

# OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

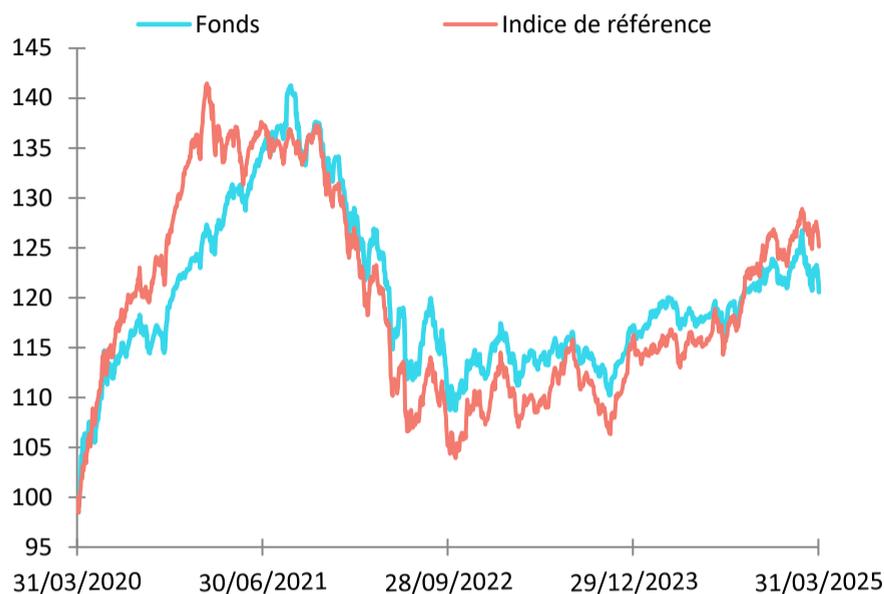
Reporting mensuel au 31 Mars 2025



■ Valeur liquidative : 48,01 €

■ Actif net total du fonds : 90 979 328 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 31/03/2020)

## ■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-2,1%	-0,6%	0,6%	-4,2%	20,6%	0,1%	1,8%
Indice de référence	-1,5%	0,9%	7,1%	2,2%	25,1%	20,7%	23,5%

## ■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	9,9%	0,6%	9,0%	-16,2%	4,4%	3,6%
Indice de référence	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%	7,6%	6,9%

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	1,90	2,06	
Sensibilité Actions	44,71%	31,68%	
Max drawdown* (1)	-14%	-16%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,70%	0,69%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-0,27	-0,52	-0,05
Ratio d'information*	-2,07	-0,73	-0,46
Tracking error*	3,08	2,92	5,39
Volatilité fonds*	5,42	7,57	8,33
Volatilité indice*	6,27	8,36	8,72

\*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

■ Note ESG

Fonds 6,61  
Univers 6,33

■ Couverture note ESG

Fonds 97,50%  
Univers 98,90%

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)

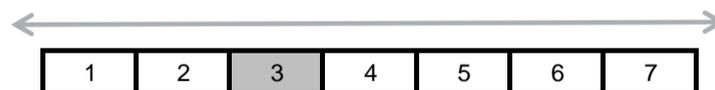
## ■ Durée de placement minimum recommandée

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



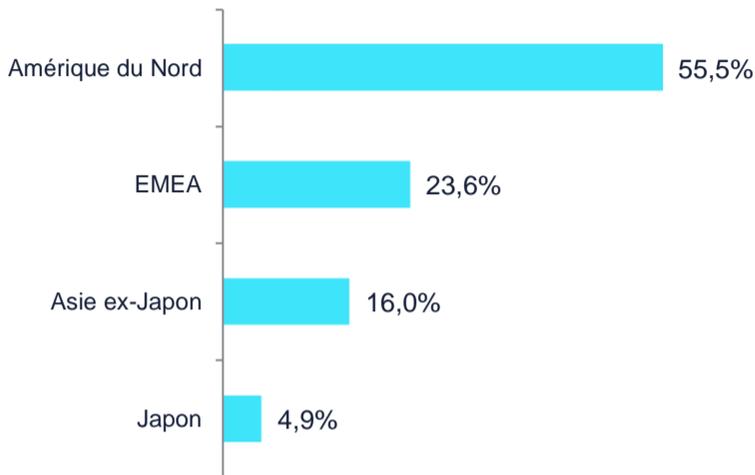
# OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

