Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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).

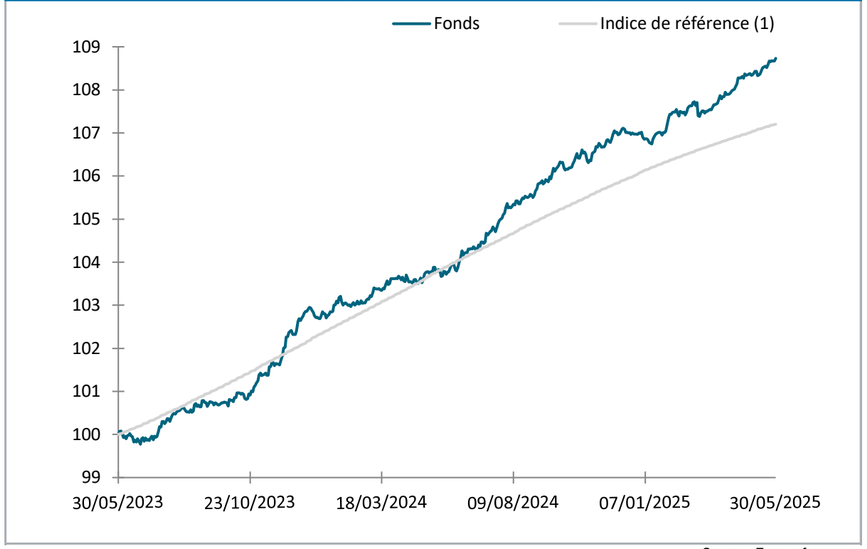
Chiffres clés au 30/05/2025

Valeur liquidative (EUR) :	105,35
Actif net de la part (en millions EUR) :	2,84
Actif net total des parts (en millions EUR) :	79,89
Nombre d'émetteurs :	74
Taux d'investissement :	95,87%
Dont CDS :	0,00%
Dont Obligations Corporates :	95,87%
Tracking error (depuis création) :	1,11%

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

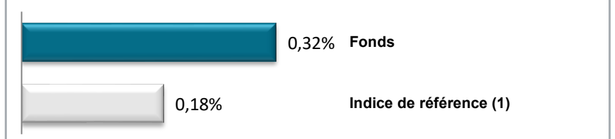


Source : Europerformance

Profil de risque

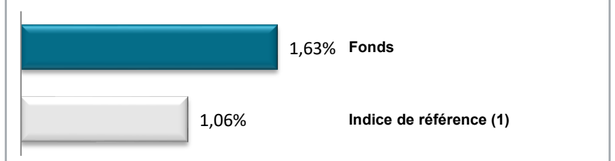
Niveau 1 **2** 3 4 5 6 7

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	5,35%	*1,15%*	7,47%	*1,19%*	7,93%	*1,35%*	4,77%	*0,96%*	1,63%	*0,95%*	1,65%	0,94%
Indice de référence (1)	6,20%	*0,24%*	7,42%	*0,27%*	8,59%	*0,18%*	3,17%	*0,07%*	1,06%	*0,04%*	1,34%	0,60%

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%	0,24%	*-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%	0,32%								1,63%	*1,06%*

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

Ofi Invest ESG Euro Credit Short Term R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2025

