

Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change IC

Reporting Mensuel -Taux - février 2023



La Sicav est investie dans des obligations privées Investment Grade émises en Euro par des sociétés de pays membres de l'OCDE. La maturité moyenne des obligations sélectionnées se situe entre 4 et 7 ans. L'objectif de la Sicav est de surperformer son indice de référence sur un horizon de placement supérieur à deux ans. À cette fin, les gérants du fonds mettent en oeuvre un pilotage actif de l'exposition du portefeuille au risque crédit global et définissent une allocation dynamique entre une approche indicielle crédit et une stratégie discrétionnaire.

Chiffres clés au 28/02/2023

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	5 557,86
Valeur Liquidative part I (en euros) :	9 907,44
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	17,09
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	920 775,87
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	73,76
Nombre d'émetteurs :	91
Taux d'investissement :	91,06%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	IC : FR0000945180 / I : FR0011869163
Ticker Bloomberg :	OFIMEUR FP Equity
Classification AMF :	Obligation et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités privés
Réglementation SFDR :	Article 8
Indice de référence (1) :	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index
Principaux risques :	Pas de garantie en capital Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Nicolas COULON - Yannick LOPEZ
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devises :	EUR
Date de création / changement de gestion :	11/06/1986 - 14/09/2009
Horizon de placement :	Supérieure 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,52%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Solvency Capital Requirement

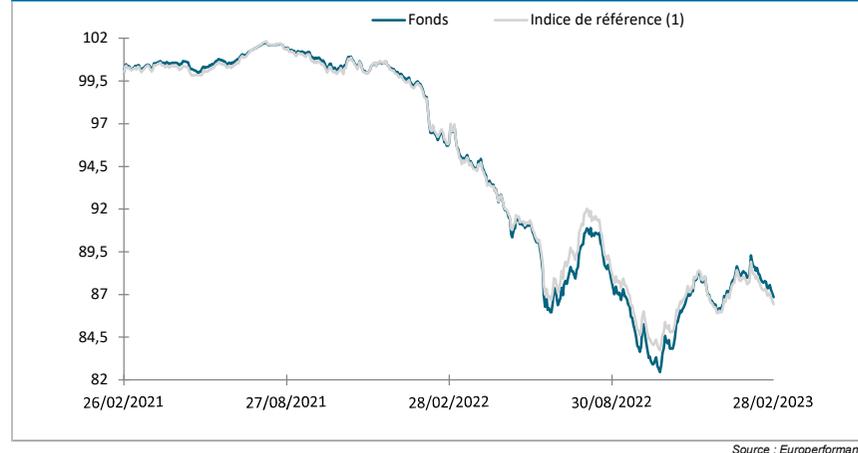


*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

(1) Indice de référence : Market Iboxx Euro Liquid Corporates Overall puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 28/10/2016

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).

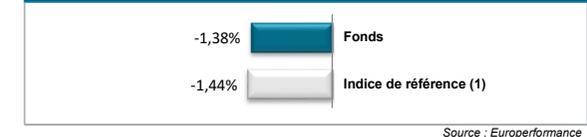
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		10 ans glissants		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.	Perf.	Volat.
Fonds	28,29%	3,60%	7,32%	3,63%	-8,56%	4,72%	-12,16%	5,90%	-9,45%	7,46%	1,00%	-	-0,52%	-	-0,39%	-
Indice	28,74%	3,45%	6,31%	3,52%	-7,41%	4,51%	-12,77%	5,60%	-9,94%	6,78%	0,54%	-	-1,67%	-	-1,08%	-

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	-0,18%	-0,12%	-0,23%	0,05%	-1,04%	-0,05%	0,35%	-0,21%	-0,18%	-0,14%	-0,66%	0,11%	-2,29%	-1,13%
2019	0,83%	0,69%	1,11%	0,95%	-0,38%	1,47%	1,37%	0,52%	-0,64%	-0,21%	-0,30%	-0,06%	5,44%	6,25%
2020	1,18%	-0,45%	-6,79%	3,14%	0,19%	1,59%	1,34%	0,39%	0,31%	0,67%	1,23%	0,18%	2,69%	2,65%
2021	-0,09%	-0,69%	0,33%	0,16%	-0,19%	0,36%	0,94%	-0,29%	-0,50%	-0,76%	0,00%	-0,01%	-0,75%	-1,02%
2022	-1,35%	-2,81%	-1,13%	-3,03%	-1,40%	-4,27%	4,46%	-3,70%	-3,83%	0,20%	3,64%	-1,38%	-14,04%	-13,94%
2023	2,41%	-1,38%											1,00%	0,54%