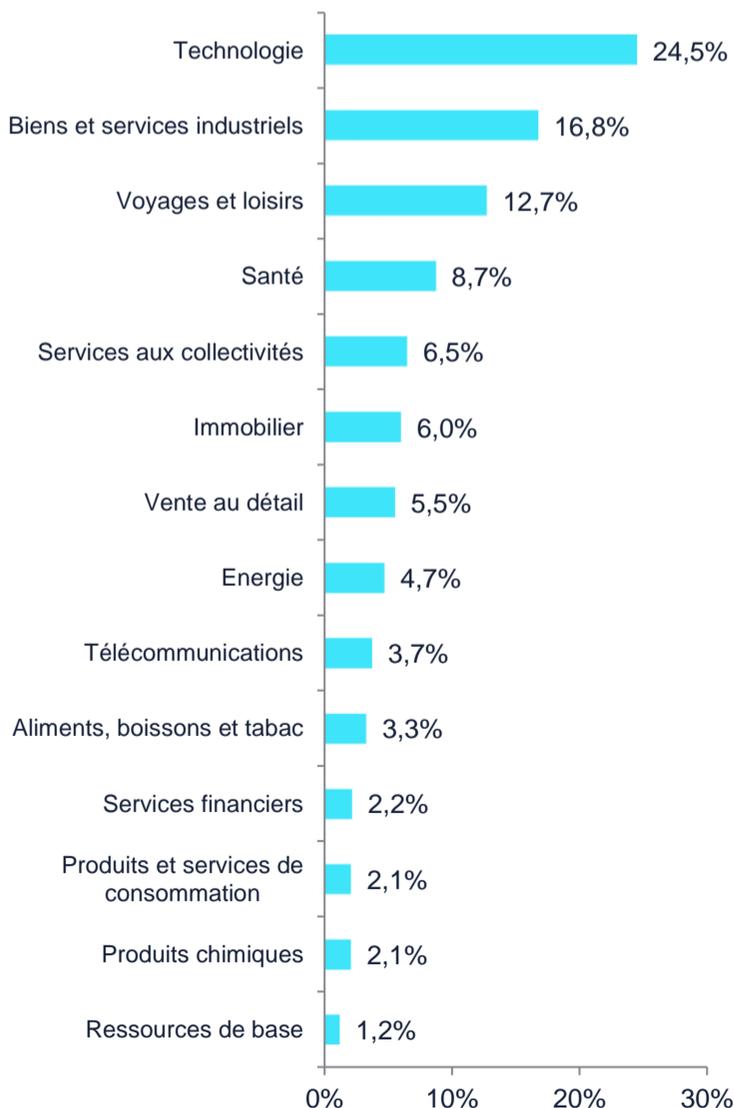
Reporting mensuel au 31 Mars 2025



## ■ Répartition géographique (hors trésorerie)



## ■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



## ■ Commentaire de gestion

Le FOMC a conservé ses taux inchangés en mars à 4,50%, marquant la seconde pause d'affilée après une baisse de 100bp depuis septembre, soulignant la hausse de l'incertitude dans le paysage économique. En Europe, comme attendu, la BCE réduit ses taux directeurs de 25bp, une nouvelle baisse en avril restant probable, et au Japon, la BoJ a décidé d'un statut quo avec un taux directeur de 0,5%, et une augmentation attendue de 25bp en juillet. Du côté des statistiques, aux USA, le CPI pour le mois de février est sorti à +2,8% YoY (vs 2,9% attendu et 3% en janvier) et la confiance des consommateurs a fortement reculé en mars, passant de 100,1 à 92,9, nettement en-dessous du consensus (94). En zone Euro, l'inflation globale a enregistré un taux de 2,2% en mars, les prix de l'énergie ayant chuté principalement en raison d'effets de base. En Asie, conformément aux attentes du marché, la Chine fixe l'objectif de croissance du PIB à environ 5% dans le rapport du gouvernement, celui-ci ayant décidé d'autoriser une politique budgétaire plus expansionniste et de commencer à se concentrer davantage sur des mesures internes pour soutenir la croissance économique (assouplissement du déficit fiscal et soutien accru à la consommation). Au Japon, l'enquête Tankan a révélé que le sentiment principal de l'industrie manufacturière s'est affaibli, passant de +14 en décembre à +12 en mars. Enfin, après des mois de négociation, les nouveaux droits de douane américains ont été annoncés et entreront en vigueur les 5 et 9 avril, avec un minimum de 10% appliqués à tous les pays.

