

Ofi Invest Convertibles Euro

FR0013253416 X

Reporting mensuel au 30 mai 2025

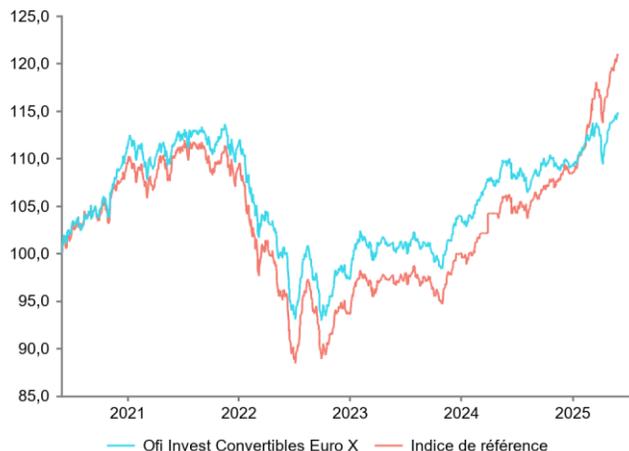


Ofi invest
Asset Management

■ Valeur liquidative : 10 520,58 €

■ Actif net total du fonds : 55 206 172,96 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 29 mai 2020)

■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,5%	5,1%	4,8%	14,6%	14,9%	-	-
Indice de référence	2,5%	11,4%	14,3%	26,3%	21,0%	-	-

■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	7,7%	4,3%	0,4%	-12,8%	6,8%	5,2%
Indice de référence	7,6%	6,1%	-0,3%	-14,2%	6,9%	8,5%

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	1,75		1,40		
Max drawdown 3 ans (*) (**)	-7,90		-8,66		
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)	111		42		
Rating moyen SII (****)	BB+				
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,33	0,32	0,16	-	-
Ratio d'information (**)	-3,66	-1,44	-0,55	-	-
Tracking error (**)	2,39	2,25	2,01	-	-
Volatilité fonds (**)	4,69	5,93	6,06	-	-
Volatilité indice (**)	4,80	6,38	6,60	-	-

(*) Pas hebdomadaire, arrêté au dernier vendredi du mois

(**) Source Six Financial Information

(***) "Rec" : Recouvrement en cours

(****) titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Notation(s)

Six Financial Information

■ Date de création

30 juin 2017

■ Catégorisation SFDR

Article 8

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Note ESG

Fonds 6,42
Indice/Univers 6,51

■ Couverture note ESG

Fonds 90,65%
Indice/Univers 91,52%

■ Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir une performance annualisée, nette de frais, supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Bond Eurozone Hedged (EUR), coupons réinvestis, par une gestion active sur la durée de placement recommandée de 3 ans.

■ Indice de référence

Refinitiv Convertible Bond Eurozone Hedged (EUR) (coupons nets réinvestis)

■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 3 ans

■ Profil de risque



Risque le plus faible

Risque le 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)