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

Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change IC

Reporting Mensuel -Taux - février 2023

10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
MORGAN STANLEY 2.950 2032_05	1,85%	Etats-Unis	2,950%	07/05/2032	A+
BOOKING HOLDINGS 4.250 2029_05	1,73%	Etats-Unis	4,250%	15/05/2029	A-
LEASEPLAN 3.500 2025_04	1,65%	Pays-Bas	3,500%	09/04/2025	BBB+
LA BANQUE POSTALE 0.875 2031_01	1,54%	France	0,875%	26/01/2031	A
ALD 1.250 2026_03	1,48%	France	1,250%	02/03/2026	BBB
ORANGE 3.625 2031_11	1,48%	France	3,625%	16/11/2031	BBB+
BANK OF AMERICA 1.102 2032_05	1,48%	Etats-Unis	1,102%	24/05/2032	A
COVIVIO HOTELS 1.000 2029_07	1,39%	France	1,000%	27/07/2029	BBB+
DANSKE BANK 4.125 2031_01	1,39%	Danemark	4,125%	10/01/2031	A+
BFCM 0.625 2027_11	1,37%	France	0,625%	19/11/2027	A+
TOTAL	15,35%				

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.
1,32%	-1,54	0,20	41,18%	-15,12%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
8,07 ans	90,65	A-	4,24%	4,89	5,09

Source OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BPCE 4.500 2033_01	Achat	1,21%
TELIA 3.625 2032_02	Achat	0,77%
SAGE GROUP 3.820 2028_02	Achat	0,51%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BPCE 1.000 2032_01	0,93%	Vente
TECHNIP ENERGIES 1.125 2028_05	0,69%	Vente
VONOVIA 0.375 2027_06	0,57%	0,23%

Source OFI Invest AM

Commentaire de gestion

La mise en place du scénario « idéal » combinant une croissance résiliente associée à une inflation en baisse permettant aux banquiers centraux de ralentir de rythme de resserrement monétaire n'a, une nouvelle fois, pas duré.

En effet, les réunions de politiques monétaires du début du mois (FED, BCE, BOE) avaient laissé l'espoir de la concrétisation de ce scénario mais les chiffres d'emplois US puis des données d'inflation sous-jacentes (hors Energie) ont rappelé aux marchés et aux banques centrales que le combat n'était pas encore gagné.

Le mois de février a donc été le théâtre d'un rebond important sur les taux d'intérêts, contrastant nettement avec le mouvement de baisse du mois de janvier et s'installant sur des niveaux plus élevés qu'en début d'année. Le taux 10 ans allemand progresse de 37pbs à 2.65% et le taux 10 ans US de 41pbs à 3.92%. Ce mouvement est plus marqué sur la partie courte de la courbe, plus sensible aux anticipations d'évolution des taux directeurs, avec +48pbs sur le taux 2 ans allemand à 3.12% et +62pbs sur le taux 2 ans US à 4.82%.

Dans ce contexte les primes de risques sont restés très résilientes à l'image de l'activité économique, avec une baisse de 3pbs sur le mois (et -7pbs sur l'année) à 80pbs contre la courbe de swap et -5pbs (-19pbs YTD) à 148pbs contre dette d'Etat.

Nous clôturons le mois sur une performance nettement négative de l'indice à hauteur de -1.44% contrastant avec la performance de janvier à +2.01% (+0.55% YTD). Le rendement est en hausse de 40pbs pour s'établir à 4.24% (vs 4.16% en début d'année).

Dans ce contexte le fonds sur performe légèrement son indice de référence avec -1.38% sur le mois du fait d'une gestion dynamique de la sensibilité aux taux et d'une sur sensibilité crédit.

Le taux d'investissement est de 91.06% avec CDS (vs 90.24%) pour un encours de 74Mls€ (-1Mls€). Le fonds est passé sur sensible au risque de taux au cours du mois à hauteur de +25cts (vs-80cts) et a légèrement réduit sa sur sensibilité au risque de crédit à hauteur de +17cts (vs +20). Le rendement s'élève à 4.24% (au call) contre 4.26% pour son benchmark.

