

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 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 29/12/2023

Valeur Liquidative part (en euros) :	170,48
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	73,87
Nombre d'émetteurs :	103
Taux d'investissement :	95,2%

Caractéristiques du fonds

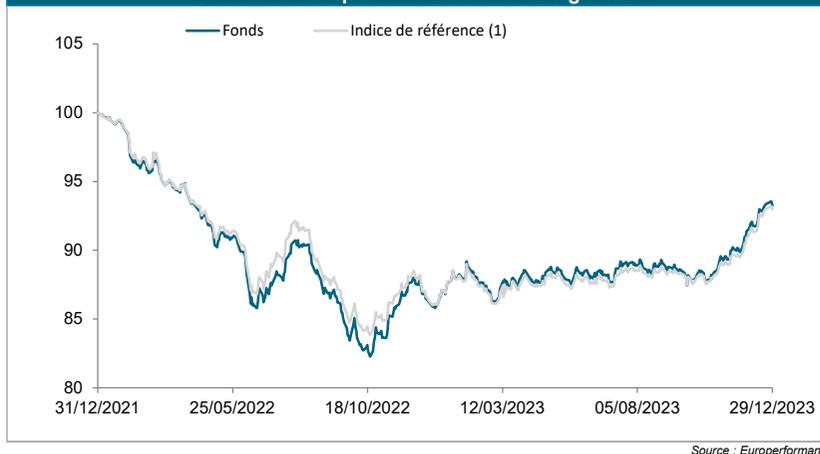
Code ISIN :	007904
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations et TCN en Euro
Indice de référence ⁽¹⁾ :	JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016
Principaux risques :	Risque de 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).

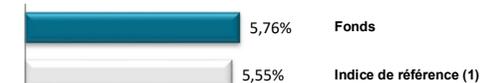
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



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 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	70,48%	3,37%	-0,36%	5,07%	-7,59%	5,37%	8,69%	4,71%	8,69%	4,71%	5,69%	5,76%
Indice de référence ⁽¹⁾	110,45%	3,68%	0,35%	4,80%	-7,99%	4,94%	8,02%	4,27%	8,02%	4,27%	5,87%	5,55%

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%	0,60%	2,49%	2,58%	8,69%	8,02%

Source : Europerformance

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

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2023



ES OFI Invest ESG OBLIGATIONS EUROPE 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⁾
BNP 4,750 2032_11	1,51%	France	4,750%	13/11/2032	A+
DEUTSCHE BOERSE 3,875 2033_09	1,37%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	AA-
RTE 3,750 2035_07	1,35%	France	3,750%	04/07/2035	A-
BANK OF IRELAND GROUP 1,875 2026_06	1,18%	Irlande	1,875%	05/06/2026	BBB+
ALD 1,250 2026_03	1,16%	France	1,250%	02/03/2026	A-
BFCM 4,750 2031_11	1,13%	France	4,750%	10/11/2031	A+
ABN AMRO BANK 4,000 2028_01	1,13%	Pays-Bas	4,000%	16/01/2028	A-
BELFIUS BANK 3,875 2028_06	1,11%	Belgique	3,875%	12/06/2028	BBB+
AIB GROUP 2,250 2028_04	1,10%	Irlande	2,250%	04/04/2028	BBB+
MORGAN STANLEY 2,950 2032_05	1,09%	Etats-Unis	2,950%	07/05/2032	A+
TOTAL	12,14%				

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.
0,76%	0,79	0,44	50,98%	-2,91%

Source : OFI Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,17 ans	82,21	A-	3,36%	4,21	4,66

Source : OFI Invest AM

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
NORDEA BANK ABP 4.875 2034_02	Achat	0,21%
MACQUARIE GROUP 4.747 2030_01	Achat	0,15%
GIVAUDAN FIN EUROPE 4.125 2033_11	Achat	0,38%
BANCO SANTANDER 4.875 2031_10	Achat	0,99%
LSEG NETHERLANDS BV 4.231 2030_09		0,36%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EUROGRID GMBH 3.722 2030_04	1,05%	Vente
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 2026_01	0,84%	0,44%
TERNA 2.375 PERP	0,33%	Vente
MACQUARIE GROUP 0.943 2029_01	0,70%	0,13%
MACQUARIE GROUP 0.943 2029_01	0,70%	0,13%

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Fin d'année particulièrement positive sur les marchés financiers. La volatilité est cependant restée importante, surtout sur les taux, touchant les points hauts et bas annuel durant le trimestre.

L'intégration par les investisseurs, mi-octobre, d'une croissance plus résiliente qu'attendue et donc de taux directeurs plus haut pour une période plus longue, a d'abord poussé les taux sur des points hauts. Aux Etats-Unis le taux 10 ans a dépassé temporairement le seuil symbolique des 5%, une première depuis 2007, entraînant dans son sillage le taux 10 ans allemand au-dessus de 3%, au plus haut depuis 2011.

Le scénario « idéal » de la fin du cycle de resserrement monétaire, validé par le processus de désinflation en cours, le tout sans forte baisse de l'activité économique a pris de l'ampleur au cours du mois de novembre et s'est confirmé en décembre.

L'engouement des marchés a été conforté par la réunion de la Fed de début décembre. Le fait d'avoir abordé le sujet de la baisse des taux directeurs en 2024, sans prendre soin de « calmer » les anticipations « agressives » du marché (6 baisses de taux anticipées contre 3 dans les prévisions de la banque centrale), a été interprété de façon « accommodante » par les investisseurs et provoqué une accélération de la tendance à la baisse des taux.

Le ton plus restrictif de la BCE, dès le lendemain, avec l'absence de discussion sur une potentielle baisse des taux et les annonces sur la réduction du bilan, n'a rien changé au mouvement.

Dans ce contexte, les taux ont largement baissé, clôturant sur les points bas annuels. Le taux 10 ans allemand baisse de 82pbs sur le trimestre, pour clôturer l'année légèrement au-dessus de 2% à 2.02%, le taux 10 ans US clôture à 3.88% soit -69pbs sur la période.

Les taux courts suivent également le mouvement avec -81pbs sur le taux 2 ans allemand à 2.41% et -70pbs sur le 2 ans US à 4.34%.

Les primes de risques sont toujours aussi résilientes, bénéficiant du contexte de baisse sur les taux et malgré un marché primaire actif, s'établissent à 87pbs contre swap, stable sur le trimestre et -15pbs contre dette d'Etat à 139pbs.

Le rendement de la classe d'actifs diminue donc fortement, de 93pbs, pour s'établir à 3.51%, après avoir touché un point haut annuel à 4.60% mi-octobre, il termine sur le point bas de l'exercice.

Le portage combiné à la baisse des taux et des primes de risques a porté la performance sur le trimestre à hauteur de +5.54%, meilleur trimestre de l'année. Le marché clôture donc au plus haut de l'année avec une performance de +8.02%, contrastant fortement avec la performance 2022 de -13.94%.

Dans ce contexte le fonds sur performe largement son indice de référence avec une performance de 5.76% sur le trimestre du fait, notamment, d'une sur sensibilité au risque de taux que nous avons largement réduit en décembre suite au mouvement massif sur les taux.

Le fonds clôture l'année avec une nette surperformance de son indice de référence à hauteur de +67pbs.

Le taux d'investissement est de 95% (+1%) pour un encours de 142Mls€ (+10Mls€). En fin de trimestre le fonds est sous sensible au risque de taux de l'ordre de 30cts contre indice (vs +72cts fin septembre) et neutre au risque de crédit (vs -5cts). Le rendement s'élève à 3.36% (-1.28%).

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

(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 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

