

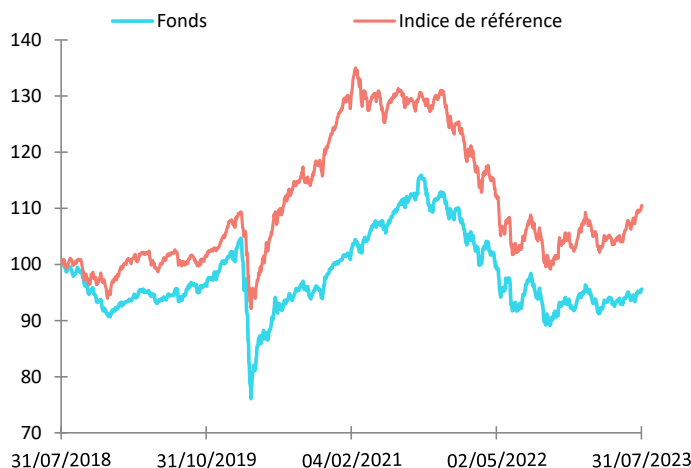
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Juillet 2023



- Valeur liquidative : 46,41 €
- Actif net total du fonds : 114 113 768 €
- Évolution de la performance



(base 100 au 31/07/2018)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,2%	3,9%	-0,9%	2,1%	-4,4%	-1,3%	14,4%
Indice de référence	2,6%	7,5%	4,1%	-2,4%	10,5%	14,1%	31,7%

■ 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	1,63	1,28	
Sensibilité Actions	46,40%	47%	
Max drawdown* (1)	-23%	-27%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,60%	1,20%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-0,44	0,05	-0,09
Ratio d'information*	-1,72	0,38	-0,50
Tracking error*	2,55	4,25	5,71
Volatilité fonds*	8,41	8,55	11,30
Volatilité indice*	9,30	9,53	9,57

*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	Fonds	Indice
88,29	406	98,79%	95,28%

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

■ Score ESG

Fonds	Indice	Fonds	Indice
6,28	5,94	98,79%	95,28%

Source : OFI & MSCI

■ Couverture intensité carbone

Fonds	Indice	Fonds	Indice
98,79%	95,28%		

■ Couverture score ESG

Fonds	Indice	Fonds	Indice
98,79%	95,28%		

■ 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)

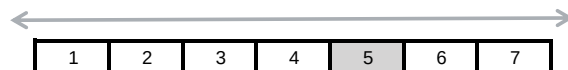
■ Durée de placement minimum recommandée

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



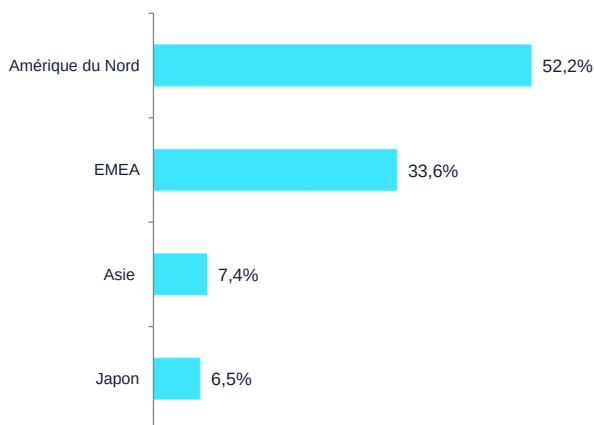
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

