OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

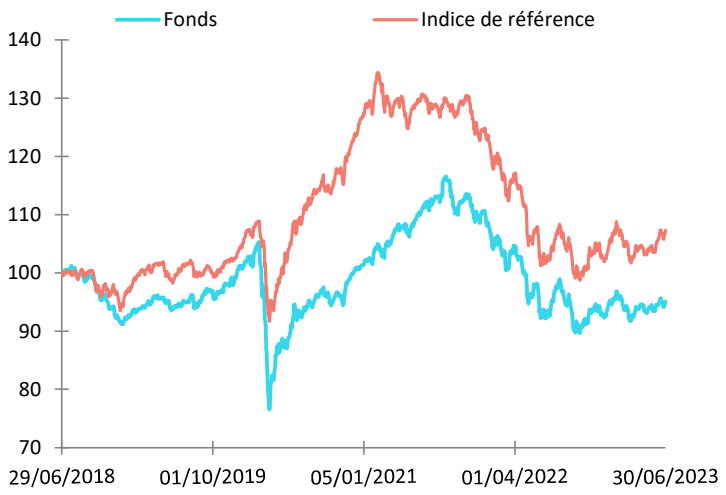
FR0000014292

Reporting mensuel au 30 Juin 2023

■ **Valeur liquidative : 45,86 €**

■ **Actif net total du fonds : 113 450 665 €**

■ **Évolution de la performance**



(base 100 au 29/06/2018)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,7%	2,7%	3,1%	2,6%	-5,0%	-1,5%	15,0%
Indice de référence	3,6%	4,8%	5,6%	-1,6%	7,3%	11,4%	31,4%

■ 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	1,75	2,06
Sensibilité Actions	46%	32%
Max drawdown* (1)	-23%	-27%
Délai de recouvrement* (1)	-	-
Rating moyen	BBB-	BBB-
Rendement courant	0,60%	0,69%

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	0,12	0,04	-0,09
Ratio d'information*	-0,94	0,33	-0,44
Tracking error*	2,61	4,37	5,72
Volatilité fonds*	8,90	8,48	11,28
Volatilité indice*	9,30	9,46	9,51

*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	Indice
86,54	415

■ Couverture intensité carbone

Fonds	Indice
100%	96,43%

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

■ Score ESG

Fonds	Indice
6,24	5,78

■ Couverture score ESG

Fonds	Indice
100%	94,52%

Source : OFI & 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)

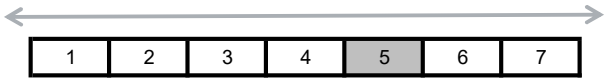
■ Durée de placement minimun recommandée

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)

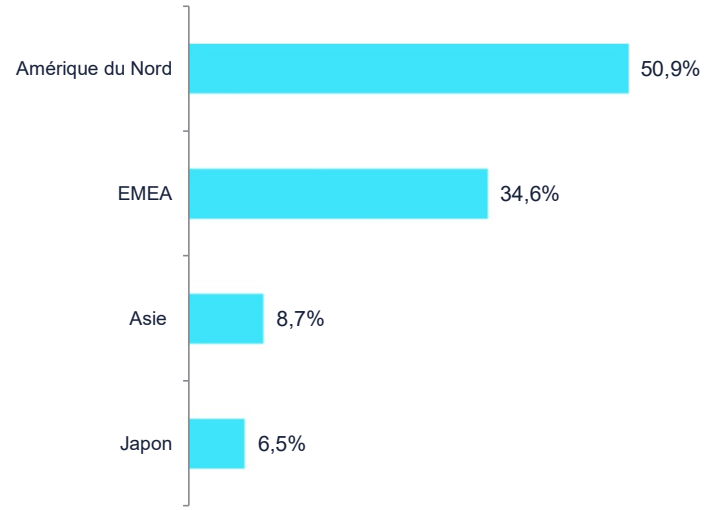
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

