

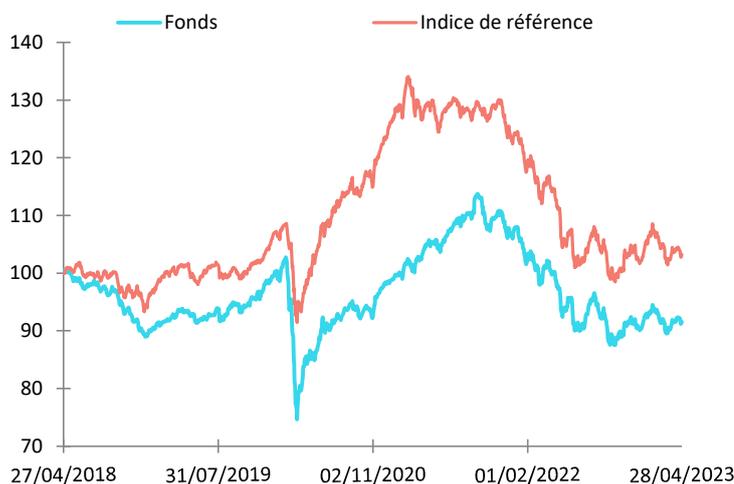
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 28 Avril 2023



- Valeur liquidative : 45,28 €
- Actif net total du fonds : 114 168 797 €
- Évolution de la performance



(base 100 au 27/04/2018)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-0,4%	1,4%	-5,9%	6,1%	-8,7%	-5,1%	13,9%
Indice de référence	-1,2%	1,1%	-7,0%	2,7%	3,2%	5,3%	26,0%

■ 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	1,79	2,06	
Sensibilité Actions	40%	40%	
Max drawdown* (1)	-23%	-27%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,62%	0,98%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-0,51	0,22	-0,15
Ratio d'information*	0,26	0,24	-0,42
Tracking error*	2,70	4,64	5,74
Volatilité fonds*	10,22	9,06	11,25
Volatilité indice*	10,62	9,73	9,46

*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 69,51, Indice 241
- Couverture intensité carbone : Fonds 98,57%, Indice 98,42%

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

- Score ESG : Fonds 6,26, Indice 5,84
- Couverture score ESG : Fonds 98,57%, Indice 94,93%

Source : OFI Invest & 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)

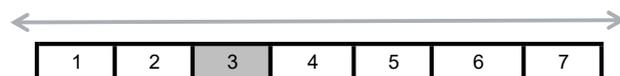
■ Durée de placement minimum recommandée

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



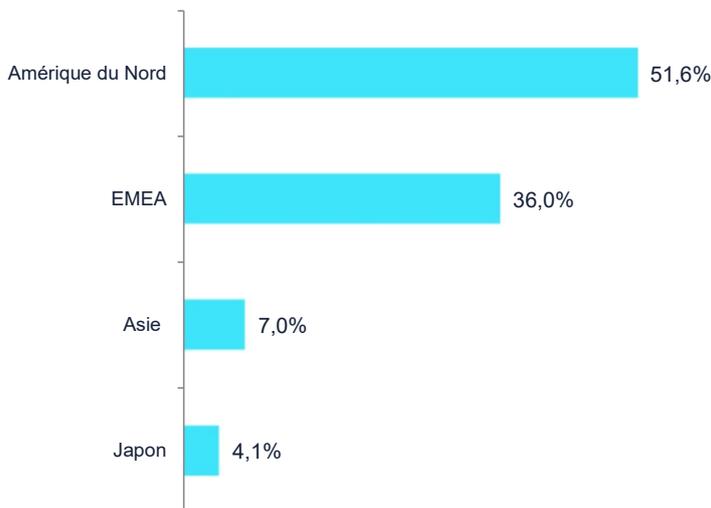
SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur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

■ Gérant(s)

