

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2024



ES Ofi Invest ESG Obligations Europe est un nourricier du fonds Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change. 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.

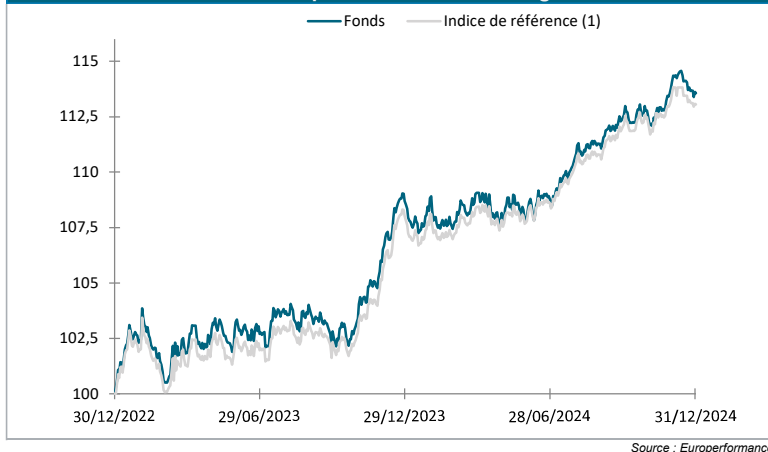
Chiffres clés au 31/12/2024

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	177,73
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	101,81
Nombre d'émetteurs :	76
Nombre d'obligations :	188

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 ⁽¹⁾ :	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 :	25/06/2001
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 :	0,75%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

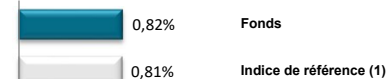
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Profil de risque

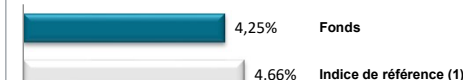
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

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		2024		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	77,73%	3,36%	-1,26%	5,19%	-2,78%	5,60%	4,25%	3,22%	4,25%	3,22%	4,29%	0,82%
Indice de référence ⁽¹⁾	120,26%	3,65%	-1,15%	4,89%	-2,71%	5,12%	4,66%	2,96%	4,66%	2,96%	4,10%	0,81%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2019	0,39%	0,88%	1,20%	0,93%	-0,39%	1,43%	1,22%	0,68%	-0,74%	-0,23%	-0,17%	0,12%	5,42%	6,47%
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%

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 (22, rue Vernier 75017 Paris).

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

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com



ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2024



10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
NATWEST GROUP PLC 12/09/2032	1,44%	Royaume-Uni	3,575%	12/09/2032	A-
NATIONALE NEDERLANDEN BANK N V 0.5 21/09/2028	1,33%	Pays-Bas	0,500%	21/09/2028	A-
ING GROEP NV 22/03/2030	1,15%	Pays-Bas	2,000%	22/03/2030	A-
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2033	1,14%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	A+
BELFIUS BANQUE SA 3.375 20/02/2031	1,14%	Belgique	3,375%	20/02/2031	A
RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELECTRIC 3.75 04/07/2035	1,11%	France	3,750%	04/07/2035	A-
IBERDROLA FINANZAS SAU PERP	1,03%	Espagne	0,000%	31/12/2079	BBB+
CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED F 4.75 27/03/2034	1,01%	Luxembourg	4,750%	27/03/2034	BBB+
HOWOGE WOHNUNGSBAU GMBH 3.875 05/06/2030	0,99%	Allemagne	3,875%	05/06/2030	A+
ALLIANDER NV PERP	0,98%	Pays-Bas	4,500%	31/12/2079	AA-
TOTAL	11,31%				

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.
0,72%	0,10	-0,64	59,62%	-1,20%

Source: Ofi Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux
11,8 ans	A-	3,55%	5,24

Source: Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BANK OF MONTREAL 10/07/2030	Achat	0,72%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2.974 10/01/2031	Achat	0,63%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 3.125 11/12/2033	Achat	0,36%

Source : Ofi AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO 3.625 06/02/2031	0,33%	Vente
VATTENFALL AB 3.75 18/10/2026	0,32%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 4.25 21/02/2030	0,27%	Vente
EXOR NV 0.875 19/01/2031	0,19%	0,02%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA 0.375 25/09/2030	0,26%	Vente

Source: Ofi Invest AM

Commentaire de gestion

Bien que marqué par la baisse des taux directeurs de 50pbs (2 fois 25pbs) de part et d'autre de l'Atlantique, amenant le taux de dépôt à 3% en zone euro (-1% sur l'exercice) et dans une fourchette de 4.25%-4.50% aux Etats-Unis (-1% également), le quatrième trimestre a été marqué par un net rebond des taux d'intérêt, notamment aux Etats-Unis à l'origine de la tendance.

