

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - septembre 2023



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 29/09/2023

Valeur Liquidative part (en euros) :	161,20
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	69,14
Nombre d'émetteurs :	104
Taux d'investissement :	93,8%

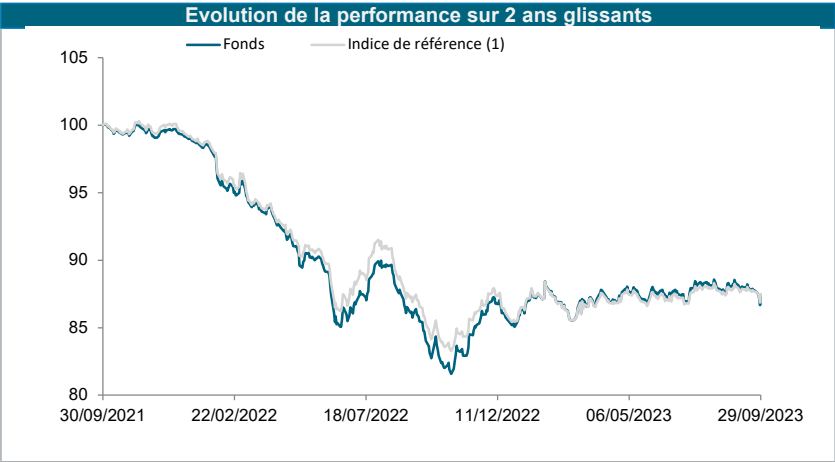
Caractéristiques du fonds

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 :	09/08/2002
Horizon de placement :	2 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J -1
Limite de rachat :	J -2
Règlement :	J+2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,74%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE

*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

(1) Indice de référence : JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2017

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).



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		Année 2023		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	61,20%	3,33%	-6,38%	4,89%	-10,82%	5,08%	5,26%	5,50%	2,77%	4,54%	0,40%	0,40%	-0,06%	-0,06%
Indice de référence ⁽¹⁾	99,39%	3,66%	-5,49%	4,64%	-11,12%	4,67%	3,69%	4,73%	2,34%	4,02%	0,76%	0,76%	0,30%	0,30%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	0,09%	-0,51%	-0,22%	-0,02%	-0,66%	-0,39%	0,40%	-0,25%	-0,35%	0,09%	-0,74%	0,02%	-2,52%	-1,13%
2019	0,43%	0,88%	1,20%	0,93%	-0,39%	1,43%	1,22%	0,68%	-0,74%	-0,38%	-0,02%	-0,14%	5,20%	6,25%
2020	1,06%	-0,35%	-6,81%	3,12%	0,17%	1,58%	1,31%	0,37%	0,29%	0,66%	1,21%	0,17%	2,49%	2,65%
2021	-0,10%	-0,68%	0,35%	0,19%	-0,22%	0,32%	0,88%	-0,29%	-0,47%	-0,79%	-0,07%	0,00%	-0,90%	-1,02%
2022	-1,38%	-2,85%	-1,10%	-3,09%	-1,42%	-4,30%	4,45%	-3,72%	-3,85%	0,18%	3,63%	-1,34%	-14,21%	-13,94%
2023	2,50%	-1,39%	1,27%	0,64%	0,32%	-0,48%	1,04%	0,18%	-1,27%				2,77%	2,34%

Source : Europerformance

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 Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2023



Ofi Invest ESG Obligations EuropeE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change.

10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
RTE 3,750 2035_07	1,32%	France	3,750%	04/07/2035	A-
BFCM 0,625 2027_11	1,24%	France	0,625%	19/11/2027	A+
ALD 1,250 2026_03	1,20%	France	1,250%	02/03/2026	A-
ABN AMRO BANK 4,000 2028_01	1,15%	Pays-Bas	4,000%	16/01/2028	A-
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,875 PERP	1,14%	France	2,875%	12/07/2051	BBB
BELFIUS BANK 3,875 2028_06	1,13%	Belgique	3,875%	12/06/2028	BBB+
AIB GROUP 2,250 2028_04	1,12%	Irlande	2,250%	04/04/2028	BBB+
MORGAN STANLEY 2,950 2032_05	1,09%	Etats-Unis	2,950%	07/05/2032	A+
IBM 1,500 2029_05	1,07%	Etats-Unis	1,500%	23/05/2029	A-
ING GROUPE 4,500 2029_05	1,07%	Pays-Bas	4,500%	23/05/2029	A-
TOTAL	11,53%				

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	Tracking error 10 ans	Perte Max.
1,05%	0,48	1,46	46,15%	0,89%	-2,87%