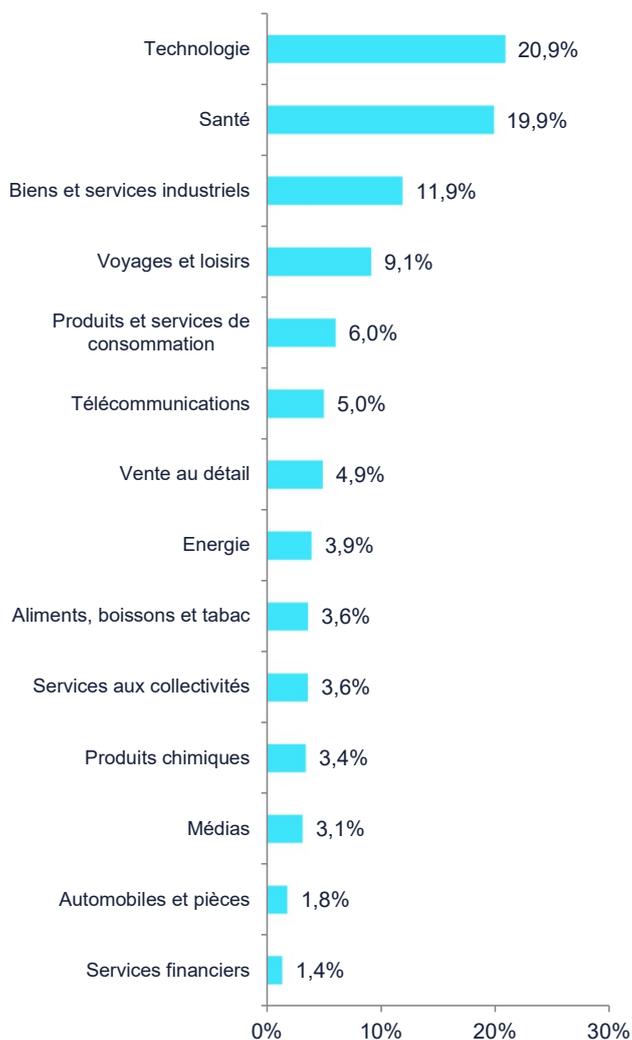
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY



■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

Aux US, le PIB a progressé de 1,1% en rythme annualisé au Q1 23 en estimation préliminaire, en dessous des attentes. Les ventes automobiles ont soutenu la consommation des ménages, mais les stocks et l'investissement résidentiel ont pesé sur la croissance. En Europe, le PIB a augmenté de seulement 0,1% QoQ, l'investissement et le commerce ayant été probablement les moteurs, alors que les stocks et la consommation ont pesé sur la performance. En Chine, le PIB réel a augmenté de 4,5% en glissement annuel, avec une forte contribution de la consommation et des services, grâce à la fin des restrictions Covid. La production industrielle a rebondi en mars de 3,9% et les exportations ont dépassé les attentes avec une croissance de 14,8% en glissement annuel. Sur le plan géopolitique, cette dernière a réalisé des exercices militaires pendant trois jours dans le détroit de Taïwan en réponse à la visite de la Présidente de l'île aux US, et indique qu'elle maintiendra la pression. Du côté des banques centrales, les données actuelles indiquent qu'une nouvelle hausse de taux de la BCE est nécessaire lors de la prochaine réunion, Christine Lagarde ayant souligné l'importance d'adapter la politique monétaire pour tenir compte du changement climatique. Du côté de la FED, une nouvelle hausse de 25bps devrait permettre de mettre fin à l'actuel cycle de resserrement monétaire. Enfin, la BoJ a maintenu sa politique inchangée, tout en indiquant qu'elle pourrait modifier sa politique de contrôle de la courbe des taux au cours des prochains mois.

Dans ce contexte, les marchés actions clôturent le mois d'avril en hausse avec une saison de publication de résultats plutôt satisfaisantes globalement : +1,6% pour le MSCI World, +1,5% pour le S&P500, mais -5,8% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +2,4% pour le Stoxx 600, +3% pour le Cac 40, et +1,6% pour le secteur bancaire malgré les tensions sur le secteur aux US, et en Asie, +2,9% pour le Nikkei, +1% pour le Kospi, +1,5% pour le Shanghai Composite et -2,5% pour le Hang Seng. Coté crédit, le X-Over 5Y en Europe et le CDX HY 5Y aux USA restent flat à 438bp et 463bp respectivement, les taux 10 ans allemands et américains ne bougeant que très peu (+2bp à 2,31% en Europe et -5bp à 3,42% outre Atlantique). Sur les devises, l'Euro poursuit son resserrement vis-à-vis de l'USD (+1,7%) et recule face au CHF (-0,7%) et au GBP (-0,3%), l'USD se ressaisissant face au JPY (+2,6%), au KRW (+2,4%) et au CNY (+0,7%). Les obligations convertibles ne sont pas insensibles aux turbulences : -1,4% pour les US (€), +0,2% pour l'Europe (€), -0,5% pour l'Asie-ex Japan (€), et +0,5% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus HdG(€) affiche une baisse de -1,16% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde cédant pour sa part -0,40%.

