

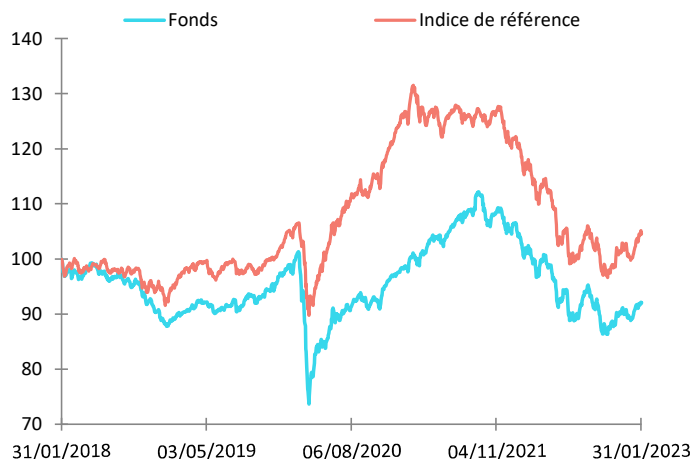
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Janvier 2023



- Valeur liquidative : 46,17 €
- Actif net total du fonds : 120 246 975 €
- Évolution de la performance



(base 100 au 31/01/2018)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	3,4%	3,4%	-9,3%	-5,4%	-7,9%	1,1%	19,3%
Indice de référence	4,5%	4,5%	-10,4%	0,8%	4,7%	14,5%	34,6%

■ Performances annuelles

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	7,1%	-11,4%	9,9%	0,6%	9,0%	-16,2%
Indice de référence	4,4%	-5,5%	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%

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 Taux	1,88	2,06	
Sensibilité Actions	44%	32%	
Max drawdown* (1)	-27%	-27%	
Délai de recouvrement* (1)	358	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,48%	0,69%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-0,92	-0,11	-0,10
Ratio d'information*	0,36	-0,33	-0,45
Tracking error*	2,76	6,84	5,79
Volatilité fonds*	10,42	13,77	11,21
Volatilité indice*	10,83	11,11	9,41

*Source : Six Financial Information (1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ Notations

Six Financial Information



- Date de création : 12/12/1995
- Forme juridique : SICAV
- Devise : EUR

- Intensité carbone : Fonds 76,4 ; Indice 347
- Couverture intensité carbone : Fonds 98,59% ; Indice 97,08%

Tonne(s) de CO2 par million de \$ de revenus (source : OFI & MSCI)

- Score ESG : Fonds 6,24 ; Indice 5,83
- Couverture score ESG : Fonds 99,60% ; Indice 97,08%

Source : OFI Invest AM & MSCI

■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée (supérieure à deux ans) une performance supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Index – Global Focus Hedged (EUR) en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables français ou étrangers, négociés sur les marchés de tous pays. La SICAV investit principalement sur des obligations convertibles et répond aux critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G) (ESG).

La gestion cherche à se positionner sur la convexité et sur le profil de risque asymétrique des convertibles. Le gérant est susceptible de piloter le delta du fonds (sensibilité au marché actions) en fonction des phases du cycle boursier.

Dans une logique de long terme, la stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres dans le cadre d'un portefeuille diversifié. La performance de la SICAV peut donc diverger de l'indicateur de référence.

■ Indice de référence

Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)

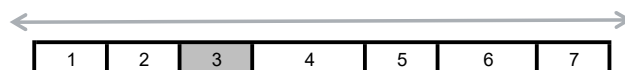
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement 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)

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY



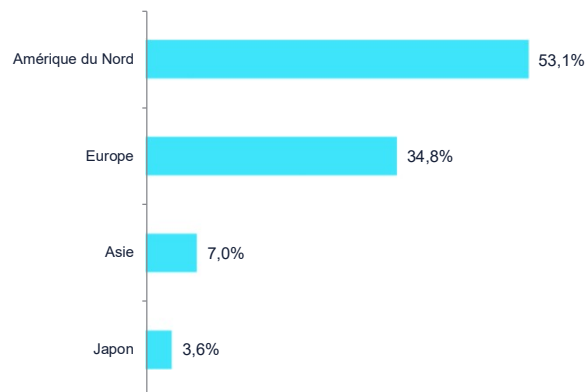
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

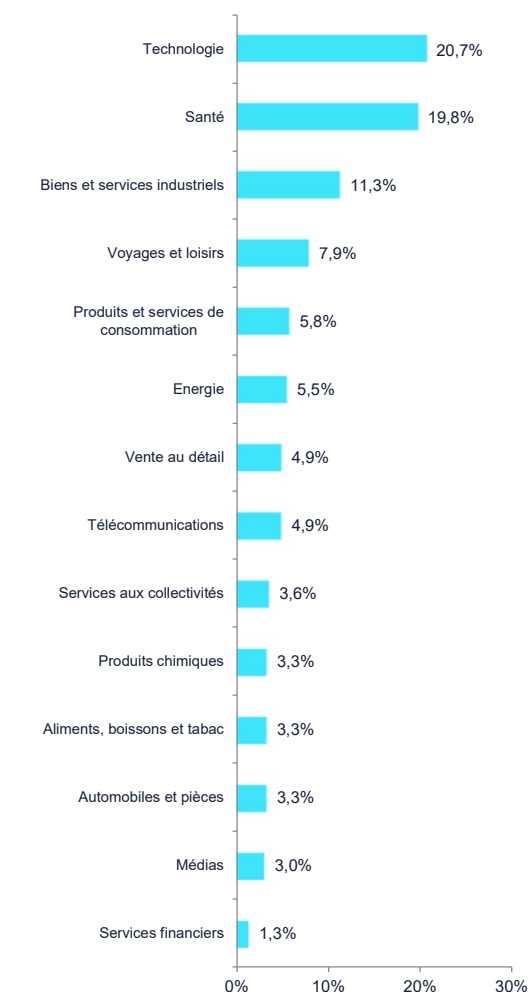
Reporting mensuel au 31 Janvier 2023



■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

En ce début d'année, les Banques Centrales conservent le ton de fin 2022, la BCE a confirmé qu'elle poursuivra son cycle de hausse des taux, la FED a, de son côté, évoqué une économie stagnante et un ralentissement de l'inflation en 2023. Sur le plan économique, la Banque mondiale abaisse ses prévisions de croissance pour 2023 et table sur une croissance mondiale de +1,7% (vs +3,0% précédemment), avec aux USA +0,5% vs +2,4%, en Europe +0,1% vs +1,5% et en Chine +4,3% vs +5,2%. En zone Euro, le taux de chômage reste inchangé à 6,5% et le taux d'inflation a reculé en décembre à +9,2% yoy grâce à l'accalmie sur les tarifs de l'énergie. Aux Etats-Unis, le taux de chômage a baissé à 3,5% en décembre et le CPI recule de -0,1% MoM en décembre. En Chine, l'inflation ressort à +1,8% yoy en ligne avec les attentes, alors qu'au Japon, elle atteint +4% en décembre pour la première fois en plus de 40 ans, entraînée par la hausse des prix alimentaires, de l'électricité et du gaz. A noter qu'en Chine, la frontière entre Hong Kong et le reste du pays a ouvert le 8 janvier après 3 ans de fermeture stricte, mesure complétée par la réouverture au monde sans aucune contrainte à l'arrivée à Hong Kong.

Dans ce contexte, les marchés d'actions clôturent le premier mois de l'année en forte hausse, dopés particulièrement par l'apaisement des craintes liées à la récession : +7% pour le MSCI World, +6,2% pour le S&P500, +12,7% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +6,7% pour le Stoxx 600, +9,9% pour l'EuroStoxx 50, +15,9% pour le secteur bancaire, et en Asie, +4,7% pour le Nikkei, +8,4% pour le Kospi, +10,4% pour le Hang Seng et +5,4% pour le Shanghai Composite. Coté crédit, le X-Over 5Y en Europe et le CDX HY 5Y aux USA se resserrent de respectivement 60bp et 51bp à 414bp et 433bp, les taux 10 ans allemands et américains se détendant de -28bp à 2,29% et -37bp à 3,51%. Sur les devises, l'Euro se ressaisit face à l'USD (+1,5%) et au CHF (+0,5%) mais recule face au CHF (-0,4%), l'USD poursuivant son recul face à l'ensemble des devises asiatiques (JPY -0,8%, CNY -2,1%, KRW -2,1%) à l'exception du HKD (+0,5%). Les obligations convertibles profitent de la situation à la fois sur les actions, les taux et le crédit : +5,5% pour les US (€), +4,5% pour l'Europe (€), +3,5% pour l'Asie-ex Japon (€), et +1,4% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg(€) affiche une hausse de +4,52% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde progressant pour sa part de +3,36%.

