

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

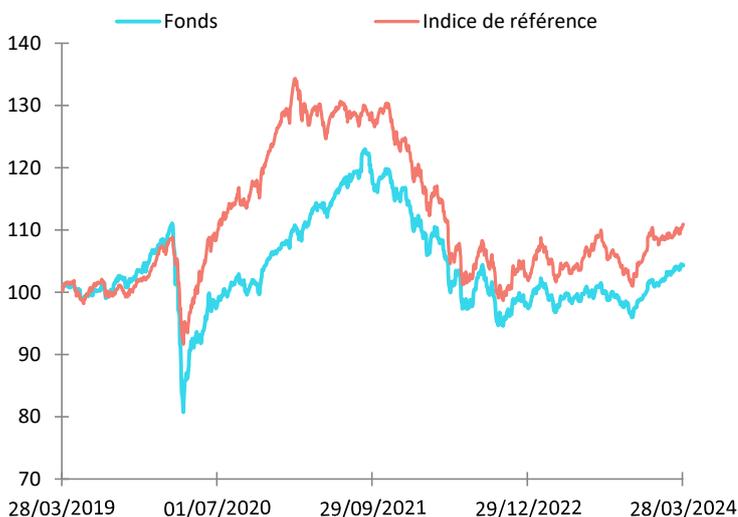
Reporting mensuel au 28 Mars 2024



■ Valeur liquidative : 47,73 €

■ Actif net total du fonds : 104 050 652 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 28/03/2019)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,7%	2,3%	5,0%	-7,0%	4,0%	7,1%	4,0%
Indice de référence	1,7%	0,7%	6,0%	-15,3%	10,5%	22,5%	21,7%

■ Performances annuelles

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	-11,4%	9,9%	0,6%	9,0%	-16,2%	4,4%
Indice de référence	-5,5%	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%	7,6%

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	1,44	1,56	
Sensibilité Actions	39,88%	40,60%	
Max drawdown* (1)	-23%	-24%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,70%	0,95%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	0,24	-0,46	0,00
Ratio d'information*	-0,05	0,76	-0,19
Tracking error*	2,84	3,49	5,60
Volatilité fonds*	5,81	8,19	11,32
Volatilité indice*	7,00	8,79	9,49

*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 78,38
Indice 307,34

■ Couverture intensité carbone

Fonds 100%
Indice 99,60%

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

■ Score ESG

Fonds 6,3
Indice 5,33

■ Couverture score ESG

Fonds 100%
Indice 99,60%

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)

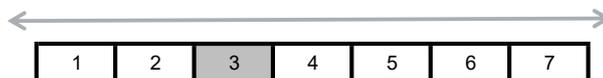
■ Durée de placement minimum recommandée

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



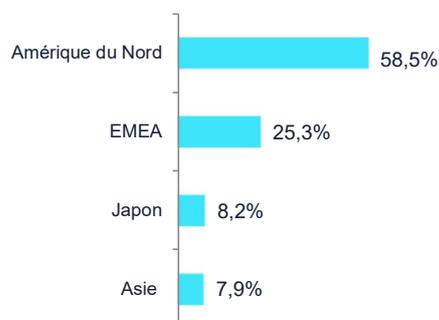
SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

■ Gérant(s)

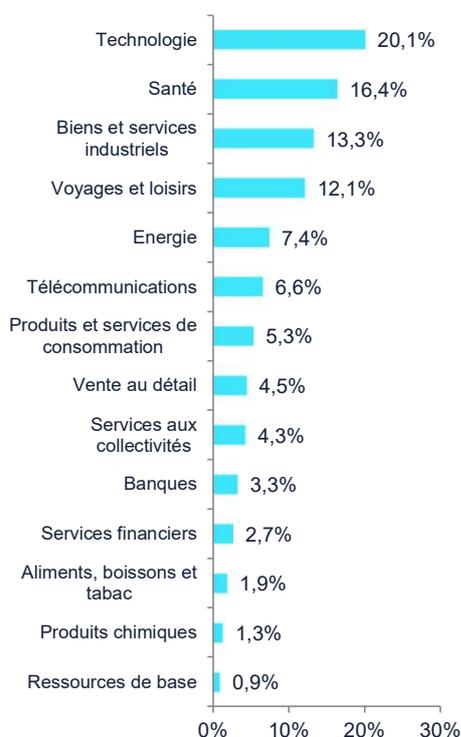
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY



■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

Sur le front des Banques Centrales, malgré les surprises haussières de janvier et février sur le CPI US, la Fed continue de penser qu'elle sera en mesure de réaliser 3 baisses de taux en 2024. De son côté, la BCE a confirmé son intention de débiter la baisse de taux en juin, alors que la BoJ a décidé de mettre fin à son taux d'intérêt négatif et a relevé le taux des prêts au jour le jour non garantis entre 0% et 0,1%, première hausse de taux depuis février 2007. Elle maintient toutefois son programme d'achat d'obligations d'État japonaises à peu près au même niveau et réagira « rapidement » en augmentant ses achats si les taux d'intérêt à long terme augmentent. Sur le plan économique, aux Etats-Unis, le PIB pour le Q4 23 est ressorti supérieur aux attentes à 3,4% YoY, soit légèrement plus qu'anticipé (+3,2%) et le CPI affiche 3,2% YoY en février, contre 3,1% en janvier. On note un fort rebond de l'ISM manufacturier en mars qui repasse au-dessus du seuil des 50 contre 48,3 attendu. En Europe, le PIB Q4 23 est resté stable par rapport au trimestre précédent et le CPI pour la Zone Euro pour le mois de février est sorti à +2,6% YoY, conformément aux attentes. Enfin, en Chine, la cible officielle de croissance du PIB a été fixée à 5,0%, et les cibles de déficit public et d'inflation à 3%. Le CPI a augmenté de 0,7% YoY en février, contre 0,3% attendu et -0,8% en janvier. Cette hausse est due à la demande liée aux vacances autour du Nouvel An lunaire et aux conditions météorologiques défavorables.

Dans cet environnement, les marchés actions globaux poursuivent leur hausse et finissent une fois de plus le mois très positivement : +3% pour le MSCI World, +3,1% pour le S&P500, avec seulement +0,1% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +4% pour le Stoxx 600, +4,3% pour l'Eurostoxx 50, et en Asie, +2,6% pour le Nikkei, +0,2% pour le Hang Seng, -0,1% pour le Shanghai Composite, +1,5% pour le Shenzhen Composite, et +3,9% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen se resserre légèrement de 9bp à 297bp alors que le CDX HY 5Y américain s'écarte de 23bp à 362bp, alors que les taux 10 ans allemands et américains se détendent de 11bp et 5bp à 2,30% et 4,20% outre atlantique. Sur les devises, l'Euro se renforce encore face au CHF (+1,8%) et recule légèrement face au GBP (-0,15%) et l'USD (-0,15%), l'USD poursuivant sa performance face à l'ensemble des principales devises asiatiques (JPY +0,9%, CNY +0,5%, KRW +1,1%). Les obligations convertibles réagissent positivement et de manière homogène : +1,8% pour les US (€), +2,6% pour l'Europe (€), +2,9% pour l'Asie-ex Japan (€), et +1,6% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus HdG(€) affiche une hausse de +1,69% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde performant pour sa part de +0,74%.

Le marché primaire poursuit sur sa lancée avec \$9bn émis sur le mois principalement aux USA. En Amériques, \$8,1bn ont été placés dont les plus importantes émissions sont Coinbase 0,25% 2030 (\$1,265bn - USA - Technology), MicroStrategy qui émet deux fois sur le mois, MicroStrategy 0,625% 2030 et 0,875% 2031 (\$1,4bn au total - USA - Technology), SoFi Technologies 1,25% 2029 (\$862M - USA - Financial Services), Rexford Industrial Realty 4,375% 2027 et 4,125% 2029 (\$1,150bn au total - USA - Real Estate), ou encore MP Materials 3% 2030 (\$748M - USA - Basic Resources). En Europe, seule une obligation convertible synthétique a été émise : Citi échangeable en LVMH 1% 2029 (€375M - France - Consumer Products & Services). Enfin En Asie, une seule émission s'est placée au Japon : Infroneer 0% 2029 (JPY60bn - Japan - Construction & Materials). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$23,7bn, en ligne avec les montants émis en 2023.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +76bp, EMEA +18bp, JAPAN +1bp et AEJ -10bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Health Care (+31bp), Travel & Leisure (+24bp), Energy (+8bp) et Utilities (+8bp), alors que ceux qui pèsent sur la performance sont Media (-6bp) et Technology (-1bp). Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Zhejiang ExpressWay 2026 (-17bp ; -8.5%), Rapid7 2025 (-9bp ; -8.1%), Liberty Media 2027 (-7bp ; -5.2%) ou encore STM 2025 (-6bp ; -2.4%). A contrario, les contributions positives proviennent d'Exact Sciences 2028 (+13bp ; +8.6%), Array Technologies 2028 (+11bp ; +10.4%), Booking 2025 (+8bp ; +4.7%), Live Nation 2025 (+7bp ; +3.3%), Dexcom 2025 (+7bp ; +8.9%), Middleby 2025 (+7bp ; +5.3%), Envestnet 2025 (+6bp ; +5.3%).

Du côté des mouvements, au Japon, nous vendons Menicon 2025 au Japon, la convertible n'offrant plus d'intérêt techniquement, et nous renforçons JFE 2028. En Europe, nous allégeons notre position en actions Volvo. Enfin aux USA, nous réduisons nos expositions en Booking 2025, Block 2026, Bentley Systems 2026, AirBnB 2026, Lumentum 2026, Integra LifeSciences 2025, et nous initions des positions en Ormat Technologies 2027 (catégorie ISR Leader) et Array Technologies 2028 (catégorie ISR Impliqué). En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 28,7%, USA 55,7%, Asie ex-Japon 7,8%, Japon 8%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 61% des investissements, et la position de cash est de 2%.