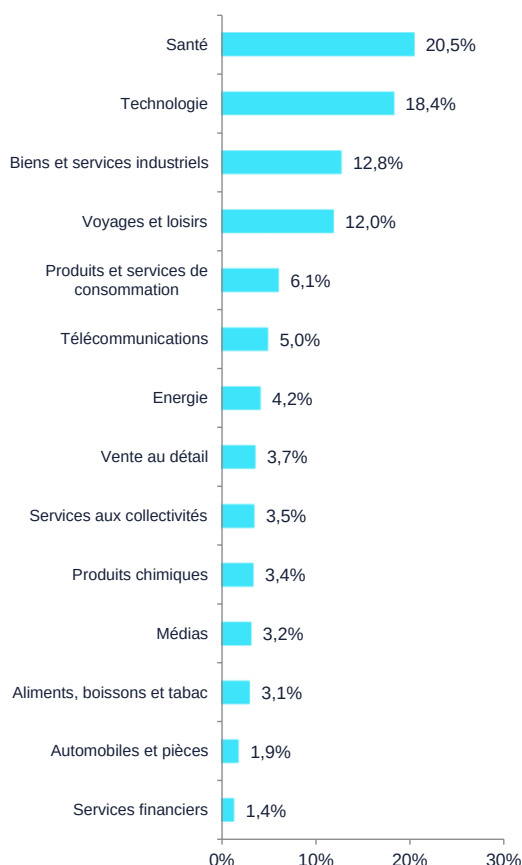
Reporting mensuel au 31 Juillet 2023



■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

L'évolution récente de la situation économique mondiale, qui accrédié la thèse d'un atterrissage en douceur de la croissance, semble avoir soulagé les investisseurs. Parallèlement, des nouvelles encourageantes sur le front de l'inflation sont apparues aux Etats-Unis, l'inflation sous-jacente hors logement se détendant de manière plus substantielle. Cependant, dans la zone Euro, l'inflation sous-jacente en juillet reste en progression de +5,5%yoy. Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont chacune relevé leurs taux de 25bps supplémentaire en juillet. Aux Etats-Unis, cette hausse marque un plus haut depuis 22 ans, J. Pauwell n'excluant pas une nouvelle hausse des taux lors de la prochaine réunion de la Banque Centrale, mais soulignant toutefois le temps nécessaire pour que la politique monétaire atténue l'inflation. De son côté, C. Lagarde a refusé de s'engager sur la trajectoire des taux d'intérêt en septembre mais a exclu toute baisse de taux. En Asie, la BoJ a maintenu ses taux d'intérêt très bas mais a pris des mesures pour assouplir sa politique de contrôle de la courbe des taux. Enfin, en Chine, les données sur la croissance déçoivent encore, le Politburo n'annonçant pas d'aide supplémentaire pour stimuler la consommation ni les investissements, les mesures étant orientées vers la relance de la demande et la restructuration de la dette des gouvernements locaux.

Dans cet environnement, les marchés actions poursuivent leur hausse : +3,3% pour le MSCI World, +3,1% pour le S&P500, avec +6,7% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +2,1% pour le Stoxx 600, +1,4% pour le Cac 40, et de nouveau +6,1% pour le secteur bancaire, et en Asie, -0,05% pour le Nikkei, +6,1% pour le Hang Seng, +2,8% pour le Shanghai Composite et +2,7% pour le Kospi. Coté crédit, en Europe comme aux USA, le X-Over 5Y et le CDX HY 5Y se resserrent de 24bp et 20bp à 379bp et 409bp respectivement, alors que les taux 10 ans allemands et américains se tendent légèrement de 10bp et 12bp à 2,49% et 3,96%. Sur les devises, l'Euro poursuit son resserrement face à l'USD (+0,8%) mais recule face au CHF (-1,9%) et au GBP (-0,3%), l'USD faiblissant face aux principales devises asiatiques (JPY -1,4%, CNY -1,5%, HKD -0,5%, KRW -2,9%). Les obligations convertibles profitent elles aussi de la situation : +2,6% pour les US (€), +1,2% pour l'Europe (€), +4,6% pour l'Asie-ex Japan (€), et +1% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg(€) affiche une hausse de +2,57% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde progressant pour sa part de +1,20%.

Le marché primaire global est dorénavant en mode vacances, avec seulement \$3,5bn émis durant le mois, uniquement en EMEA et en Asie. Une seule émission a eu lieu en Europe : Cellnex Telecom 2,125% 2030 (€1bn - Espagne - Télécommunications), émise conjointement à une offre de rachat de la Cellnex 2026. En Asie ex-Japan, le mois a été très actif avec \$2,3bn principalement grâce à LG Energy Solution / LG Chem 0% 2028 et 0% 2030 (\$1bn chacune - Hong Kong - Industrial Goods & Services) et Gigabyte Technology 0% 2028 (\$300M - Hong Kong - Technology). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$47,4bn, toutes les zones géographiques dépassant les montants émis en 2022.

Concernant le fonds, la performance mensuelle est positive sur quasiment toutes les zones géographiques : AMERICAS +63bp, EMEA +60bp, AEJ +19bp et JAPAN -5bp. Les secteurs qui ressortent positivement sont Energy (+34bp), Travel & Leisure (+32bp), Health Care (+18bp), Technology (+17bp), Consumer Products & Services (+15bp), Industrial Goods & Services (+6bp), alors que les secteurs Utilities (-7bp), Télécommunications (-4bp) et Food, Beverage & Tobacco (-2bp) contribuent négativement. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Schneider 2026 (-8bp ; -3,7%), Enphase Energy 2028 (-5bp ; -3,1%), Iberdrola 2027 (-5bp ; -2,1%), Lumentum 2026 (-5bp ; -2,7%). A contrario, les contributions positives proviennent des actions GTT (+39bp ; +18,9%), Booking 2025 (+13bp ; +7,6%), STM 2025 (+11bp ; +4,6%), Volvo / Geely 2024 (+10bp ; +5,9%), Halozyne Therapeutics 2028 (+10bp ; +9,3%), Singapore Airlines 2025 (+6bp ; +4,6%), Etsy 2028 (+6bp ; +5,3%) ou encore Wynn Macau 2029 (+6bp ; +5,6%), les Futures Nasdaq 100, S&P500 et Stoxx 600 contribuant au total pour +26bp.

