

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024



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.

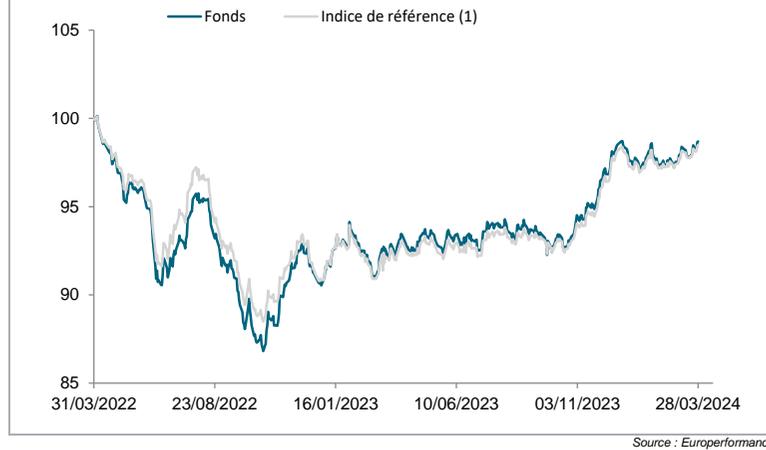
Chiffres clés au 28/03/2024

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	170,97
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	80,41
Nombre d'émetteurs :	76
Nombre d'obligations :	178

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 / changement de gestion :	18/08/2002
Horizon de placement :	2 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J - 1
Limite de rachat :	J - 2
Limite de 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 PARIS

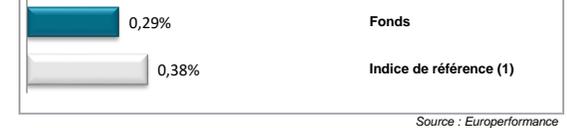
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



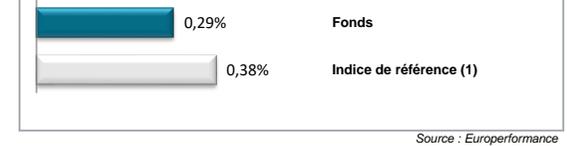
Profil de risque

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		2024		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	70,97%	3,38%	-2,54%	5,12%	-6,92%	5,32%	6,49%	4,54%	0,29%	4,15%	6,06%	0,29%
Indice de référence ⁽¹⁾	111,25%	3,68%	-2,34%	4,84%	-6,98%	4,96%	6,76%	4,07%	0,38%	3,83%	5,95%	0,38%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2019	0,39%	0,88%	1,20%	0,93%	-0,39%	1,43%	1,22%	0,68%	-0,74%	-0,23%	-0,17%	0,12%	5,42%	6,47%
2020	0,80%	-0,35%	-6,80%	2,26%	1,00%	1,62%	1,27%	0,39%	0,18%	0,75%	1,21%	0,12%	2,49%	2,65%
2021	-0,10%	-0,68%	0,42%	0,11%	-0,23%	0,17%	1,03%	-0,19%	-0,46%	-0,89%	-0,13%	0,06%	-0,90%	-1,02%
2022	-1,06%	-3,34%	-1,28%	-2,74%	-0,83%	-4,30%	3,84%	-2,45%	-5,10%	0,32%	3,18%	-1,05%	-14,21%	-13,94%
2023	2,71%	-1,12%	0,78%	0,64%	-1,03%	0,87%	5,75%	-0,26%	-0,75%	0,25%	1,68%	3,74%	8,69%	8,02%
2024	0,11%	-0,79%	1,30%										0,29%	0,38%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016

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).

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 Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024



Ofi Invest ESG Obligations Europe ES 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⁾
SOCIETE GENERALE SA 21/11/2031	1,81%	France	0,000%	21/11/2031	A-
BNP PARIBAS SA 13/11/2032	1,46%	France	0,000%	13/11/2032	A+
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2033	1,30%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	A+
UBS GROUP AG 09/06/2033	1,30%	Suisse	0,000%	09/06/2033	A-
RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELECTRIC 3.75 04/07/2035	1,29%	France	3,750%	04/07/2035	A-
BANK OF IRELAND GROUP PLC 05/06/2026	1,14%	Irlande	0,000%	05/06/2026	BBB
BPCE SA 11/01/2035	1,12%	France	0,000%	11/01/2035	A
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO 3.625 06/02/2031	1,11%	Etats-Unis	3,625%	06/02/2031	A-
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.75 10/11/2031	1,10%	France	4,750%	10/11/2031	AA-
ALD SA 1.25 02/03/2026	1,10%	France	1,250%	02/03/2026	A-
TOTAL	12,73%				

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.
0,73%	0,49	-0,12	50,00%	-1,43%

Source: Ofi Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux
9,06 ans	A-	3,51%	5,53

Source: Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
SOCIETE GENERALE SA 21/11/2031	Achat	1,81%	SOCIETE GENERALE SA 28/09/2029	0,66%	Vente
NN GROUP NV 31/12/2079	Achat	0,58%	HEINEKEN NV 3.875 23/09/2030	0,51%	Vente
ORANO SA 4 12/03/2031	Achat	0,54%	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 08/06/2027	0,43%	Vente
CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED F 4.75 27/03/2034	Achat	0,52%	FEDEX CORP 1.625 11/01/2027	0,40%	Vente
TRANSURBAN FINANCE COMPANY PTY LTD 3.713 12/03/2032	Achat	0,41%	DS SMITH PLC 4.375 27/07/2027	0,35%	Vente

Source: Ofi AM

Source: Ofi Invest AM

Commentaire de gestion

Le premier trimestre 2024 aura été marqué par un net mouvement de hausse des taux.