Olivier Ravey

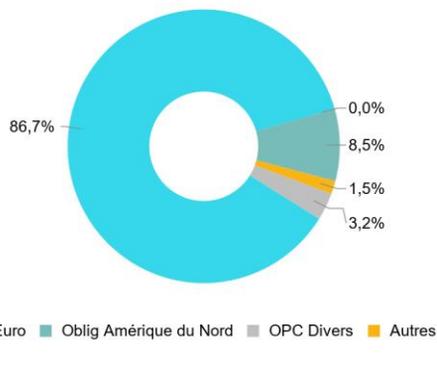


Nancy Scribot Blanchet

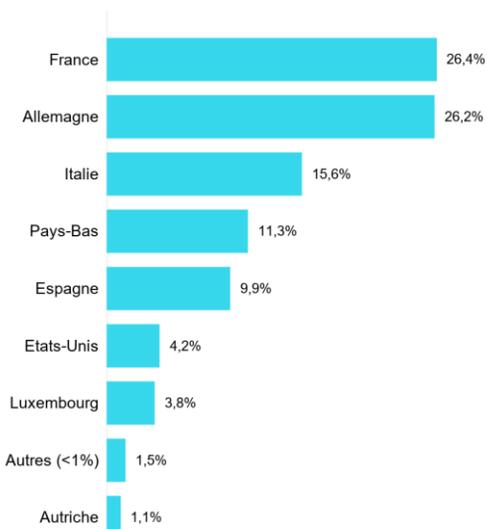




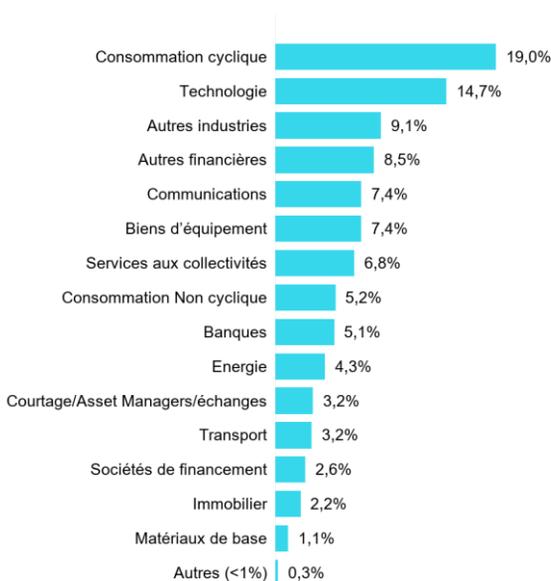
Répartition par type d'instrument



Répartition géographique (hors trésorerie)



Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois de mai a été marqué par une désescalade commerciale : un accord de trêve de 90 jours avec la Chine a réduit drastiquement les droits de douane (USA : 145% à 30%, Chine : 125% à 10%). Un compromis provisoire a aussi été trouvé avec l'UE, et les droits sur les produits européens sont suspendus jusqu'au 9 juillet. La Cour du commerce international a cependant bloqué certaines hausses tarifaires imposées par Trump. La Fed, face à l'incertitude, a maintenu ses taux (4.25%-4.5%) mais anticipe des baisses à partir de septembre. Le PIB du T1 2025 a été révisé à -0.2% QoQ, et l'inflation ralentit (CPI avril : 2.3% YoY). Moody's a dégradé la note américaine à AA1, sans secousse sur les marchés.

En Europe, la BCE s'apprête à réduire ses taux dès juin (-25 bps), avec deux baisses supplémentaires probables d'ici fin 2025. L'inflation reste modérée (2.2% YoY en avril), et la croissance a surpris à la hausse au T1 (+0.4% QoQ), bien que portée par le PIB irlandais. Le PMI manufacturier rebondit (49.4), et l'emploi reste stable. En France, la croissance est confirmée à +0.6% pour 2025, et l'inflation poursuit sa décrue. En Allemagne, Merz a été élu chancelier au second tour, sur fond de tensions politiques internes. Le PIB allemand progresse de 0.4% au T1, et l'inflation reste stable à 2.1%.

La Chine subit les effets de la guerre tarifaire malgré une trêve de 90 jours avec les États-Unis. Les indices PMI ont légèrement reculé, signalant un affaiblissement de l'activité. Le maintien des droits de douane devrait peser sur les exportations, les salaires et la consommation. Le gouvernement devrait réagir par une politique budgétaire expansionniste. Le PIB est attendu en ralentissement à 4.2% en 2025. L'inflation reste faible (IPC avril : -0.1% YoY), masquant une demande intérieure fragile.

Au Japon, la BoJ devrait maintenir sa politique actuelle en juin, malgré une inflation en hausse (+3.6% YoY en mai) portée par les prix alimentaires. Une hausse de taux reste envisageable en juillet, sous réserve d'un apaisement des tensions tarifaires. La forte volatilité sur les taux longs (le 30 ans à 2.95%) reflète les ajustements attendus du plan d'émission de JGB et les interrogations sur la discipline budgétaire. Le PMI manufacturier s'améliore légèrement à 49.4, signalant une stabilisation du secteur.

