

# Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025



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 indiciaire crédit et une stratégie discrétionnaire.

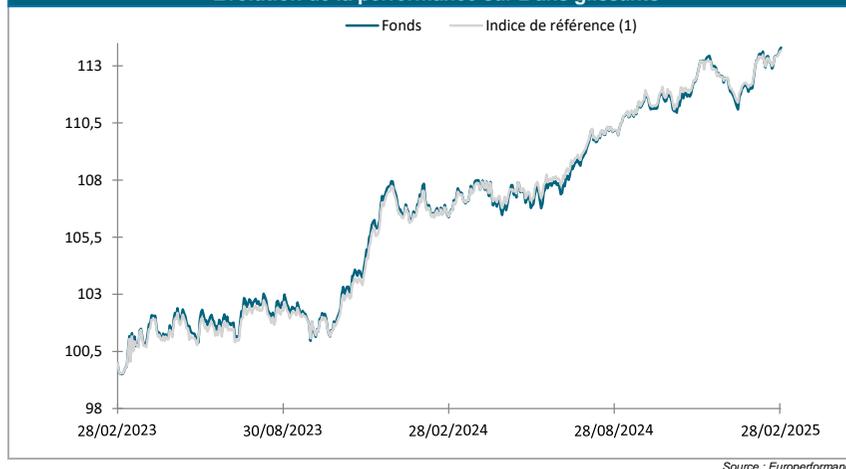
## Chiffres clés au 28/02/2025

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	6 324,74
Valeur Liquidative part I (en euros) :	11 273,51
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	1,59
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	25,15
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	132,25
Nombre d'émetteurs :	145
Taux d'investissement (hors CDS) :	98,3%

## 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 - Arthur MARINI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	11/06/1986 - 14/09/2009
Horizon de placement :	Supérieure à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	0,53%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

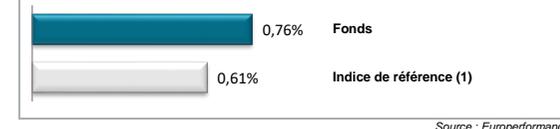
## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



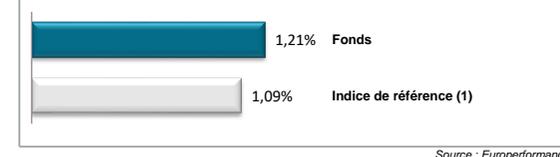
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le 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 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	45,99%	3,64%	10,28%	3,93%	-0,03%	5,19%	3,05%	5,40%	6,77%	3,11%	1,21%	-	3,28%	0,77%
Indice	46,34%	3,45%	10,41%	3,76%	-0,85%	4,90%	2,37%	4,94%	6,66%	2,76%	1,09%	-	3,16%	0,66%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement



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

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	1,24%	0,65%	0,31%	-0,46%	1,04%	0,19%	-1,16%	0,57%	2,47%	2,60%	8,70%	8,02%
2024	0,12%	-1,08%	1,32%	-1,21%	0,25%	0,70%	1,91%	0,39%	1,16%	-0,40%	1,72%	-0,44%	4,47%	4,66%
2025	0,45%	0,76%											1,21%	1,09%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Markit 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).

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 et Crédit - février 2025



## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
BNP PARIBAS SA 18/02/2037	1,59%	France	3,945%	18/02/2037	A+
NATWEST GROUP PLC 12/09/2032	1,43%	Royaume-Uni	3,575%	12/09/2032	A-
BELFIUS BANQUE SA 3.375 20/02/2031	1,14%	Belgique	3,375%	20/02/2031	A
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2033	1,14%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	A+
CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED F 4.75 27/03/2034	1,06%	Luxembourg	4,750%	27/03/2034	BBB+
MERCK KGAA 09/09/2080	1,04%	Allemagne	1,625%	09/09/2080	A-
LA BANQUE POSTALE 26/01/2031	1,04%	France	0,875%	26/01/2031	A
ALLIANDER NV PERP	1,02%	Pays-Bas	4,500%	31/12/2079	AA-
IBERDROLA FINANZAS SAU PERP	1,01%	Espagne	4,247%	31/12/2079	BBB+
BANCO BPM SPA 3.375 21/01/2030	0,99%	Italie	3,375%	21/01/2030	BBB
<b>TOTAL</b>	<b>11,48%</b>				

Source OFI Invest AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Tracking error 10 ans	Perte Max.
0,74%	0,93	0,10	57,69%	0,82%	-1,61%

Source OFI Invest AM

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
11,88 ans	96,50	A-	3,43%	5,42	4,59

