

# Ofi Invest ESG Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2023



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.

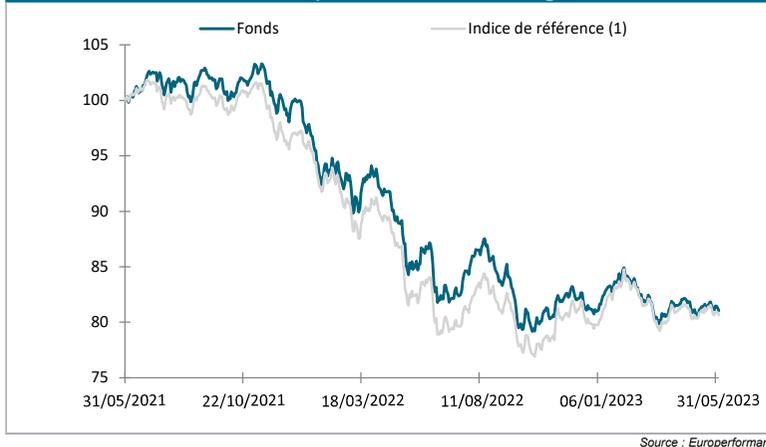
## Chiffres clés au 31/05/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	100,60
Actif net de la Part (en euros) :	10 060,01
Actif net Total des Parts (en euros) :	92,98
Sensibilité Actions :	43%
Sensibilité Taux :	1,57
Taux de rendement courant :	0,70
Nombre de lignes :	89

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1688373130
	OFGCCEH LX
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Internationales
Société de Gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Refinitiv Global Focus Convertibles Bond Index (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 :	1,91%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

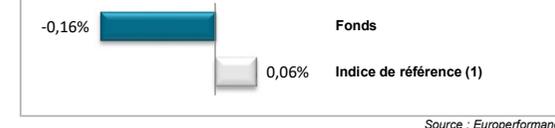
## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



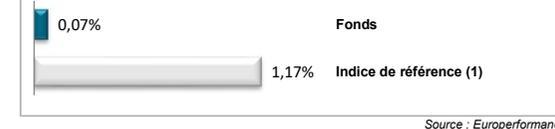
## Profil de risque

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 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest ESG Global Convertible Bond REURH	0,60%	9,96%	-1,53%	10,43%	-6,23%	9,95%	0,07%	7,28%	-2,32%	-1,00%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	3,35%	9,14%	-2,45%	9,50%	-3,33%	10,26%	1,17%	8,51%	-0,78%	-0,98%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	2,08%	-1,48%	-0,81%	0,81%	0,33%	-0,28%	-0,69%	0,27%	0,68%	-3,67%	-1,34%	-3,16%	1,19%	0,24%
2019	2,73%	1,63%	-0,17%	1,29%	-2,76%	2,39%	0,60%	-1,62%	0,02%	0,86%	1,87%	1,11%	8,08%	10,11%
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%	20,12%	21,49%
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%								0,07%	1,17%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Refinitiv Global Focus Convertibles Bond Index (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).

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

@ConvertOFI

# Ofi Invest ESG Global Convertible Bond REURH

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2023

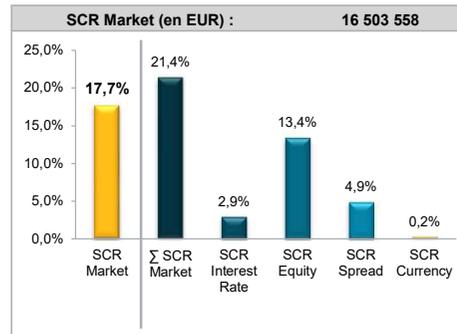


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
PALO ALTO NETWORKS 0.375 2025_06	2,62%
KONINKLIJKE KPN/AMERICA MOVIL 0 2024_03	1,93%
ZHEJIANG EXPRESSWAY 0 2026_01	1,86%
IBERDROLA 0.800 2027_12	1,83%
QIAGEN 1.000 2024_11	1,77%
DOCUSIGN 0 2024_01	1,76%
PERNOD RICARD/GBL 2.125 2025_11	1,75%
SINGAPORE AIRLINES 1.625 2025_12	1,75%
WORLDLINE 0 2026_07	1,73%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 3.125 2029_01	1,71%
<b>TOTAL</b>	<b>18,72%</b>

Source : Ofi Invest AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 28/04/2023

