

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

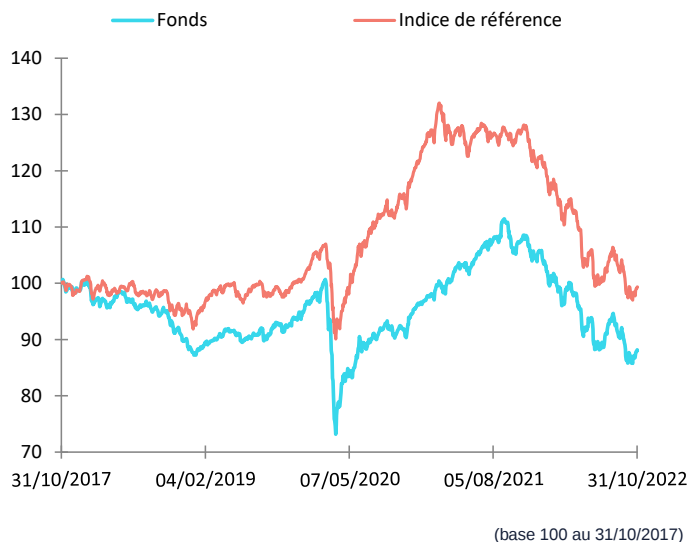
Reporting mensuel au 31 Octobre 2022



■ Valeur liquidative : 44,45 €

■ Actif net total du fonds : 119 375 986 €

■ Évolution de la performance



■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	2,6%	-16,6%	-18,1%	-4,7%	-11,9%	-0,7%	19,5%
Indice de référence	2,0%	-18,8%	-22,2%	0,2%	-0,7%	10,7%	32,4%

■ Performances annuelles

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	1,0%	7,1%	-11,4%	9,9%	0,6%	9,0%
Indice de référence	0,6%	4,4%	-5,5%	10,1%	21,5%	-1,8%

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	1,96	2,06	
Sensibilité Actions	0,33	0,32	
Max drawdown* (1)	-27%	-27%	
Délai de recouvrement* (1)	358	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,47%	0,69%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-1,98	-0,09	-0,20
Ratio d'information*	1,83	-0,24	-0,43
Tracking error*	2,53	6,83	5,81
Volatilité fonds*	10,49	13,76	11,18
Volatilité indice*	10,41	10,93	9,31

*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	Source : OFI & MSCI
71,88	238,9	

■ 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)

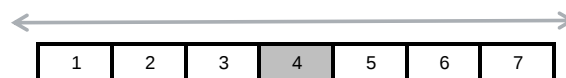
■ Durée de placement minimum recommandée

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



SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

■ Gérant(s)

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY



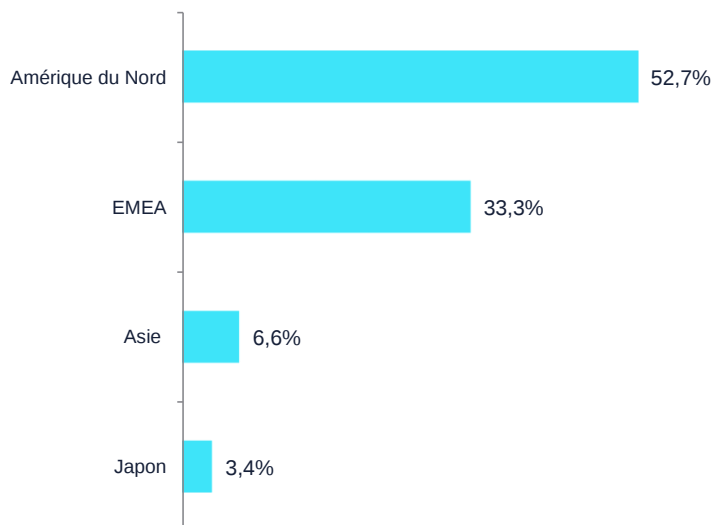
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

