

# AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifié - juillet 2023



Avenir Partage ISR est nourricier du fonds Ofi Invest ESG Dynamique Euro qui est un fonds diversifié flexible intervenant sur les marchés obligataires et actions de la zone euro. Le fonds est principalement investi sur des supports obligataires et actions avec une exposition aux actions comprise entre 0 et 100%.

En complément de l'analyse fondamentale des titres sélectionnés, l'équipe de gestion met en œuvre une analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection « Investissement Socialement Responsable » (ISR) des sociétés en portefeuille. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance.

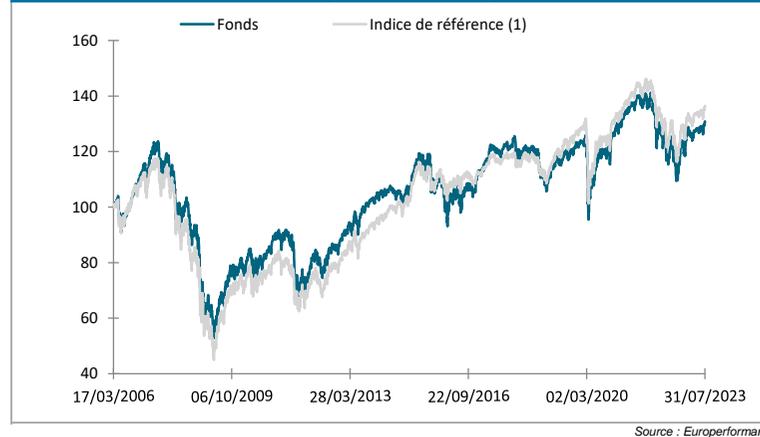
## Chiffres clés au 31/07/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	94,08
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	10,09
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	10,12
Nombre de lignes :	255
Exposition actions (en engagement) :	50,64%
Sensibilité (2) Taux :	3,46
Sensibilité (2) Crédit :	3,21

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010279034
Ticker Bloomberg :	OFIAPSR Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Flexible euro
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence (1) :	33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 50 % Euro Stoxx Net Return / 17 % Markt iBoxx Euro Liquid Corporates Overall
Principaux risques :	Risque de capital et de performance Risques de marché : actions
Société de gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Magali HABETS - Jacques Pascal PORTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	17/03/2006
Date de changement de gestion :	09/04/2018
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J-1 à 14h
Limite de rachat :	J-1 à 14h
Règlement :	J+2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,13%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

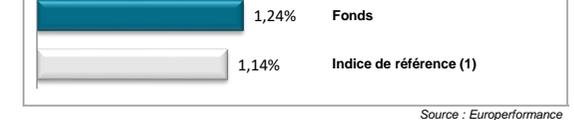
## Evolution de la performance depuis création



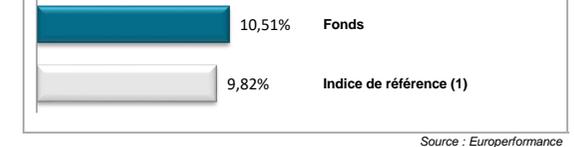
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance sur l'année



## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2023		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
AVENIR PARTAGE ISR I	30,81%	15,10%	7,38%	12,78%	11,23%	11,04%	5,38%	11,84%	10,51%	9,86%	3,62%	3,96%	1,87%	1,80%
Indice de référence (1)	36,46%	16,16%	14,67%	11,34%	11,92%	9,66%	4,75%	10,35%	9,82%	8,98%	3,96%	3,96%	1,80%	1,80%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	1,55%	-2,44%	-2,39%	2,67%	-1,44%	0,37%	1,76%	-1,67%	-0,24%	-5,93%	-0,35%	-4,03%	-11,80%	-7,01%
2019	3,62%	2,92%	0,63%	2,64%	-2,90%	2,88%	1,20%	-0,25%	1,29%	0,29%	0,98%	0,64%	14,67%	16,37%
2020	-1,10%	-3,18%	-10,34%	4,81%	2,19%	3,35%	0,38%	1,52%	-0,66%	-2,72%	9,17%	1,26%	3,46%	3,32%
2021	-0,85%	1,81%	3,26%	0,76%	1,50%	0,60%	0,57%	1,67%	-2,31%	1,52%	-2,38%	2,82%	9,15%	9,53%
2022	-2,59%	-3,84%	-1,05%	-1,89%	-0,54%	-7,30%	6,34%	-5,31%	-5,70%	5,00%	5,46%	-3,56%	-14,97%	-14,00%
2023	6,65%	-0,11%	1,01%	0,81%	-1,20%	1,85%	1,24%						10,51%	9,82%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice chaîné : Dow Jones Stoxx Sustainability Price Index puis 40 % Barclays Euro Aggregate 1-3 / 50 % Dow Jones Stoxx Sustainability Price Index / 10 % EONIA Capitalisé à partir du 18/06/2013 puis 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 50 % Euro Stoxx Net Return / 17 % Markt iBoxx Euro Liquid Corporates Overall à partir du 09/04/2018