Sans surprise, l'anticipation très agressive des investisseurs, de l'ordre de 6 à 7 baisses de taux directeurs (pas de 0.25%) pour l'exercice 2024, a été tempéré par les banquiers centraux de part et d'autre de l'Atlantique. Des propos rendu crédibles par des publications macroéconomiques (emploi, inflation) ne permettant pas de conclure à la fin du risque de réaccélération de l'inflation, nécessitant des taux directeurs au niveau actuel pour plus longtemps.

La fin de ce mouvement haussier en fin de trimestre provient principalement des conclusions des multiples réunions de politique monétaire (FED, BCE...) qui se sont tenues en sur la seconde partie du mois de mars et qui ont permis de confirmer la baisse à venir des taux directeurs (voir débiter le mouvement pour la BNS).

Dans ce contexte, les taux ont donc largement augmenté sur le trimestre, le taux 10 ans allemand passant de 2.02% à 2.30% et le taux 10 ans US clôturant à 4.20% soit +32pbs sur la période. Les taux courts (2 ans) allemands augmentent également à hauteur de +46pbs clôturant le trimestre à 2.85% tandis que le taux 2 ans US clôture à 4.62% (+37pbs).

Ce contexte de baisse à venir des taux directeurs sans ralentissement « majeur » de l'économie continue de porter les primes de risques, malgré une activité sur le marché primaire importante, avec un resserrement de l'ordre de 23pbs à 116pbs contre dette d'Etat et de 7pbs contre swap à 80pbs.

Les flux importants sur la classe d'actif, expliquent une bonne partie de cette résilience.

Le rendement augmente de 12pbs, sous l'impulsion des composante taux, pour s'établir à 3.63% en fin de trimestre.

Le portage, à hauteur de 3.21% en début d'année, permet à la classe d'actif d'afficher une performance positive, +0.39%, malgré la hausse de la composante taux plus conséquente que la baisse des primes de risques.

Dans ce contexte le fonds sous performe son indice de référence avec une performance de 0.29% sur le trimestre du fait, notamment, de notre sur sensibilité aux taux.

Le taux d'investissement est de 98% (stable) pour un encours de 147Mls€ (+5Mls€). En fin de mois le fonds est sur sensible au risque de taux de l'ordre d'une année contre indice (vs sous sensible de 30cts fin décembre) et sur sensible au risque de crédit de 33cts (vs neutre). Le rendement s'élève à 3.96% (+0.61%).

Nous avons profité des primes offertes sur le marché primaire, actif en ce début d'année, pour investir une partie de nos liquidités (Natwest 2029, ABB finance, Axa Perp, P3 Group, Fortive, National Grid, Virgin Money 2028, CBRE 2034) ou contre des obligations plus courtes du même émetteur (BPCE 2035, Red Electrica 2034, UBS 2033, Schneider 2031, Eon 2031, Neste Oil 2031, ABN 2032, Commerbank 2031, Terna 2031, Banco Santander 2034, Belfius 2029, Iren 2032, ING 2030).

Nous avons rallongé notre exposition sur La Poste passant d'une maturité 2028 à 2032, vendu notre exposition sur Telia pour renforcer notre exposition sur Tele2 et solder notre exposition sur Imerys et AP Moller.

Nous avons également renforcé notre exposition aux obligations subordonnées corporate (Merck KGAA) et financières à date de rachat courte (BFCM, BPCE, KBC) contre la vente d'obligations seniors, profitant ainsi d'un surplus de rendement important.

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : ESTR 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 •