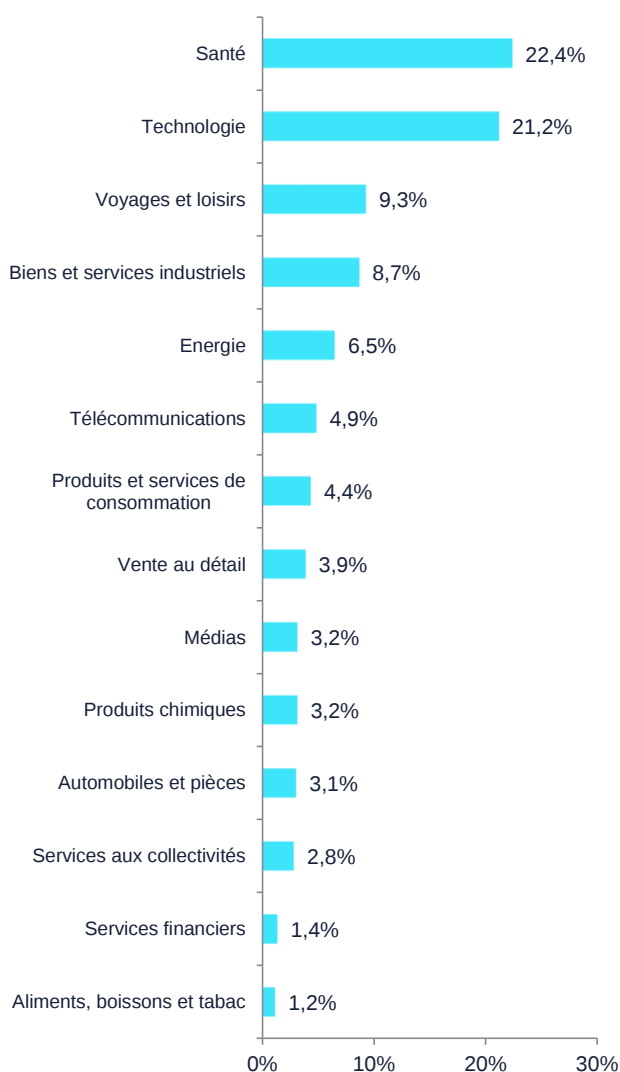
Reporting mensuel au 31 Octobre 2022



■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

Les enquêtes de conjoncture aux Etats-Unis, en zone Euro et au Royaume-Uni ont continué de glisser vers les niveaux de récession. Toutefois, le PIB américain a augmenté de 2,6% yoy au Q3 sous l'effet conjugué de la hausse du commerce extérieur, des dépenses de consommation privée et publique, et de l'investissement des entreprises. En zone Euro, le PIB a également progressé, la demande intérieure restant ferme alors même que le commerce extérieur est le principal frein malgré le rebond de l'activité touristique. En Chine, le PIB s'est établi à 3,9% yoy au Q3 malgré le ralentissement de l'immobilier et la politique zéro-Covid, l'augmentation s'expliquant par la résistance de la demande extérieure, la consommation des ménages et du gouvernement. Les pressions inflationnistes restent cependant prépondérantes dans la zone Euro et au Royaume-Uni (inflation totale en augmentation à 10,7% yoy en zone Euro impactée par les prix des denrées alimentaires et de l'énergie), tandis que le pic de l'inflation totale a été dépassé aux Etats-Unis. Dans ce contexte, la BCE a procédé à une nouvelle hausse des taux de 75bp, l'ampleur des prochaines hausses à prévoir devrait dépendre des données à venir. Sur le plan politique, Liz Truss a démissionné suite à l'échec de sa politique fiscale, 45 jours seulement après sa prise de fonction, et en Chine, Xi Jinping a été reconduit à la tête du pays lors du 20^{ème} Congrès national du Parti Communiste, confirmant qu'il n'y aurait pas de changements majeurs dans l'orientation de la politique mais une plus grande importance accordée à la sécurité nationale.

Après deux mois de fortes baisses, les marchés rebondissent à l'exception de la Chine : +7,1% pour le MSCI World, +8% pour le S&P500, +8,9% pour le Nasdaq Biotech et +1,7% pour le Nasdaq Techno, en Europe, +6,3% pour le Stoxx 600 et +11,4% pour le secteur bancaire, et en Asie, +6,4% pour le Nikkei, +5,8% pour le Sensex, +6,4% pour le Kospi, mais -14,7% pour le Hang Seng, -4,3% pour le Shanghai Composite et -1,3% pour le Shenzhen Composite. Côté crédit, le X-Over 5Y en Europe et le CDX HY 5Y aux USA se resserrent de 92bp à 552bp et de 84bp à 517bp respectivement, alors que les taux 10 ans allemands et américains se tendent encore de 3bp et 22bp pour s'établir à 2,14% en Europe et 4,05% outre atlantique. Sur les devises, l'Euro se ressaisit face à l'USD (+0,8%) mais surtout face au CHF (+2,3%), et se déprécie face à au GBP (-1,8%), l'USD se renforçant toujours face à l'ensemble des devises asiatiques (JPY +2,7%, CNY +2,7%). Les obligations convertibles suivent le mouvement : +2% pour les US (€), +2,1% pour l'Europe (€), -2,4% pour l'Asie-ex Japan (€), et +0,6% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Convertibles Global Focus HdG(€) affiche une hausse de +1,98% sur le mois, Ofi Invest Convertibles Monde progressant pour sa part de +2,63%.