Dans ce contexte, les marchés actions globaux inversent la tendance de début d'année : -5,8% pour le S&P500 et -9,1% pour le Nasdaq Techno, en Europe, -3,8% pour le Stoxx 600 et -3,9% pour le Cac40, et en Asie, -4,1% pour le Nikkei, +0,4% pour le Hang Seng, -4,1% pour le Shenzhen Comp, et -2% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain s'écartent de 41bp à 330bp et de 66bp à 382bp, les taux 10 ans allemands se tendent logiquement de +33bp à 2,74% et le 10 ans américain reste flat à 4,21%. Sur les devises, l'Euro se renforce nettement face à l'USD (+4,2%). Les obligations convertibles se comportent de manière logique dans ce contexte : -2% pour les US (€), -1,3% pour l'Europe (€), +0,2% pour l'Asie-ex Japon (€) et -0,2% pour le Japon (€). Au total, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une baisse de -1,55% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde reculant pour sa part de -2,14%.

Le marché primaire poursuit sur sa tendance, aidé ce mois-ci par les zones AEJ et AMERICAS, avec \$11,3bn émis globalement. En AMERICAS, \$4,7bn ont été émis principalement dans la Santé (Alphatec 0,75% 2030 : \$405M, Integer 1,875% 2030 : \$1bn), le Retail (Gamestop 0% 2030 : \$1,5bn), et Automobiles & Parts (Lucid 5% 2030 : \$1,1bn). En EMEA, le primaire repart à la hausse avec \$1,9bn, grâce à Fresenius Medical Care / Fresenius 0% 2028 (600M€ - Allemagne - Health Care), TAG Immo 0,625% 2031 (332M€ - Allemagne - Real Estate), Iberdrola 1,5% 2030 (400M€ - Espagne - Utilities) et DHL / JPM 0,5% 2030 (400M€ - Allemagne - Industrial Goods & Services). Enfin en ASIA, \$4,6bn ont été placés, principalement via des convertibles synthétiques : TSMC / MS 0% 2028, Trip.com / GS 0% 2032, Baidu / GS 0% 2028, HSBC / MS 0% 2028, BYD / JPM 0% 2028... mais aussi Trip.com / Baidu 0% 2032 (\$2bn), TCC 0% 2030 (\$350M). Au global, le montant total émis depuis le début de l'année est de \$20,5bn, en retrait de 15% par rapport à mars 2024.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AEJ +7bp, JAPAN -10bp, EMEA -34bp et AMERICAS -135bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Utilities (+15bp), Basic Resources (+12bp), Real Estate (+2bp), alors que Technology (-39bp), Industrial Goods & Services (-32bp), Financial Services (-30bp), Travel & Leisure (-27bp), Health Care (-20bp) pèsent sur la performance. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent des actions Volvo (-26bp), Booking 2025 (-20bp), Upstart 2030 (-16bp), Sarepta Therapeutics 2027 (-14bp), les actions CyberArk (-13bp), MiddleBy 2025 (-11bp), Galaxy Digital 2029 (-11bp), Cleanspark 2030 (-11bp). A contrario, les contributions positives proviennent de Zhejiang ExpressWay 2026 (+11bp), Zijin Mining 2029 (+11bp), Halozyme 2028 (+9bp).

Du côté des mouvements, en AEJ, nous souscrivons aux primaires de TSMC / MS 2028 et Trip.com / Baidu 2032, et Iberdrola 2030 et DHL / JPM 2030 en EMEA. Nous vendons également JFE Holdings 2028 au Japon pour liquidités.