Nous avons effectué plusieurs ventes afin de prendre profit suite à la baisse des primes de risques depuis fin octobre (Vonovia 06/2027, Technip Energies 05/2028) et profiter des primes offertes sur le marché primaire pour initier des expositions sur Sage Group 02/2028 et Telia 02/2032.

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : Ester 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).

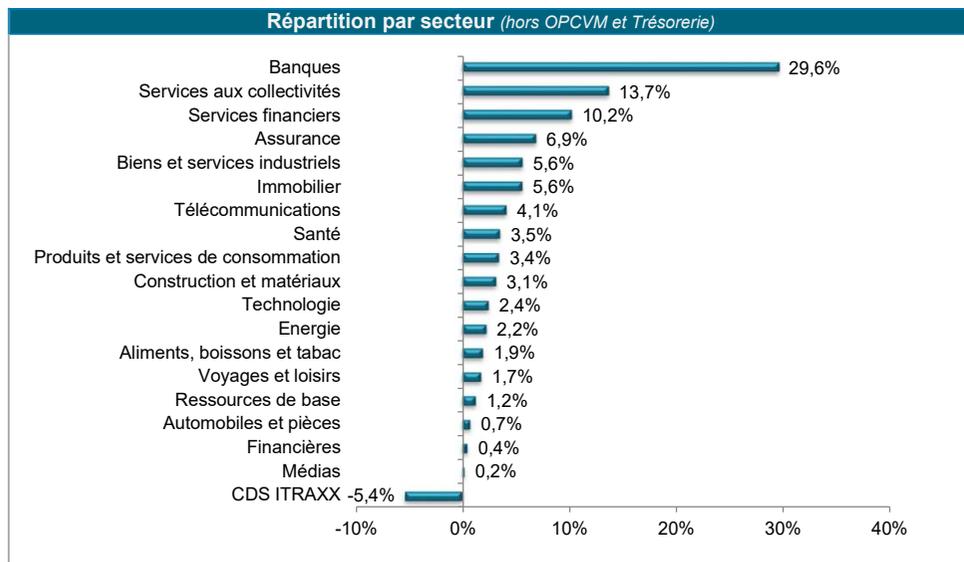
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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 • FR 51384940342

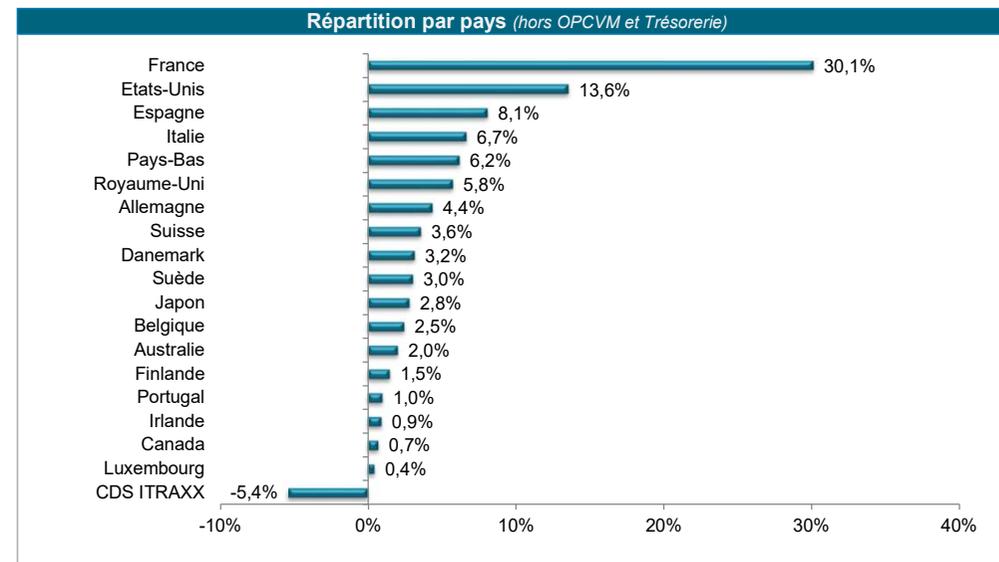
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change IC