Le marché primaire repart timidement en ce début d'année avec \$4,8bn émis globalement. Outre Atlantique, \$1,6bn se sont placés via Live Nation Entertainment 3,125% 2029 (\$1bn - USA - Travel & Leisure) et Integer Holdings 2,125% 2028 (\$500M - USA - Health Care). En EMEA, nous avons assisté à \$2,3bn d'émissions dont 2 Taps (BNP 2025 et Biocartis 2026), une synthétique TotalEnergies / Merrill Lynch 0% 2026 (€375M - France - Energy) mais aussi de nouveaux entrants tels que Spie 2% 2028 (€400M - France - Construction & Materials) qui émet une « Sustainability Linked Convertible Bond » et Rheinmetall 1,875% 2028 et 2,25 2030 (€500M sur chaque tranche - Allemagne - Industrial Goods & Services). Enfin en Asie, le montant s'est élevé à \$1bn via GDS Holdings 4,5% 2030 (\$580M - Chine - Technology), Bizlink 0% 2028 (\$150M - Taiwan - Technology), ESR Group 0% 2028 (SGD 370M - Chine - Real Estate). Le montant total émis se répartit de la façon suivante : 47% en EMEA, 32% aux USA et 20% en AEJ.

Concernant le fonds, la performance mensuelle est positive sur l'ensemble des zones géographiques, à l'exception du JAPON (-1bp) : AMERICAS +195bp, EMEA +132bp, et AEJ +34bp. Le seul secteur qui ressort négativement est Energy (-11bp), alors que les secteurs les plus contributeurs positivement sont Technology (+71bp), Travel & Leisure (+51bp), Industrial Goods & Services (+48bp), Banks (+36bp), Telecommunications (+34bp), et Health Care (+28bp). Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives concernent Enphase Energy 2028 (-17bp ; -8.2%), Ubisoft 2028 (-10bp ; -13.8%), Halozyme Therapeutics 2028 (-7bp ; -5.4%) ou encore Qiagen 2024 (-5bp ; -3.1%). A contrario, les contributions positives proviennent, pour les plus importantes, des Futures EuroStoxx Bank (+36bp), STM 2025 (+27bp ; +13.9%), les Futures Nasdaq 100 (+26bp), Cellnex 2031 (+17bp ; +15%), Exact Sciences 2028 (+17bp ; +13.9%), Marriott Vacations 2026 (+16bp ; +10.6%), Middleby 2025 (+12bp ; +11%) ou encore Novocure 2025 (+12bp ; +8.8%).

Du côté des mouvements, nous vendons nos positions en Futures EuroStoxx Bank, et dans le but de réajuster la sensibilité actions globale du portefeuille, nous prenons une position en Futures Stoxx 600 et en Mini S&P 500. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 35%, USA 53%, Asie ex-Japon 7%, Japon 4%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 62% des investissements, et la position de cash est de 1%.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 44%, le rendement courant est de 0,48% pour une maturité moyenne de 3,4 ans, et la sensibilité taux est de 1,9.

