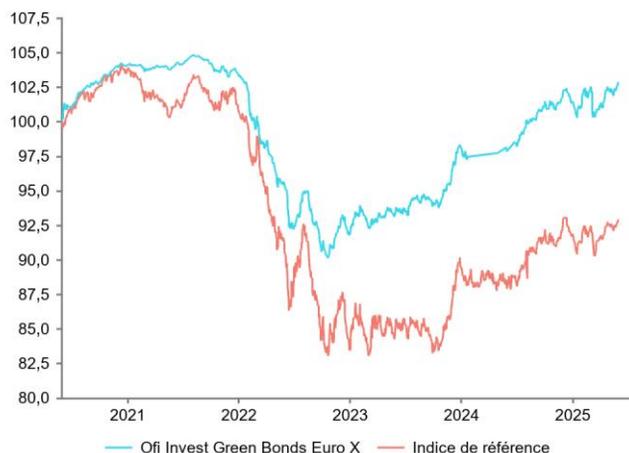




■ Valeur liquidative : 1 482,72 €

■ Actif net total du fonds : 32 672 056,03 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 29 mai 2020)

■ Performances cumulées

| | 1M | Ytd | 1Y | 3Y | 5Y | 8Y | 10Y |
|---------------------|------|------|------|------|-------|----|-----|
| Fonds | 0,5% | 1,4% | 5,1% | 7,8% | 2,9% | - | - |
| Indice de référence | 0,3% | 1,2% | 5,5% | 2,5% | -7,1% | - | - |

■ Performances annuelles

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|------|------|-------|--------|------|------|
| Fonds | - | 0,8% | -0,7% | -11,2% | 6,9% | 3,4% |
| Indice de référence | - | 4,0% | -2,9% | -17,2% | 7,2% | 2,6% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances présentées s'entendent dividendes/coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

■ Principaux indicateurs

| | Fonds | | Indice de référence | | | |
|---|-------|-------|---------------------|----|-----|--|
| Sensibilité | 4,53 | | 4,64 | | | |
| Max drawdown 3 ans (*) (**) | -5,22 | | -10,34 | | | |
| Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***) | 390 | | 770 | | | |
| Rating moyen SII (****) | BBB+ | | | | | |
| Ratios (*) | 1Y | 3Y | 5Y | 8Y | 10Y | |
| Ratio de Sharpe (**) | 0,58 | -0,04 | -0,35 | - | - | |
| Ratio d'information (**) | -0,27 | 0,47 | 0,54 | - | - | |
| Tracking error (**) | 1,39 | 3,59 | 3,26 | - | - | |
| Volatilité fonds (**) | 3,17 | 3,40 | 3,04 | - | - | |
| Volatilité indice (**) | 3,63 | 5,97 | 5,35 | - | - | |

(*) Pas hebdomadaire, arrêté au dernier vendredi du mois

(**) Source Six Financial Information

(***) "Rec" : Recouvrement en cours

(****) titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Notation(s)

Six Financial Information



■ Date de création

16 septembre 2019

■ Catégorisation SFDR

Article 9

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Note ESG

Fonds 7,02
Indice/Univers 6,68

■ Couverture note ESG

Fonds 100,00%
Indice/Univers 95,64%

■ Orientation de gestion

Le FCP cherche à procurer aux porteurs de parts une performance annuelle, nette de frais, supérieure à celle de l'indice Bloomberg Global EUR Corporate Agency Local Authority Green Bond, coupons réinvestis, par la mise en oeuvre d'une gestion discrétionnaire, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, en intégrant une démarche ESG et en favorisant la transition énergétique et écologique, à travers l'investissement dans les obligations vertes. La démarche déployée vise à réduire les risques réputationnels et financiers liés aux externalités négatives du changement climatique et capter des opportunités en investissant dans des entités émettrices qui ont des profils de qualité en matière environnementale, et à contribuer à leur faire progresser sur les enjeux environnementaux, en engageant avec elles un dialogue régulier et en partageant avec elles des axes d'amélioration précis et suivis dans le temps.

