

Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025



Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term est investi essentiellement dans des titres Investment Grade émis en euro par des sociétés de pays membres de l'OCDE et dont la maturité ne dépasse pas 3 ans (investissements autorisés dans des titres à haut rendement dans une limite de 10%).

Les gérants ont pour objectif de surperformer l'Éster* capitalisé sur un horizon de placement recommandé de 18 mois. Pour mieux réagir aux évolutions de marché, le risque de crédit est réparti de manière relativement homogène par maturité et par émetteur. Cette approche permet d'assurer une meilleure visibilité des amortissements et de la performance à venir.

La gestion de l'exposition est mise en oeuvre au travers d'une allocation dynamique des supports d'investissements entre obligations et CDS (Credit Default Swap).

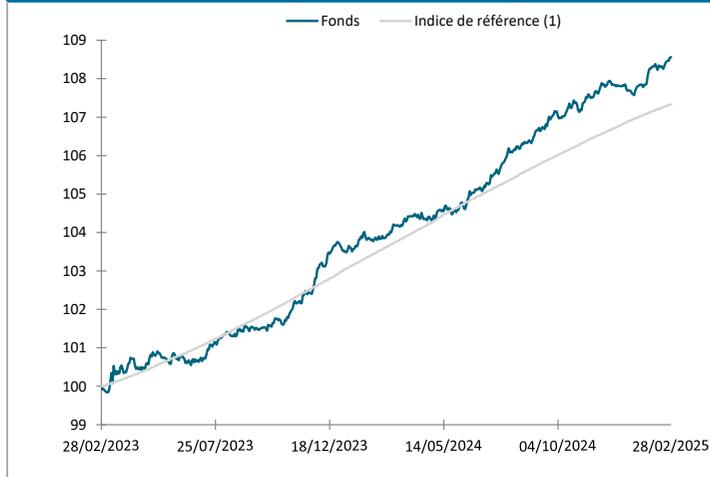
Chiffres clés au 28/02/2025

Valeur liquidative (EUR) :	104,37
Actif net de la part (en millions EUR) :	2,83
Actif net total des parts (en millions EUR) :	89,83
Nombre d'émetteurs :	76
Taux d'investissement :	97,63%
Dont CDS :	0,00%
Dont Obligations Corporates :	97,63%
Tracking error (depuis création) :	0,96%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	FR0011799931
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europe Performance :	Obligations Euro TCT
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence (1) :	Eonia capitalisé puis Éster capitalisé à partir du 01/04/2021
Principaux risques :	Risques liés à la classe d'actifs des obligations Corporate Risques de capital et performance
Société de gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Nicolas COULON - Justine PETRONIO
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	20/06/2017
Horizon de placement :	18 mois
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 12h
Limite de rachat :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	20% TTC de la performance par rapport à la meilleure performance de l'indice Éster capitalisé quotidiennement +25 bps et zéro (0%)
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	0,46%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

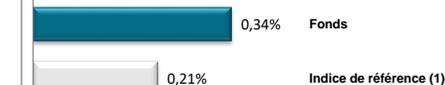


Source : Europerformance

Profil de risque

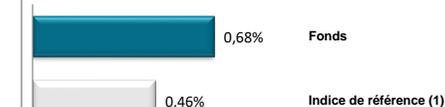
Niveau 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R	4,37%	1,15%	5,24%	1,40%	5,93%	1,40%	4,46%	0,97%	0,68%	-	2,05%	0,70%		
Indice de référence (1)	5,57%	0,24%	6,67%	0,27%	7,78%	0,23%	3,58%	0,06%	0,46%	-	1,60%	0,74%		

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	-0,03%	-0,21%	-2,11%	0,72%	0,26%	0,60%	0,48%	0,15%	0,02%	0,18%	0,22%	-0,04%	0,21%	-0,47%
2021	-0,05%	-0,02%	0,01%	0,00%	-0,04%	0,01%	0,06%	-0,08%	-0,06%	-0,16%	-0,12%	0,08%	-0,37%	-0,55%
2022	-0,20%	-0,52%	-0,13%	-0,58%	-0,22%	-1,09%	1,20%	-0,91%	-1,11%	-0,01%	0,67%	-0,24%	-3,12%	-0,02%
2023	0,38%	-0,39%	0,46%	0,28%	0,11%	-0,19%	0,60%	0,30%	0,03%	0,43%	0,76%	0,89%	3,72%	3,28%
2024	0,24%	-0,06%	0,48%	-0,09%	0,25%	0,54%	0,77%	0,39%	0,66%	0,06%	0,62%	0,02%	3,94%	3,80%
2025	0,35%	0,34%											0,68%	0,46%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé puis Éster capitalisé à partir du 01/04/2021

