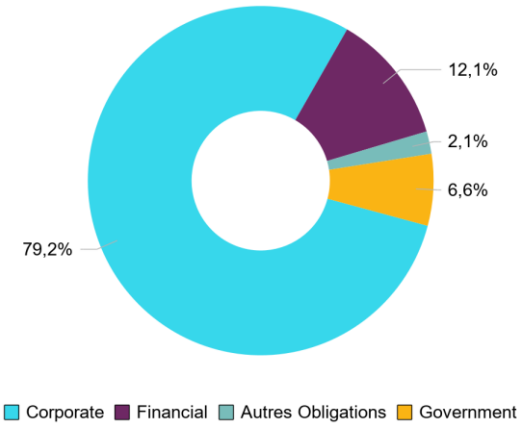
Les marchés actions affichent des performances contrastées en juin. En Europe, le Stoxx600 recule de 1.33%, tandis qu'aux États-Unis, les indices enregistrent de solides hausses : le S&P 500 progresse de 4.96% et le Russell 2000 gagne 5.26%. En Asie, la tendance reste positive avec une hausse de 3.36% pour le Hang Seng et de 6.64% pour le Nikkei au Japon. Côté crédit, les spreads continuent de se resserrer. En Europe, l'ITRAXX XOVER 5Y€ diminue de 17 bp pour s'établir à 282 bp, tandis qu'aux États-Unis, les spreads crédit se contractent de 34 bp à 321 bp. Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans évoluent de manière divergente. Le taux allemand à 10 ans progresse à 2.61% (+10 bp), tandis que le taux américain à 10 ans recule à 4.23% (-17 bp). En juin, le fonds OFI INVEST CONVERTIBLES EURO a progressé de 0.07%, tandis que son indice de référence, le Refinitiv Eurozone Hedged, a perdu -0.09%.

Le marché primaire en Europe poursuit sur sa lancée avec €1,2bn d'émissions sur le mois : Legrand 15% 2033 (€800M - France - Industrial Goods & Services) et Kering / Cara (Artemis) 15% 2030 (€400M - France - Consumer Products & Services). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €7bn, soit +136% vs juin 2024.

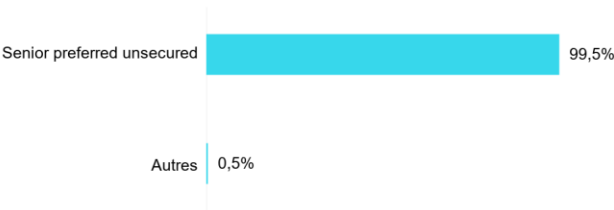
Sur la période, les principales contributions positives sont : Smicroelectronics (15 bp), Spie (11 bp), Safran (9 bp), Mtu Aero (8 bp). A contrario, les contributions négatives sont : Evonik Industrie (-21 bp), Worldline (-11 bp), Klepierre (-6 bp), Pirelli (-6 bp).

Les secteurs ayant le plus contribué à la performance du fonds par rapport à l'indice sont : Industrial Goods and Services (21bp), Technology (7bp), Personal Care, Drug and Grocery Stores (5bp). En revanche, certains secteurs ont contribué négativement à la performance du fonds par rapport au benchmark : Chemicals (-10bp), Travel and Leisure (-6bp), Automobiles and Parts (-3bp).

Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



Répartition par rang de subordination



5 principales lignes (hors dérivés)

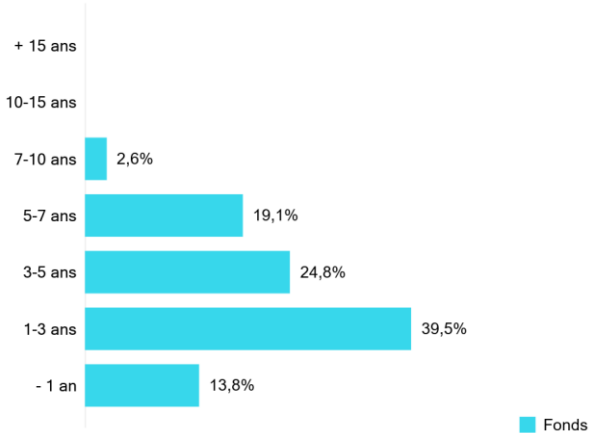
EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 11/2030 - 28/11/30	4,61%
CELLNEX TELECOM SA 0.5 7/2028 - 05/07/28	3,73%
VINCI SA 0.7 2/2030 - 18/02/30	3,14%
STMICROELECTRONICS NV 0 8/2027 (ALDP) - 04/08/27	3,12%
VONOVIA SE 0.875 5/2032 - 20/05/32	3,10%

5 principaux émetteurs (hors dérivés)

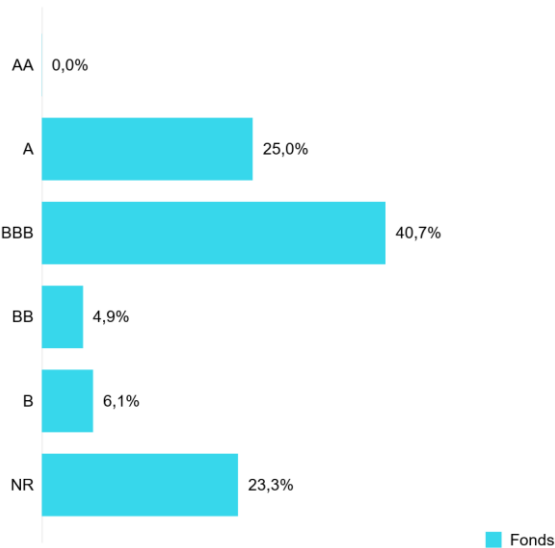
CELLNEX TELECOM SA	7,3%
RAG-STIFTUNG	6,5%
DELIVERY HERO SE	5,9%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,9%
NEXI SPA	4,1%

Nombre total d'émetteurs : 41
Nombre total d'émissions : 54

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.

La **note ESG** est calculée sur 10 pour chaque émetteur qui comprend, d'une part, les notes des enjeux clés E et S et, d'autre part, les enjeux G ainsi que d'éventuels bonus/malus.

Environnement : changements climatiques, ressources naturelles, financement de projets, rejets toxiques, produits verts.

Social : salariés, clients fournisseurs et société civile, par référence à des valeurs universelles (notamment : droits humains, normes internationales du travail, impacts environnementaux, lutte contre la corruption ...), capital humain, chaîne d'approvisionnement, produits et services.

Gouvernance : structure de la gouvernance, comportement sur les marchés.

■ Contacts

Ofi Invest Asset Management
127-129, quai du Président Roosevelt - 92130 Issy-les-Moulineaux
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 127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux, 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.