

# Ofi Invest Global Convertible Bond I\_EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 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.

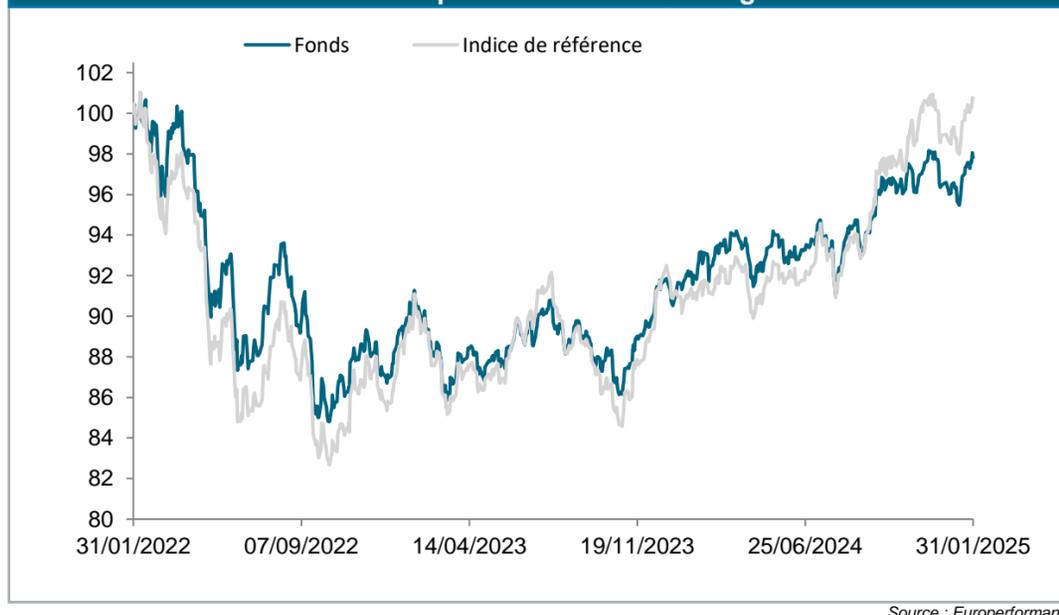
## Chiffres clés au 31/01/2025

|   |        |
|---|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) :                   | 73,71  |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) :      | 110,13 |
| Actif net Total des Parts (en millions d'euros) : | 127,07 |
| Sensibilité Actions :                             | 49%    |
| Sensibilité Taux :                                | 1,50   |
| Taux de rendement courant :                       | 0,80%  |
| Nombre de lignes :                                | 94     |

## Caractéristiques du fonds

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Code ISIN :                           | LU0336374540  |
| Ticker :                              | OFICONI LX Equity   |
| Classification Europerformance :      | Obligations Convertibles Internationales  |
| Classification SFDR :                 | Article 8   |
| Société de Gestion :                  | OFI INVEST ASSET MANAGEMENT   |
| Indice de référence (1) :             | Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR)  |
| Principaux risques :                  | Risques de capital et performances<br>Risques de marché : actions, taux, crédit |
| Gérant(s) :                           | Nancy SCRIBOT BLANCHET  |
| Forme juridique :                     | SICAV   |
| Affectation du résultat :             | Capitalisation  |
| Devise :                              | EUR   |
| Date de création :                    | 21/12/2007  |
| Horizon de placement :                | 3 ans   |
| Valorisation :                        | Quotidienne   |
| Limite de souscription/Rachat :       | J - 1 à 12h   |
| Règlement :                           | J + 3   |
| Commission de souscription Max/Réel : | Néant   |
| Commission de rachat Max/Réel :       | Néant   |
| Commission de surperformance :        | 15% de la performance au-delà de l'indice de référence                          |
| Frais courants :                      | 0,90%   |
| Dépositaire :                         | SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg  |
| Valorisateur :                        | SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg  |