Source OFI Invest AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BNP PARIBAS SA 18/02/2037	Achat	1,59%
UNICREDIT SPA 14/02/2030	Achat	0,96%
BPCE SA 20/01/2034	Achat	0,86%
BUREAU VERITAS SA 3.125 15/11/2031	Achat	0,77%
ABN AMRO BANK NV 3 25/02/2031	Achat	0,76%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
UNICREDIT SPA 16/07/2029	1,01%	Vente
BNP PARIBAS SA 31/08/2033	0,99%	Vente
BPCE SA 11/01/2035	0,80%	Vente
BUREAU VERITAS SA 3.5 22/05/2036	0,78%	Vente
COVIVIO HOTELS SCA 1 27/07/2029	0,69%	Vente

Source OFI Invest AM

## Commentaire de gestion

Le mois de février s'est inscrit dans la continuité de la tendance observée ces derniers mois sur le marché du crédit en euro. Une tendance qui se traduit par une valorisation qui reste volatile au gré de l'évolution des taux, contrastant avec des primes de risque stables et résilientes, le tout porté par un portage favorable.

La volatilité sur les taux trouve une nouvelle fois son origine dans les incertitudes qui entourent la mise en place de la politique de D.Trump. Certaines mesures inflationnistes (mise en place de droits de douanes) militent pour une évolution à la hausse des taux quand d'autres pourraient limiter celle-ci (chasse aux dépenses dans l'administration).

Dans ce contexte incertain et avec une inflation résiliente, les membres de la Fed restent prudents quant à la suite du cycle de baisse des taux directeurs. Cependant, ce sont les données d'activités plutôt décevantes (ventes au détail, PMI) qui ont conduit le mouvement sur les taux, avec un taux US à 10 ans qui diminue de l'ordre de 33pbs sur le mois à 4.21% et les taux 2 ans de 21pbs à 3.99%.

En zone euro la tendance est à la stabilité avec l'intensification des débats au sein de la BCE sur le niveau du taux neutre sur lequel le taux de dépôt devrait tendre à terme, qui semble proche voire atteint pour certains (I. Schnabel notamment) et avec l'anticipation de la hausse des émissions obligataires souveraines à venir (financement en hausse de la défense et desserrement des contraintes d'endettement en Allemagne suite aux élections). Dans ce contexte le taux 10 ans allemand ne diminue que de 6pbs à 2.40% et le taux 2 ans de 9pbs à 2.02%.

Malgré les tensions observées suite aux annonces de D.Trump, les facteurs « techniques » (beaucoup de liquidités chez les investisseurs, flux entrants, solidité des émetteurs, niveau de rendement attractif) et les bons résultats publiés par les entreprises continuent d'offrir un support important aux primes de risque qui restent stables contre ASW à +82pbs et contre dette d'État à 91pbs.

Le marché primaire est resté dynamique sur le mois avec 77Mds d'euros d'émission, marqué par une diversité des émetteurs en termes de notation, de géographie, de maturité et de séniorité témoignant de l'appétit du marché. Un appétit qui se retrouve également dans la demande moyenne (4 fois supérieure à l'offre) et l'absence de prime.

Sous l'impulsion de la baisse de la composante « taux », le rendement de la classe d'actifs diminue de 9pbs et s'inscrit à 3,04 % en fin de mois. La performance est donc positive sur le mois à hauteur de +0,61% (1.09% YTD).

Dans ce contexte le fonds réalise une performance de +0.76% sur le mois (1.21% YTD), soit +0.15% par rapport à son indice de référence, via une surexposition au risque de taux.

Le taux d'investissement (hors CDS) est de 98% (+1%) pour un encours de 132Mls€ (-25Mls€). En fin de mois le fonds est sur sensible au risque de taux de l'ordre de +90cts (vs +92) et sur sensible au risque de crédit de 57cts (stable). Le rendement s'élève à 3.28% (-0.12%).

Sur le mois nous avons participé à plusieurs émissions primaires (Deutsche Bank, BNP Paribas, ABN AMRO BANK, Barry Callebaut et PPG Industries) afin de profiter de la liquidité offerte (peu de prime). Nous avons effectué plusieurs ventes d'obligations subordonnées pour acheter du format senior suite au fort resserrement des primes de risques sur les dernières semaines (BPCE, BFCM). Enfin, nous avons effectué un programme de vente afin de faire face aux rachats.