Les marchés actions progressent nettement en mai. En Europe, le Stoxx600 enregistre une hausse de 4,02%, tandis qu'aux États-Unis, les indices affichent également de solides performances : le S&P 500 gagne 6,15% et le Russell 2000 progresse de 5,20%. En Asie, la tendance est également positive avec une hausse de 5,29% pour le Hang Seng et de 5,33% pour le Nikkei au Japon.

Côté crédit, les spreads se resserrent de manière significative. En Europe, l'ITRAXX XOVER 5Y€ recule de 50bp pour s'établir à 300bp, tandis qu'aux États-Unis, les spreads crédit diminuent de 59bp à 356bp. Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans poursuivent leur remontée. Le taux allemand à 10 ans progresse légèrement à 2,50% (+5bp), tandis que le taux américain à 10 ans augmente plus nettement à 4,40% (+24bp). En mai, le fonds OFI INVEST CONVERTIBLES EURO a progressé de 1,49%, tandis que son indice de référence, le Refinitiv Eurozone Hedged, a gagné 2,53%.

Le marché primaire en Europe a fortement rebondi avec €2,5bn d'émissions sur le mois : ASML / SAP 0% 2030 (€400M - Pays-Bas - Technology), Vonovia 0% 2030 et 0,875% 2032 (€1,3bn au total - Allemagne - Real Estate), Ferrari / JPM 0,1% 2030 (€385M - Italie - Automobiles & Parts) et Euronext 1,5% 2032 (€425M - Pays-Bas - Financial Services). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève ainsi à €5,8bn, soit +173% vs mai 2024.

Sur la période, les principales contributions positives sont : Safran (19bp), Pirelli (18bp), Saipem (14bp), Klepierre (13bp). A contrario, les contributions négatives sont : Cellnex Telecom (-4bp), L'Oréal (-4bp), Edenred (-2bp), Vinci (-1bp).

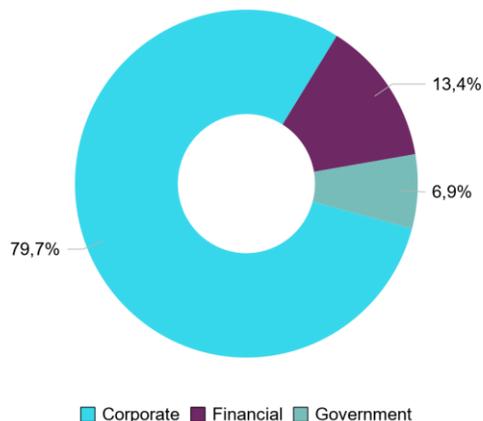
Les secteurs ayant le plus contribué à la performance du fonds par rapport à l'indice sont : Automobiles and Parts (9bp), Personal Care, Drug and Grocery Stores (3bp), Chemicals (2bp). En revanche, certains secteurs ont contribué négativement à la performance du fonds par rapport au benchmark : Industrial Goods and Services (-84bp), Construction and Materials (-9bp), Health Care (-6bp).

Fonds

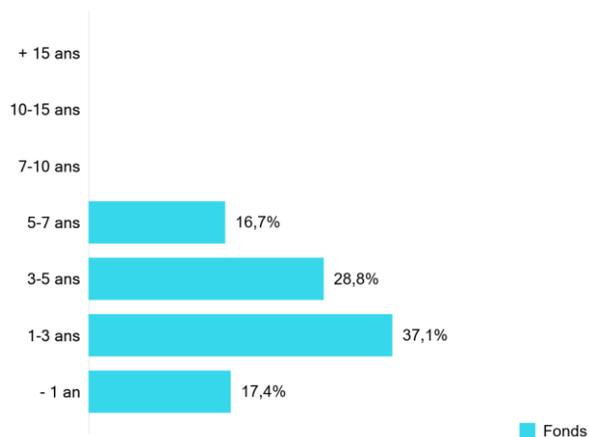
Fonds



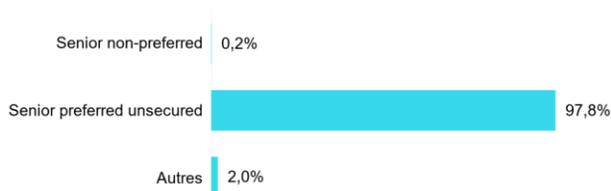
■ Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



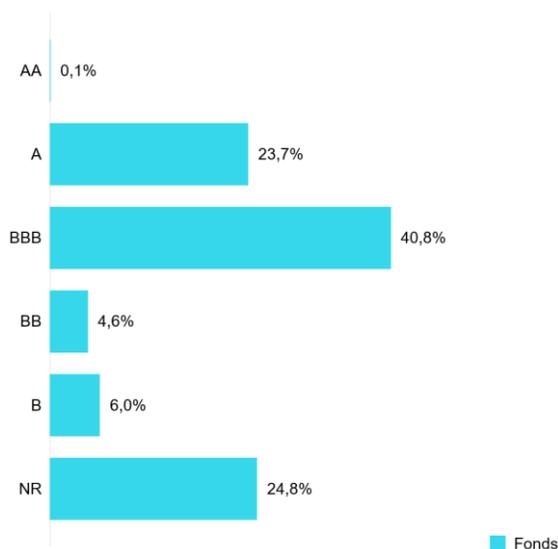
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rang de subordination



■ Répartition par rating SII *



■ 5 principales lignes (hors dérivés)

EVONIK / RAG-STIFTUNG 2.25 11/2030 - 28/11/30	4,75%
CELLNEX TELECOM SA 0.5 7/2028 - 05/07/28	3,71%
ZALANDO SE 0.05 8/2025 - 06/08/25	3,42%
VINCI SA 0.7 2/2030 - 18/02/30	3,11%
STMICROELECTRONICS NV 0 8/2027 (ALDP) - 04/08/27	3,03%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

CELLNEX TELECOM SA	7,2%
RAG-STIFTUNG	6,6%
DELIVERY HERO SE	5,9%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,9%
ZALANDO SE	4,6%

Nombre total d'émetteurs : 39

Nombre total d'émissions : 53

■ Répartition par devise



* Transparence OPC, hors trésorerie.



Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	CACEIS BANK
Code ISIN	FR0013253416	Conservateur	CACEIS BANK
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 8
Date de création	30 juin 2017	Droits d'entrée max	Néant
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 3 ans	Frais de gestion max TTC	0,4%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	1 action	Publication des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement min. ultérieur	1 part	Commissaire aux comptes	PRICE WATERHOUSE
Ticker Bloomberg	EGAECEX	Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	Refinitiv Convertible Bond Eurozone Hedged (EUR) (coupons nets réinvestis)		

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 le plus mauvais 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.

La **note ESG** est calculée sur 10 pour chaque émetteur qui comprend, d'une part, les notes des enjeux clés E et S et, d'autre part, les enjeux G ainsi que d'éventuels bonus/malus.

Environnement : changements climatiques, ressources naturelles, financement de projets, rejets toxiques, produits verts.

Social : salariés, clients fournisseurs et société civile, par référence à des valeurs universelles (notamment : droits humains, normes internationales du travail, impacts environnementaux, lutte contre la corruption ...), capital humain, chaîne d'approvisionnement, produits et services.

Gouvernance : structure de la gouvernance, comportement sur les marchés.

Contacts

Ofi Invest Asset Management : 22, rue Vernier - 75017 Paris

Tel : 01 40 68 17 17

Email : service.client@ofi-invest.com

Information importante

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 71957.490 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.