Source : Ofi Invest AM

## Commentaire de gestion

Le mois de mai a été dominé par l'incertitude liée à un possible défaut de paiement des Etats-Unis. Le Président Joe Biden et le Speaker de la Chambre des Représentants, Kevin McCarthy, sont finalement parvenus à un compromis pour suspendre le plafond de la dette du gouvernement fédéral jusqu'en 2025. Du côté des Banques Centrales, la BCE et la Fed continuent de relever leurs politiques monétaires, en augmentant chacune de 25bp leur taux directeur (aux USA, 10<sup>ème</sup> hausse des taux consécutive), la BCE prévoyant d'augmenter les taux pour lutter contre l'inflation tandis que la Fed envisageait une pause tout en restant ouvert à la possibilité de futures hausses en fonction des pressions inflationnistes. Sur le plan économique, l'indice final PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone Euro s'est replié de 45,8 à 44,8 en mai, signalant une nouvelle contraction de l'activité dans le secteur et s'affichant au plus bas depuis 36 mois. De plus, la production et les nouvelles commandes ont enregistré leur plus fort recul depuis six mois, entraînant la première baisse des prix de ventes depuis 2020. Aux USA, porté par la consommation, le PIB progresse, l'investissement restant toutefois la source de fragilité du cycle américain. Enfin, en Chine, l'indice PMI de l'industrie manufacturière s'est encore affaibli au mois de mai, confirmant la perte de dynamisme du secteur, du fait d'une faiblesse de la demande externe mais aussi interne.

Dans ce contexte, les marchés actions clôturent le mois de mai de manière hétérogène, après une saison de publications de résultats qui s'achève sur de bonnes notes : -1,2% pour le MSCI World, +0,25% pour le S&P500, avec +13,8% pour le Nasdaq Techno et -2,7% pour le Nasdaq Biotech, en Europe, -2,5% pour le Stoxx 600, -3,9% pour le Cac 40, et -5% pour le secteur bancaire, et en Asie, +7% pour le Nikkei, +3% pour le Kospi, -3,6% pour le Shanghai Composite et -8,4% pour le Hang Seng. Coté crédit, en Europe, le X-Over 5Y se resserre très légèrement à 432bp (-6bp) tout comme les taux 10 ans allemands qui finissent le mois quasiment inchangé à 2,28% (-3bp), alors qu'Outre Atlantique, le CDX HY 5Y s'écarte de 10bp à 474bp et les taux 10 ans se tendent de 22bp à 3,64%. Sur les devises, l'Euro marque une pause et recule face à l'USD (-3%), au GBP (-2%) et au CHF (-1,2%), l'USD affirmant son positionnement face au JPY (+2,2%) et au CNY (+2,7%), mais faiblissant face au KRW (-1,2%) et au HKD (-0,3%). Les obligations convertibles ne sont pas insensibles aux turbulences : +0,7% pour les US (€), -0,8% pour l'Europe (€), -0,5% pour l'Asie-ex Japan (€), et +0,6% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus HdG(€) affiche une légère hausse de +0,06% sur le mois, Ofi Invest ESG Global Convertible Bond cédant pour sa part -0,16%.

Le marché primaire global reste actif encore ce mois-ci avec \$8bn d'émissions grâce à la zone Americas, qui émet à elle-seule \$7,2bn, avec pour les émissions les plus importantes, FirstEnergy 4% 2026 (\$1,5bn - USA - Utilities), DexCom 0,375% 2028 (\$1,25bn - USA - Health Care), CMS Energy 3,375% 2028 (\$800M - USA - Utilities), WellTower 2,75% 2028 (\$1bn - USA - Real Estate) ou encore Wayfair 3,5% 2028 (\$690M - USA - Retail). En Europe, les émissions sont restées faibles sur le mois, avec seulement \$600M essentiellement en Suisse, via Meyer Burger Technology 3,75% 2029 (€216M - Suisse - Industrial Goods & Services) et Swiss Prime Site 1,625% 2030 (CHF275M - Suisse - Real Estate), deux émetteurs déjà présents sur la classe d'actifs. Enfin en Asie, seule le Japon a participé avec une seule émission : Toho Holdings 0% 2028 (JPY22bn - Japon - Health Care). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$35bn, en très nette hausse par rapport à mai 2022.