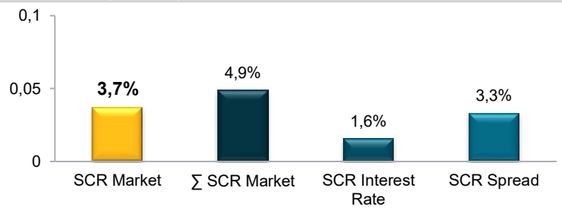
10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BPCE SA 15/09/2027	2,45%	France	0,500%	15/09/2027	A
AIB GROUP PLC 17/11/2027	2,44%	Irlande	0,500%	17/11/2027	BBB+
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2027	2,43%	Etats-Unis	1,776%	04/05/2027	A+
MORGAN STANLEY 1.875 27/04/2027	2,36%	Etats-Unis	1,875%	27/04/2027	A+
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S 2.75 07/11/2027	2,18%	France	2,750%	07/11/2027	A+
BNP PARIBAS SA 23/01/2027	2,14%	France	2,125%	23/01/2027	A+
ACHMEA BV 1.5 26/05/2027	2,10%	Pays-Bas	1,500%	26/05/2027	BBB+
RELX FINANCE BV 1.5 13/05/2027	2,10%	Royaume-Uni	1,500%	13/05/2027	BBB+
BELFIUS BANK SA/NV 3.125 11/05/2026	2,01%	Belgique	3,125%	11/05/2026	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375 21/06/2027	1,87%	France	1,375%	21/06/2027	A
TOTAL	**22,07%**				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : au 30/04/25 **2 557 191**



**Données au 30/04/2025*

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
1,91 ans	65,37	A-	2,56%	1,57	1,65

Source : OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS B 2.375 27/05/2028	Achat	1,62%
VISA INC 2.25 15/05/2028	Achat	1,28%
BNP PARIBAS SA 23/01/2027	1,01%	2,14%
BMW FINANCE NV 2.625 20/05/2028	Achat	1,13%
CENCORA INC 2.875 22/05/2028	Achat	0,96%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ICADE 1.5 13/09/2027	1,54%	Vente
AMERICAN HONDA FINANCE CORPORATION 3.5 24/04/2026	0,73%	Vente

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été le théâtre d'une accalmie sur le front commercial, avec notamment l'annonce d'une trêve de 90 jours entre les États-Unis et la Chine, bénéficiant largement aux actifs risqués. Bien que les revirements de D. Trump continuent d'entretenir une volatilité importante, l'heure est désormais à la négociation, laissant un peu de répit aux investisseurs.

La défiance envers les obligations d'État (besoins de financement élevés des gouvernements, réduction des bilans des banques centrales), alors que les déficits ne cessent d'augmenter partout dans le monde, a été accentuée par la dégradation de la notation de crédit des États-Unis par Moody's. Dans ce contexte, les taux souverains progressent de part et d'autre de l'Atlantique et de façon plus marquée aux États-Unis avec la dette de maturité « 10 ans » qui clôture le mois en hausse de 24 pbs à 4,40 % (après avoir touché 4,60 %) et la maturité « 2 ans » à 3,90 % (+30 pbs). En zone euro, la hausse est de +6 pbs sur le taux à 10 ans allemand à 2,50 % et +9 pbs sur la maturité à 2 ans à 1,77 %.

Les primes de risque, qui évoluent au rythme des annonces budgétaires de l'administration de D. Trump, se sont logiquement resserrées, avec -12 pbs contre swap à 85 pbs et -15 pbs contre dette d'État à 102 pbs. Des primes qui reviennent donc sur les niveaux « pré-annonces tarifaires » de début avril. Une performance des primes de risque d'autant plus remarquable qu'elle s'est faite avec un marché primaire très actif. En effet, l'accalmie sur le front commercial s'est traduite par de nombreuses émissions, un rythme effréné que l'on n'avait pas connu depuis le Covid. Comme anticipé, la moindre fenêtre de tir est mise à profit par les émetteurs afin de rattraper le temps perdu (peu d'émissions en avril en raison du contexte de volatilité). Le risque d'indigestion reste à ce stade limité avec des investisseurs pressés de redéployer leur liquidité (demande > 4x, peu ou pas de prime). Depuis le début de l'année, le montant des émissions s'élève à 420 Mds€, en ligne par rapport à 2024 (vs -20 % il y a 1 mois). À noter que l'appétit des investisseurs est toujours soutenu par les flux positifs sur la classe d'actifs.