En effet, l'actualité est principalement venue du marché américain avec des investisseurs qui ont intégré les implications en termes d'inflation et de déficit budgétaire d'un second mandat de Donald Trump (hausse des droits de douane, lutte contre l'immigration illégale, stimulations fiscales, allègements réglementaires).

Dans ce contexte et fort de statistiques économiques solides (PMI, ventes au détail) et d'une inflation dont la baisse marque le pas, la dernière réunion de la politique monétaire de la FED de l'année (mi-décembre) a débouché sur une réduction des prévisions de baisse de taux directs pour 2025, passant de 4 à 2 (de 25pbs). La prudence affichée par J.Powell lors de la conférence de presse qui a suivi a confirmé que rien n'est acquis pour la poursuite du cycle de baisse de taux.

La situation est bien différente en zone euro avec des données d'activité en territoire de contraction (PMI), l'incertitude politique en France, la politique agressive en termes de droits de douanes de Trump à venir et le regain de tension géopolitique dans le conflit russo-ukrainien. Cependant, même pour la BCE la prudence est de mise pour la suite, C. Lagarde préférant ne pas s'engager sur le rythme à venir des baisses de taux directeurs.

Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand a progressé de 24pbs, clôturant l'exercice à 2.36% (+34pbs YTD) et le taux 10 ans US clôture à 4.57%, avec une hausse plus conséquente de +79pbs sur le trimestre (+69pbs YTD). Les taux courts ont suivi la même tendance mais de façon moins marquée avec +1pbs sur le 2 ans allemand à 2.08% (-31pbs YTD) et +58pbs sur le 2 ans US à 4.24% (-1pb YTD).

Les facteurs « techniques » (réduction du rythme des émissions, flux entrants, solidité des émetteurs, niveau de rendement attractif, couverture de positions vendeuses en fin d'année) continuent d'offrir un support important aux primes de risques qui restent stables contre ASW à +89pbs (+1pbs YTD) et diminuent de 15pbs contre dette d'Etat à 102pbs (-37pbs YTD).

A noter que le marché primaire a été très actif avec 750Mds€ d'émissions d'entreprises financière et non financières (IG et HY), l'exercice 2024 s'inscrit donc comme une année record (592Mds€ en 2023).

Le rendement de la classe d'actif reste stable sur le trimestre, la hausse de la composante taux étant compensé par la résilience des primes de risques, et s'inscrit à 3.17% en fin d'exercice (-43pbs YTD).

Le portage important aura permis à la classe d'actif de s'inscrire en territoire positif sur le trimestre (+0.81%) et l'année (+4.67% YTD).

Dans ce contexte le fonds réalise une performance de +0.82% sur le trimestre (+4.25% YTD), soit -0.41% par rapport à son indice de référence en YTD, via, notamment, une gestion dynamique du risque de taux.

Le taux d'investissement est de 98% (+1% sur le trimestre) pour un encours de 159Mls€ (-19Mls€). En fin d'exercice le fonds est sur sensible au risque de taux de l'ordre de +79cts (vs neutre) et sur sensible au risque de crédit de 53cts (vs +17cts). Le rendement s'élève à 3.43% (-0.10%).

Sur le trimestre nous avons profité de la liquidité offerte sur le marché primaire (ASB Bank 2029, DSV Finance 2030 et Avery Dennison 2034, Belfius Bank 2031, RCO Banque 2029, Roquette Frères 2031, Op Corporate Bank 2029, Smurfit Kappa 2032, Iberdrola Hybrid cat 2031, Prysmian 2028 et Fingrid 2029, Veolia 2031 et Johnson Controls 2033).

Nous avons financé ces investissements et les rachats par plusieurs ventes (Commerzbank 2029 et 2031, Belfius Bank 205 et 2028, Manpower 2026, Neste 2031, Icade 2031) et prises de bénéfices (Intermarché 2029, Imerys 2031).

Nous avons également réduit notre exposition aux banques irlandaises (AIB, Bank of Ireland) en contrepartie de la hausse de notre exposition aux banques anglaises (Barclays).

Enfin, nous avons réalisé plusieurs rallongements de durée (Morgan Stanley 2035 vs 2032, Enel en format hybrid).

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 (22, rue Vernier 75017 Paris).

