

Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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'€ster* 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).

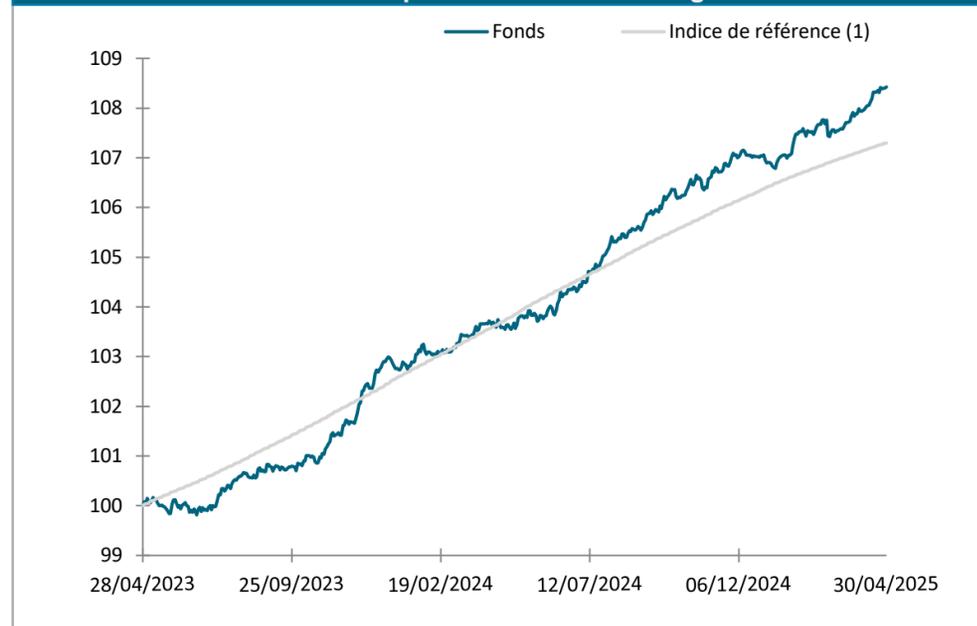
Chiffres clés au 30/04/2025

Valeur liquidative (EUR) :	105,01
Actif net de la part (en millions EUR) :	2,87
Actif net total des parts (en millions EUR) :	69,77
Nombre d'émetteurs :	72
Taux d'investissement :	95,69%
Dont CDS :	0,00%
Dont Obligations Corporates :	95,69%
Tracking error (depuis création) :	1,12%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	FR0011799931
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations Euro TCT
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence (1) :	Eonia capitalisé puis €ster 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 €ster 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



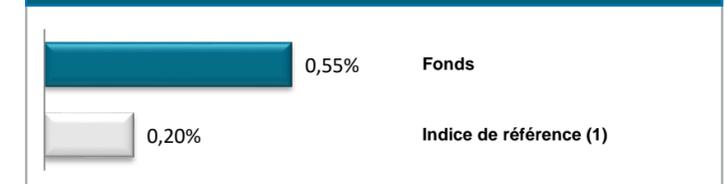
Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau

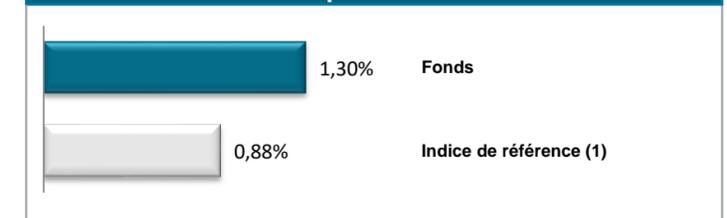


Performance sur le mois



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.	Perf.
Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R	5,01%	1,15%	7,39%	1,20%	7,34%	1,37%	4,70%	0,98%	1,30%	1,05%	1,95%	0,95%
Indice de référence (1)	6,01%	0,24%	7,19%	0,27%	8,33%	0,20%	3,32%	0,07%	0,88%	0,03%	1,41%	0,63%

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%	0,07%	0,55%									1,30%	0,88%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé puis €ster 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