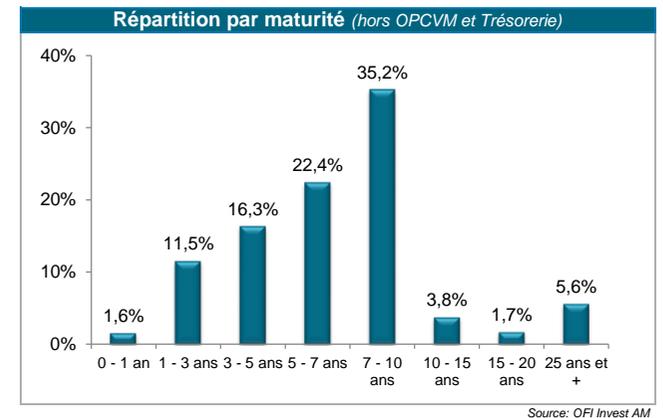
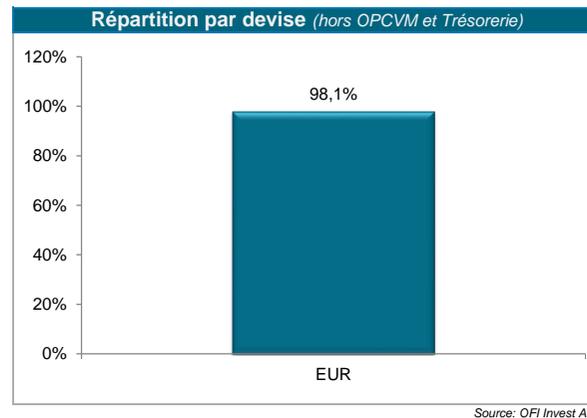
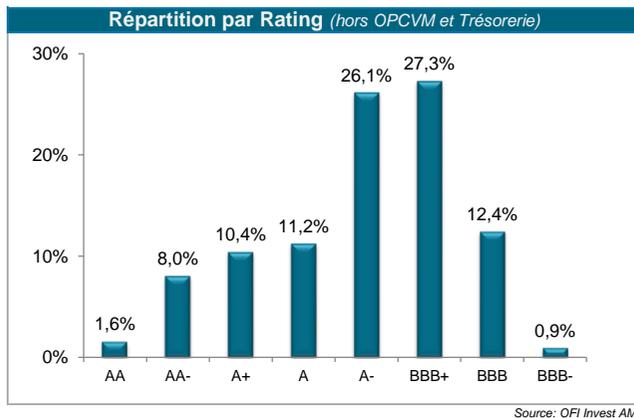
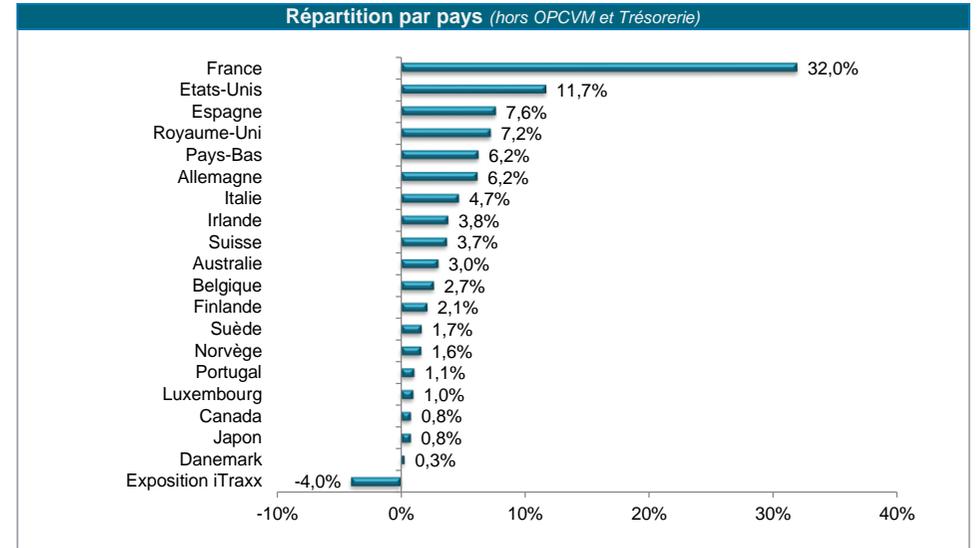
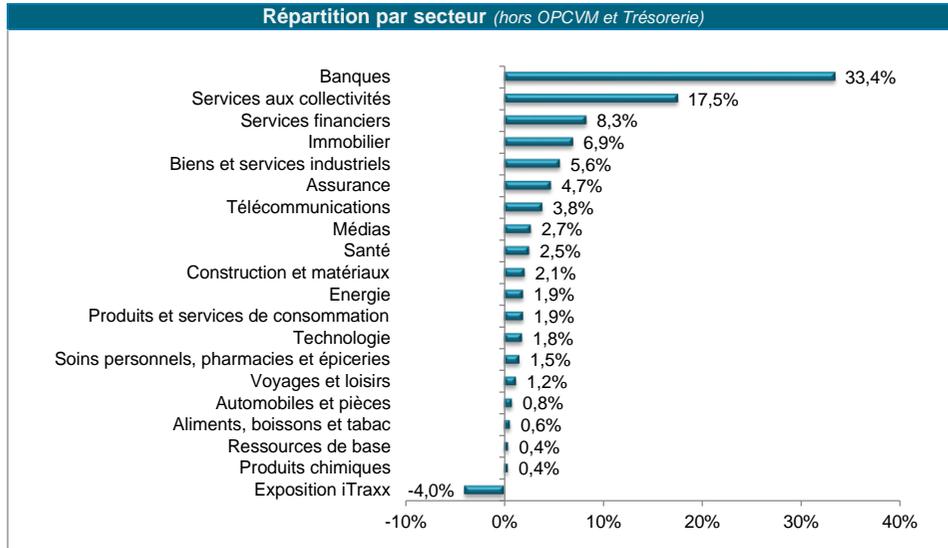
FR 51384940342

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

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024

Ofi Invest ESG Obligations Europe ES 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