Le marché primaire reste encore très discret ce mois-ci avec seulement \$1,6bn d'émissions. Aux USA, \$1,4bn ont été émis via Northern Oil and Gas 3,625% 2029 (\$500M - USA - Energy) et Semtech 1,625% 2027 (\$320M - USA - Technology) pour les plus importantes. En AEJ, Seven Group émet un échangeable en Boral 4,625% 2027 (AUD250M - Australie - Construction & Materials). Quant au Japon et en EMEA, le marché primaire reste fermé sur ces zones. Le montant total émis depuis le début de l'année est dorénavant de \$26bn. Lors de l'actualisation trimestrielle des notations ISR (octobre), les downgrades de catégorie concernent Pirelli en « Sous surveillance », Davide Campari, Sanofi, Live Nation, Zhejiang ExpressWay en « Incertain », Mercedes-Benz, Volvo AB, CyberArk Software, Exact Sciences, Halozyme en « Suiveur », et Evonik, Worldline, Bandwidth, Block, Sirius XM en « Impliqué ». A noter également l'upgrade de catégorie de Cellnex en « Suiveur », Gaz Transport et Technigaz, Lumentum, Singapore Airlines en « Impliqué », et Just Eat Takeaway, Booking et Expedia en « Leader ».

Concernant le fonds, la performance mensuelle est négative sur les zones asiatiques, -1bp pour le JAPON et -6bp pour AEJ, et fortement positives en AMERICAS (+198bp) et EMEA (+104bp). Les secteurs qui pèsent sur la performance sont Food, Beverage & Tobacco (-5bp) et Financial Services (-3bp), alors que les secteurs les plus contributeurs sont Technology (+57bp), Health Care (+47bp), Travel & Leisure (+36bp), Energy (+29bp), Banks (+28bp), Industrial Goods & Services (+24bp) ou encore Telecommunications (+15bp). Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives concernent Menicon 2025 (-6bp ; -3.6%), Beyond Meat 2027 (-5bp ; -9.4%), Zhejiang ExpressWay 2026 (-5bp ; -2.9%), Korian Perp-Call26 (-4bp ; -3.2%). A contrario, les contributions positives proviennent, pour les plus importantes, des Futures EuroStoxx Bank (+23bp ; +12.1%), Enphase Energy 2028 (+19bp ; +8%), Marriott Vacations 2026 (+18bp ; +11.1%), Les Futures Nasdaq 100 (+15bp ; +3.7%), Halozyme Therapeutics 2028 (+14bp ; +12.1%), Volvo / Geely 2024 (+13bp ; +10.8%), Dexcom 2025 (+13bp ; +18.9%), Integra LifeSciences 2025 (+12 ; +6.5%), Booking 2025 (+11bp ; +7.6%) ou encore Splunk 2027 (+11bp ; +7.6%).

Du côté des mouvements, nous vendons Beyond Meat 2027 aux USA, la publication de résultats étant une fois de plus décevante, l'application du business model ayant du mal à prendre forme, et nous obtenons la conversion en équivalent cash de Mandiant 2024, société qui s'est faite rachetée par Google au prix de \$23/action. En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 33%, USA 53%, Asie ex-Japon 7%, Japon 3%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 68% des investissements, et la position de cash est de 4%.

A fin octobre, la sensibilité actions du portefeuille est de 33%, le rendement courant est de 0,47% (YTM de 1,5%) pour une maturité moyenne de 3,5 ans, et la sensibilité taux est de 2,0.