Concernant le fonds, la performance mensuelle est répartie de la façon suivante : AMERICAS +70bp, JAPAN -4bp, AEJ -5bp et EMEA -48bp. Les secteurs qui ressortent positivement sont Technology (+62bp), Travel & Leisure (+11bp), Basic Resources (+5bp), alors que les secteurs les plus contributeurs négativement sont Industrial Goods & Services (-23bp), Health Care (-13bp), Retail (-12bp) et Consumer Products & Services (-9bp). Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Volvo / Geely 2024 (-11bp ; -7,3%), Integra LifeSciences 2025 (-9bp ; -7,3%), les Futures EuroStoxx 50 (-9bp), Booking 2025 (-8bp ; -5,7%), Etsy 2028 (-7bp ; -6,2%), Bosideng 2024 (-7bp ; -7,1%), ou encore les actions Wuxi AppTec (-6bp ; -6%) et GTT (-6bp ; -3,5%). A contrario, les contributions positives proviennent de Palo Alto 2025 (+36bp ; +16,2%), les Futures Nasdaq 100 (+20bp ; +7,4%), CyberArk 2024 (+13bp ; +9,5%), Singapore Airlines 2025 (+12bp ; +7,5%), Live Nation 2029 (+12bp ; +7,5%), Exact Sciences 2028 (+10bp ; +10,1%), Bentley Systems 2026 (+7bp ; +5,2%).

Pas de mouvement ce mois-ci. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 33%, USA 45%, Asie ex-Japon 7%, Japon 6%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 64% des investissements, et la position de cash est de 4%.

A fin mai, la sensibilité actions du portefeuille est de 43%, le rendement courant est de 0,7% pour une maturité moyenne de 3 ans, et la sensibilité taux est de 1,6.

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

Source : Ofi Invest AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M

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.
0,95	-0,06	2,45%	3,09%	-0,76	-1,20	50,98%	-9,47%

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

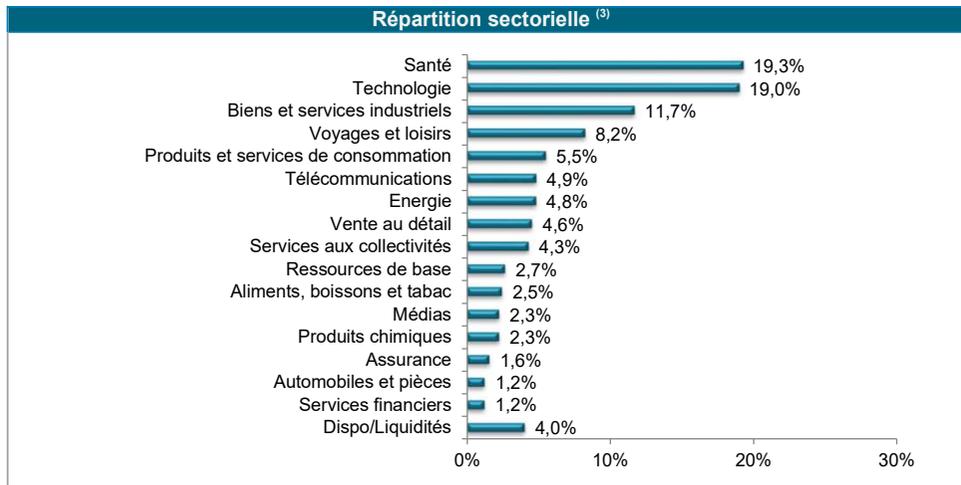
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 5188 040342