(2) La sensibilité mesure la variation d'une valeur en pourcentage induite par une variation donnée du sous-jacent. Exemple pour une obligation de sensibilité -1, si le taux d'intérêt augmente de 1%, la valeur de l'obligation diminue d'1%.

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



# AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifié - juillet 2023



Avenir Partage ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
ETAT FRANCE 0.750 2028_05	3,55%	0,39%	0,01%	Obligations	France
ETAT ITALIE 1.450 2025_05	3,18%	0,66%	0,02%	Obligations	Italie
ASML	2,27%	-1,63%	-0,04%	Actions	Pays-Bas
LVMH	1,69%	-1,73%	-0,03%	Actions	France
L OREAL	1,63%	-0,91%	-0,02%	Actions	France
SAP	1,48%	-0,59%	-0,01%	Actions	Allemagne
ETAT ALLEMAGNE 0 2035_05	1,46%	-0,93%	-0,01%	Obligations	Allemagne
SCHNEIDER	1,45%	-2,66%	-0,04%	Actions	France
ENEL	1,44%	1,69%	0,02%	Actions	Italie
ETAT FRANCE 0.500 2040_05	1,36%	-1,82%	-0,03%	Obligations	France
<b>TOTAL</b>	<b>19,50%</b>		<b>-0,11%</b>		

Source : OFI Invest AM

## 3 Meilleurs contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
GALP ENERG	1,07%	12,87%	0,14%	Actions	Portugal
STELLANTIS	0,74%	16,01%	0,10%	Actions	Etats-Unis
MICHELIN	0,97%	10,01%	0,09%	Actions	France

Source : OFI Invest AM

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
AMADEUS IT HLDG	0,66%	-6,43%	-0,05%	Actions	Espagne
NESTE OIL OYJ	0,83%	-5,10%	-0,05%	Actions	Finlande
SCHNEIDER	1,45%	-2,66%	-0,04%	Actions	France

Source : OFI Invest AM

## Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TOTALENERGIES	Achat	0,75%
NOKIA	Achat	0,40%
GEA GROUP	Achat	0,30%
CAIXABANK 5.000 2029_07	Achat	0,17%
GECINA 0.875 2036_06	Achat	0,11%

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SIEMENS	1,03%	Vente
REPSOL	0,60%	Vente
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.125 2025_03	0,20%	Vente
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.450 2027_03	0,18%	Vente
VERIZON COMMUNICATIONS 4.250 2030_11	0,14%	Vente