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Octobre 2022



■ 5 principales lignes (hors dérivés)

ENPHASE ENERGY 0 2028_03	2,51%
GAZTRANS ET TECHNIGAZ/ENGIE 0 2024_06	2,50%
DOCUSIGN 0 2024_01	2,31%
LUMENTUM HOLDINGS 0.500 2026_12	2,08%
SIRIUS XM/LIBERTY MEDIA 2.750 2049_12	2,07%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

LIBERTY MEDIA CORP	3,17%
ENPHASE ENERGY	2,51%
ENGIE	2,50%
DOCUSIGN	2,31%
LUMENTUM HOLDINGS	2,08%

Nombre total d'émetteurs : 68

Nombre total d'émissions : 68

■ Principaux mouvements du mois

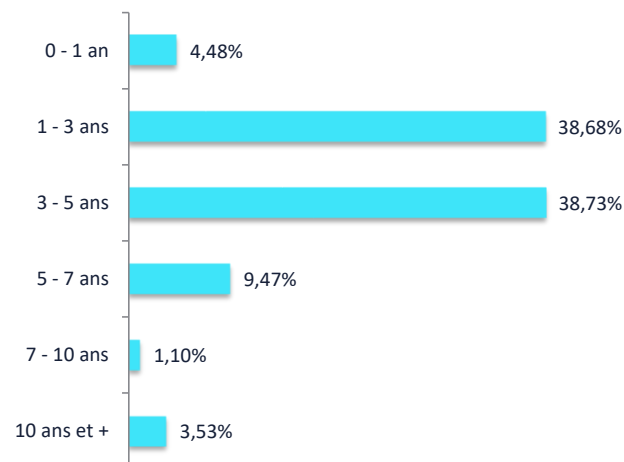
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M

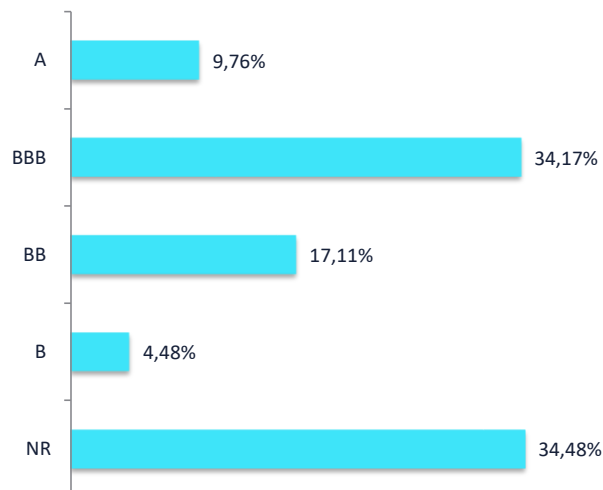
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
BEYOND MEAT 0 2027_03	0,38%	Vente
MANDIANT 0.875 2024_06	1,97%	Vente

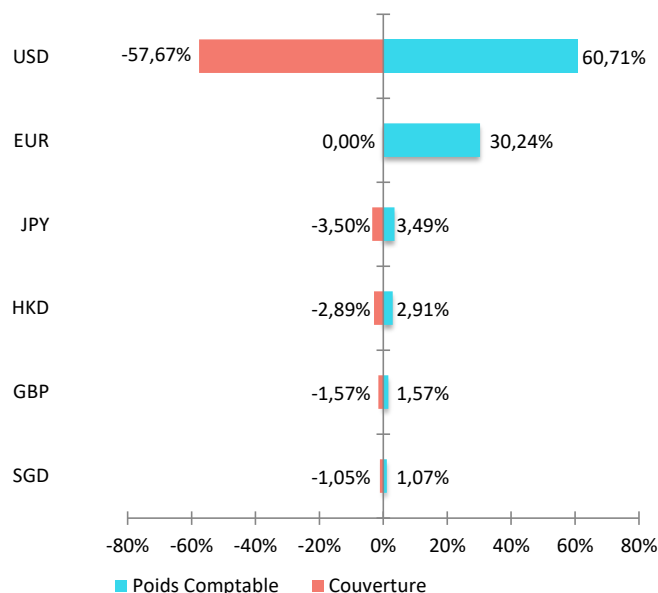
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Octobre 2022



■ Principales caractéristiques

Sous délégation de gestion	OFI ASSET MANAGEMENT depuis le 15/10/21	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	Commission de surperformance	Non
Investissement minimum initial	Néant	Publication des VL	www.ofi-invest-am.com
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 est établi par Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n° GP 97-114, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 18.608.050 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 335 133 229, et OFI Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP92-012. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Abeille Asset Management et OFI Asset Management considèrent comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il 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.

La distribution et l'offre d'actions ou de parts de l'OPC cité peuvent être limitées ou interdites par la loi dans certaines juridictions. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPC à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Abeille Asset Management et OFI Asset Management déclinent toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments figurant dans ce document. Le prospectus, le DICI, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Abeille Asset Management.

Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Sources pour toutes les données : OFI Asset Management.