

# ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2025



ES Ofi Invest ESG Obligations Europe est un nourricier du fonds Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Focus. Ce dernier suit une gestion de conviction basée sur une sélection d'obligations en Euro essentiellement émises par des sociétés de pays membres de l'OCDE notées Investment Grade (selon OFI Invest AM). L'équipe de gestion vise à surperformer le marché du crédit Investment Grade en sélectionnant des émetteurs aux profils jugés attractifs selon une analyse fondamentale approfondie et répondant aux meilleures pratiques ESG tout en étant impliqués dans la transition énergétique.

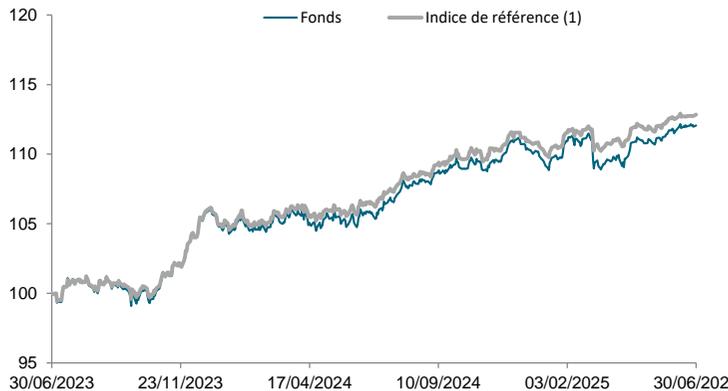
## Chiffres clés au 30/06/2025

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	180,75
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	122,21
Nombre d'émetteurs :	76
Nombre d'obligations :	213

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	007904
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations et TCN en Euro
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016
Principaux risques :	Risque de perte en capital Risque de marché : crédit et taux
Société de gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Nicolas COULON - Yannick LOPEZ
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	18/08/2002
Horizon de placement :	2 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J - 1
Limite de rachat :	J - 2
Limite de Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,73%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le trimestre



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	80,97%	3,38%	1,98%	4,62%	14,12%	4,85%	6,06%	3,47%	1,70%	4,13%	2,26%	2,04%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	124,73%	3,64%	1,97%	4,20%	12,83%	4,30%	6,02%	2,84%	1,84%	2,97%	1,69%	1,65%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	0,80%	-0,35%	-6,80%	2,26%	1,00%	1,62%	1,27%	0,39%	0,18%	0,75%	1,21%	0,12%	2,49%	2,65%
2021	-0,10%	-0,68%	0,42%	0,11%	-0,23%	0,17%	1,03%	-0,19%	-0,46%	-0,89%	-0,13%	0,06%	-0,90%	-1,02%
2022	-1,06%	-3,34%	-1,28%	-2,74%	-0,83%	-4,30%	3,84%	-2,45%	-5,10%	0,32%	3,18%	-1,05%	-14,21%	-13,94%
2023	2,71%	-1,12%	0,78%	0,64%	-1,03%	0,87%	10,02%	-0,26%	-0,75%	0,25%	1,68%	3,74%	8,69%	8,02%
2024	0,11%	-0,79%	0,98%	-1,16%	0,16%	0,69%	1,37%	0,89%	1,06%	-0,41%	1,70%	-0,45%	4,25%	4,66%
2025	0,42%	0,76%	-1,71%	0,64%	0,19%	0,32%							1,70%	1,84%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

# ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2025



## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
MORGAN STANLEY 21/03/2035	1,39%	Etats-Unis	3,955%	21/03/2035	A+
DEUTSCHE BANK AG (PARIS BRANCH) 05/09/2030	1,14%	Allemagne	5,000%	05/09/2030	A-
RED ELECTRICA CORPORACION SA PERP	1,10%	Espagne	4,625%	31/12/2079	A-
BELFIUS BANQUE SA 3.375 20/02/2031	0,98%	Belgique	3,375%	20/02/2031	A
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2033	0,96%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	A+
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S 3 07/03/2032	0,96%	France	3,000%	07/03/2032	A+
COMMERZBANK AG 16/07/2032	0,96%	Allemagne	4,000%	16/07/2032	BBB+
BANK OF MONTREAL 10/07/2030	0,95%	Canada	3,750%	10/07/2030	A+
BELFIUS BANQUE SA 19/04/2033	0,95%	Belgique	5,250%	19/04/2033	A
KBC GROEP NV 17/04/2035	0,95%	Belgique	4,750%	17/04/2035	A
<b>TOTAL</b>	<b>10,34%</b>				

