

OFI OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2022



OFI Obligations Europe ES est un nourricier du fonds OFI RS 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 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 30/12/2022

Valeur Liquidative part (en euros) :	156,85
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	54,57
Nombre d'émetteurs :	89
Taux d'investissement :	88,4%

Caractéristiques du fonds

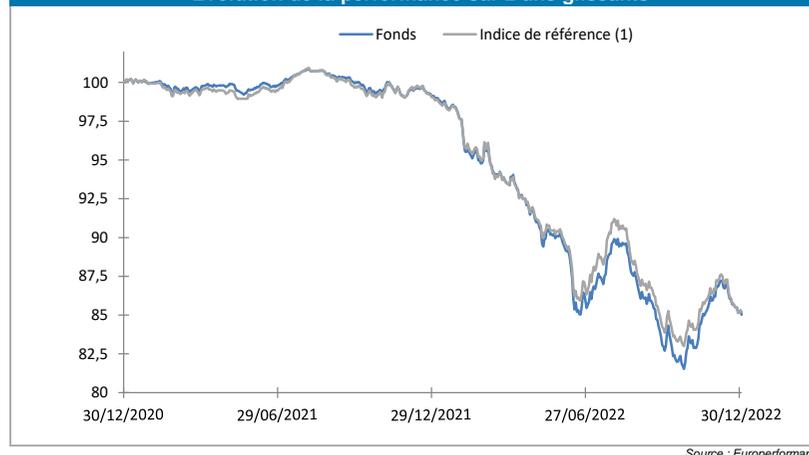
Code ISIN :	007904
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations et TCN en Euro
Indice de référence (1) :	JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016
Principaux risques :	Risque de perte en capital Risque de marché : crédit et taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Nicolas COULON - Yannick LOPEZ
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devise :	EUR
Date de création :	18/08/2002
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 :	0,73%
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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

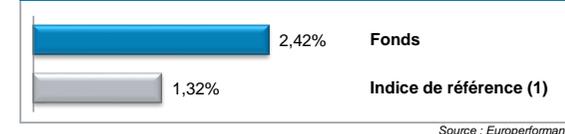
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



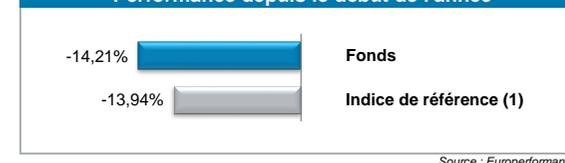
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le trimestre



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2022		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI OBLIGATIONS EUROPE ES	57,04%	3,28%	-10,64%	4,60%	-12,86%	5,74%	-14,21%	7,43%	-14,21%	7,43%	-0,97%	2,42%	-14,21%	7,43%
Indice de référence (1)	95,18%	3,65%	-8,15%	4,41%	-12,57%	5,48%	-13,94%	6,79%	-13,94%	6,79%	-2,00%	1,32%	-13,94%	6,79%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017	-0,63%	0,94%	-0,12%	0,66%	0,04%	0,06%	0,84%	0,25%	-0,09%	0,51%	0,31%	-0,22%	2,57%	1,99%
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%

Source : Europerformance

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2022



OFI OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change.

10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
MORGAN STANLEY 2.950 2032_05	1,70%	Etats-Unis	2,950%	07/05/2032	A-
BOOKING HOLDINGS 4.250 2029_05	1,59%	Etats-Unis	4,250%	15/05/2029	A-
BANK OF AMERICA 1.102 2032_05	1,55%	Etats-Unis	1,102%	24/05/2032	A-
LEASEPLAN 3.500 2025_04	1,51%	Pays-Bas	3,500%	09/04/2025	BBB+
LA BANQUE POSTALE 0.875 2031_01	1,43%	France	0,875%	26/01/2031	BBB+
ALD 1.250 2026_03	1,39%	France	1,250%	02/03/2026	BBB
ORANGE 3.625 2031_11	1,36%	France	3,625%	16/11/2031	BBB+
BFCM 0.625 2027_11	1,28%	France	0,625%	19/11/2027	A-
BBVA 0.875 2029_01	1,27%	Espagne	0,875%	14/01/2029	A-
COVIVIO HOTELS 1.000 2029_07	1,25%	France	1,000%	27/07/2029	BBB+
TOTAL	14,33%				

Source OFI 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.
1,33%	-2,07	-0,23	34,62%	-17,74%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
8,4 ans	103,52	BBB+	3,93%	4,36	5,38

Source OFI AM

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BOOKING HOLDINGS 4.250 2029_05	Achat	1,59%
ORANGE 3.625 2031_11	Achat	1,37%
NOVARTIS FIN 0 2028_09	Achat	1,25%
BANK OF AMERICA 1.102 2032_05	0,35%	1,55%
SUEDZUCKER FIN 5.125 2027_10	Achat	1,16%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AKZO NOBEL 1.625 2030_04	1,17%	Vente
MEDIOBANCA 1.000 2029_07	1,04%	Vente
SEB 1.500 2024_05	1,02%	Vente
REPSOL EUROPE FINANCE 0.375 2029_07	1,02%	Vente
COFINIMMO 0.875 2030_12	1,01%	Vente

Source OFI AM

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

(2) Taux sans risque : EONIA

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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •

S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

Commentaire de gestion

Le dernier trimestre de l'année aura été le théâtre d'un léger rebond sur la valorisation de la classe d'actifs.