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

51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

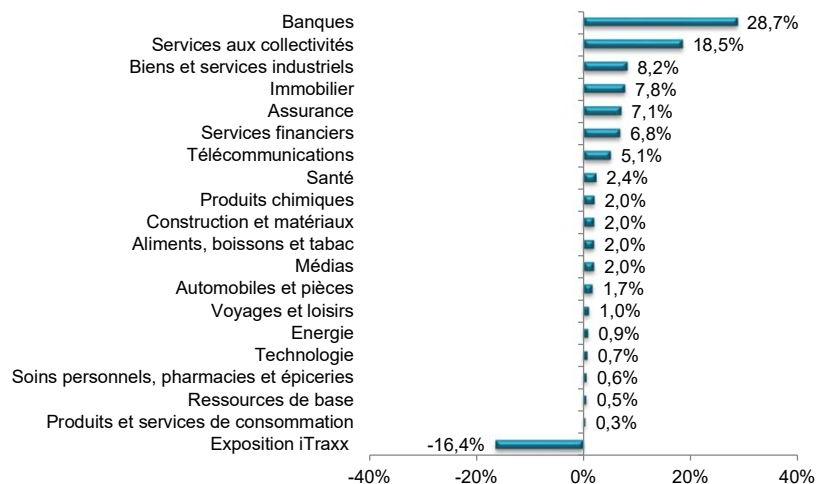


ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2024

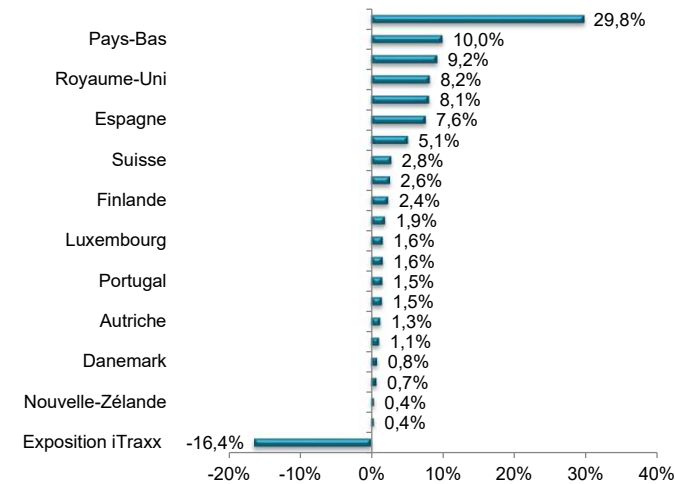


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



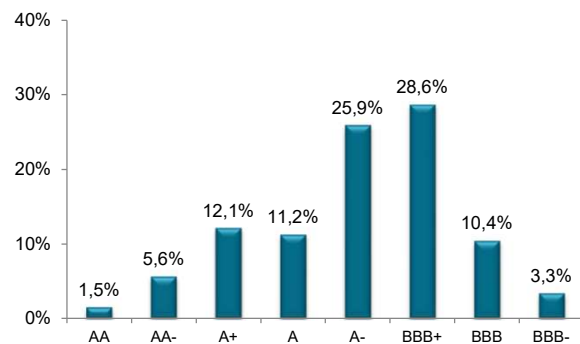
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



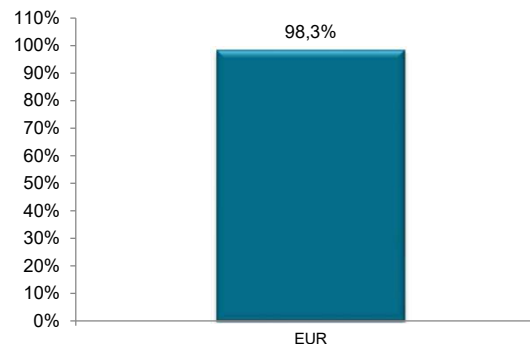
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie)



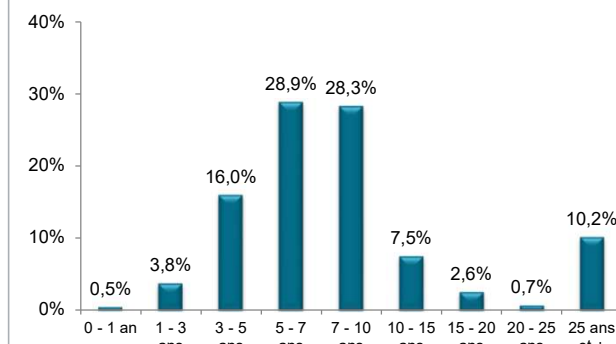
Source : OFI Invest AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI Invest AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



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 (22, rue Vernier 75017 Paris).

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

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