Source: OFI Invest AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
0,99%	0,75	0,06	60,78%	-2,32%

Source: OFI Invest AM

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux
13,61 ans	A-	3,54%	4,69

Source: OFI Invest AM

## Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COMMERZBANK AG 16/07/2032	0,28%	0,96%
DANONE SA 3.438 07/04/2033	Achat	0,52%
EATON CAPITAL UNLIMITED CO 3.625 09/05/2035	Achat	0,51%
SANOFI SA 3 23/06/2032	Achat	0,51%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.75 12/10/2034	Achat	0,50%

Source: OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030	0,81%	Vente
LEGRAND SA 3.5 26/06/2034	0,62%	Vente
GENERAL MILLS INC 3.65 23/10/2030	0,46%	Vente
GENERAL MILLS INC 3.65 23/10/2030	0,46%	Vente
CRELAN SA 28/02/2030	0,44%	Vente

Source: OFI Invest AM

## Commentaire de gestion

Le second trimestre a débuté avec une forte volatilité sur les marchés financiers et le crédit en euro n'a pas échappé à cette « tempête ». En effet, l'annonce de la mise en place de tarifs douaniers plus importants qu'anticipés a provoqué de forts mouvements de valorisation post « jour de la libération » avant de revenir à la suite des revirements de D. Trump, et notamment l'annonce d'une trêve de 90 jours entre les États-Unis et la Chine, bénéficiant largement aux actifs risqués. Bien que les revirements de D. Trump aient continué d'entretenir une volatilité importante, l'heure a ensuite été à la négociation, laissant un peu de répit aux investisseurs. En fin de trimestre la dégradation du contexte géopolitique a provoqué un nouvel excès de volatilité, vite atténué par la fin rapide du conflit au Moyen-Orient qui a permis aux primes de risque de poursuivre leur resserrement débuté mi-avril.

Dans ce contexte Les taux US ont diminué en fin de trimestre sous l'impulsion de l'inflexion accommodante de certains membres de la Fed et l'absence d'impact, à ce jour, des mesures tarifaires dans les chiffres d'inflation. Les taux 10 ans clôturent à 4.23% après avoir touché un point haut à 4.60% et les taux 2 ans à 3.72%, en baisse de 16pbs. En zone euro le taux allemand à 10 ans diminue de 13 pbs à 2,61% et un taux à 2 ans de 19 pbs à 1,86%, revenant sur le niveau pré annonce de relance budgétaire allemande début mars.

Les primes de risque évoluent favorablement et reviennent sur des niveaux proches des points bas annuels atteints en février à 76 pbs, en clôturant le mois à 81 pbs (vs ASW), soit une baisse de 4 pbs (-8 YTD). Une performance d'autant plus remarquable que le marché primaire a une nouvelle fois été très actif avec des mois de mai et juin record en termes de montant d'émission (plus de 100Mds€ par mois, parmi les mois les plus intensifs en émission historiquement). En effet, l'accalmie sur le front commercial s'est traduite par de nombreuses émissions, un rythme effréné que l'on n'avait pas connu depuis le Covid. Comme anticipé, la moindre fenêtre de tir est mise à profit par les émetteurs afin de rattraper le temps perdu (peu d'émissions en avril en raison du contexte de volatilité). Le risque d'indigestion reste à ce stade limité avec des investisseurs pressés de redéployer leur liquidité (demande > 3x, peu ou pas de prime). À noter que l'appétit des investisseurs est toujours soutenu par les flux positifs sur la classe d'actifs.