D'abord guidé par l'espoir de l'atteinte d'un point « pivot » dans l'action des banques centrales et par des chiffres d'inflations légèrement mieux orientés, le mouvement a fini par être stoppé par les banquiers centraux. Pour la énième fois cette année, ils ont rappelé, lors des réunions de décembre, que la lutte contre l'inflation restait la priorité et que cela nécessitera la poursuite du mouvement de resserrement monétaire dans les prochains mois.

Cette mise au point a engendré un nouveau repricing à la hausse sur les taux courts, entraînant également les taux longs sur un point haut annuel en zone euro.

Le taux 10 ans allemand progresse à nouveau de façon substantielle à hauteur de 46pbs sur le trimestre pour s'établir à 2.56% et le taux 10 ans US progresse également mais dans une moindre mesure à hauteur de 4pbs à 3.87%.

Les taux deux ans progressent logiquement plus rapidement que les taux longs dans cet environnement de resserrement monétaire et de baisse des perspectives de croissance. Le taux 2 ans allemand passe de 1.75% à 2.74% sur le trimestre et le taux 2 ans US de 4.28% à 4.43%.

Les primes de risques ont largement baissé suite à l'évocation du point « pivot » sans pour autant corriger lors de la mise au point des banquiers centraux en décembre.

De ce fait nous avons assisté à une nette baisse sur le trimestre à hauteur de 21pbs contre ASW finissant l'année à 87pbs en hausse de 34pbs sur l'année et de 51pbs contre dette d'Etat finissant l'année à 167pbs en hausse de 70pbs sur l'année.

L'effet combiné du portage désormais important (4.34% au début du trimestre) et du resserrement des primes de risques a permis à l'indice de s'inscrire en performance positive sur le trimestre à hauteur de +1.32%) amenant la performance annuelle à -13.94%.

En contrepartie de cette performance, le rendement sur la classe d'actifs reste au-dessus de 4% à 4.16% en fin de trimestre (vs 4.08% fin septembre).

Dans ce contexte le fonds sur performe largement son indice de référence avec une performance de +2.42% sur le trimestre, restant cependant derrière l'indice sur l'exercice (-14.21%YTD).

Le taux d'investissement est de 88% (vs 94.5% fin septembre) pour un encours de 55€ (-1,5 Mls€ sur le trimestre). Le fonds passe sous sensible au risque de taux à hauteur de -32cts (vs +37cts) et réduit sa sur sensibilité au risque de crédit à hauteur de +10cts (vs +42). Le rendement s'élève à 3.93% (au call) contre 4.16% pour son benchmark.