Source OFI Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,77 ans	85,73	A-	4,64%	5,24	5,08

Source OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COMMERZBANK 5.250 2029_03	Achat	0,98%
ALD 4.875 2028_10	Achat	0,84%
LA POSTE 1.450 2028_11	Achat	0,82%
DEUTSCHE BOERSE 3.875 2033_09	Achat	0,67%
LSEG NETHERLANDS BV 4.231 2030_09	Achat	0,36%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LEASEPLAN 3.500 2025_04	1,03%	Vente
GROUPAMA 0.750 2028_07	0,79%	Vente
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	0,72%	Vente
GENERALI 5.399 2033_04	0,36%	Vente
CNP ASSURANCES 4.500 2047_06	0,31%	Vente

Source OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le troisième trimestre 2023 a été marqué par le retour de la tendance haussière sur les taux. Des taux directeurs plus haut et pour plus longtemps, c'est le message que les investisseurs auront retenus des réunions de politique monétaire du mois de septembre. S'appuyant sur des prévisions économiques qui ne justifient pas une courbe de taux aussi inversée et des prévisions d'inflations qui restent au-dessus des objectifs.

Dans ce contexte, les taux ont largement progressé surtout sur les maturités longues via les taux réels. En zone euro, la hausse est de 45pbs sur le 10 ans allemand à 2.84% et de 1pb sur le 2 ans allemand à 3.20%, aux Etats-Unis les taux ont suivi la même tendance avec un taux 2 ans en hausse de 14pbs à 5.04% et un taux 10 ans qui progresse de 73pbs à 4.57%. A noter la forte progression du taux 10 ans Italien à hauteur de +84pbs, s'inscrivant à 4.78% en fin de mois sur fonds de dérapage du déficit (5.3% en 2023 vs 4.5% anticipé).

Les primes de risques sont toujours aussi résilientes, malgré le contexte volatil sur les taux et un marché primaire très actif, s'établissent à 87pbs contre swap, en baisse de 2pbs sur le trimestre et +154 pbs contre dette d'Etat (-10pbs).

Le rendement de la classe d'actifs continue donc d'augmenter sous l'impulsion des taux à hauteur de 4.44%, soit +10pbs sur le trimestre. Un rendement qui a touché un point haut, de 4.56% au cours du mois de septembre, plus atteint depuis 2009.

Malgré le mouvement défavorable sur les taux, la performance s'inscrit en territoire positif à hauteur de +0.30% (+2.34% YTD) grâce au portage.

Dans ce contexte le fonds sous performe largement son indice de référence avec une performance de -0.06% sur le trimestre (+2.77% YTD) du fait, notamment, d'une sur sensibilité au risque de taux.

Le taux d'investissement est de 94% (-4%) pour un encours de 132Mls€ (+19Mls€). En fin de mois le fonds est sur sensible au risque de taux à hauteur de +72cts (vs +10cts) et sous sensible au risque de crédit à hauteur de -5cts (vs +27). Le rendement s'élève à 4.64% (+0.29%).

Afin de faire face aux souscriptions nous avons profité des opportunités offertes par le marché primaire (Amprion 09/2028, E.ON 03/2029, ENGIE 01/2031, Nordea Bank 09/2026, Deutsche Boerse 2033, LSEG 2029) et effectué plusieurs achats sur le marché secondaire (Bank of Ireland, Engie). Nous avons également vendu notre exposition sur Thermo Fisher suite à la dégradation de la notation ISR de l'émetteur et pris nos bénéfices suite à la bonne performance de certains émetteurs durant la période estivale (vente de EQT 05/2031 et Suedzucker 10/2027). Enfin, nous avons également réduit notre exposition au secteur de l'assurance via la vente de Groupama 2028, Generali 2033 ou encore CNP 2047.

Nicolas COULON - Arthur MARINI - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : €ster

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

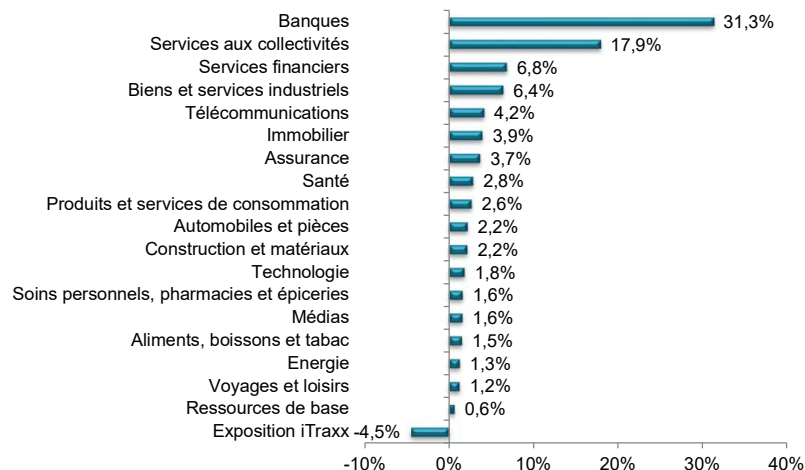
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2023