Sous l'impulsion de la baisse de la composante « taux », le rendement diminue à hauteur de 18 pbs et s'inscrit à 3,07 % en fin de trimestre. La performance s'inscrit en territoire positif à hauteur de +1,69% (+1,84 % YTD).

Sur le trimestre le fonds réalise une performance de +2.26%, soit +0.57 % par rapport à son indice de référence, principalement due à la surexposition au risque de crédit.

Le taux d'investissement est de 96% (+1%) pour un encours de 122Mls€ (+21 Mls€). En fin de trimestre le fonds est sur sensible au risque de taux de l'ordre de +9cts (vs +95) et sur sensible au risque de crédit de +50cts (stable). Le rendement s'élève à 3.54% (-0.32%).

Sur le trimestre nous avons participé à plusieurs émissions primaires (Fresenius, Transurban, Heineken, Nationwide Building, Ageas, Alphabet, Tesco, LVMH, Visa, Lloyds, Aroundtown, Ellevio AB, ING Groep, BMW, Nexi, Pfizer, Icade, Arkema, Nomua, Syensqo, Informa, Banco de Credito Social, Publicis, Covivio, ELM, Malakoff Humanis, Sanofi, Unicaja) afin de profiter de la liquidité offerte et des primes d'émissions (bien que faible voire nulle sur certaines émissions).

Nous avons également profité de l'écartement des primes en début de trimestre par ajout de l'exposition sur le secteur bancaire (Deutsche Bank, Morgan Stanley, AIB, Belfius, KBC).

Ces investissements ont été financés par les souscriptions, les ventes de plusieurs émetteurs pour des raisons réglementaires (ESMA – SNAM, Cadent, ERG et Naturgy) et des prises de profit (Bouygues, Immobiliaria Colonial, BBVA, Medtronic, Swisscom, Unicredit, La Poste, Wendel, ABN Amro, Wendel, Unicredit, Banco Santander, General Mills, Legrand).

Nous avons également effectué plusieurs extensions de maturité, afin de profiter de la pentification des courbes (EDF 2034 vs 2031, Crelan, 2032 vs 2030, Banco Santander 2034 vs 2032, Porlogis 2032 vs 2030).