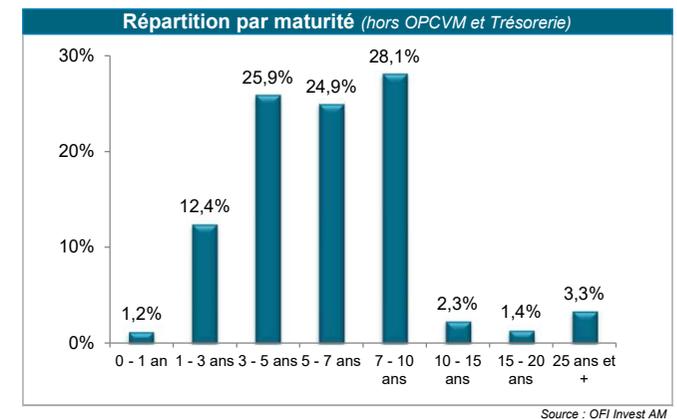
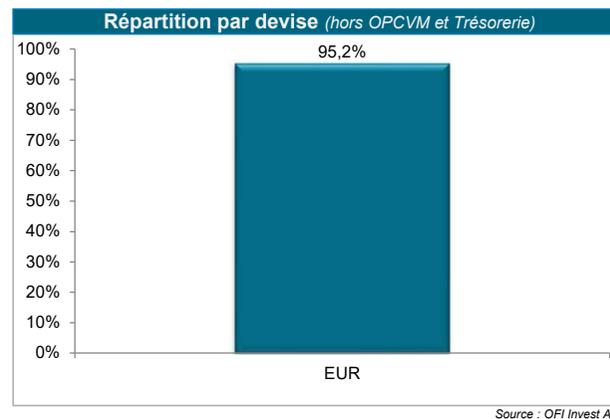
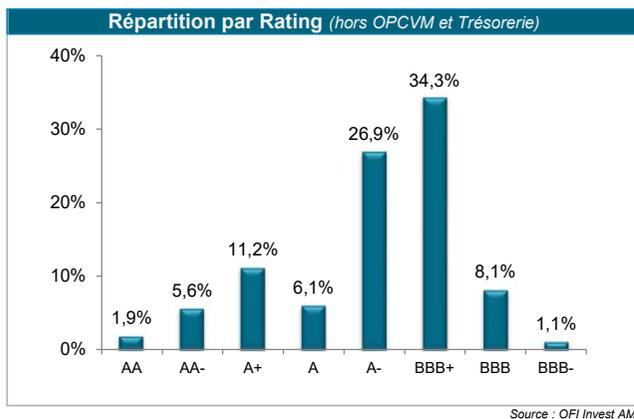
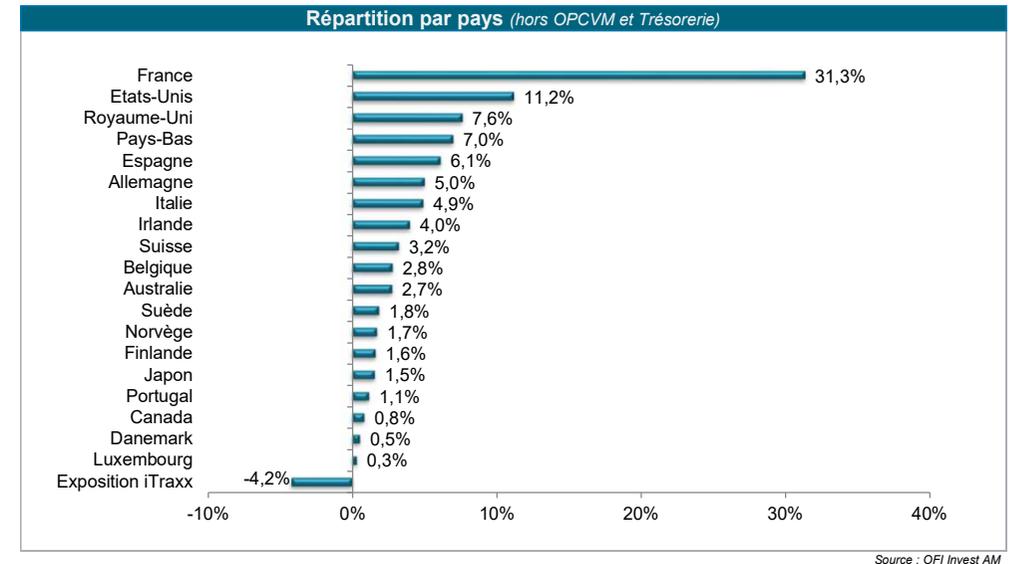
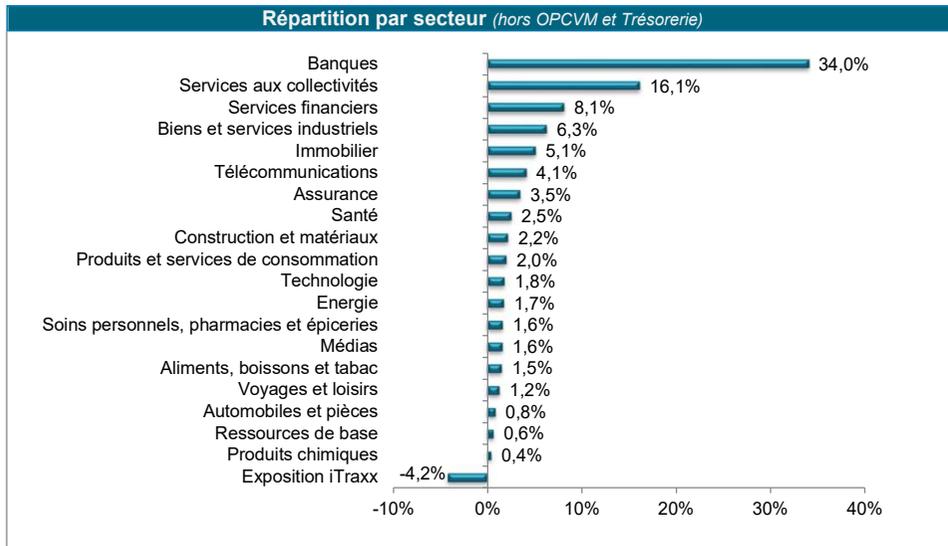
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2023



ES OFI Invest ESG OBLIGATIONS EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître Ofi Invest ESG 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 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