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Janvier 2023



■ 5 principales lignes (hors dérivés)

STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,23%
IBERDROLA 0.800 2027_12	2,20%
DOCUSIGN 0 2024_01	2,14%
PERNOD RICARD/GBL 2.125 2025_11	2,07%
ENPHASE ENERGY 0 2028_03	1,92%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

STMICROELECTRONICS NV	2,23%
IBERDROLA FINANCE	2,20%
DOCUSIGN	2,14%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2,07%
ENPHASE ENERGY	1,92%

Nombre total d'émetteurs : 70

Nombre total d'émissions : 71

■ Principaux mouvements du mois

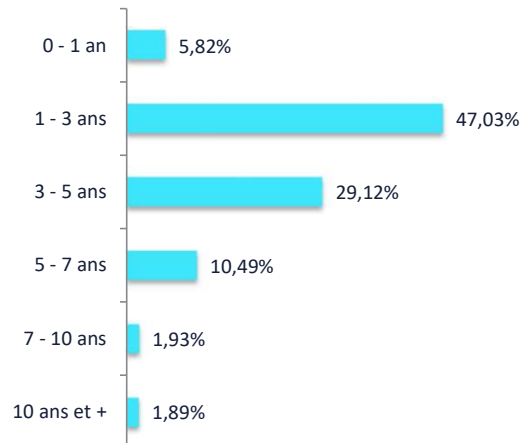
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M

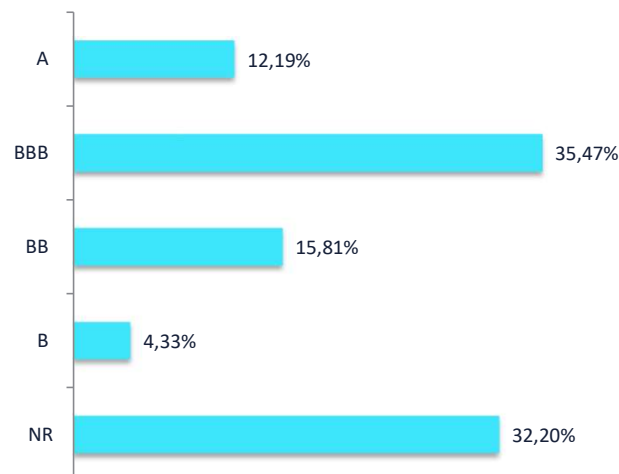
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M

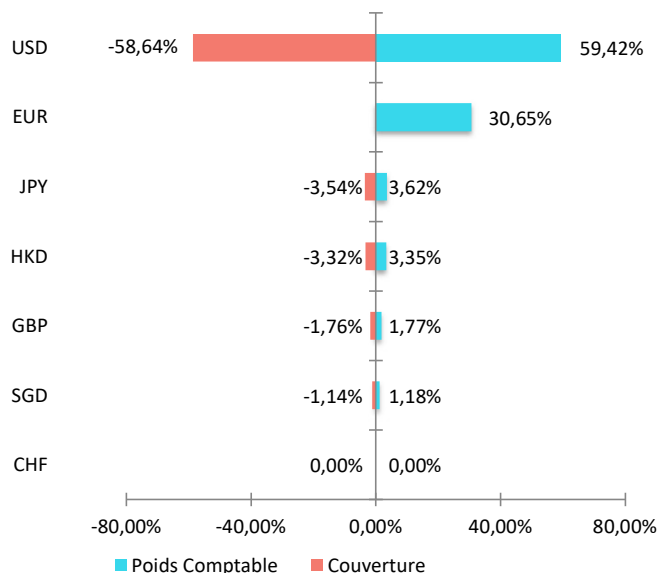
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Janvier 2023



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	OFI Invest ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0000014292
Forme juridique	SICAV
Date de création	12/12/1995
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 2 ans
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Investissement minimum initial	Néant
Investissement minimum ultérieur	Néant
Indice de référence	Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)

Dépositaire	SOCIETE GENERALE PARIS
Conservateur	SOCIETE GENERALE PARIS
Heure limite de souscription	J à 12h
Droits d'entrée maximum	4,00%
Frais de gestion maximum TTC	1,19%
Publications des VL	www.ofi-invest-am.com
Commission de surperformance	Non
Commissaire aux comptes	KPMG
Affectation des résultats	Capitalisation
Ticker Bloomberg	VICCONV

■ 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 la plus mauvaise 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.

L'intensité carbone représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisé par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

■ Informations importantes

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 71.957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, 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.