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

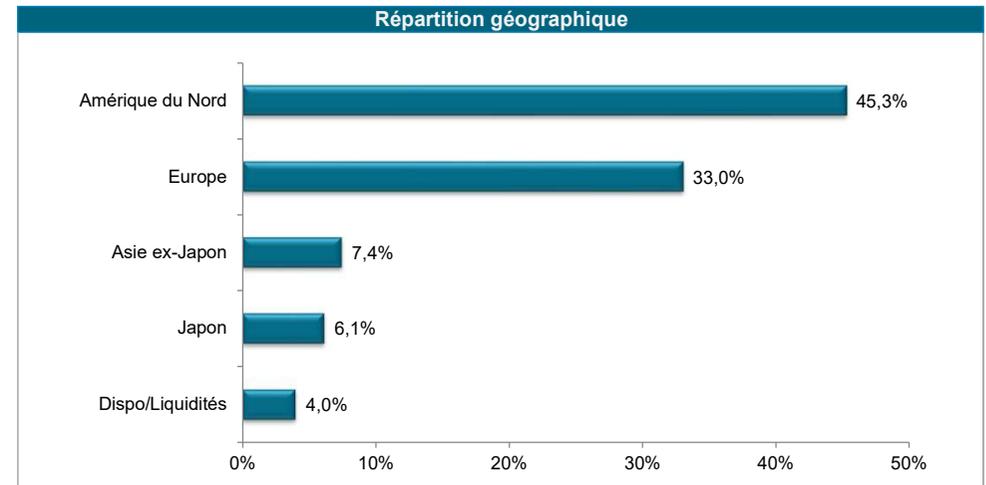
@ConvertOFI

# Ofi Invest ESG Global Convertible Bond REURH

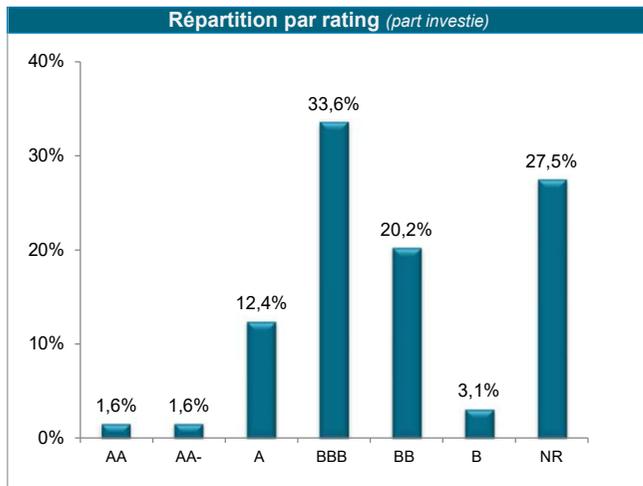
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Mai 2023



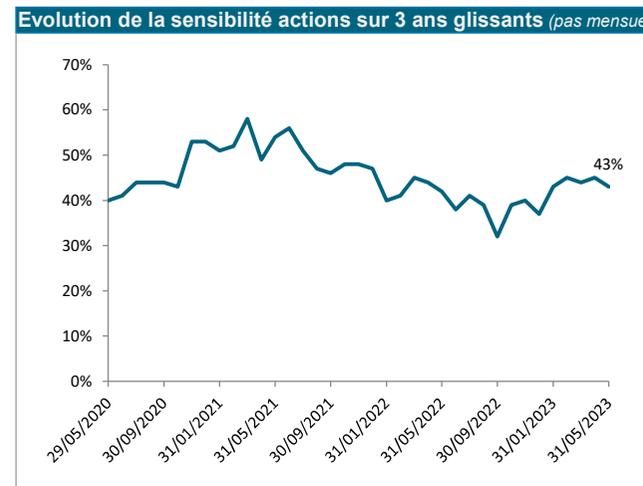
Source : Ofi Invest AM



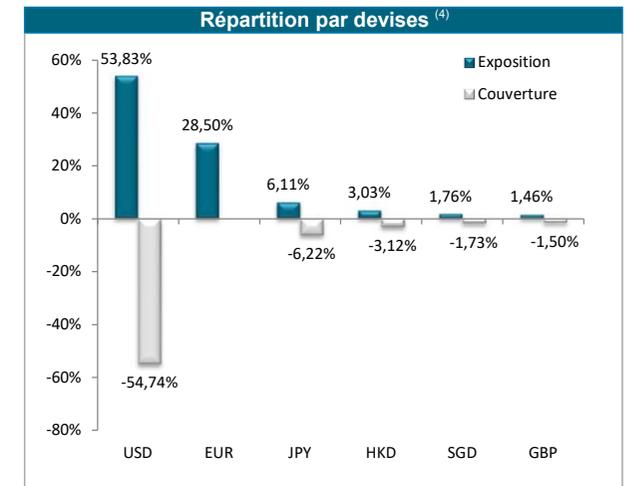
Source : Ofi Invest AM



Source : Ofi Invest AM



Source : Ofi Invest AM



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](mailto:service.client@ofi-invest.com)

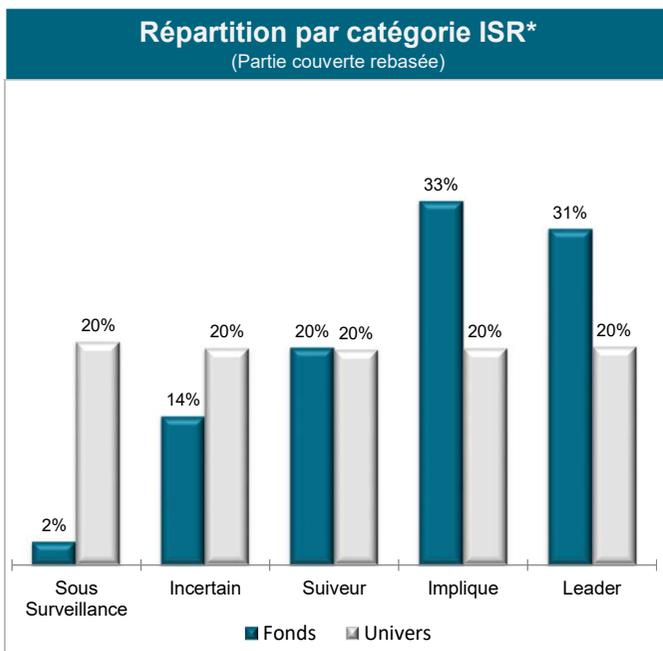
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