10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
AIB GROUP PLC 17/11/2027	2,64%	Irlande	0,500%	17/11/2027	BBB+
BPCE SA 15/09/2027	2,52%	France	0,500%	15/09/2027	A
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2027	2,49%	Etats-Unis	1,776%	04/05/2027	A+
MORGAN STANLEY 1.875 27/04/2027	2,40%	Etats-Unis	1,875%	27/04/2027	A+
BELFIUS BANK SA/NV 3.125 11/05/2026	2,37%	Belgique	3,125%	11/05/2026	A
ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.75 05/06/2027	2,13%	France	3,750%	05/06/2027	BBB
COMCAST CORPORATION 0.25 20/05/2027	2,06%	Etats-Unis	0,250%	20/05/2027	A-
RELX FINANCE BV 1.5 13/05/2027	2,00%	Royaume-Uni	1,500%	13/05/2027	BBB+
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.5 14/01/2027	1,95%	Espagne	0,500%	14/01/2027	A-
WENDEL SA 2.5 09/02/2027	1,87%	France	2,500%	09/02/2027	BBB
TOTAL	22,43%				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : au 31/03/25 **2 900 232**



*Données au 31/03/2025

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
1,9 ans	79,28	A-	2,58%	1,29	1,68

Source : OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ACHMEA BANK NV 2.5 06/05/2028	Achat	0,86%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ACHMEA BANK NV 2.75 10/12/2027		1,34%

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été marqué par une volatilité très importante sur les marchés financiers et le crédit en euro n'a pas échappé à cette « tempête ». En effet, l'annonce de la mise en place de tarifs douaniers plus importants qu'anticipés a provoqué de forts mouvements de valorisation post « jour de la libération » avant de revenir à la suite des revirements de D. Trump.

Le passage des taux à 10 ans US de 4% à 4,50% en quelques jours est sûrement à l'origine du revirement du président Américain. On clôture le mois à 4,16%, soit 5 pbs de moins que fin mars. Le taux à deux ans suit la même tendance avec une baisse de 28 pbs à 3,60% après avoir touché 2,96% post annonces.

En zone euro, les taux allemands, qui avaient fortement augmenté en mars suite aux annonces budgétaires, n'ont fait que baisser sur le mois. C'est l'impact récessionniste de la mise en place des tarifs qui a pris le dessus sur le potentiel impact inflationniste. La BCE a également contribué à ce mouvement en baissant les taux directeurs de 25 pbs et avec un discours prudent sur la croissance et positif sur la dynamique inflationniste, laissant la porte ouverte pour la poursuite de la baisse. Le taux à 10 ans allemand diminue de 30 pbs à 2,44% et le taux à 2 ans de 36 pbs à 1,68%.

Les primes de risque se sont logiquement écartées dans ce contexte, avec +15pbs contre swap à 74 pbs et +18pbs contre dette d'État à 94pbs sur le crédit de catégorie « investissement » de maturité 1-3 ans. Des primes qui ont touché des points hauts de plusieurs mois post annonces tarifaires à respectivement 81 et 105pbs.

Le marché primaire n'a cessé de fonctionner que peu de temps, de l'ordre d'une semaine. Le montant total des émissions (31Mds sur le crédit de qualité « investissement ») n'est donc que légèrement en baisse par rapport à avril 2024, bien aidé par une dernière semaine très dynamique avec 24 Mds€ en trois jours (rythme comparable à la période post-COVID) et une demande qui continue d'être au rendez-vous (ratio de couverture moyen légèrement supérieur à 3).

Sous l'impulsion de la baisse de la composante « taux », le rendement de la classe d'actifs (crédit IG 1-3 ans) diminue de 14 pbs et s'inscrit à 2.69% en fin de mois. La performance est donc positive à hauteur de +0.50% (+1,39% YTD).

Le fonds réalise une performance positive sur le mois à hauteur de +0.55% (1.31% YTD) contre +0.20% (0.88% YTD) pour l'Ester capitalisé.

Le taux d'investissement du fonds ressort en fin de mois à 96% (-2%) pour un encours de 70M€ (+2Mls sur le mois). La sensibilité taux diminue de 0.50 année pour s'établir à 1.29 en fin de mois. La sensibilité crédit diminue également légèrement de 7cts à 1.66. Le rendement actuel du fonds est de +2.58%, soit une baisse de 0.07% sur le mois.

Sur le mois nous avons participé à plusieurs émissions primaires (Achmea Bank) afin de profiter de la liquidité offerte et des primes d'émissions (bien que faible) et mis en place une couverture sur les taux à hauteur de 50 cts de sensibilité via contrat future allemand de maturité 2 ans.