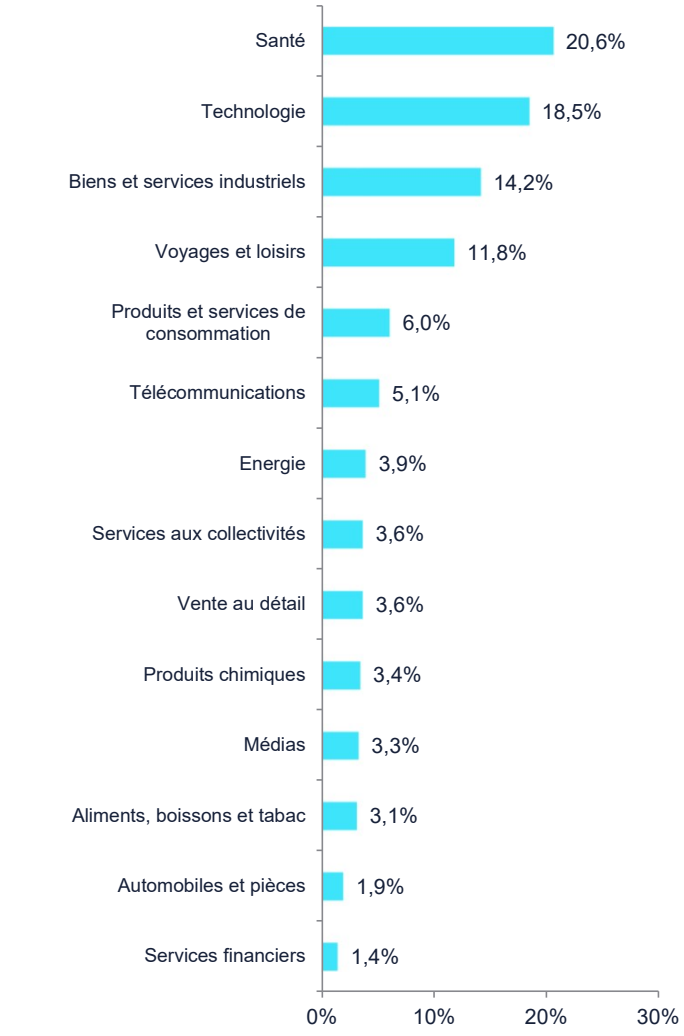
FR0000014292

Reporting mensuel au 30 Juin 2023

■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

La plupart des Banques Centrales ont maintenu à la hausse leurs taux directeurs au regard de la pression inflationniste persistante. La BCE a augmenté ses taux de 25bp, atteignant ainsi leur plus haut niveau depuis 2008, Mme Lagarde prévenant que d'autres hausses seront à prévoir au cours de l'année et très probablement dès juillet. La Fed a décidé de faire une pause après 10 hausses consécutives mais n'en a pas pour autant fini avec le resserrement monétaire puisque M Powell prévoit encore deux hausses d'ici fin 2023. Sur le plan économique, l'inflation a continué à se tasser aux Etats-Unis, avec une inflation totale qui a reculé de 4,9% à 4% en glissement annuel, le marché du travail restant toutefois vigoureux. En zone Euro, après avoir reculé en mai, l'inflation sous-jacente a rebondi en juin de 5,3% à 5,6% alors que l'inflation globale s'est repliée à 5,5% contre 6% sous l'effet de baisses des prix de l'énergie et de l'alimentation. Toutefois, les indices PMI ont encore été décevants, l'indice manufacturier reculant à 43,4, en lien avec une nouvelle baisse de la production et des nouvelles commandes. Enfin en Chine, la production industrielle est restée faible (33.5% en annuel), les exportations ont fortement reculé (de +8,5% à -7,5% en annuel) et l'investissement en immobilier a chuté de 22%.

Dans cet environnement, les marchés actions clôturent le mois positivement, et ce, de façon homogène : +5,9% pour le MSCI World, +6,5% pour le S&P500, avec +5,3% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +2,4% pour le Stoxx 600, +4,5% pour le Cac 40, et +9,1% pour le secteur bancaire, et en Asie, +7,4% pour le Nikkei, +3,7% pour le Hang Seng, mais -0,1% pour le Shanghai Composite et -0,5% pour le Kospi. Coté crédit, en Europe comme aux USA, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y se resserrent de 30bp et 45bp à 402bp et 429bp respectivement, alors que les taux 10 ans allemands et américains se tendent légèrement de 11bp et 19bp à 2,39% et 3,84%. Sur les devises, l'Euro se ressaisit face à l'USD (+2,1%) et au CHF (+0,4%), et reste inchangé face au GBP (0,03%), l'USD affirmant son positionnement face au JPY (+3,6%), au CNY (+2%) et au HKD (+0,1%), mais faiblissant face au KRW (-0,4%). Les obligations convertibles profitent elles aussi de la situation : +5% pour les US (€), +1,4% pour l'Europe (€), +2% pour l'Asie-ex Japan (€), et +1,9% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg(€) affiche une hausse de +3,62% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde progressant pour sa part de +1,71%.