Le marché primaire global reste actif ce mois-ci avec \$5,7bn d'émissions, malgré la période de publication des résultats, avec \$2,8bn aux USA : Duke Energy 4,125% 2026 (\$1,7bn - USA - Utilities), Guess 3,75% 2028 (\$275M - USA - Retail), Porch Group 6,75% 2028 (\$333M - USA - Technology), pour les plus importantes. En Europe, deux nouveaux entrants sur la classe d'actifs se sont présentés pour \$600M : Nordex 4,25% 2030 (€333M - Allemagne - Energy) et Voestalpine 2,75% 2028 (€250M - Autriche - Basic Resources). Enfin en Asie, \$2,2bn ont été émis via SK Hynix 0% 2030 (\$1,7bn - Hong-Kong - Technology) et L&F 0% 2030 (\$500M - Hong-Kong - Technology). A noter que les montant émis en EMEA et en Asie sont d'ores et déjà égaux ou supérieurs au montant 2022. Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$27,3bn, en très nette hausse par rapport à avril 2022.

Lors de l'actualisation trimestrielle des notations ISR (avril), les downgrades de catégorie concernent Mercedes-Benz, Zhongsheng en « Sous surveillance », pour lesquels nous initions des process d'engagement, LCI Industries, Middleby, Rapid7 en « Incertain », Iberdrola, Volvo AB, Etsy, Singapore Airlines en « Suiveur », et Chegg, Enphase Energy, Sirius XM, Splunk, CyberAgent en « Impliqué ». A noter également l'upgrade de catégorie de Bosideng en « Incertain », Evonik, BioMarin, Exact Sciences, Halozyne Therapeutics, Integra LifeSciences en « Impliqué », et Sanofi, Umicore, BandWidth, DexCom, NuVasive, Xero et Ship Healthcare en « Leader ».

Concernant le fonds, la performance mensuelle est répartie de la façon suivante : EMEA +8bp, JAPAN -1bp, AEJ -7bp et AMERICAS -23bp. Les secteurs qui ressortent positivement sont Food, Beverage & Tobacco (+4bp), Chemicals (+2bp) alors que les secteurs les plus contributeurs négativement sont Technology (-32bp), Energy (-12bp), Retail (-1bp). Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de STM 2025 (-30bp ; -12.5%), Enphase Energy 2028 (-18bp ; -9.4%), Halozyne 2028 (-7bp ; -7.1%), Bosideng 2024 (-7bp ; -7.6%), CyberArk Software 2024 (-5bp ; -7%). A contrario, les contributions positives proviennent des Futures Stoxx600 et S&P500 (+10bp au total), Volvo 2024 (+6bp ; +3.9%), les actions GTT (+6bp ; +2.9%), Envestnet 2025 (+5bp ; +3%), Novocure 2025 (+5bp ; +3.6%), Teladoc 2027 (+4bp ; +3.5%).

Du côté des mouvements, nous souscrivons au primaire de SK Hynix 2030 pour lequel nous ne recevons qu'une très faible allocation, et nous arbitrons Rapid7 2027 au profit de Rapid7 2025, revenant sur un profil plus sensible et moins cher en volatilité implicite. Le process d'engagement initié au Q4 22 sur la valeur Pirelli (valeur passée en catégorie ISR Sous surveillance) s'est finalisé par l'attribution d'un bonus suite à nos échanges avec le management. Malheureusement cela n'aura pas été suffisant pour que la valeur change de catégorie ISR. Ainsi, conformément à notre process de gestion, la convertible Pirelli 2025 a été cédée en totalité. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 36%, USA 52%, Asie ex-Japon 7%, Japon 4%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 65% des investissements, et la position de cash est de 3%.

A fin avril, la sensibilité actions du portefeuille est de 40%, le rendement courant est de 0,6% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, et la sensibilité taux est de 1,8.