Nicolas COULON - Justine PETRONIO - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : ESTER

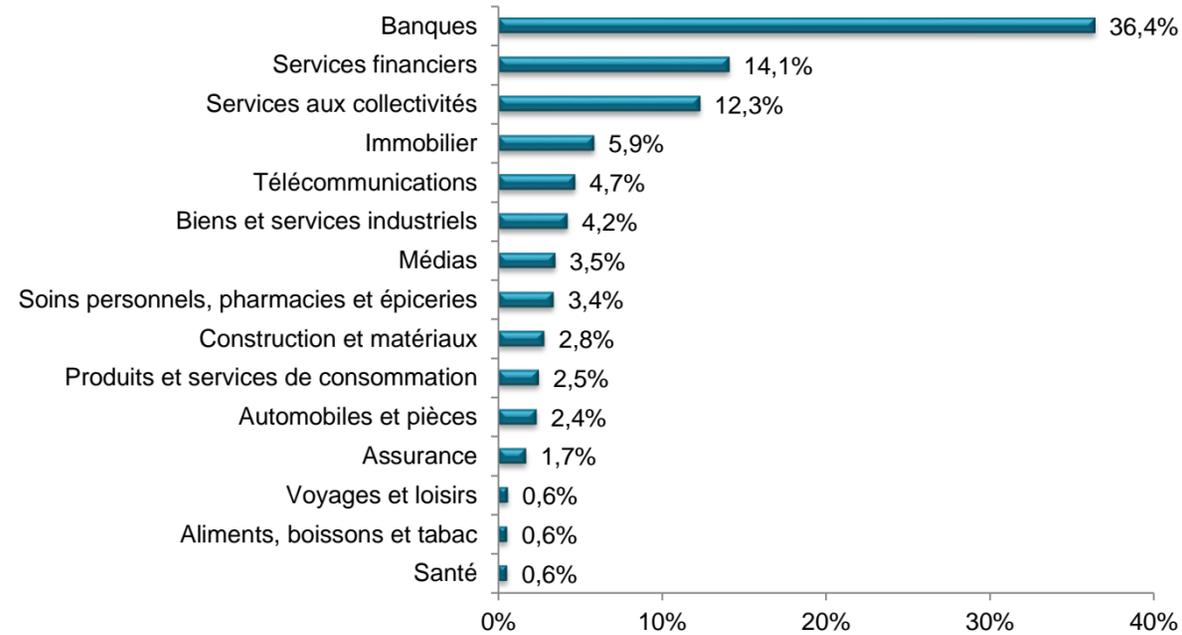
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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).

Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2025

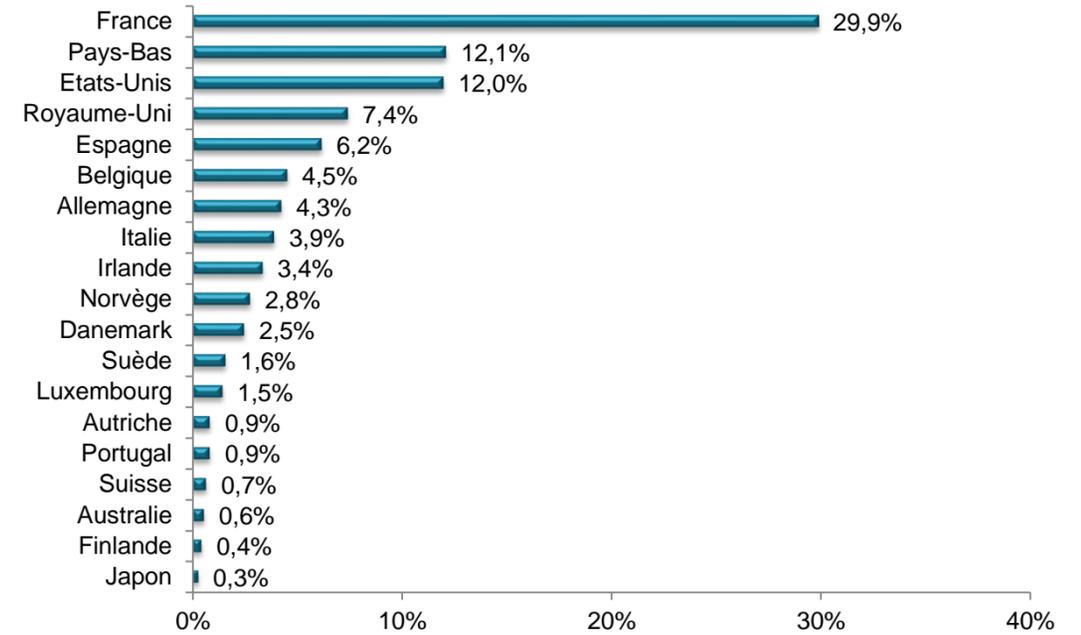


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



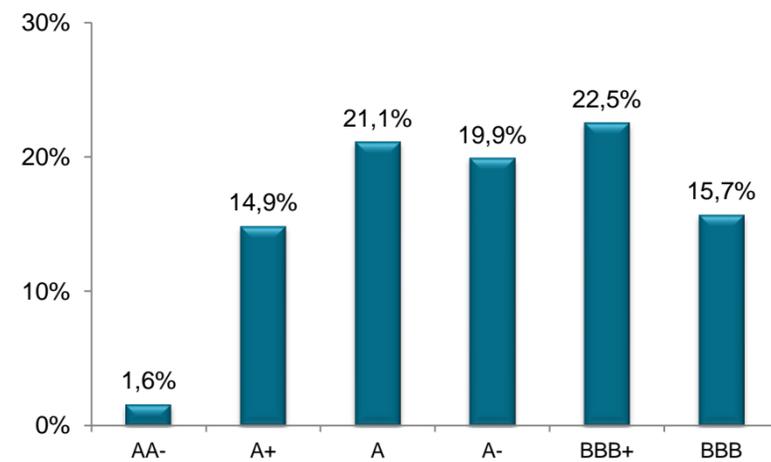
Source : OFI Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



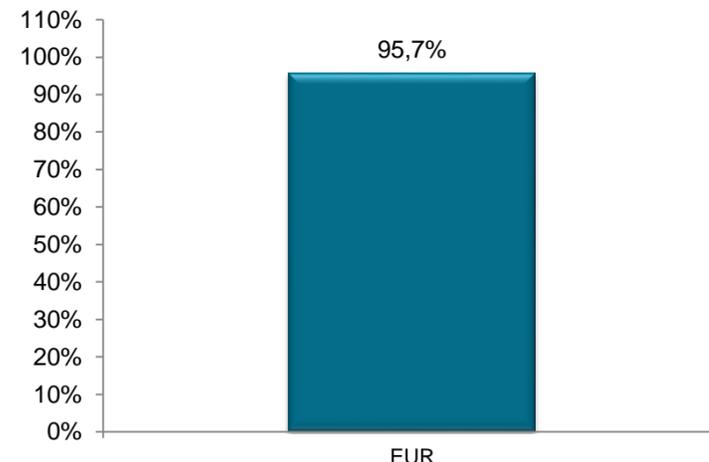
Source : OFI Invest AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie et exposition iTraxx)



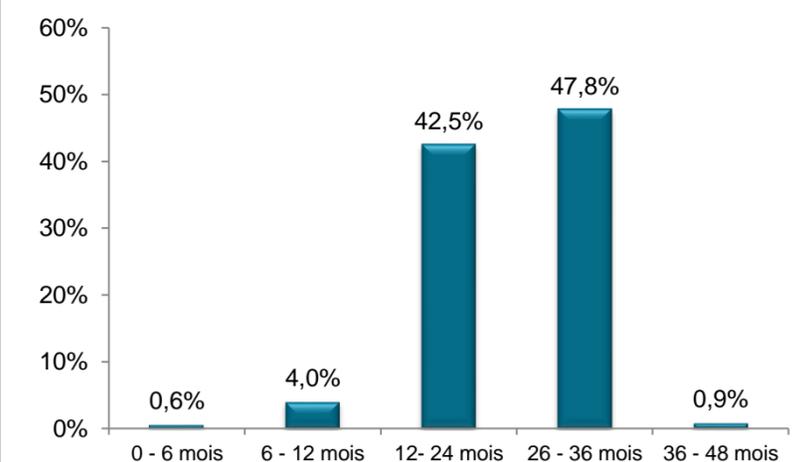
Source : OFI Invest AM

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