Le marché primaire global ralentit logiquement avec l'approche de l'été, avec $5,8bn émis durant le mois. La zone US contribue pour $4,2bn avec pour principales émissions Ionis Pharma 1.75% 2028 ($575M - USA - Health Care), Ventas 3.75% 2026 ($863M - USA - Real Estate), Lumentum 1.5% 2029 ($604M - USA - Technology), American Water Works 3.625% 2026 ($1.035bn - USA - Utilities). En Europe, le ralentissement se fait également sentir avec seulement $700M d'émissions essentiellement, via Lagfin échangeable en Davide Campari 3.5% 2028 (€536M - Italie - Food, Beverage & Tobacco) et SGL Carbon 5.75% 2028 (€119M - Allemagne - Basic Resources), deux émetteurs déjà présents sur la classe d'actifs et qui refinancent leurs précédentes convertibles. Enfin en Asie, deux émissions ont eu lieu en AEJ pour $260M, mais c'est le Japon qui crée la surprise avec trois émissions totalisant $600M, via Ferrotec 0% 2028 (JPY25bn - Technology - Japon) et Tokyu 0% 2028 et 2030 (JPY60bn au total - Industrial Goods & Services - Japon). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de $41bn, battant ainsi le montant émis sur la totalité de l'année 2022.

Concernant le fonds, la performance mensuelle est positive sur toutes les zones géographiques : AMERICAS +102bp, EMEA +63bp, AEJ +18bp et JAPAN +8bp. Les secteurs qui ressortent positivement sont Technology (+40bp), Travel & Leisure (+29bp), Industrial Goods & Services (+26bp), Health Care (+22bp), Consumer Products & Services (+12bp), alors que seul le secteur Energy (-6bp) contribue négativement. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Novocure 2025 (-8bp ;-5.9%), Enphase Energy 2028 (-5bp ;-3.1%), Akamai Technologies 2027 (-3bp ;-2%). A contrario, les contributions positives proviennent de STM 2025 (+16bp ;+7.3%), Volvo / Geely 2024 (+16bp ;+10%), Singapore Airlines 2025 (+14bp ;+10.9%), Exact Sciences 2028 (+12bp ;+7.5%), LCI Industries 2026 (+10bp ;+6.4%) ou encore Booking 2025 (+9bp ;+5.8%), les Futures Nasdaq 100, S&P500 et Stoxx 600 contribuant au total pour +37bp.

Du côté des mouvements, nous participons, en Europe, au primaire de Campari / Lagfin 2028 et nous apportons les convertibles Campari / Lagfin 2025 à l'offre de rachat faite par la société. Nous renforçons également notre exposition à l'Asie et au secteur des Voyages & Loisirs, en initiant une position en Wynn Macau 2029, et plus particulièrement au Japon, en achetant ANA Holdings 2031, Park24 2028 et en souscrivant au primaire de Tokyu 2030. En contrepartie et afin de dégager des liquidités, nous vendons Ship Healthcare 2023 au Japon, DocuSign 2024 aux USA et Zalando 2027 en Europe. Enfin aux USA, nous profitons d'une forte baisse du sous-jacent pour nous positionner sur Sarepta Therapeutics 2027. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 34,6%, USA 50,9%, Asie ex-Japon 8,7%, Japon 6,5%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 61% des investissements, et la position de cash est de 1%.

A fin juin, la sensibilité actions du portefeuille est de 46%, le rendement courant est de 0,6% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 1,75.

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 30 Juin 2023

5 principales lignes (hors dérivés)

STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,39%
IBERDROLA 0.800 2027_12	2,34%
PERNOD RICARD/GBL 2.125 2025_11	2,18%
SCHNEIDER 0 2026_06	2,06%
NUVASIVE 0.375 2025_03	2,03%

5 principaux émetteurs (hors dérivés)

STMICROELECTRONICS NV	2,39%
IBERDROLA FINANCE	2,34%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2,18%
SCHNEIDER	2,06%
NUVASIVE	2,03%