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

Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025

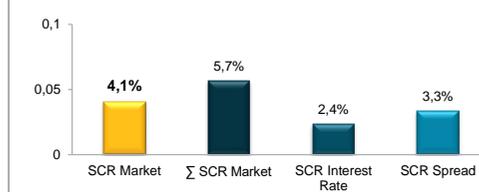
10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BPCE SA 15/09/2027	2,48%	France	0,500%	15/09/2027	A
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 07/05/2027	2,38%	France	0,875%	07/05/2027	A+
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2026	2,31%	Allemagne	3,875%	28/09/2026	A+
AIB GROUP PLC 17/11/2027	2,26%	Irlande	0,500%	17/11/2027	BBB+
STATKRAFT AS 3.125 13/12/2026	2,15%	Norvège	3,125%	13/12/2026	A
CREDIT AGRICOLE SA 12/10/2026	2,05%	France	4,000%	12/10/2026	A+
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.5 14/01/2027	2,04%	Espagne	0,500%	14/01/2027	A-
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2027	1,96%	Etats-Unis	1,776%	04/05/2027	A+
NATWEST MARKETS PLC 0.125 18/06/2026	1,95%	Royaume-Uni	0,125%	18/06/2026	A
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3 30/06/2027	1,95%	Pays-Bas	3,000%	30/06/2027	BBB+
TOTAL	21,51%				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : au 31/01/2025 **3 792 692**



*Données au 31/01/2025

Informations SCR

La **somme des SCR** représente le cumul des risques sous-jacents et ne prend pas en compte l'effet de diversification.



Le **SCR Market** représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques (cf. matrice de corrélation issue du Règlement Délégué n°2015/35)

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
1,95 ans	60,27	A-	2,70%	1,72	1,68

Source : OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2.625 24/02/2028	Achat	1,11%
NYKREDIT REALKREDIT A/S 0.375 17/01/2028	Achat	0,52%
ABN AMRO BANK NV 4 16/01/2028	Achat	0,46%
BANCO SANTANDER SA 3.875 16/01/2028	Achat	0,46%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELECTRIC 1.625 27/11/2025	0,43%	Vente
TELENOR ASA 0.75 31/05/2026	0,85%	0,44%
DSM BV 0.75 28/09/2026	0,94%	0,43%
COMMERZBANK AG 1 04/03/2026	1,07%	0,55%
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING 3.652 20/01/2026	1,04%	0,45%

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le mois de février s'est inscrit dans la continuité de la tendance observée ces derniers mois sur le marché du crédit en euro. Une tendance qui se traduit par une valorisation qui reste volatile au gré de l'évolution des taux, contrastant avec des primes de risque stables et résilientes, le tout porté par un portage favorable.

La volatilité sur les taux trouve une nouvelle fois son origine dans les incertitudes qui entourent la mise en place de la politique de D.Trump. Certaines mesures inflationnistes (mise en place de droits de douanes) militent pour une évolution à la hausse des taux quand d'autres pourraient limiter celle-ci (chasse aux dépenses dans l'administration).

Dans ce contexte incertain et avec une inflation résiliente, les membres de la Fed restent prudents quant à la suite du cycle de baisse des taux directeurs. Cependant, ce sont les données d'activités plutôt décevantes (ventes au détail, PMI) qui ont conduit le mouvement sur les taux, avec un taux US à 10 ans qui diminue de l'ordre de 33pbs sur le mois à 4.21% et les taux 2 ans de 21pbs à 3.99%.

En zone euro la tendance est à la stabilité avec l'intensification des débats au sein de la BCE sur le niveau du taux neutre sur lequel le taux de dépôt devrait tendre à terme, qui semble proche voire atteint pour certains (I. Schnabel notamment) et avec l'anticipation de la hausse des émissions obligataires souveraines à venir (financement en hausse de la défense et desserrement des contraintes d'endettement en Allemagne suite aux élections). Dans ce contexte le taux 10 ans allemand ne diminue que de 6pbs à 2.40% et le taux 2 ans de 9pbs à 2.02%.

Malgré les tensions observées suite aux annonces de D.Trump, les facteurs « techniques » (beaucoup de liquidités chez les investisseurs, flux entrants, solidité des émetteurs, niveau de rendement attractif) et les bons résultats publiés par les entreprises continuent d'offrir un support important aux primes de risque, du crédit court en euro, qui restent stables contre ASW à +57pbs et contre dette d'État à 74pbs.

Le marché primaire est resté dynamique sur le mois avec 77Mds d'euros d'émission, marqué par une diversité des émetteurs en termes de notation, de géographie, de maturité et de séniorité témoignant de l'appétit du marché. Un appétit qui se retrouve également dans la demande moyenne (4 fois supérieure à l'offre) et l'absence de prime.

Sous l'impulsion de la baisse de la composante « taux », le rendement de la classe d'actifs (crédit court en euro) diminue de 11pbs et s'inscrit à 2.76% en fin de mois. La performance est donc positive sur le mois à hauteur de +0,40%.

Le fonds réalise une performance positive sur le mois à hauteur de +0.34% (0.68% YTD) contre +0.21% (0.46% YTD) pour l'Ester capitalisé.

Le taux d'investissement du fonds ressort en fin de mois à 97.6% (+1%) pour un encours de 90M€ (-3Mls sur le mois). La sensibilité taux augmente de 0.11 année pour s'établir à 1.71 en fin de mois. La sensibilité crédit reste stable à 1.67. Le rendement actuel du fonds est de +2.61%, soit une baisse de 0.14% sur le mois.

Sur le mois nous avons profité de la liquidité offerte par le marché primaire (Enel) et investi sur plusieurs obligations de maturité résiduelle proche de 3 ans (Nykredit, ABN Amro, Banco Santander). Enfin, nous avons effectué plusieurs ventes d'obligations de maturité courte afin de faire face aux rachats (Intesa Sanpaolo, RTE, Australia & New Zealand Banking, Telenor, Commerzbank, DSM).

Nicolas COULON - Justine PETRONIO - Gérant(s)

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

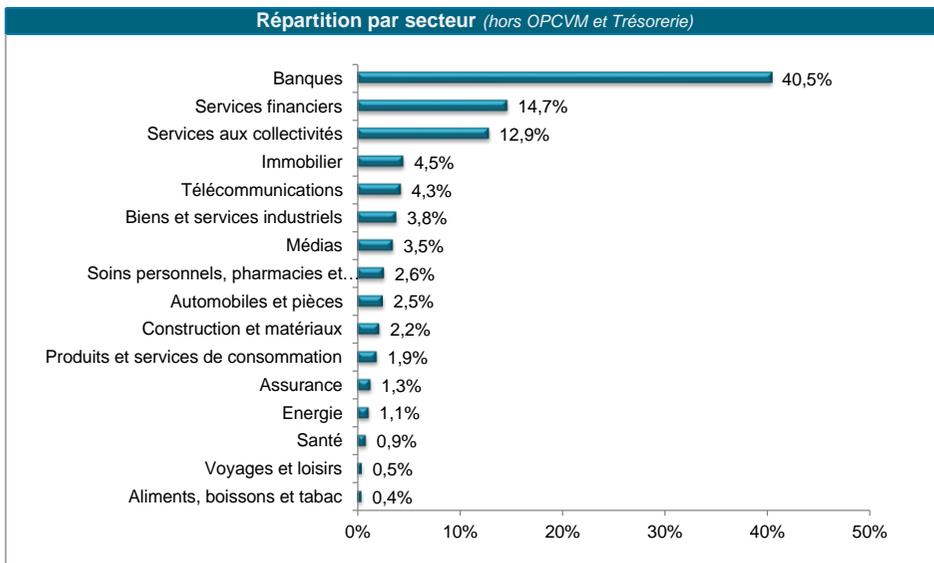
(2) Taux sans risque : ESTER

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).

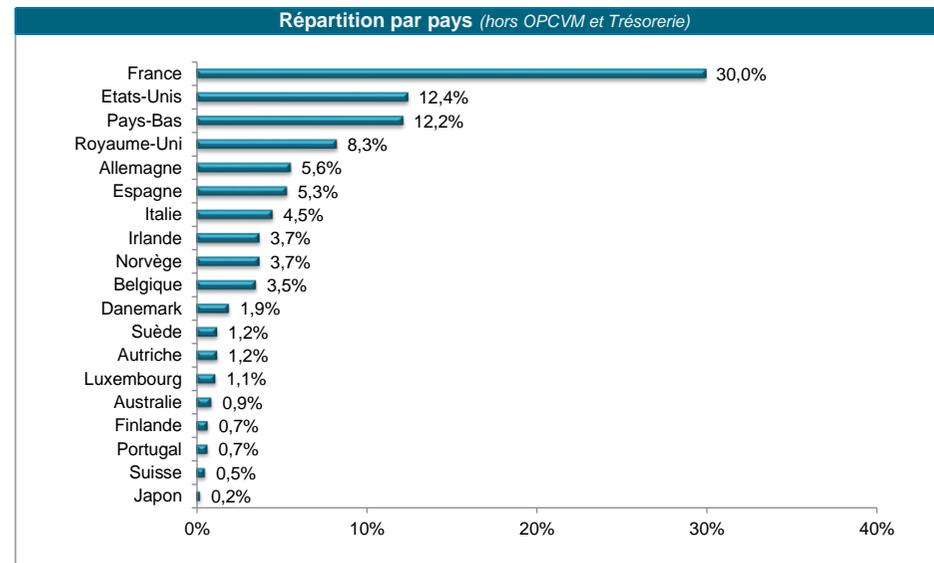
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

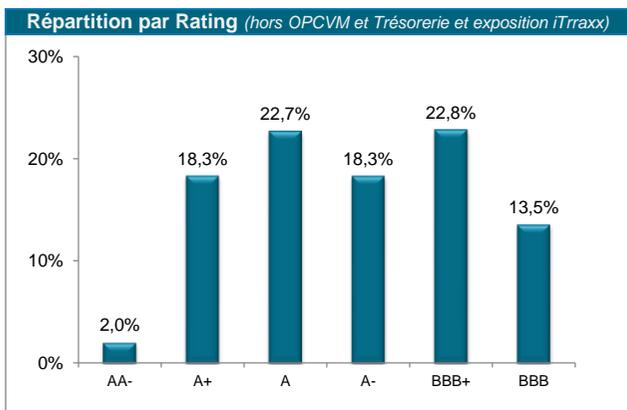
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025



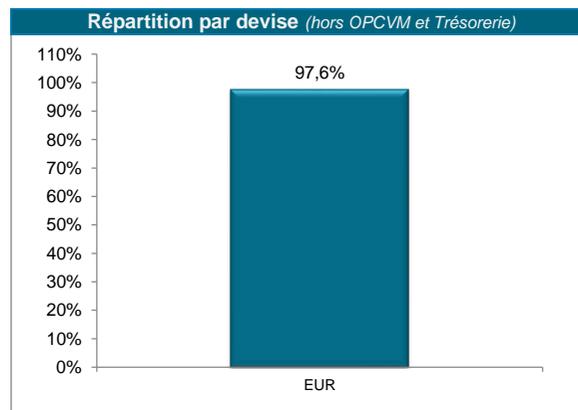
Source : OFI Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)



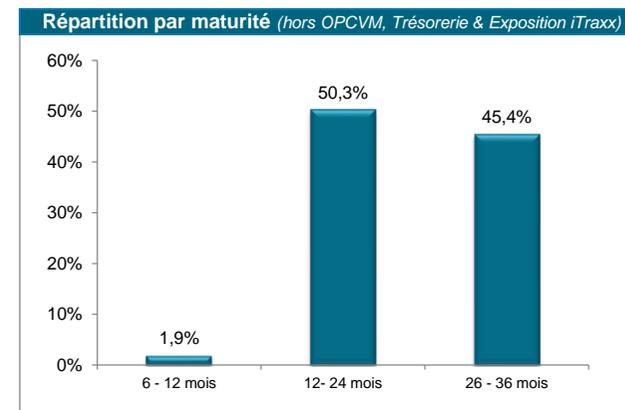
Source : OFI Invest AM



Source : OFI Invest AM



Source : OFI Invest AM



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