Du côté des mouvements, nous vendons les positions que nous détenons en Rheinmetall, à savoir Rheinmetall 2028 et 2030, la société entrant sur la liste des Armes Controversées, sa filiale, Nitrochemie, étant impliquée dans la production de composants pour l'uranium appauvri. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 29%, USA 53%, Asie ex-Japon 8,5%, Japon 6,5%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 62% des investissements, et la position de cash est de 3%.

A fin juillet la sensibilité actions du portefeuille est de 46,40%, le rendement courant est de 0,6% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,6.

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Juillet 2023



■ 5 principales lignes (hors dérivés)

STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,46%
IBERDROLA 0.800 2027_12	2,29%
PERNOD RICARD/GBL 2.125 2025_11	2,16%
NUVASIVE 0.375 2025_03	2,00%
SIRIUS XM/LIBERTY MEDIA 2.750 2049_12	2,00%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

STMICROELECTRONICS NV	2,46%
IBERDROLA FINANCE	2,29%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2,16%
NUVASIVE	2,00%
LIBERTY MEDIA CORP	2,00%

Nombre total d'émetteurs : 70

Nombre total d'émissions : 70

■ Principaux mouvements du mois

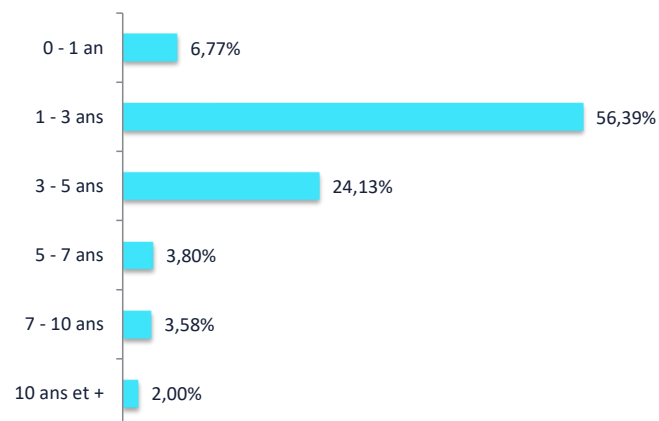
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M

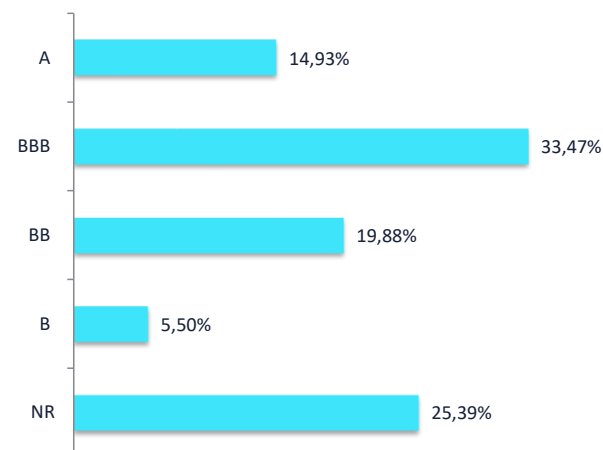
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
RHEINMETALL 1.875 2028_02	0,65%	Vente
RHEINMETALL 2.250 2030_02	0,67%	Vente

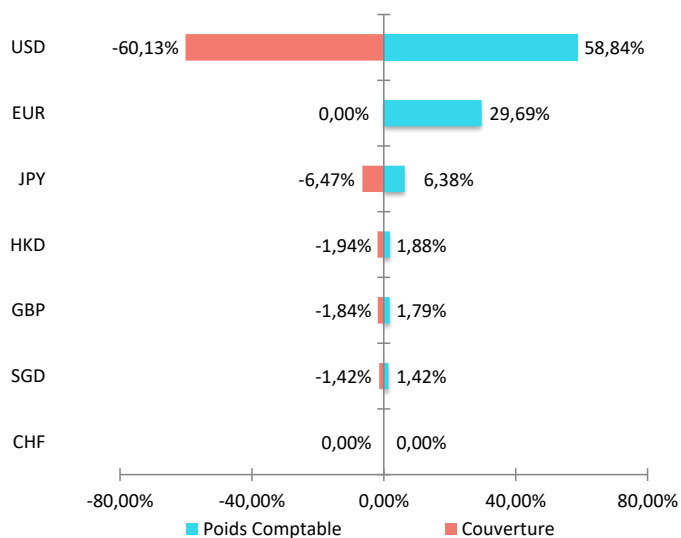
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Juillet 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.