Source : OFI Invest AM

## Commentaire de gestion

En ce qui concerne les données d'activité, les emplois non agricoles américains de juin ont été un peu moins fort que prévu, avec des créations d'emploi totales à 209k (contre 306k précédemment) et des créations d'emploi privé encore plus basses à 149k (contre 259k précédemment). Les créations d'emploi des deux derniers mois ont également été revues à la baisse de 110k. La croissance des salaires a été légèrement plus forte que prévu et le taux de chômage est tombé à 3,6%, comme prévu. En somme, cela montre un certain ralentissement modéré sur le marché du travail - certainement un chiffre moins élevé que celui indiqué par la hausse de 497k des emplois créés selon le rapport ADP ou la hausse de l'indice ISM non manufacturier (à 54.4). Le fait marquant de ce mois-ci fut la baisse des rendements obligataires après la publication des chiffres de l'inflation aux USA. L'indice des prix à la consommation (CPI) aux États-Unis a ralenti à +3,0% (consensus : +3,1%) en glissement annuel, contre 4,0% le mois précédent, avec - plus important encore - un CPI de base qui est passée à +4,8% (consensus : +5,0%), contre 5,3% en mai. La baisse des prix de l'énergie et de l'alimentation a contribué à la décélération de l'inflation globale, tandis que l'inflation de base a enregistré des baisses des prix à la fois des biens et des services. Bien que ce rapport ne devrait pas empêcher la Fed d'augmenter les taux plus tard ce mois-ci, il atténue l'urgence de resserrer au-delà de juillet. La Fed et la BCE ont toutes deux augmenté leur taux directeur de 25 points de base. Aux États-Unis, le taux des fonds fédéraux a donc augmenté pour atteindre 5,5%, tandis que pour la BCE, le taux de dépôt s'est établi à 3,75%. Suite à ces décisions, les dirigeants des deux banques centrales se sont montrés accommodants, surtout ceux de la BCE où le passage d'un biais explicitement restrictif à un biais neutre pour la future politique monétaire signifie que la réunion de septembre pourrait être décisive. Les économistes de la banque centrale américaine n'anticipent plus de récession en fin d'année aux États-Unis, principalement du fait de la résilience de l'économie jusqu'ici, a indiqué le président de l'Institution, Jerome Powell, en conférence de presse. La BCE voit des preuves que les hausses de taux commencent à avoir un impact sur la demande. Le Conseil des gouverneurs semble davantage convaincu que sa politique monétaire pèse désormais sur l'économie. La BCE arrêtera de payer aux banques l'argent qu'elles sont tenues de conserver dans l'institution en tant que réserve minimale. C'est une décision surprise qui pourrait réduire marginalement les profits des banques mais qui ouvre la voie à plus de resserrement monétaire (si besoin) et -surtout !- qui allège la facture payée par la banque centrale. Enfin, la surprise majeure est venue du Japon. La Banque du Japon a décidé de rendre plus flexible son contrôle de la courbe des rendements obligataires à 10 ans, en parlant désormais d'un intervalle de « référence » entre -0,5% et +0,5% au lieu de « limites rigides ». Cette décision intervient alors que l'inflation au Japon devrait rester supérieure à l'objectif de 2% de la BoJ plus longtemps que ce qu'elle avait estimé jusque-là. L'institution table dorénavant sur une inflation de 2,5% pour l'exercice 2023/24 démarré le 1er avril, contre 1,8% précédemment. La BoJ est sous intense pression depuis l'an dernier pour mettre fin à sa politique monétaire ultra-accommodante. Ce changement peut affecter le reste du monde puisque les investisseurs japonais détiennent énormément d'actifs américains et européens. Toutefois cela prendra du temps.

Nous maintenons nos cibles d'achat sur les maturités à 10 ans des courbes de taux à 2,50% et 3,00% respectivement pour l'Allemagne et la France et à 3,75% pour les États-Unis. Le risque d'une croissance et d'une inflation qui tardent à ralentir reste bien présent et pourrait pousser les Banques Centrales à de nouveaux resserrements de leurs politiques monétaires, mais nous pensons que la partie longue des courbes de taux anticiperait dans ce cas un ralentissement économique plus fort qu'anticipé avec un impact modéré sur les taux longs (hors scénario de risque d'une reprise à la hausse de l'inflation).

Comme depuis plusieurs mois, les classes d'actifs crédit « Investment Grade » et « High Yield » continuent d'être le « sweet spot » de notre point de vue, avec le mécanisme de compensation entre les taux et les marges de crédit toujours à l'oeuvre. Nous considérons que le rendement espéré via le portage rémunère correctement le risque de crédit.

Si les marchés actions européens sont repartis en direction de leurs plus hauts, les marchés américains les ont dépassés, portés par la vigueur de la croissance. La récession attendue aux États-Unis ainsi que le ralentissement en Europe ne militent pas pour un renforcement de cette classe d'actifs à ce stade. En effet, le scénario de chemin de crête suivi par les Banques Centrales nous paraît déjà dans les cours et les scénarii de risques de nouveaux tours de vis monétaires, en cas de résistance de l'inflation, ou inversement d'atterrissage brutal de l'économie, après l'ensemble des resserrements pratiqués depuis un an, devraient peser sur les actifs risqués. Nous maintenons donc notre biais prudent tactique sur les marchés actions.

M HABETS - J.P PORTA - Gérant(s)

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

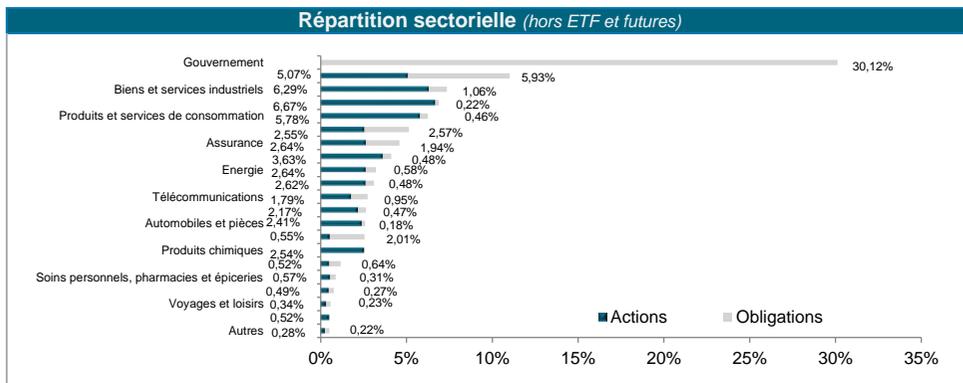
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

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

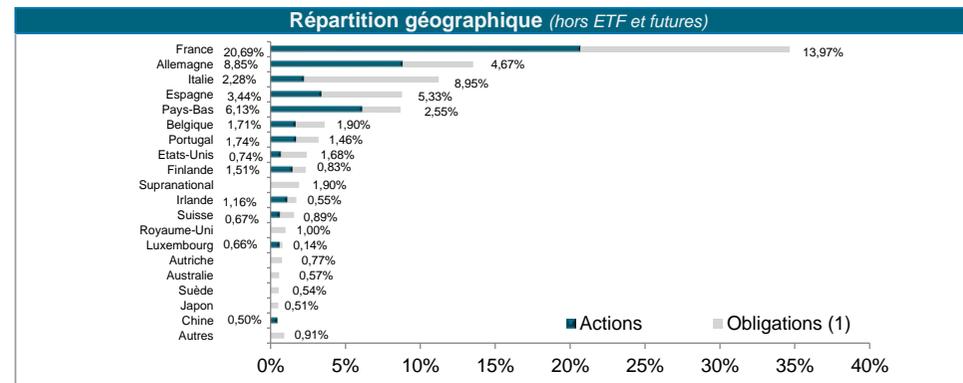
# AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifié - juillet 2023

Avenir Partage ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



Source : OFI Invest AM



(1) Obligations libellées en euro. Le pays de l'émetteur peut être hors Zone Euro

Source : OFI Invest AM

## ANALYSE ISR DU FONDS

### Processus de sélection ISR de la poche Taux

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, Avenir Partage ISR intègre les résultats de l'analyse ISR en excluant de l'univers d'investissement les émetteurs privés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR « Sous surveillance », qui représente environ 15% du nombre d'émetteurs de l'Univers\*).

### Processus de sélection ISR de la poche Actions

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, Avenir Partage ISR intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr) (Fiche produit et Code de Transparence de

## PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES ÉMETTEURS / SOCIÉTÉS

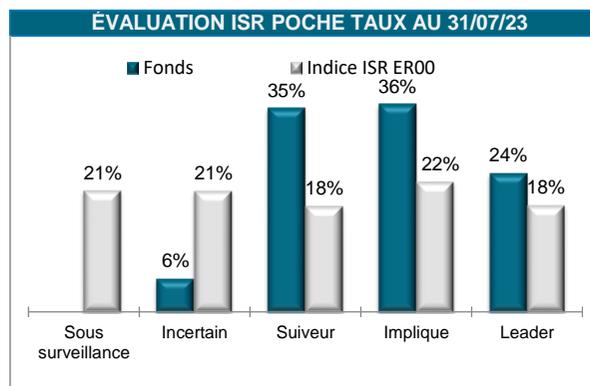
L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière :

- des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs
- des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse de leurs pratiques .

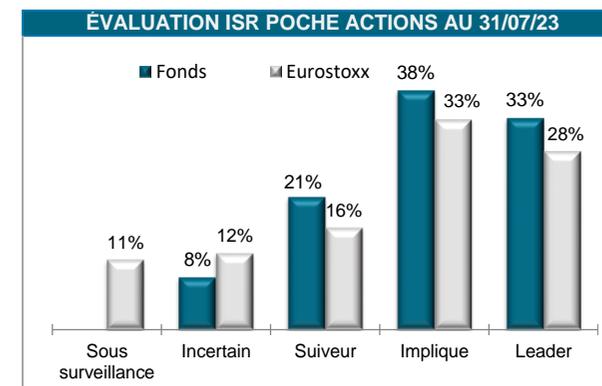
Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur :

- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG



Sources : OFI AM & FactSet



Sources : OFI AM & FactSet

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](mailto:service.client@ofi-invest.com)