ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

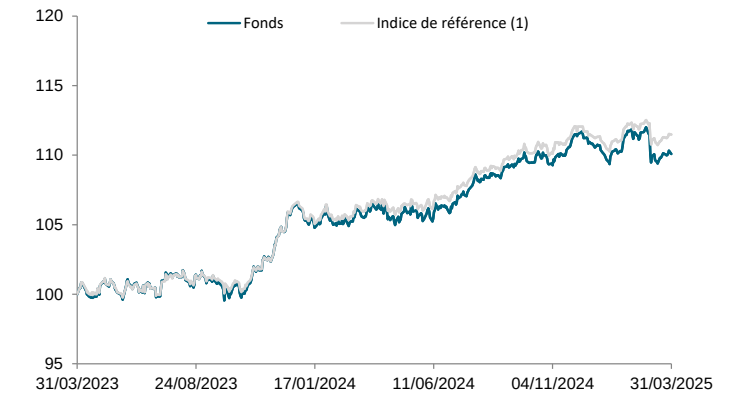
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2025

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 31/03/2025

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	176,75
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	101,70
Nombre d'émetteurs :	148
Nombre d'obligations :	195

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

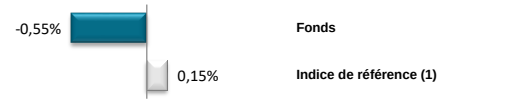


Source : Europerformance

Profil de risque

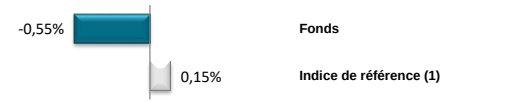
Niveau : 1 **2** 3 4 5 6 7

Performance sur le trimestre



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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 - Arthur MARINI
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devise :	EUR
Date de création :	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 :	0,75%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		2025		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	76,96%	*3,39%*	4,64%	*4,73%*	2,03%	*5,42%*	3,38%	*3,61%*	-0,55%	*5,20%*	0,27%	-0,55%
Indice de référence [1]	121,00%	*3,65%*	5,37%	*4,33%*	2,85%	*4,83%*	4,42%	*3,01%*	0,15%	*3,85%*	0,97%	0,15%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
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%	10,02%	-0,26%	-0,75%	0,25%	1,68%	3,74%	8,69%	*8,02%*
2024	0,11%	-0,79%	0,98%	-1,16%	0,16%	0,69%	1,37%	0,89%	1,06%	-0,41%	1,70%	-0,45%	4,25%	*4,66%*
2025	0,42%	0,76%	-1,71%										-0,55%	*0,15%*

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 2025

10 Principales Lignes *(hors OPCVM et trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BNP PARIBAS SA 18/02/2037	1,48%	France	0,000%	18/02/2037	A+
NATWEST GROUP PLC 12/09/2032	1,33%	Royaume-Uni	3,575%	12/09/2032	A-
BELFIUS BANQUE SA 3.375 20/02/2031	1,07%	Belgique	3,375%	20/02/2031	A
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2033	1,06%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	A+
MERCK KGAA 09/09/2080	1,00%	Allemagne	1,625%	09/09/2080	A-
LA BANQUE POSTALE 26/01/2031	1,00%	France	0,875%	26/01/2031	A
IBERDROLA FINANZAS SAU PERP	0,95%	Espagne	4,247%	31/12/2079	BBB+
ALLIANDER NV PERP	0,95%	Pays-Bas	4,500%	31/12/2079	AA-
BANCO BPM SPA 3.375 21/01/2030	0,94%	Italie	3,375%	21/01/2030	BBB
CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED F 4.75 27/03/2034	0,93%	Luxembourg	4,750%	27/03/2034	BBB+
TOTAL	**10,70%**				

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	Frequence de Gain	Perte Max.
0,96%	0,04	-0,86	55,77%	-2,32%

Source: OFI Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux
12,19 ans	A-	3,72%	5,40

Source: OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
BOOKING HOLDINGS INC 4.75 15/11/2034	Achat	0,79%
VONOVIA SE 5 23/11/2030	Achat	0,78%
MONDI FINANCE PLC 3.75 18/05/2033	Achat	0,78%
ALLIANZ SE 25/07/2055	Achat	0,65%
SSE PLC 3.5 18/03/2032	Achat	0,58%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
BOOKING HOLDINGS INC 4.25 15/05/2029	0,79%	Vente
VONOVIA SE 0.25 01/09/2028	0,76%	Vente
MONDI FINANCE PLC 3.75 31/05/2032	0,56%	Vente
HBOS PLC 18/03/2030	0,43%	Vente
BARCLAYS PLC 31/05/2036	0,41%	Vente

Source: OFI Invest AM

Commentaire de gestion

L'année débute avec un air de déjà-vu, volatilité sur les taux et résilience des primes de risque. Le portage important compense la hausse de la composante « taux » ce qui permet à la classe d'actifs de boucler ce premier trimestre avec une performance légèrement positive.