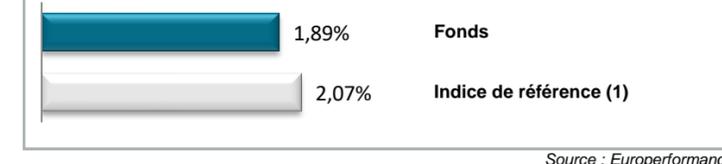
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



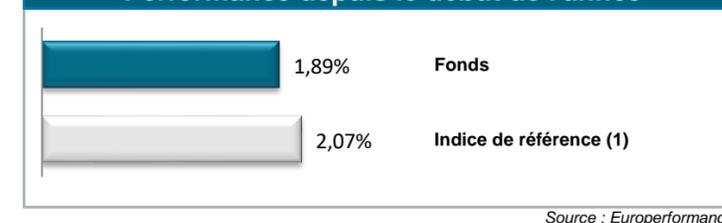
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

|  | 10 ans glissants |        | 5 ans glissants |        | 3 ans glissants |        | 1 an glissant |        | Année 2025 |        | 6 mois | 3 mois |
|--|------------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
|  | Perf.            | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Perf.  |
| Ofi Invest Global Convertible Bond I_EUR | 28,75%           | 8,54%  | 13,57%          | 10,24% | -2,16%          | 8,12%  | 6,86%         | 6,04%  | 1,89%      | -      | 4,39%  | 1,88%  |
| Indice de référence (1)                  | 28,73%           | 8,13%  | 13,33%          | 9,71%  | 0,70%           | 8,55%  | 10,82%        | 6,19%  | 2,07%      | -      | 7,94%  | 3,57%  |

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

|      | Jan.   | Fév.   | Mars   | Avr.   | Mai    | Juin   | Juillet | Août   | Sept.  | Oct.   | Nov.   | Déc.   | Année   | Indice  |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 2020 | 0,23%  | -0,35% | -8,80% | 5,60%  | 4,62%  | 4,01%  | 3,70%   | 2,23%  | -0,88% | -1,14% | 7,70%  | 3,48%  | 21,19%  | 21,49%  |
| 2021 | 0,62%  | 1,06%  | -1,39% | 2,34%  | -0,83% | 2,44%  | -1,05%  | 1,11%  | -1,64% | 1,33%  | -1,53% | -0,17% | 2,19%   | -1,81%  |
| 2022 | -6,05% | -0,49% | -0,17% | -4,41% | -2,84% | -5,25% | 5,15%   | -1,95% | -5,68% | 2,36%  | 2,30%  | -2,31% | -18,31% | -17,84% |
| 2023 | 3,59%  | -2,25% | 0,17%  | -0,81% | -0,05% | 2,38%  | 1,44%   | -1,32% | -1,78% | -2,11% | 3,74%  | 2,58%  | 5,45%   | 7,64%   |
| 2024 | -0,14% | 1,58%  | 1,27%  | -2,10% | 0,69%  | 0,70%  | 0,24%   | 1,08%  | 1,56%  | -0,18% | 1,59%  | -1,58% | 4,72%   | 6,94%   |
| 2025 | 1,89%  |        |        |        |        |        |         |        |        |        |        |        | 1,89%   | 2,07%   |

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Refinitiv Global Focus Hedged CB (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