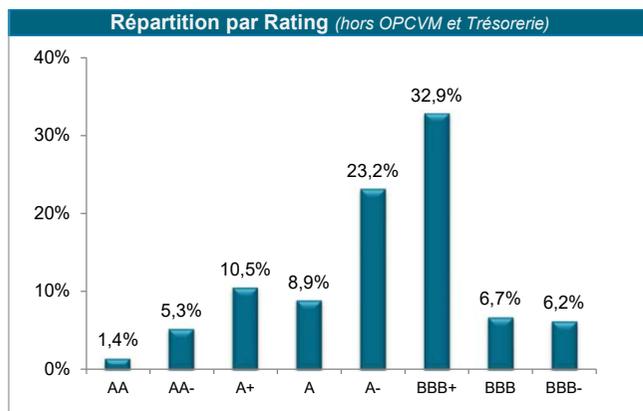
Reporting Mensuel -Taux - février 2023



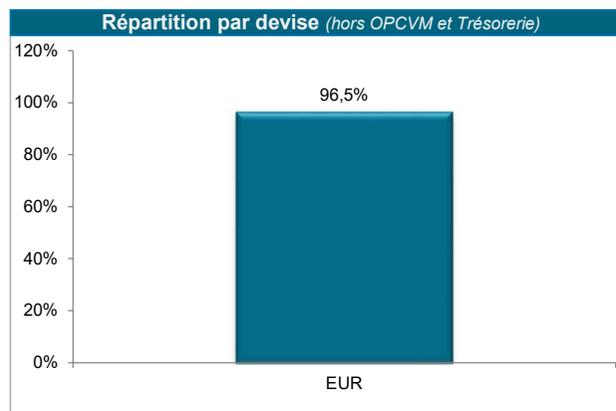
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)



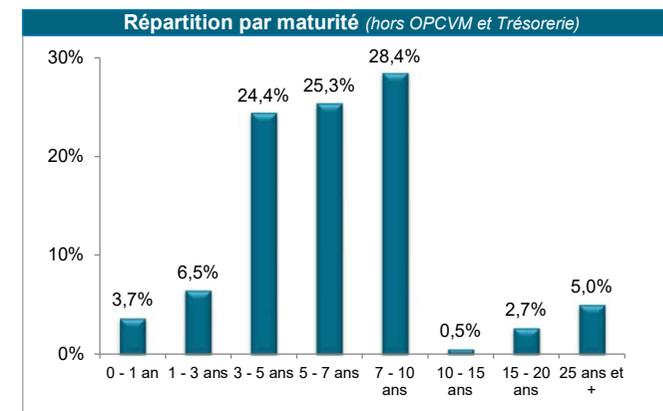
Source : Ofi Invest AM



Source Ofi Invest AM



Source Ofi Invest AM



Source Ofi Invest AM

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

Méthode d'évaluation ISR* des sociétés

L'équipe d'analyse ISR procède à l'analyse extra-financière des émetteurs : identification des principaux enjeux ESG* sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs. 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, chaque catégorie correspondant à 20 % des émetteurs de l'Univers* :

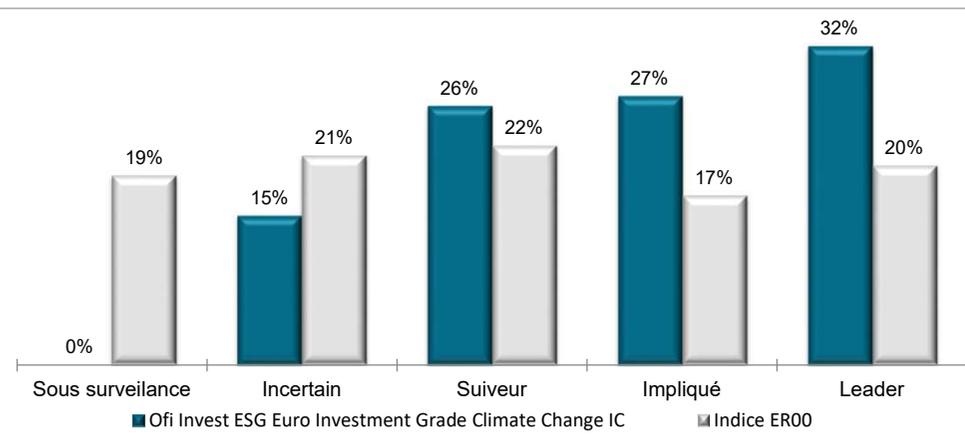
- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertain** : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Processus de sélection ISR