Sous l'impulsion de la baisse de la composante « prime de risque », le rendement de la classe d'actifs (crédit IG 1-3 ans) diminue de 8 pbs et s'inscrit à 2.61% en fin de mois. La performance est donc positive à hauteur de +0.32% (+1,74% YTD).

Le fonds réalise une performance positive sur le mois à hauteur de +0.32% (1.63% YTD) contre +0.18% (1.06% YTD) pour l'Ester capitalisé.

Le taux d'investissement du fonds ressort en fin de mois à 95.87% (-3%) pour un encours de 80M€ (+10Mls sur le mois). La sensibilité taux augmente de 0.28 année pour s'établir à 1.57 en fin de mois. La sensibilité crédit diminue également légèrement de 3cts à 1.65. Le rendement actuel du fonds est de +2.56%, soit une baisse de 0.02% sur le mois.

Sur le mois nous avons participé à plusieurs émissions primaires (BMW, Cencora et Novo Nordisk) afin de profiter de la liquidité offerte et des primes d'émissions (bien que faible).
Nous avons également investi les souscriptions sur le marché secondaire (Icade, KBC, BNP) et retiré la couverture sur les taux à hauteur de 28 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 auprés 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).

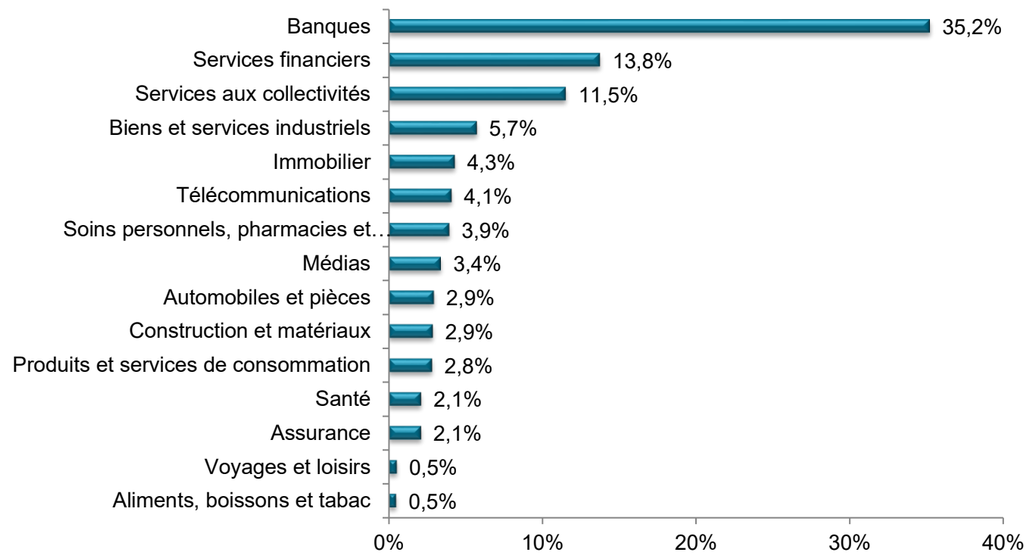
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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 Credit Short Term R