■ Indice de référence

Bloomberg Global EUR Corporate Agency Local Authority Green Bond, coupons réinvestis

■ Durée de placement minimum recommandée

3 ans

■ Profil de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

■ Gérant(s)

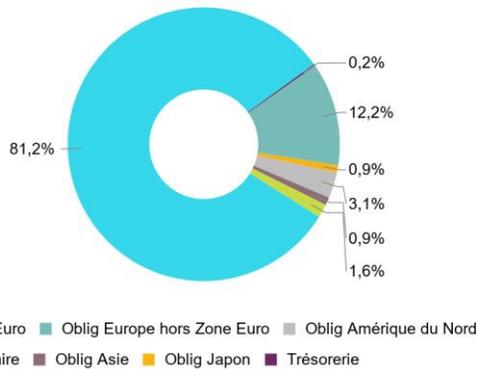
Nicolas Coulon

Arthur Marini





■ Répartition par type d'instrument

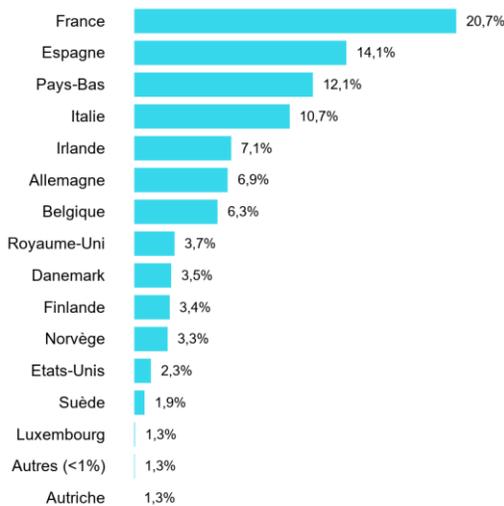


■ Commentaire de gestion

Le mois de mai a été le théâtre d'une accalmie sur le front commercial, avec notamment l'annonce d'une trêve de 90 jours entre les États-Unis et la Chine, bénéficiant largement aux actifs risqués. Bien que les revirements de D. Trump continuent d'entretenir une volatilité importante, l'heure est désormais à la négociation, laissant un peu de répit aux investisseurs.

La défiance envers les obligations d'État (besoins de financement élevés des gouvernements, réduction des bilans des banques centrales), alors que les déficits ne cessent d'augmenter partout dans le monde, a été accentuée par la dégradation de la notation de crédit des États-Unis par Moody's. Dans ce contexte, les taux souverains progressent de part et d'autre de l'Atlantique et de façon plus marquée aux États-Unis avec la dette de maturité « 10 ans » qui clôture le mois en hausse de 24 pbs à 4,40 % (après avoir touché 4,60 %) et la maturité « 2 ans » à 3,90 % (+30 pbs). En zone euro, la hausse est de +6 pbs sur le taux à 10 ans allemand à 2,50 % et +9 pbs sur la maturité à 2 ans à 1,77 %.

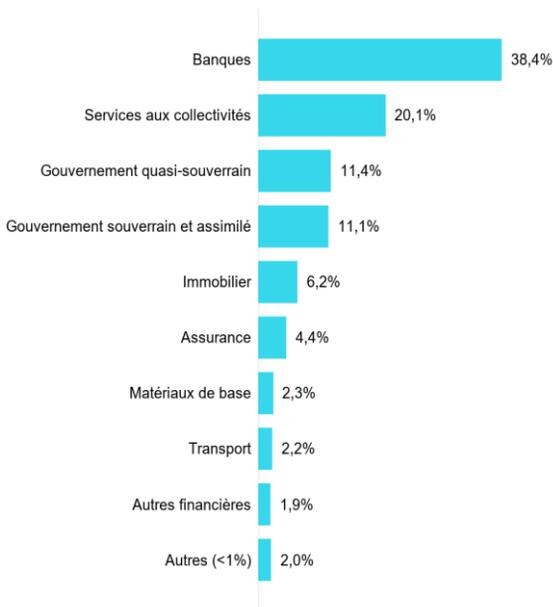
■ Répartition géographique (hors trésorerie)



Les primes de risque, qui évoluent au rythme des annonces budgétaires de l'administration de D. Trump, se sont logiquement resserrées, avec -12 pbs contre swap à 85 pbs et -15 pbs contre dette d'État à 102 pbs. Des primes qui reviennent donc sur les niveaux « pré-annonces tarifaires » de début avril. Une performance des primes de risque d'autant plus remarquable qu'elle s'est faite avec un marché primaire très actif. En effet, l'accalmie sur le front commercial s'est traduite par de nombreuses émissions, un rythme effréné que l'on n'avait pas connu depuis le Covid. Comme anticipé, la moindre fenêtre de tir est mise à profit par les émetteurs afin de rattraper le temps perdu (peu d'émissions en avril en raison du contexte de volatilité). Le risque d'indigestion reste à ce stade limité avec des investisseurs pressés de redéployer leur liquidité (demande > 4x, peu ou pas de prime). Depuis le début de l'année, le montant des émissions s'élève à 420 Mds€, en ligne par rapport à 2024 (vs -20 % il y a 1 mois). À noter que l'appétit des investisseurs est toujours soutenu par les flux positifs sur la classe d'actifs.

Le marché primaire en format « Green » et « sustainables » a également été très actif ce mois-ci avec de nombreuses émissions, représentant un peu plus de 20 % du marché, dont plusieurs en format subordonné (Volkswagen, Veolia), en catégorie « haut rendement » (Spie, Eramet) et un nouveau Green bond au format européen de la part de la banque néerlandaise ABN AMRO (son second). Le nombre d'obligations vertes arrivant à maturité et qui devront être refinancées au cours de l'exercice offre des perspectives intéressantes pour le reste de l'année.

■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Sous l'impulsion de la baisse de la composante « prime de risque », le rendement du crédit de qualité investissement « classique » diminue de 7 pbs et s'inscrit à 3,04 % en fin de mois, tandis que le rendement du crédit « green » diminue de 1 pb pour s'inscrire à 2,99 %. La performance est donc positive à hauteur de +0,52 % (+1,59 % YTD) pour l'indice crédit « classique » et +0,33 % (+1,55 % YTD) pour l'indice crédit « green bond » (légèrement plus exposé au risque de taux avec une sensibilité taux de 4,64 vs 5,56).

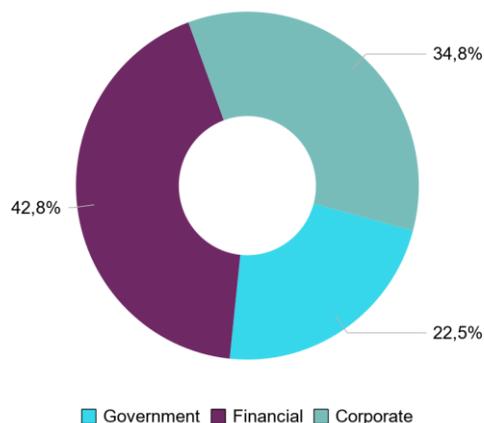
Dans ce contexte le fonds réalise une performance positive à hauteur de +0.47% sur le mois (+1.38% YTD).

Le fonds est investi à 98% avec une sensibilité taux de 4.53 (vs 5.79 fin mars) et crédit de 5.01 (vs 4.83), pour un taux de rendement de 3.05% (-0.02%).

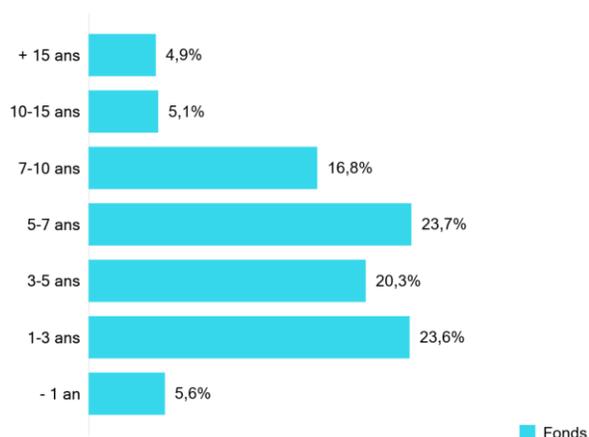
Sur le mois nous avons participé à plusieurs émissions primaires (Iberdrola, Ellevio AB, DNB Bank, ICADE) afin de profiter de la liquidité offerte et des primes d'émissions (bien que faible), nous avons également investi sur le marché secondaire pour 3% de l'actif net (BNP, ABN AMRO, BFCM, Elia, Saint Gobain, KBC, Intesa Sanpaolo). Nous avons financé ces achats avec les liquidités disponibles et via la vente d'obligations de maturité plus courte. Enfin, nous avons réduit notre sensibilité aux taux via la vente des contrats future allemand de maturité 10 ans.