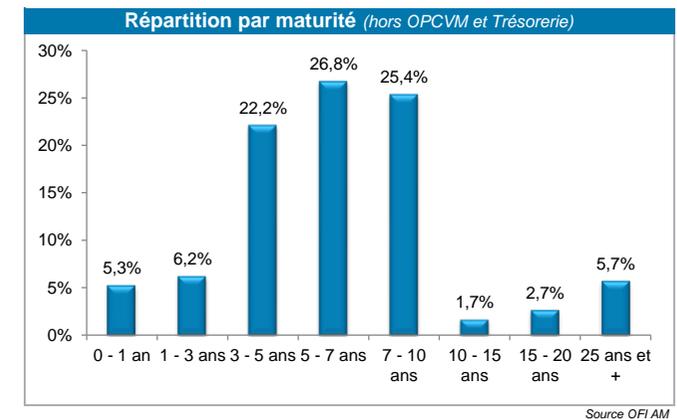
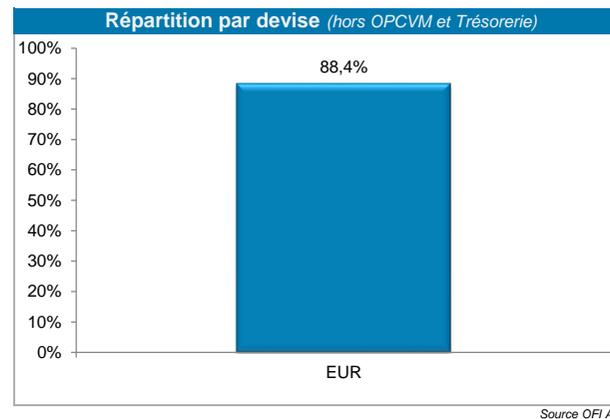
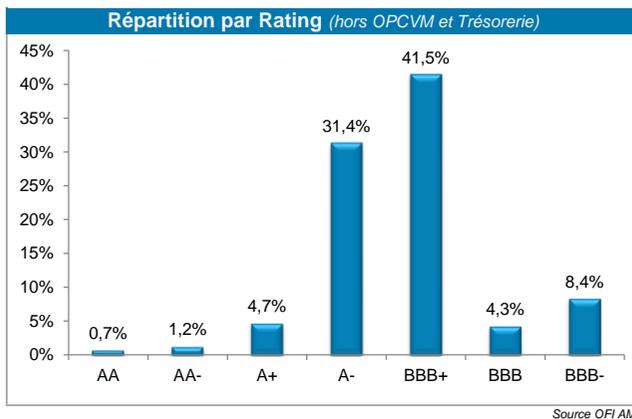
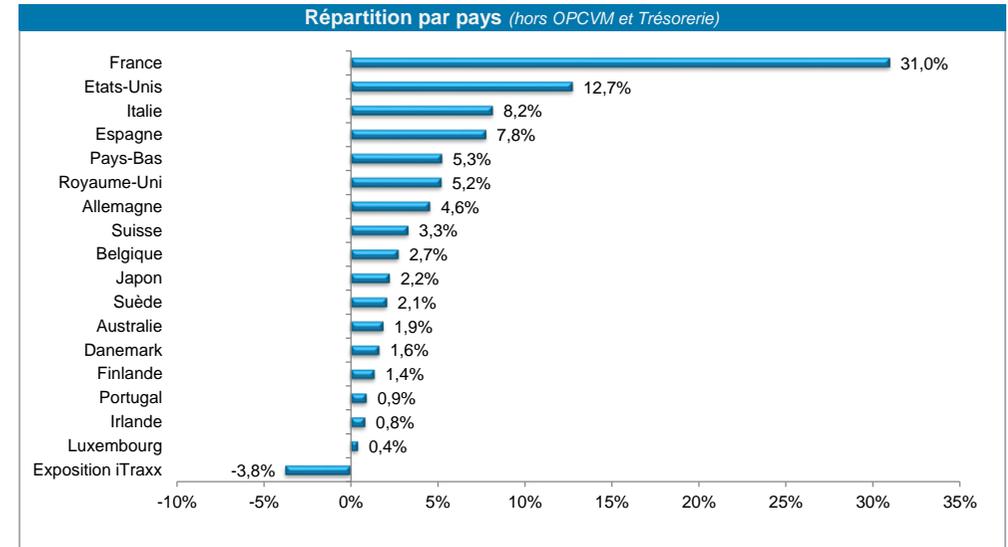
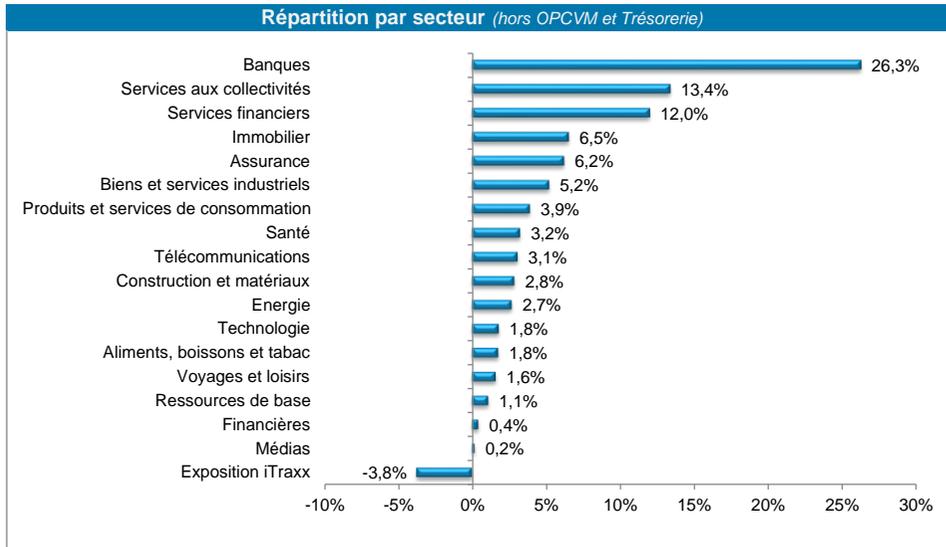
Au cours du mois nous avons effectué plusieurs ventes suite aux rachats et à des dégradations de la notation ISR (SEB, Unicredit, Immobiliaria Colonial, Belfius, Vinci, Téléperformance). Nous avons également profité du rebond des valorisations pour effectuer plusieurs ventes (Cofinimmo, Mercilays) et allègements (Hera, Sofina) et se replacer sur des émetteurs plus défensifs via le marché primaire (Vattenfall, Booking, Orange).

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

OFI OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2022

OFI OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change.



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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr