

# OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

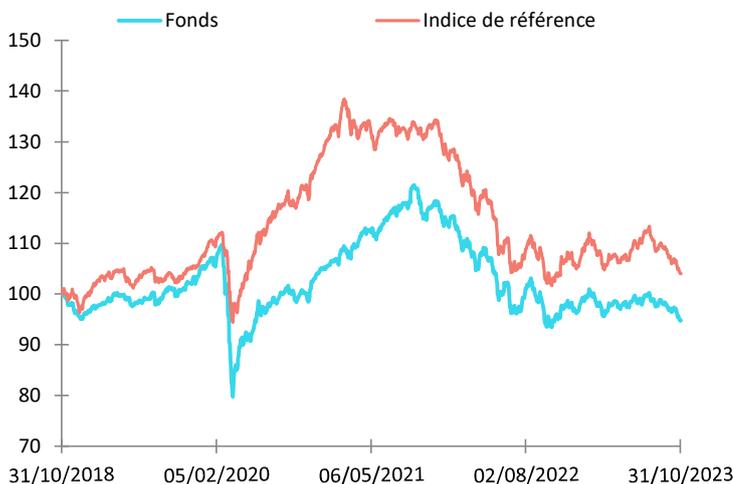
Reporting mensuel au 31 Octobre 2023



■ Valeur liquidative : 43,91 €

■ Actif net total du fonds : 104 583 577 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 31/10/2018)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-2,4%	-1,7%	-1,2%	-3,7%	-5,2%	-6,0%	2,7%
Indice de référence	-3,2%	-1,3%	-0,1%	-12,3%	4,0%	4,6%	15,9%

■ 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	1,86	1,71	
Sensibilité Actions	29,29%	34,66%	
Max drawdown* (1)	-23%	-27%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,66%	1,39%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-0,50	-0,34	-0,17
Ratio d'information*	-0,32	0,85	-0,33
Tracking error*	2,67	4,07	5,65
Volatilité fonds*	6,99	8,41	11,29
Volatilité indice*	8,26	9,24	9,56

\*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 85,83  
Indice 411

■ Couverture intensité carbone

Fonds 100%  
Indice 96%

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

■ Score ESG

Fonds 6,28  
Indice 6

■ Couverture score ESG

Fonds 100%  
Indice 96%

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)

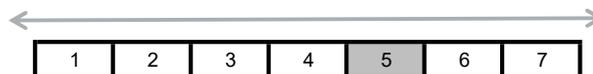
■ Durée de placement minimum recommandée

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



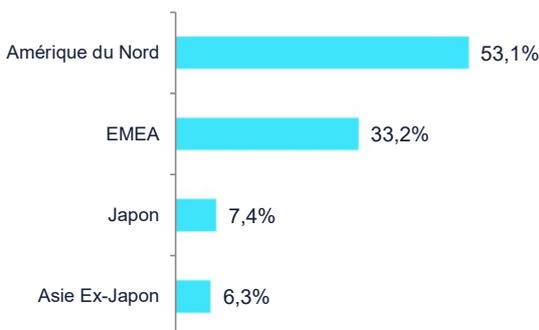
# OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Octobre 2023



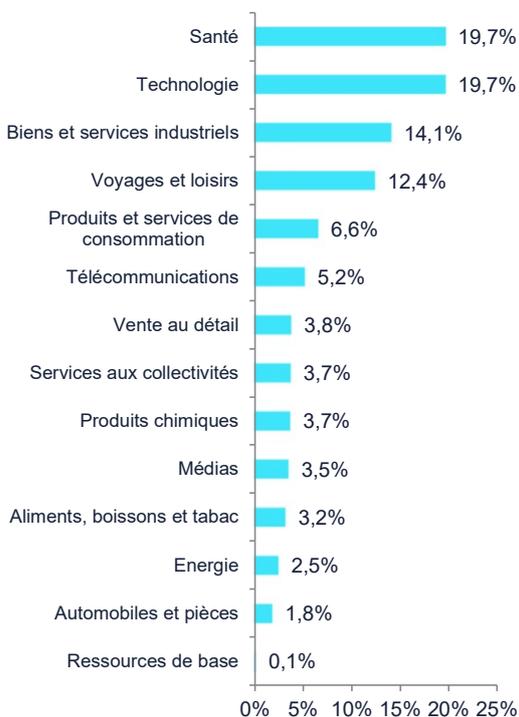
## ■ Répartition géographique (hors trésorerie)



## ■ Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été difficile à plusieurs niveaux... En premier lieu, l'attaque du Hamas contre Israël le 7 octobre a suscité de vives inquiétudes quant au risque géopolitique, et les investisseurs sont restés prudents face aux craintes d'une escalade. Les cours du pétrole ont bondi avant de repartir à baisse en raison d'une demande mondiale atone et alors que les risques d'extension du conflit au Moyen-Orient ne semblent pas pour le moment privilégiés. En parallèle, aux Etats-Unis, le mois a été marqué par une nouvelle série de données économiques robustes, ce qui a soutenu la remontée des rendements obligataires et renforcé la crainte de l'impact sur l'économie mondiale de taux d'intérêt plus élevés. Le président de la Fed, J. Powell, a laissé entendre que les taux de la Banque Centrale ne seraient probablement pas relevés en novembre mais qu'aucune détente n'était envisageable à court terme tant que l'inflation n'était pas sous contrôle. En Europe, après dix hausses consécutives, la BCE a, comme attendu, laissé ses taux directeurs inchangés, mais a éloigné l'hypothèse d'une première baisse des taux à court terme. Elle a rejoint ainsi la Fed et la BoE dans l'idée que le maintien des taux aux niveaux actuels pendant suffisamment longtemps permettra de ramener l'inflation vers l'objectif de 2%. En Chine la croissance s'est tassée au troisième trimestre à 4,9% sur un an en raison de la crise traversée par l'immobilier, et au Japon, la BOJ a durci sa politique monétaire en tolérant désormais que son taux à 10 ans dépasse 1% pour tenter d'endiguer une inflation persistante.

## ■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Dans cet environnement, les marchés actions poursuivent leur repli sur toutes les zones : -3,1% pour le MSCI World, -2,2% pour le S&P500, avec -6,9% pour le Russell 2000, en Europe, -3,6% pour le Stoxx 600, -3,5% pour le Cac 40, et en Asie, -3,1% pour le Nikkei, -3,9% pour le Hang Seng, -2,9% pour le Shanghai Composite et -7,6% pour le Kospi. Coté crédit, en Europe comme aux USA, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y s'écartent de 17bp et 37bp à 451bp et 511bp respectivement, tandis que les taux 10 ans allemands restent quasi inchangés à 2,81% (-3bp) et que le 10 ans américains se tend une nouvelle fois de 36bp, à 4,93%. Sur les devises, l'Euro se renforce face au GBP (+0,4%) mais recule face au CHF (-0,5%), l'USD se renforçant face à l'ensemble des devises asiatiques (JPY +1,5%, CNY +0,1%, KRW +0,1%), à l'exception du HKD (-0,1%). Les obligations convertibles reculent elles aussi quelle que soit la zone : -4,3% pour les US (€), -1,9% pour l'Europe (€), -1,1% pour l'Asie-ex Japan (€), et -1,3% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus HdG(€) affiche une baisse de -3,21% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde glissant pour sa part de -2,44%.

Compte tenu de l'orientation des marchés actions et de la volatilité constatée durant le mois, le marché primaire global a fortement ralenti, avec seulement \$3,8bn d'émissions. En Europe, il est resté fermé et aux USA, seuls \$2,8bn ont été émis, via Rivian 3.625% 2030 (\$1,725bn - USA - Automobiles & Parts), PagerDuty 1.5% 2028 (\$350M - USA - Technology), Enovis 3.875% 2028 (\$460M - USA - Health Care) et SemTech 4% 2028 (\$250M - USA - Technology). En Asie, \$1bn se sont placés, essentiellement en refinancement : Taiwan Cement 0% 2028 (\$420M - Taiwan - Construction & Materials), VinHomes 0% 2028 (\$250M - Vietnam - Real Estate) et Taiyo Yuden 0% 2030 (JPY50bn - Japon - Technology). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$65,5bn.

Concernant le fonds, la performance mensuelle est négative sur toutes les zones géographiques : AMERICAS -140bp, EMEA -65bp, JAPAN -17bp et AEJ -14bp. Les secteurs ressortent essentiellement négativement, avec Health Care (-71bp), Travel & Leisure (-44bp), Technology (-41bp), Industrial Goods & Services (-31bp), Consumer Products & Services (-15bp), Energy (-14bp), Telecommunications (-10bp) ou encore Automobiles & Parts (-9bp). Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent principalement de la zone AMERICAS, pour les plus importantes, de Sarepta 2027 (-27bp ; -24.1%), Booking 2025 (-19bp ; -8.9%), Enphase Energy 2028 (-18bp ; -10.6%), Middleby 2025 (-9bp ; -7.3%), Halozyme 2028 (-8bp ; -6.1%), mais aussi STM 2025 (-15bp ; -6.2%), Sanofi / JPM 2025 (-15bp ; -6.7%), Volvo / Geely 2024 (-9bp ; -4.4%), Mercedes / Barclays 2025 (-9bp ; -4.2%), Singapore Airlines 2025 (-7bp ; -4.2%).