Nombre total d'émetteurs : 71

Nombre total d'émissions : 72

Principaux mouvements du mois

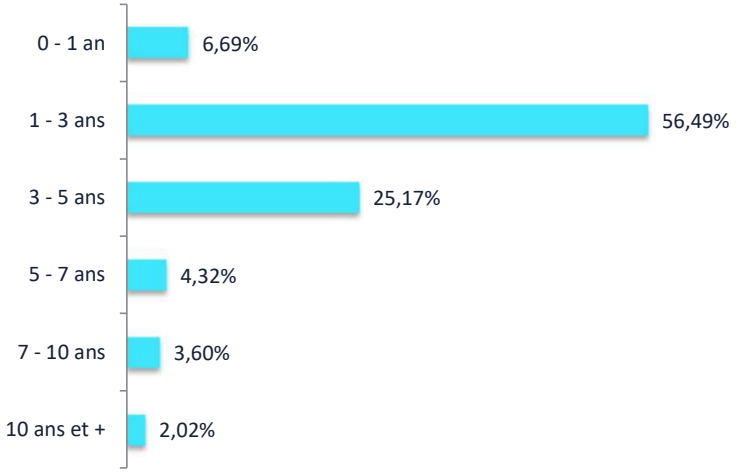
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
SAREPTA THERAPEUTICS 1.250 2027_09	Achat	1,14%
ANA HOLDINGS 0 2031_12	Achat	1,10%
TOKYU CORP 0 2030_09	Achat	1,09%
WYNN MACAU 4.500 2029_03	Achat	1,03%
PARK24 0 2028_02	Achat	0,96%

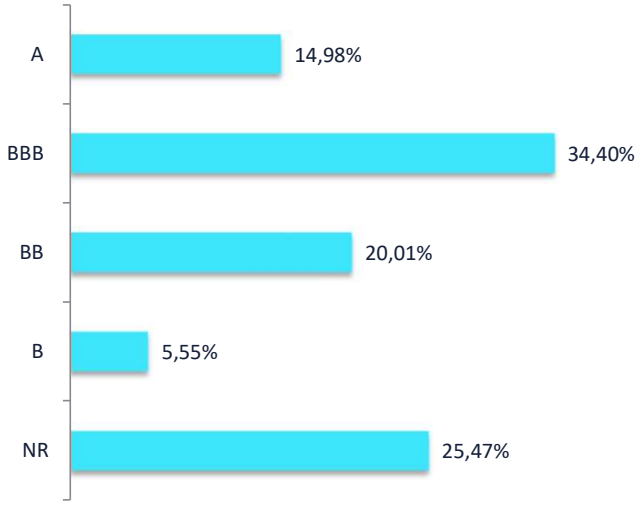
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
SHIP HEALTHCARE HLDN 0 2023_12	0,72%	Vente
ZALANDO 0.625 2027_08	1,20%	Vente
DAVIDE CAMPARI-MILANO 2.000 2025_07	1,46%	Vente
DOCUSIGN 0 2024_01	2,33%	Vente

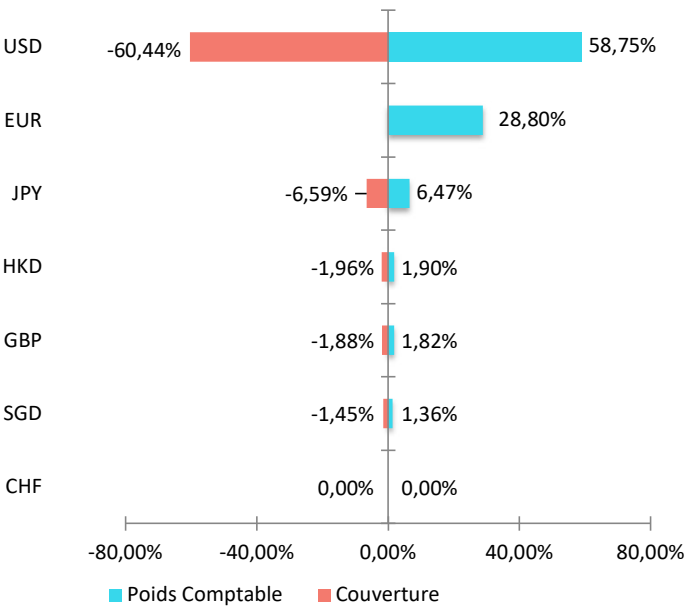
Répartition par maturité



Répartition par rating (hors monétaire)



Répartition par devise



OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 30 Juin 2023

■ 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	www.ofi-invest-am.com
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
		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.