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : ESTR Capitalisé

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-

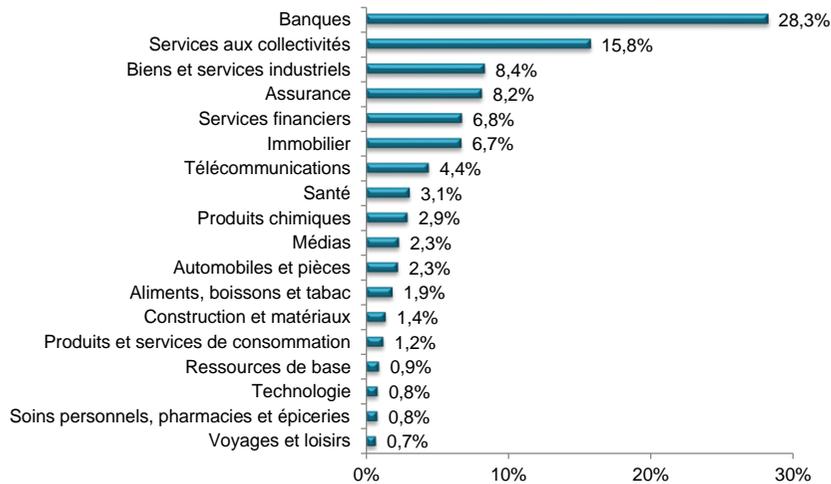
12 • FR 51384940342

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

# ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

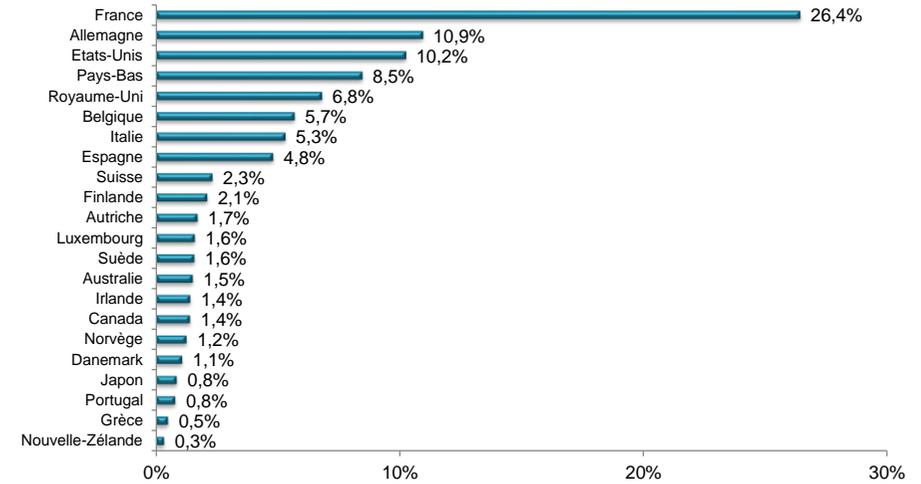
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2025

Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



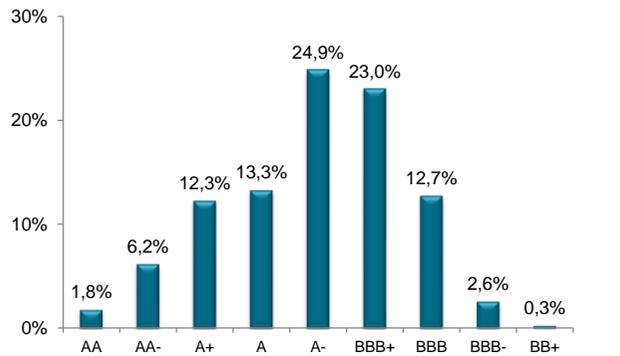
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



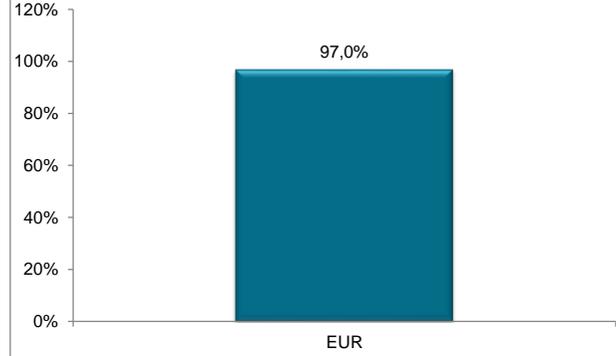
Source : Ofi Invest AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



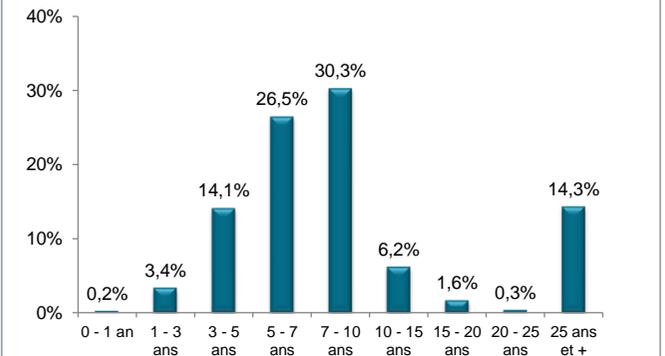
Source Ofi Invest AM

Répartition par devise (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



Source Ofi Invest AM

Répartition par maturité (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



Source Ofi Invest AM

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [service.client@ofi-invest.com](mailto:service.client@ofi-invest.com)

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • [www.ofi-invest-am.com](http://www.ofi-invest-am.com)