Le processus de sélection ISR consiste en l'élimination de l'univers investissable des émetteurs « Sous surveillance »

Par ailleurs les émetteurs ne bénéficiant pas d'une analyse ESG ou d'une évaluation TEE (pour les secteurs carbo intensifs) ne pourront excéder 10% de l'actif net du portefeuille en moyenne, liquidités comprises.

Répartition par catégorie ISR au 28/02/2023



Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : BNP Paribas

Catégorie ISR : IMPLIQUE

BNP Paribas : Des mesures ont été prises pour renforcer la gouvernance, le contrôle interne et mettre en conformité les structures de gouvernance avec les meilleures pratiques en la matière, le code d'éthique a été mis à jour fin 2021 avec un renforcement sur la corruption. Si BNPP est parmi les leaders sur l'intégration de l'ESG dans son processus de financement et d'investissement et le financement de la transition, elle affiche de multiples controverses sur le financement d'acteurs potentiellement impliqués dans l'expansion des énergies fossiles, la déforestation ou encore l'armement. Sa performance sur les autres enjeux ES est dans la moyenne du secteur.

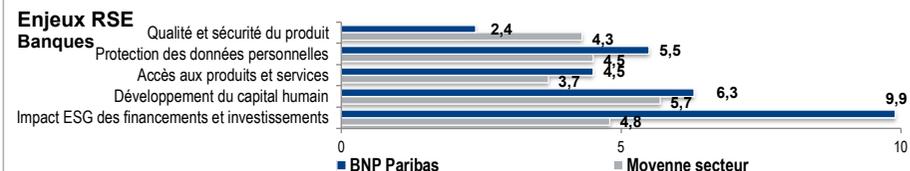
Impacts ESG des financements et investissements : BNP Paribas a développé et renforcé au cours des années récentes un Système de Management Environnemental afin d'identifier et de gérer les impacts environnementaux et sociaux de son activité de financement. Cela se traduit par la signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, des politiques sectorielles dans le financement de l'agriculture, de l'énergie, de la forêt, des mines, du pétrole et gaz, la formation des employés concernés aux risques ESG, l'adhésion à la Net Zero Banking ou encore la fixation d'objectifs ambitieux de financement de la transition (150 Mds € de sustainable loan et 200 Mds € de sustainable bonds d'ici 2025). BNP affiche la fin du financement de la chaîne de valeur du charbon d'ici 2030 en Europe et OCDE, avec un objectif similaire pour 2040 pour le reste du monde. Toutefois on peut noter une augmentation des investissements pétrole et gaz 4% en 2020 vs tendance inverse du secteur. Des controverses de violations des droits humains au Soudan.

Développement du capital humain : l'exposition de la banque est forte comme l'ensemble des acteurs du secteur et celle-ci se doit de répondre au défi de la digitalisation des métiers par un accompagnement renforcé des projets de transformation. BNP Paribas vise à réduire ses risques en développant des politiques de gestion des ressources humaines qui semblent être en ligne avec les bonnes pratiques du secteur (formations, dialogue social) et mène régulièrement des enquêtes de satisfaction. Enfin, la société propose des programmes de formation et de développement visant à stimuler la productivité et à retenir les talents. Le taux de turnover de 9,7% est en hausse par rapport à 2020 mais dans la moyenne du secteur.

Accès aux produits et services : les initiatives du groupe en la matière ont été renforcées tant dans les pays développés que dans les pays émergents. offre Nikel pour les clients non bancarisés, soutien à la microfinance, projets pour l'accompagnement des clients fragiles. Des efforts doivent être fait dans l'innovation mobile, agrandir leur présence physique (ATM, agences).

Protection des données personnelles: la banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de son activité de banque de détail et sa localisation en Europe où les pressions réglementaires sont fortes (RGPD) incitant le groupe à renforcer son niveau d'exigence en la matière. Le groupe semble ainsi avoir mis en place des mesures spécifiques notamment en termes de surveillance interne et de formation afin de gérer au mieux cet enjeu.