■ 5 principales lignes (hors dérivés)

IBERDROLA 0.800 2027_12	2,36%
DOCUSIGN 0 2024_01	2,25%
PERNOD RICARD/GBL 2.125 2025_11	2,21%
STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,17%
SCHNEIDER 0 2026_06	1,99%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

IBERDROLA FINANCE	2,36%
DOCUSIGN	2,25%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2,21%
STMICROELECTRONICS NV	2,17%
SCHNEIDER	1,99%

Nombre total d'émetteurs : 70

Nombre total d'émissions : 71

■ Principaux mouvements du mois

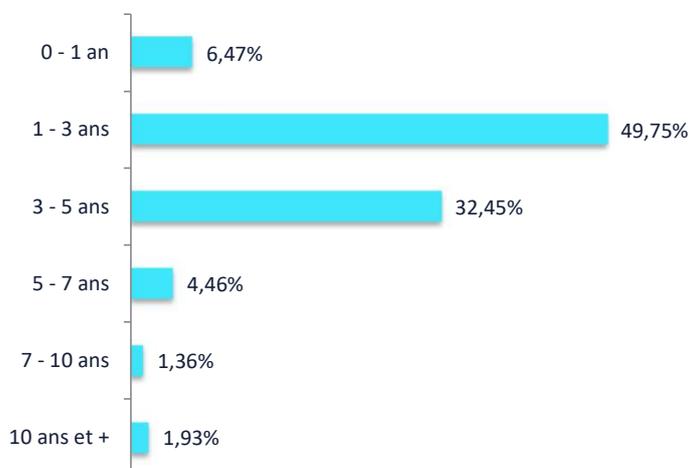
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
RAPID7 2.250 2025_05	Achat	1,00%
HYNIX SEMICONDUCTOR 1.750 2030_04	Achat	0,17%

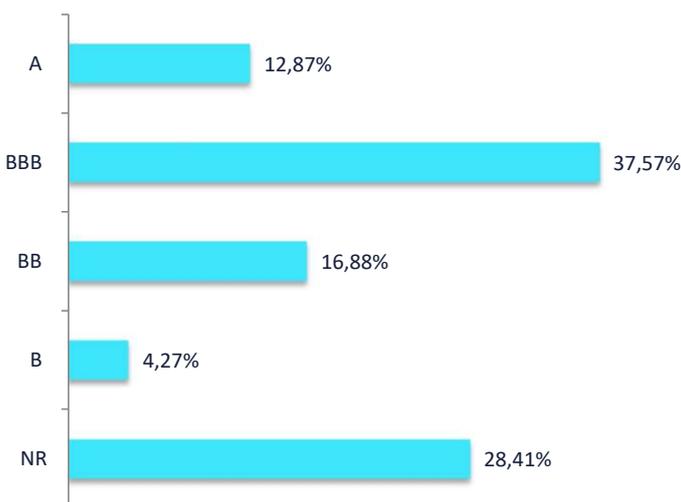
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
RAPID7 0.250 2027_03	1,04%	Vente
PIRELLI AND C 0 2025_12	1,64%	Vente

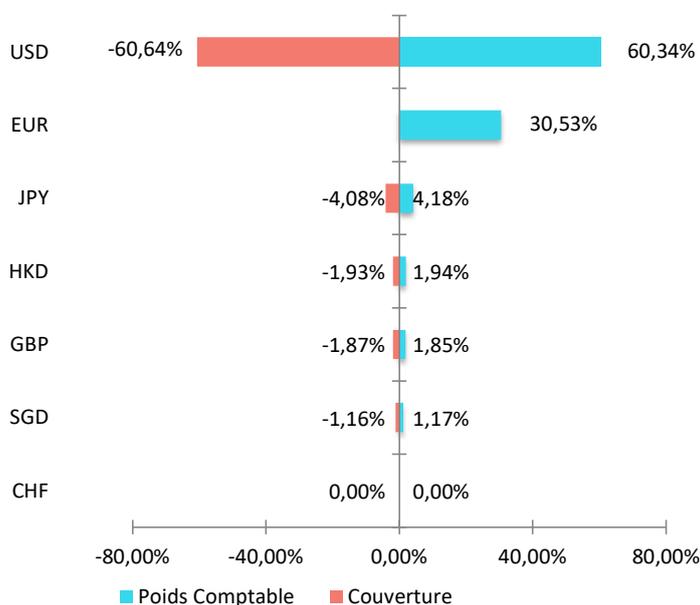
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 28 Avril 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.