Du côté des mouvements, afin de poursuivre notre réduction de la sensibilité actions globale, nous allégeons nos positions longues en Futures Stoxx 600, mini S&P500 et Nasdaq100, la sensibilité actions diminuant ainsi de 4 points. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 33%, USA 53%, Asie ex-Japon 6%, Japon 7%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 60% des investissements, et la position de cash est de 1%.

A fin octobre, la sensibilité actions du portefeuille est de 29,29%, le rendement courant est de 0,66% et le rendement à maturité de 2,1% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,86.

## ■ 5 principales lignes (hors dérivés)

IBERDROLA 0,800 2027_12	2,48%
STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,33%
PERNOD RICARD/GBL 2,125 2025_11	2,31%
NUVASIVE 0,375 2025_03	2,30%
SIRIUS XM/LIBERTY MEDIA 2,750 2049_12	2,29%

## ■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

LIBERTY MEDIA	3,51%
IBERDROLA FINANCE	2,48%
STMICROELECTRONICS NV	2,33%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2,31%
NUVASIVE	2,30%

Nombre total d'émetteurs : 69

Nombre total d'émissions : 70

## ■ Principaux mouvements du mois

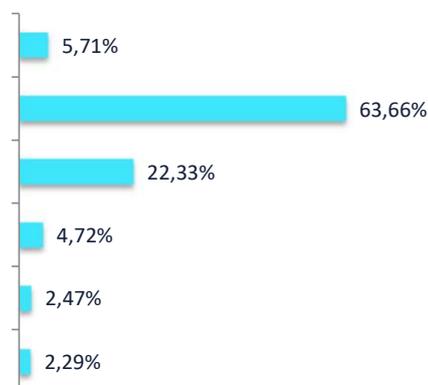
### Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M

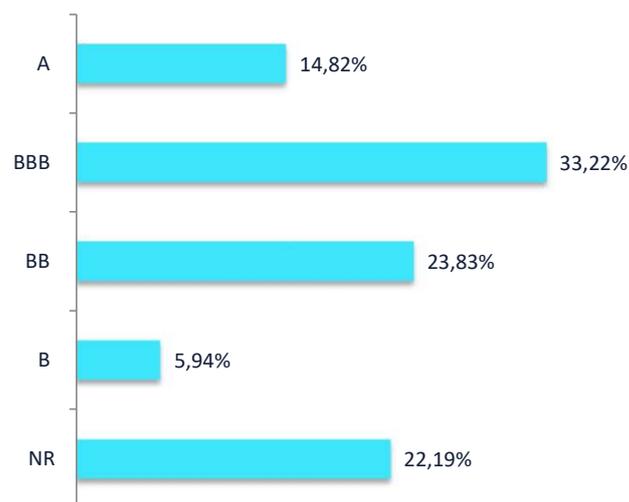
### Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M

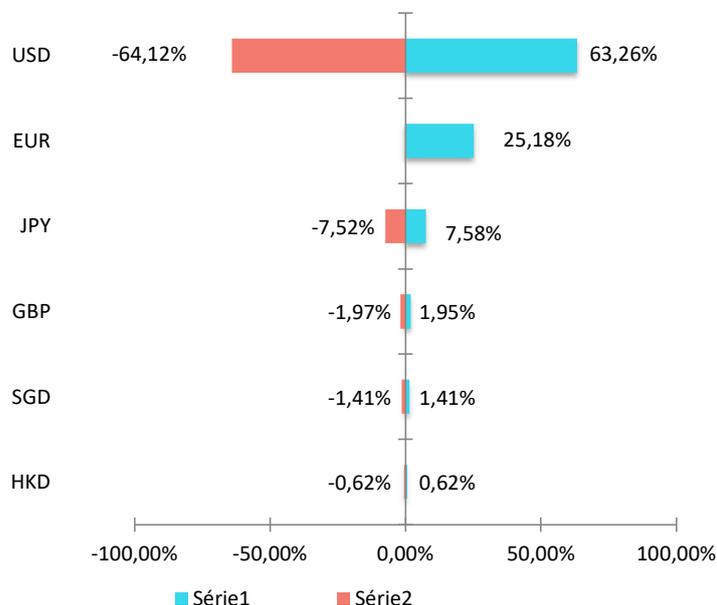
## ■ Répartition par maturité



## ■ Répartition par rating (hors monétaire)



## ■ Répartition par devise



## ■ Principales caractéristiques

Société de gestion	OFI ASSET MANAGEMENT	Dépositaire	SOCIETE GENERALE PARIS
Code ISIN	FR0000014292	Conservateur	SOCIETE GENERALE PARIS
Forme juridique	SICAV	Heure limite de souscription	J à 12h
Date de création	12/12/1995	Droits d'entrée maximum	4,00%
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion maximum TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Publications des VL	<a href="http://www.ofi-invest-am.com">www.ofi-invest-am.com</a>
Investissement minimum initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement minimum ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	KPMG
Indice de référence	Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Classification SFDR	Article 8
		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.