A fin mars, la sensibilité actions du portefeuille est de 45%, le rendement courant est de 0,7% pour une maturité moyenne de 3,2 ans, la sensibilité taux est de 1,9 et la position de cash est nulle.

# OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Mars 2025



## ■ 5 principales lignes (hors dérivés)

AXON ENTERPRISE INC 0.5 15/12/2027	2,85%
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO LTD Z 20/01/2026	2,47%
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029	2,29%
WELLTOWER OP LLC 3.125 15/07/2029	2,28%
BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025	2,25%

## ■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

Goldman Sachs Fi	3,33%
AXON ENTERPRISE INC	2,85%
IBERDROLA FINANZAS SAU	2,56%
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO LTD	2,47%
BARCLAYS BANK PLC	2,29%

Nombre total d'émetteurs : 79

Nombre total d'émissions : 82

## ■ Principaux mouvements du mois

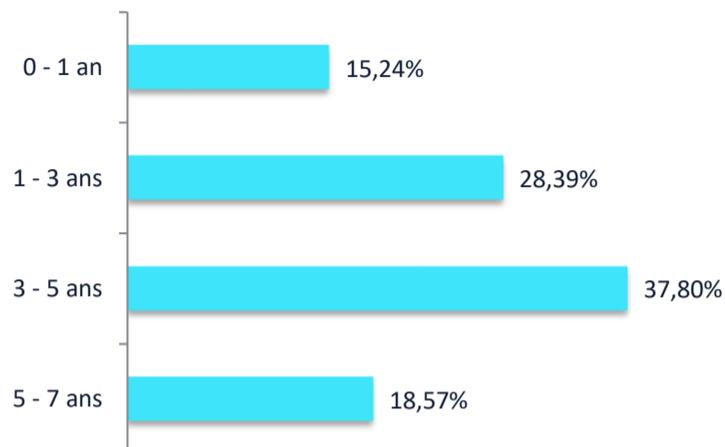
### Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
DHL / JPMORGAN CHASE L 0.5 27/03/2030	Achat	2,09%
TSMC / MORGAN STANLEY 0% Z 21/03/2028	Achat	1,93%
TRIP.COM / BAIDU 0% Z 12/03/2032	Achat	1,21%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5 27/03/2030	Achat	1,00%

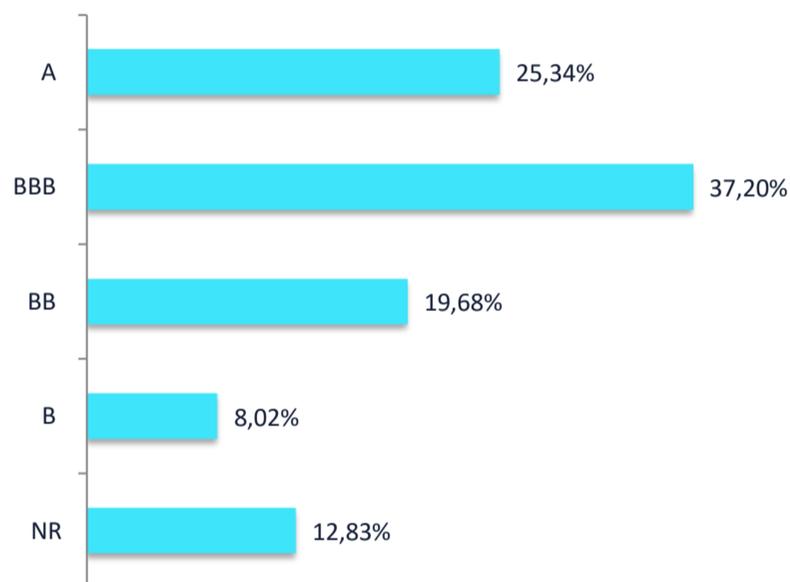
### Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
JFE HOLDINGS INC Z 28/09/2028	0,95%	Vente

## ■ Répartition par maturité



## ■ Répartition par rating (hors monétaire)



## ■ Répartition par devise



■ Poids Comptable ■ Couverture

# OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Mars 2025



## ■ Principales caractéristiques

Société de gestion	OFI INVEST 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	<a href="http://www.ofi-invest-am.com">www.ofi-invest-am.com</a>
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.