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



# Ofi Invest ESG Global Convertible Bond REURH

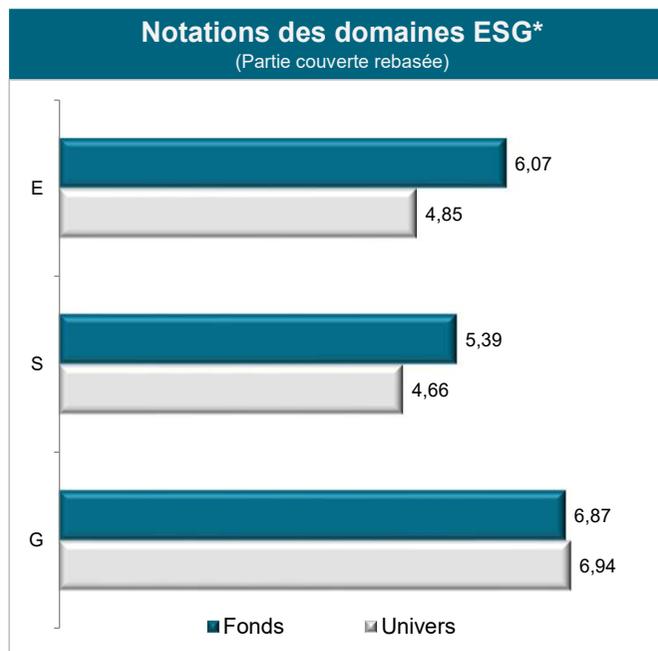
Reporting ISR Mensuel - mai 2023



**Taux de couverture du fonds (1) : 100%**  
**Taux de couverture de l'univers : 89.63%**

**Répartition par catégorie ISR** : la méthodologie ISR d'OFI réalise l'analyse extra-financière des émetteurs privés en fonction des enjeux clés de chaque secteur puis compare les entreprises entre elles afin de les classer en 5 catégories.

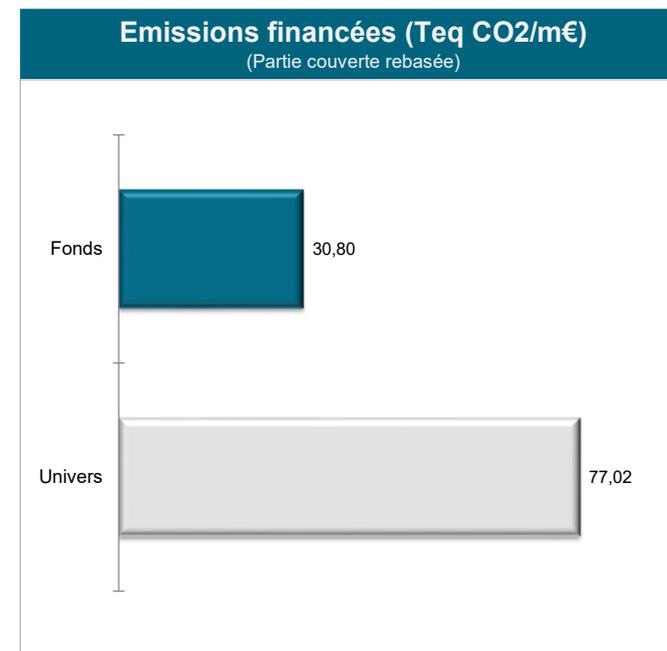
(1) Hors Disponibilité et OPCVM  
 Univers : Categ ISR CBGLOBAL



**Taux de couverture du fonds (2) : 93.49%**  
**Taux de couverture de l'univers : 84.18%**

**ESG** : Environnement, Sociétal et de Gouvernance

(2) Hors Disponibilité et OPCVM



**Taux de couverture du fonds (2) : 100%**  
**Taux de couverture de l'univers : 88.96%**

**Emissions financées** : émissions produites indirectement par un investisseur par les entreprises qu'il finance. Elles sont calculées de la façon suivante : Encours détenu x Total des émissions carbone de la société / Total du passif de la société (m€). Elles sont exprimées en tonnes équivalent CO2 par million d'euro investi.

Des informations complémentaires sur notre démarche ISR figurent sur notre site internet : [www.ofi-invest-am.com/isr](http://www.ofi-invest-am.com/isr).

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](mailto:service.client@ofi-invest.com)