# Ofi Invest Global Convertible Bond I\_EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025

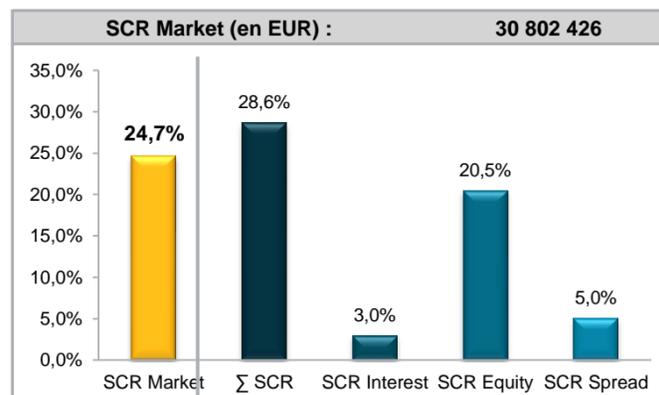


## 10 Principales Obligations Convertibles

| Libellé   | Poids         |
|---|---------------|
| PALTO NETWORKS INC 0.375 01/06/2025             | 3,37%         |
| AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030               | 2,99%         |
| BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025            | 1,91%         |
| WELLTOWER OP LLC 3.125 15/07/2029               | 1,91%         |
| MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029 | 1,88%         |
| LIVE NATION ENTERTAINMENT INC 3.125 15/01/2029  | 1,80%         |
| AXON ENTERPRISE INC 0.5 15/12/2027              | 1,73%         |
| MICROSTRATEGY INCORPORATED Z 01/12/2029         | 1,73%         |
| ROHM CO LTD. Z 24/04/2031                       | 1,68%         |
| ALIBABA / GOLDMAN SACHS FINANCE Z 10/05/2027    | 1,62%         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>20,63%</b> |

Source : Ofi Invest AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/12/2024

Source : Ofi Invest AM

## 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 |  |
| AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030         | Achat     | 2,99%   |  |
| STILLWATER MINING COMPANY 4.25 28/11/2028 | 0,43%     | 0,93%   |  |

Source : Ofi Invest AM

| Ventes  |           |         |  |
|---|-----------|---------|--|
| Libellé   | Poids M-1 | Poids M |  |
| VOLTALIA SA 1 13/01/2025                        | 1,06%     | Vente   |  |
| JPMORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY L Z 14/01/2025 | 1,12%     | Vente   |  |
| VISA / BARCLAYS BANK PLC Z 18/02/2025           | 1,36%     | Vente   |  |

Source : Ofi Invest AM

## Indicateurs Statistiques

| Bêta | Alpha | Tracking Error | Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup> | Ratio d'Information | Fréquence de gain | Tracking error ** | Perte max. |
|------|-------|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------|
| 0,87 | -0,05 | 2,87%          | 0,43                           | -1,30               | 59,62%            | 2,82%             | -2,89%     |

\*\* TE 10 ans

Source : Europerformance

(2) 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

En ce début d'année, l'actualité se situe encore du côté des Banques Centrales : la Fed a maintenu son taux directeur à 4,5%, marquant une pause après trois baisses consécutives en 2024 (1% au total). En Europe, la BCE a poursuivi sa politique d'assouplissement en abaissant son taux de dépôt à 2,75% (-25bp), cinquième baisse depuis juin 2024 où le taux culminait alors à 4%. Du côté des statistiques, aux USA, la croissance du PIB au Q4, en estimation avancée, a été plus faible que prévue, à 2,3% contre 2,6% attendu, en raison d'un repli de l'investissement des entreprises, et le CPI est sorti à 2,9% YoY (vs 2,8% attendu). En zone Euro, le PIB au Q4 est resté stable, faisant ressortir un PIB annuel en augmentation à +0,7% en 2024, après +0,5% en 2023, avec de fortes disparités en fonction des pays. Le CPI final pour la zone est sorti en hausse à +2,4% YoY, comme prévu par le consensus, sous l'effet de la composante des services. Sur le plan politique, D. Trump a officiellement prêté serment en tant que président des Etats-Unis, et a déclaré dans la foulée qu'il imposerait des droits de douane de 25% sur les importations canadiennes et a menacé l'UE d'imposer des droits de douane si celle-ci n'augmentait pas ses achats de pétrole américain. Enfin, en Asie, la croissance du PIB chinois est ressortie à +5,4%, croissance supérieure aux attentes des analystes qui anticipaient une hausse de +5%, et au Japon, l'inflation annuelle a atteint 3,6% en décembre, dépassant les attentes de 3,4%, situation qui met la BoJ dans une position inconfortable : bien qu'elle ait relevé ses taux de 25bp, la question d'un durcissement monétaire plus marqué reste en suspens.