A fin mars, la sensibilité actions du portefeuille est de 39,88%, le rendement courant est de 0,7% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,44.

■ 5 principales lignes (hors dérivés)

SCHNEIDER ELECTRIC SE Z 15/06/2026	2,49%
STMICROELECTRONICS NV Z 04/08/2025	2,35%
NUVASIVE INC. 0.375 15/03/2025	2,30%
LIBERTY MEDIA CORP 2.75 01/12/2049	2,22%
BARCLAYS BANK PLC 1 16/02/2029	2,22%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

LIBERTY MEDIA CORP	3,49%
BARCLAYS BANK	3,22%
SCHNEIDER	2,49%
STMICROELECTRONICS NV	2,35%
NUVASIVE	2,30%

Nombre total d'émetteurs : 69

Nombre total d'émissions : 71

■ Principaux mouvements du mois

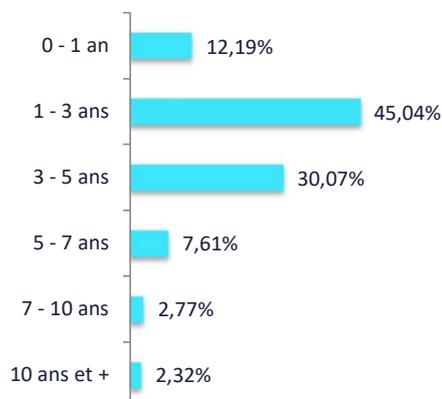
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
ORMAT TECHNOLOGIES INC 2.5 15/07/2027	Achat	1,30%
ARRAY TECHNOLOGIES INC 1 01/12/2028	Achat	1,16%
JFE HOLDINGS INC Z 28/09/2028	0,13%	0,90%

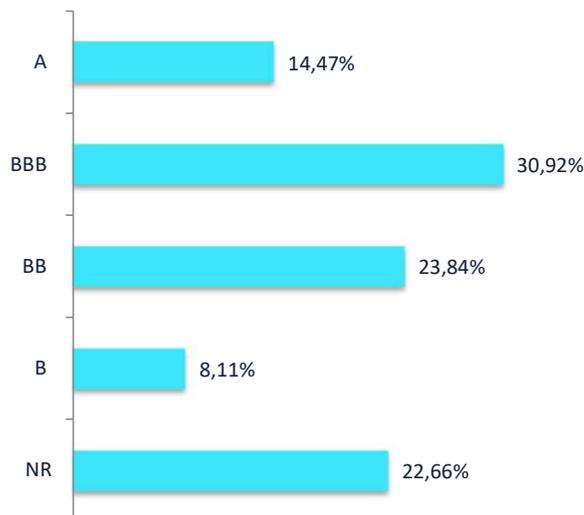
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDINGS CORP 0.5 15/08/2025	1,99%	1,53%
LUMENTUM HOLDINGS INC 0.5 15/12/2026	1,93%	1,41%
AIRBNB INC Z 15/03/2026	2,01%	1,41%
BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025	2,26%	1,55%
BLOCK INC Z 01/05/2026	1,71%	0,96%

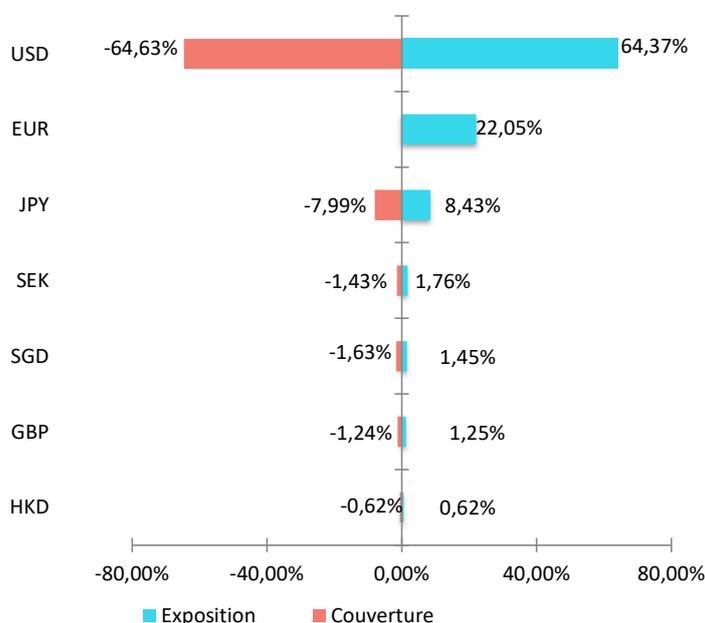
■ Répartition par maturité



■ 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	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
		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.