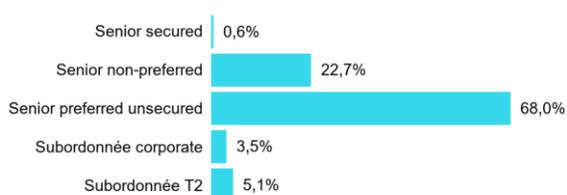
■ Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



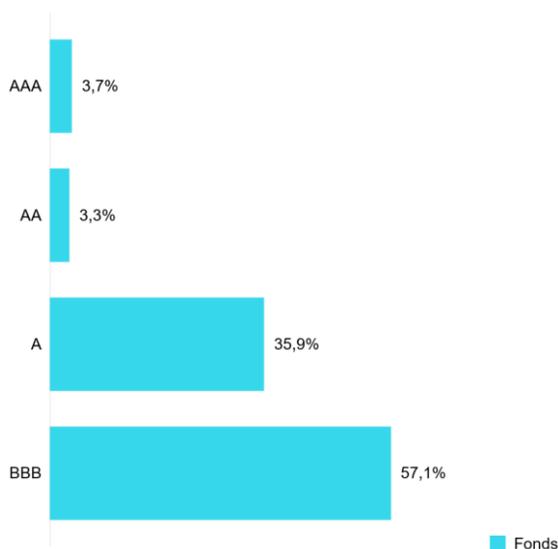
■ Répartition par maturité



■ Répartition par rang de subordination



■ Répartition par rating SII *



■ 5 principales lignes (hors dérivés)

| | |
|---|-------|
| IBERDROLA FINANZAS SAU MTN - 16/05/35 | 1,85% |
| IRELAND (GOVERNMENT) 3 10/2043 - 18/10/43 | 1,82% |
| EUROPEAN UNION 1.25 2/2043 - 04/02/43 | 1,79% |
| CREDIT AGRICOLE SA MTN - 27/11/33 | 1,65% |
| DNB BANK ASA MTN - 20/05/31 | 1,53% |

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

| | |
|------------------------------------|------|
| IBERDROLA FINANZAS SAU | 3,1% |
| SSE PLC | 2,3% |
| ENGIE SA | 2,3% |
| AIB GROUP PLC | 2,3% |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA | 2,2% |

Nombre total d'émetteurs : 84

Nombre total d'émissions : 155

* Transparence OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par devise





Principales caractéristiques

| | | | |
|-------------------------------------|--|------------------------------|--|
| Société de gestion | Ofi invest Asset Management | Dépositaire | CACEIS BANK |
| Code ISIN | FR0013422813 | Conservateur | CACEIS BANK |
| Forme juridique | FCP de droit français | Catégorisation SFDR | Article 9 |
| Date de création | 16 septembre 2019 | Droits d'entrée max | Néant |
| Durée de placement min. recommandée | 3 ans | Frais de gestion max TTC | 0,35% |
| Fréquence de valorisation | Journalière | Commission de surperformance | Non |
| Investissement min. initial | 10000 | Publication des VL | www.ofi-invest-am.com |
| Investissement min. ultérieur | Néant | Commissaire aux comptes | PRICE WATERHOUSE |
| Ticker Bloomberg | EOGBLEX | Affectation des résultats | Capitalisation |
| Indice de référence | Bloomberg Global EUR Corporate Agency Local Authority Green Bond, coupons réinvestis | | |

Définitions

La **tracking error** est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence.

Le **ratio de Sharpe** mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité).

Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La **perte maximale** (max drawdown) correspond au rendement sur la période de placement le plus mauvais possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

La **note ESG** est calculée sur 10 pour chaque émetteur qui comprend, d'une part, les notes des enjeux clés E et S et, d'autre part, les enjeux G ainsi que d'éventuels bonus/malus.

Environnement : changements climatiques, ressources naturelles, financement de projets, rejets toxiques, produits verts.

Social : salariés, clients fournisseurs et société civile, par référence à des valeurs universelles (notamment : droits humains, normes internationales du travail, impacts environnementaux, lutte contre la corruption ...), capital humain, chaîne d'approvisionnement, produits et services.

Gouvernance : structure de la gouvernance, comportement sur les marchés.

Contacts

Ofi Invest Asset Management : 22, rue Vernier - 75017 Paris

Tel : 01 40 68 17 17

Email : service.client@ofi-invest.com

Information importante

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 - FR 1384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre, il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI/DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Ofi Invest Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management.

Sources pour toutes les données : Ofi Invest Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Ofi Invest Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.