Dans cet environnement, les marchés actions globaux débutent l'année dans le vert, à l'exception de la Chine et du Japon : +3,5% pour le MSCI World, +2,7% pour le S&P500, +5,8% pour le Nasdaq Techno malgré l'épisode DeepSeek, et +2,5% pour les « Magnificent 7 », en Europe +6,3% pour le Stoxx 600, +7,8% pour le Cac 40 et +9,2% pour le Dax, et en Asie, -0,8% pour le Nikkei, +0,8% pour le Hang Seng mais -3% pour le Shanghai Comp et -2,4% pour le Shenzhen Comp, et +4,9% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain se resserrent de 26bp à 288bp et de 18bp à 293bp respectivement, les taux 10 ans allemands se tendant légèrement de 9bp à 2,46% alors que le 10 ans américains s'ajuste à 4,54% (-3bp). Sur les devises, l'Euro se renforce face au GBP (+1%) et au CHF (+0,4%) et dans une moindre mesure face à l'USD (+0,1%), l'USD reculant face au JPY (-1,3%), CNY (-0,7%) et KRW (-1,3%). Les obligations convertibles se comportent de manière satisfaisante dans ce contexte : +2,6% pour les US (€), +1,9% pour l'Europe (€), -0,1% pour l'Asie-ex Japan (€) et +0,4% pour le Japon (€). Au total, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une hausse de +2,07% sur le mois, OFI Invest Global Convertible Bond progressant pour sa part de +1,89%.

Le marché primaire débute l'année de façon timide : \$2,8bn émis globalement principalement en AEJ et AMERICAS. C'est par la zone AEJ que les émissions ont repris, avec \$1,3bn sur le mois : Miniso 0.5% 2032 (\$550M - Chine - Retail), Nuvoton Technology 0% 2030 (\$150M - Taïwan - Technology), Delta Electronics 0% 2030 (\$525M - Thaïlande - Technology) et CTF Services 4% 2025 (HKD780M - Chine - Construction & Materials). En Amérique du Nord, \$1,1bn ont été émis avec AST SpaceMobile 4.25% 2032 (\$460M - USA - Telecommunications) et B2Gold 2.75% 2030 (\$460M - Canada - Basic Resources) pour les plus significatives. En Europe, face à l'absence d'émissions, Citi émet une échangeable en Airbus 0,8% 2030 (375M€ - France - Industrial Goods & Services) en toute fin de mois. Rien au Japon.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +101bp, EMEA +63bp, AEJ +31bp et JAPAN -5bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Industrial Goods & Services (+49bp), Retail (+33bp), Technology (+31bp), Health Care (+17bp), Energy (+14bp), alors que seuls Construction & Materials (-4bp) et Automobiles & Parts (-2bp) pèsent sur la performance. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Parsons 2029 (-11bp ; -8.1%), Booking 2025 (-9bp ; -5%), On Semiconductor 2029 (-5bp ; -4.9%), Resonac 2028 (-4bp ; -2%). A contrario, les contributions positives proviennent des actions CyberArk (+24bp ; +10.9%), Volvo (+19bp ; +13.6%), Axon 2027 (+16bp ; +9.4%), Live Nation 2029 (+15bp ; +8.3%), MicroStrategy 2029 (+14bp ; +7.7%), les Call Alibaba 2025 (+14bp ; +86%), les Call JD.com 2025 (+13bp ; +57%), Halozyne 2028 (+13bp ; +9.6%), les actions GTT (+11bp ; +15%), Safran 2028 (+10bp ; +9.1%) ou encore Welltower 2029 (+9bp ; +4.7%).

Du côté des mouvements, nous obtenons les remboursements à maturité de Voltalia 2025 et Sanofi / JPM 2025. Nous vendons avant la période de conversion Visa / Barclays 2025 et nous profitons d'une baisse des marchés pour renforcer Sibanye Stillwater 2028. Enfin, nous souscrivons au primaire d'Airbus / Citi 2030.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 49%, le rendement courant est de 0,8% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,54. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,21, contre 5,83 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 4%.

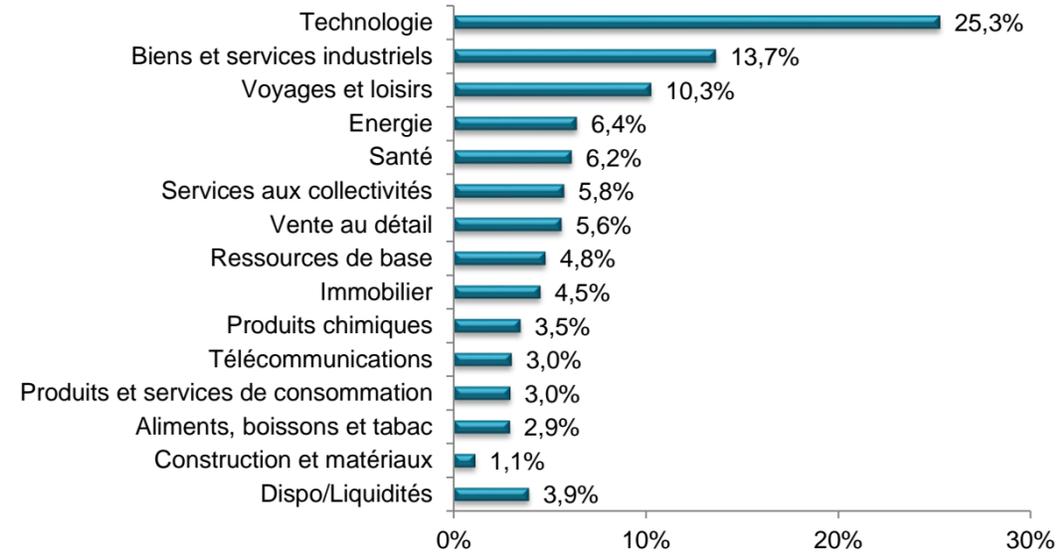
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