Qualité et sécurité du produit: le groupe BNP Paribas est exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail. Le groupe a la meilleure gestion des plaintes des clients du secteur avec une baisse constante des plaintes depuis 2017. A noter une amélioration sur l'information auprès des clients pour les options pour modification de prêts, et les initiatives d'éducation financière



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

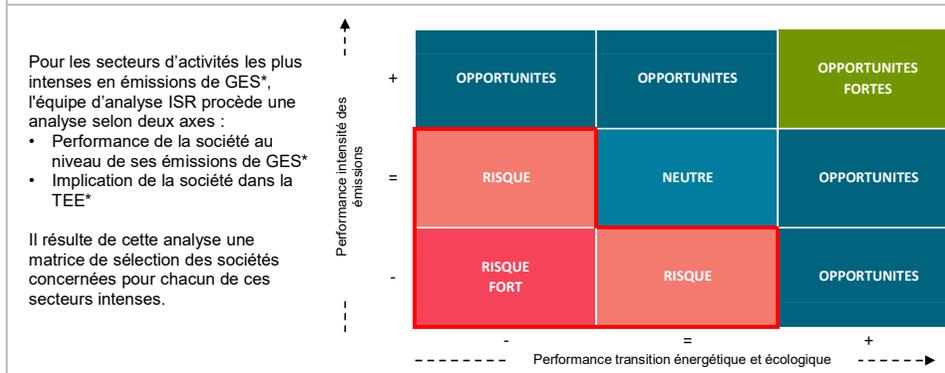
<http://www.ofi-invest-am.com/>, rubrique « Produits », « Taux », onglet « Documentation ».

* ISR : Investissement Socialement Responsable
 * ESG : Environnemental, Sociétal et de Gouvernance
 * TEE : Transition Énergétique et écologique
 * Univers : ensemble des émetteurs couverts par une analyse ESG (~2700)

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

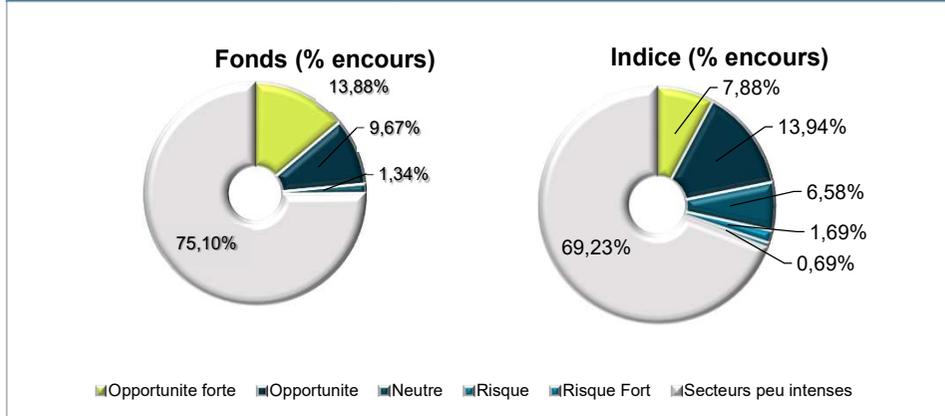
Méthode d'évaluation TEE* des sociétés



Processus de sélection TEE*

Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

Répartition par catégorie TEE* au 28/02/2023 (% encours)



* TEE : Transition Énergétique et Ecologique

* GES : Gaz à Effet de Serre

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

Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone du portefeuille constitue une évaluation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les actifs détenus en portefeuille.

Ces émissions concernent les 6 gaz pris en compte par le protocole de Kyoto : dioxyde de carbone, méthane, oxyde nitreux, hydrofluorocarbones, hydrocarbures perfluorés et l'hexafluorure de soufre et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂ (Teq CO₂).

Ces émissions sont publiées par les entreprises, dans la plupart des cas dans le cadre du Carbone Disclosure Project (CDP).

Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses dans l'empreinte carbone ci-après à cause de limites méthodologiques (double comptages et données mesurées de manière très hétérogène).

Emissions financées au 28/02/2023

Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

$$\text{Encours détenu dans la société} \times \frac{\text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société}}$$