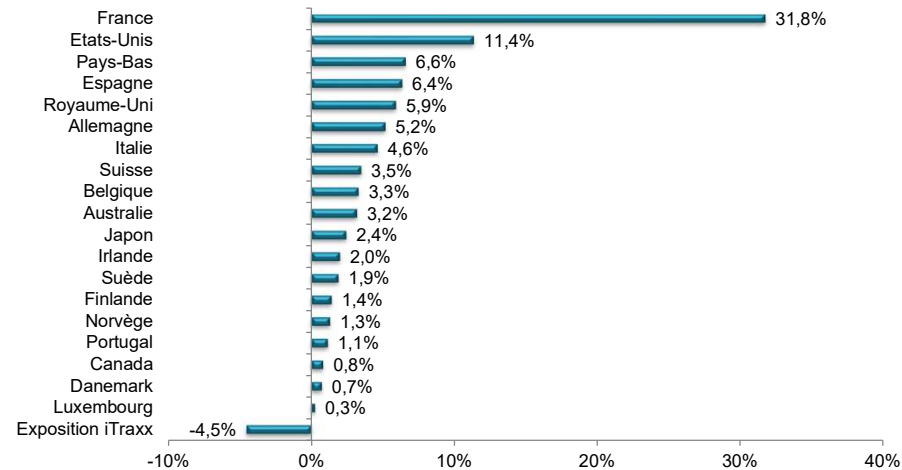
Ofi Invest ESG Obligations Europe ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change.

Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



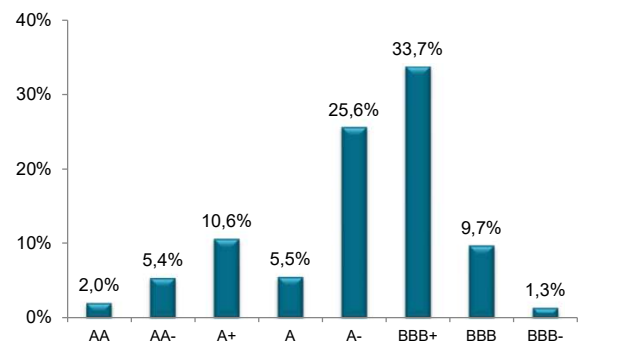
Source : OFI Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



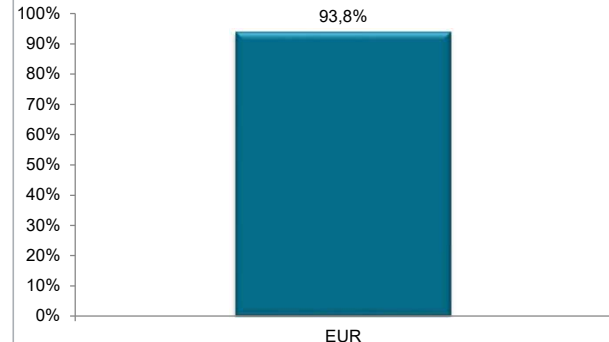
Source : OFI Invest AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, Trésorerie & Exposition iTraxx)



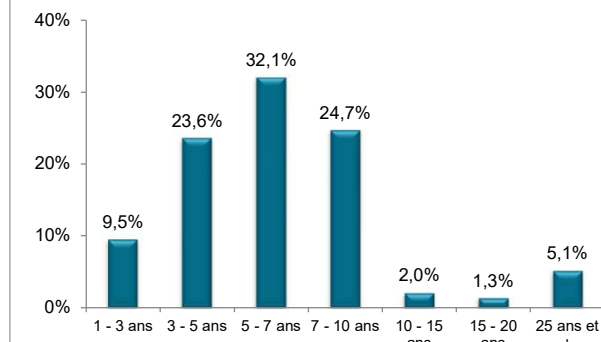
Source OFI Invest AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source OFI Invest AM

Répartition par maturité (hors OPCVM, Trésorerie & 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 (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