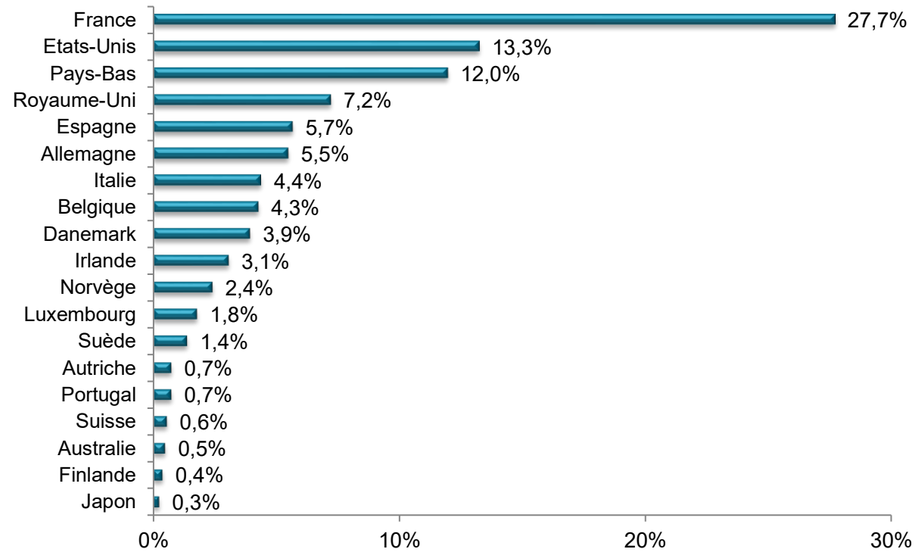
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2025

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



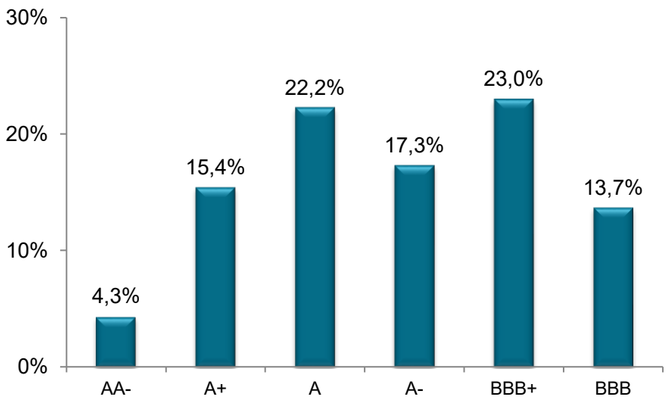
Source : OFI Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



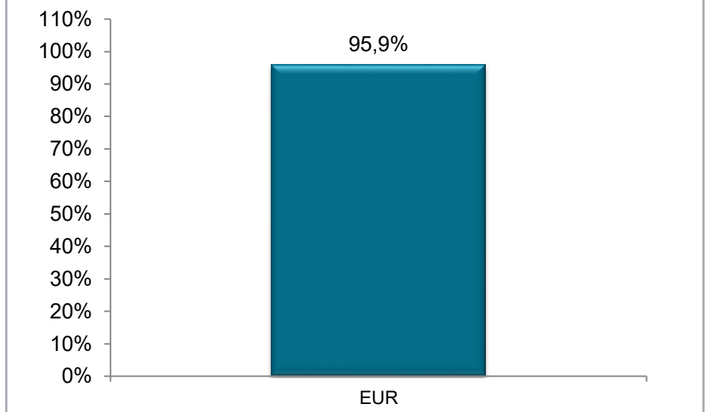
Source : OFI Invest AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie et exposition iTrraxx)*



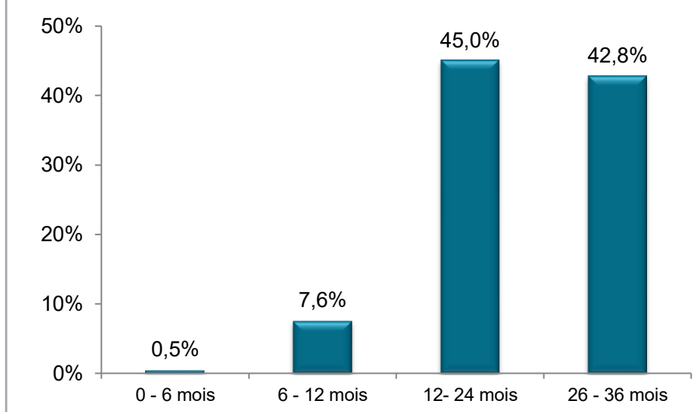
Source : OFI Invest AM

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