# Ofi Invest Global Convertible Bond I\_EUR

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Janvier 2025

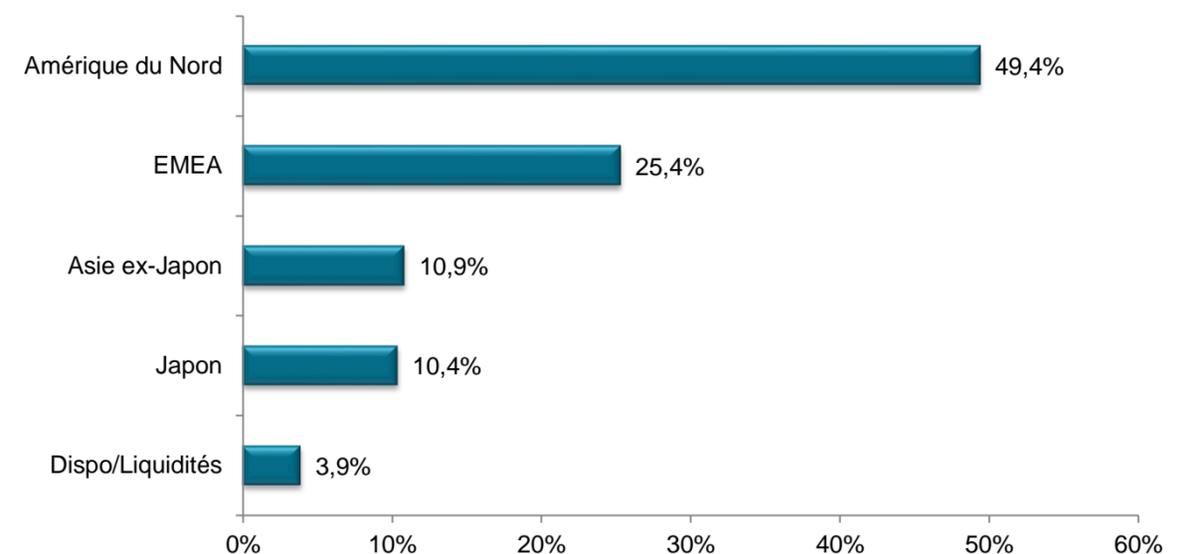


## Répartition sectorielle <sup>(3)</sup>



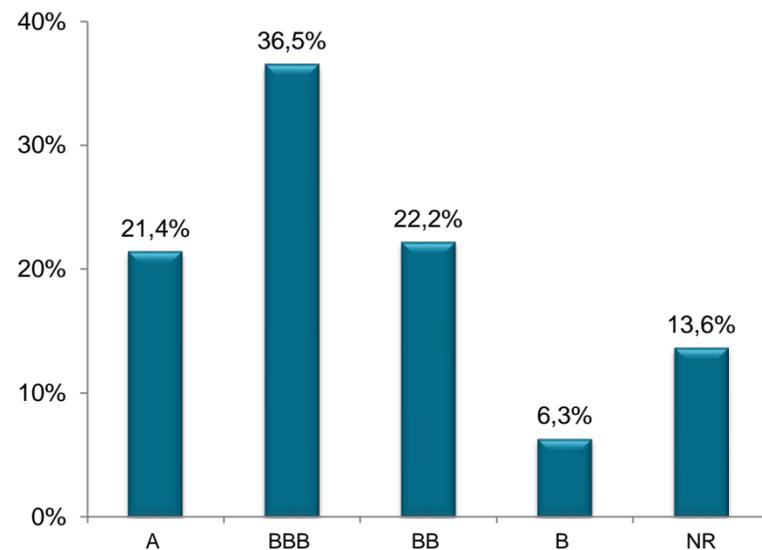
Source : Ofi Invest AM

## Répartition géographique



Source : Ofi Invest AM

## Répartition par rating (part investie)



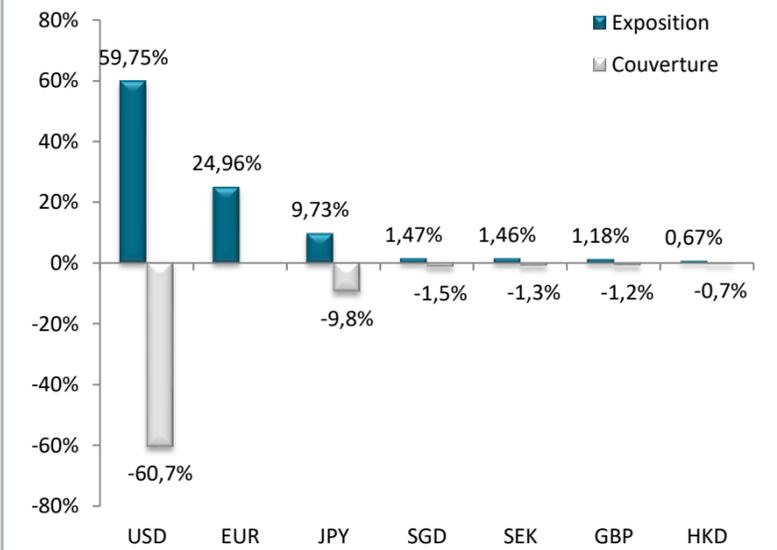
Source : Ofi Invest AM

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



Source : Ofi Invest AM

## Répartition par devises <sup>(4)</sup>



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

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