La volatilité sur les taux a d'abord trouvé son origine aux États-Unis avec une économie résiliente et l'anticipation de la mise en place des mesures tarifaires par l'administration Trump (début avril) et les incertitudes que celles-ci font peser sur l'économie et surtout sur l'inflation. Avec un président qui n'exclut pas un scénario de récession le temps de mettre en place ses mesures et une Fed qui laisse ses taux directeurs inchangés tout en revoyant ses prévisions de croissance à la baisse et d'inflation à la hausse, le scénario d'une stagflation a pris de l'ampleur.
Dans un second temps, la volatilité a également été de mise en zone euro avec la bascule de l'Allemagne dans une politique budgétaire du « quoi qu'il en coûte » (infrastructure, défense) validée par le vote du desserrement du frein à l'endettement. À l'annonce de ce changement à 180 degrés de la politique budgétaire allemande, les taux 10 ans ont fortement progressé, de l'ordre de +30pbs sur une journée (pire session depuis la chute du mur de Berlin), clôturant le trimestre en hausse de 38pbs à 2,74 %, tandis que les taux deux ans reste stable autour de 2 %. Aux US les taux diminuent de façon uniforme à hauteur de 36pbs, les taux 2 ans clôturant le mois à 3.88 % et 10 ans à 4.21%.

Les facteurs « techniques » (beaucoup de liquidités chez les investisseurs, flux entrants, solidité des émetteurs, niveau de rendement attractif) continuent d'offrir un support important aux primes de risque qui diminuent de 4 pbs contre ASW à +85 pbs et de 8 pbs contre dette d'État à 94 pbs.

À noter que le marché primaire a redémarré sur des bases moins élevées que sur l'exercice précédent (-10 %) à hauteur de 246Mds€. Ce manque d'offre participe au maintien du déséquilibre offre demande sur le marché du crédit, élément de soutien pour les primes qui se retrouve dans le fort appétit du marché avec des sursouscrites à hauteur de 3 à 4 fois l'offre et n'offrant pas de prime par rapport aux courbes secondaires. À noter également que le format européen des green bonds (UEGB) a fait son apparition peu de temps après son entrée en vigueur (fin décembre) via l'entreprise italienne A2A (services aux collectivités) puis ABN et AIB.

Dans ce contexte, le rendement de la classe d'actifs reste stable autour de 3,25 % en fin de trimestre et la performance est légèrement positive à hauteur de +0.19%.

Le fonds réalise une performance de -0.55%, soit -0.70 % par rapport à son indice de référence, pâtissant de sa surexposition au risque de taux.

Le taux d'investissement est de 95 % (-3 % sur le trimestre) pour un encours de 139Mls€ (-20 Mls€). En fin de trimestre le fonds est sur sensible au risque de taux de l'ordre de +91cts (vs +79cts) et sur sensible au risque de crédit de 51cts (vs +53). Le rendement s'élève à 3.63 % (vs 3.43%).

Sur le trimestre nous avons participé à plusieurs émissions primaires (SSE PLC, Mondi, Sandoz, Deutsche Post, Ipsen, Allianz, Investor AB, BPCE, EvoniK, Unicredit, La poste, SELP, Ferrovial, Toronto Dominion Bank, Bawag, Banco BPM, Nippon Life, Experian Nykredit, JP Morgan, Intermarché, 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).
Nous avons effectué plusieurs rallongements de duration afin de profiter de la pentification de la courbe (Vonovia, RELX, Booking, Barclays, Comcast).
Enfin, nous avons financé ces investissements et les rachats via plusieurs prises de bénéfices (Publicis, Prysmian, Orano, Novo Banco).

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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).

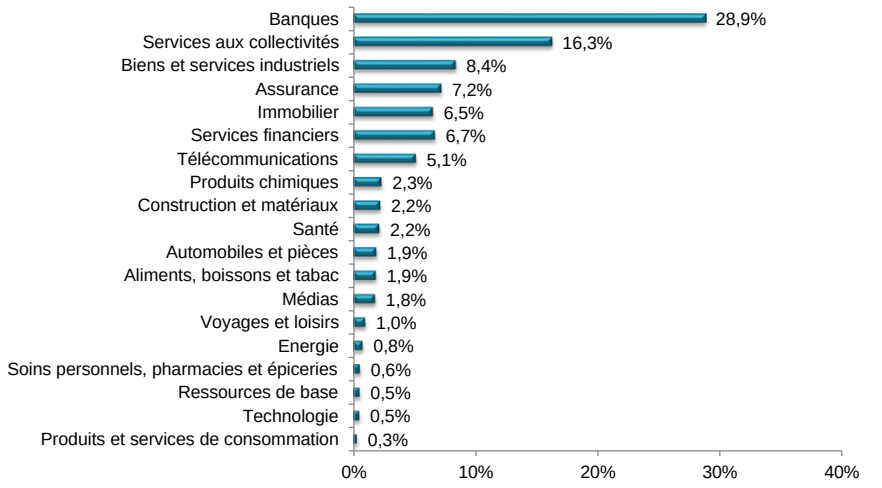
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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