Nicolas COULON - Arthur MARINI - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : €ster

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

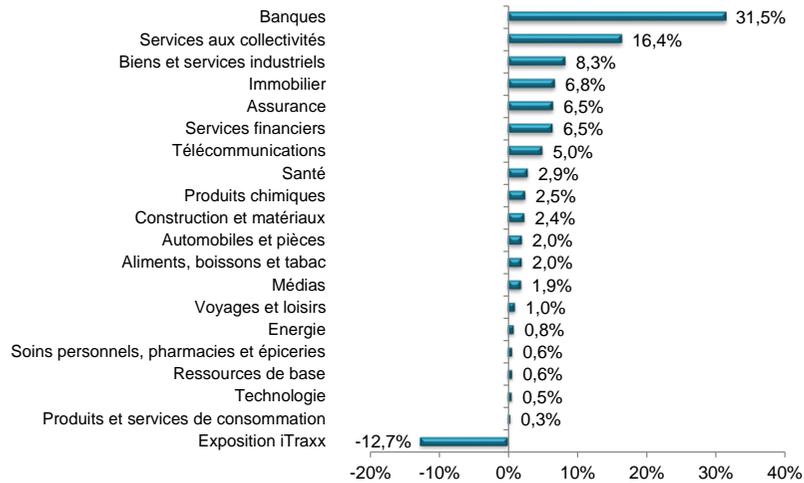
51384940342

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

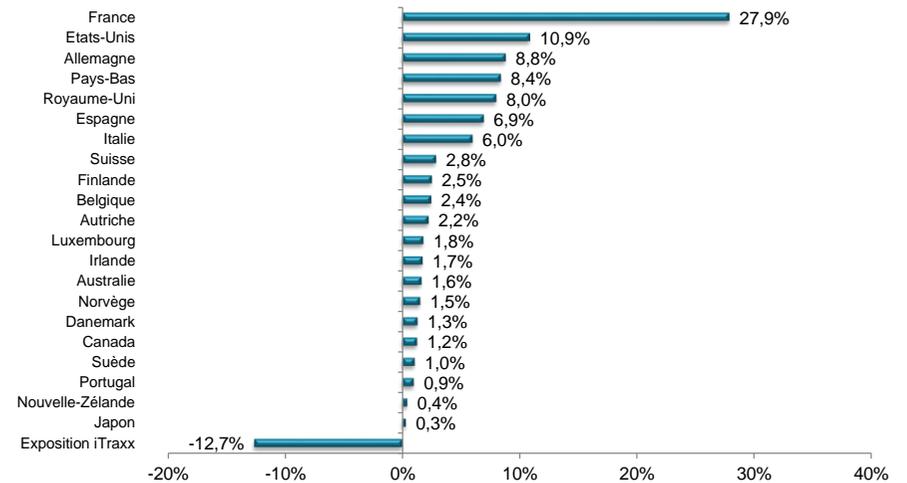
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025

## Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



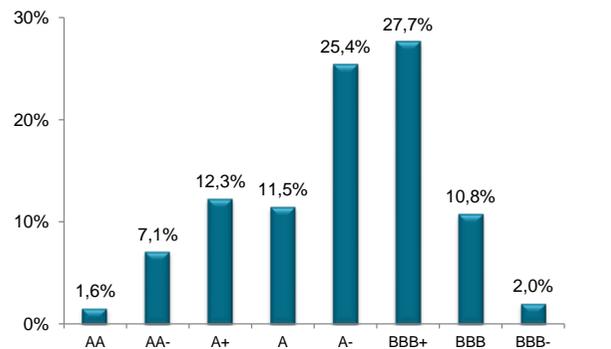
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



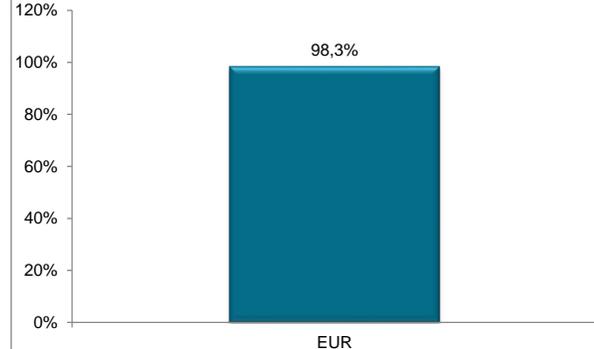
Source : Ofi Invest AM

## Répartition par Rating (hors OPCVM, Trésorerie & Exposition iTraxx)



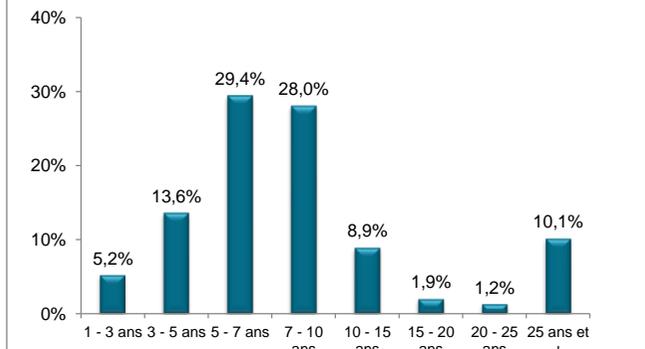
Source Ofi Invest AM

## Répartition par devise (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



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](mailto: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](http://www.ofi-invest-am.com)