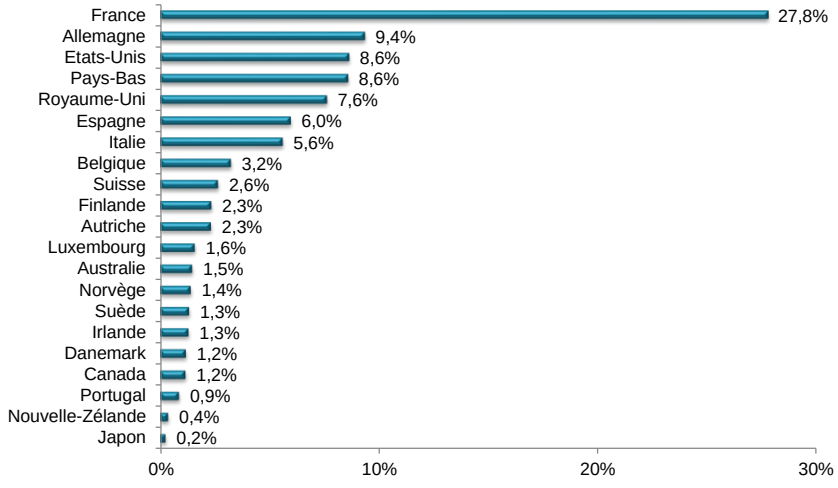
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2025

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



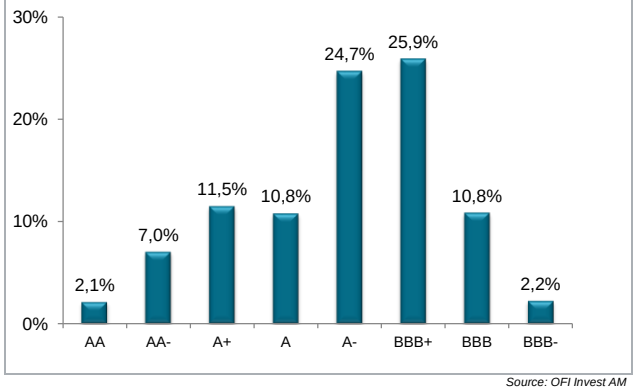
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



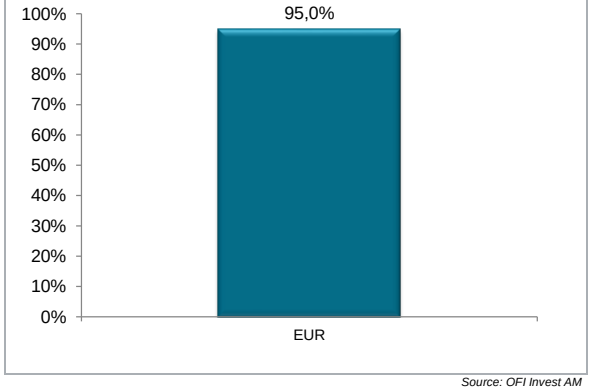
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)*



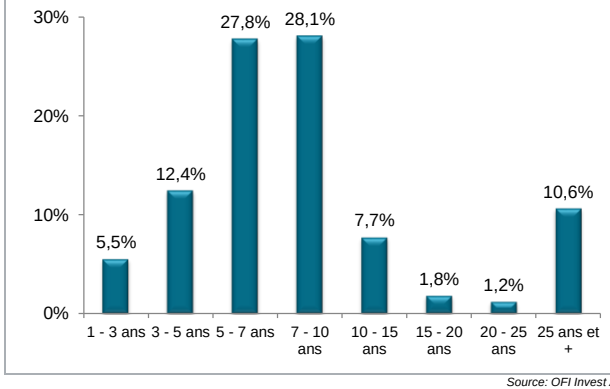
Source: OFI Invest AM

Répartition par devise *(hors OPCVM et Trésorerie)*



Source: OFI Invest AM

Répartition par maturité *(hors OPCVM et Trésorerie)*



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