ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 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.

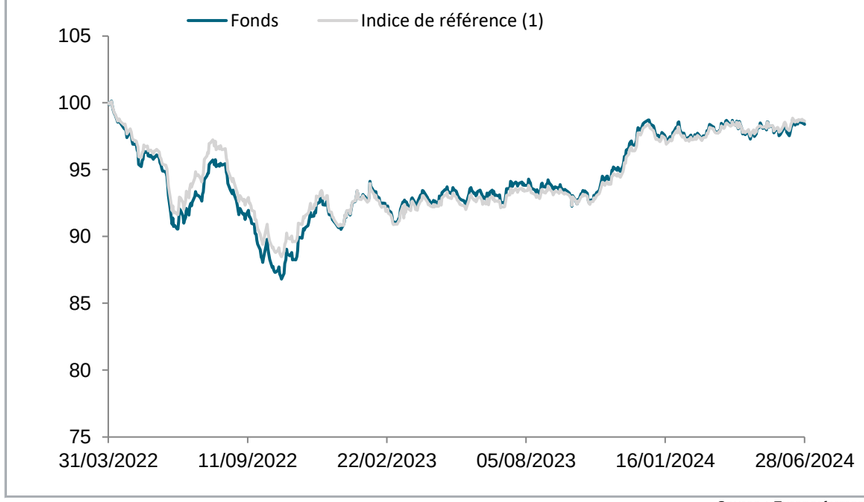
Chiffres clés au 28/06/2024

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	170,42
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	93,46
Nombre d'émetteurs :	76
Nombre d'obligations :	191

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 :	0,75%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

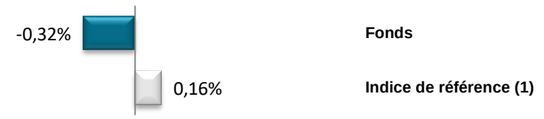


Source : Europerformance

Profil de risque

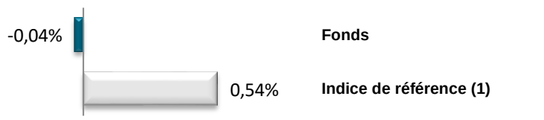
Niveau : 1 **2** 3 4 5 6 7

Performance sur le trimestre



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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	70,62%	*3,37%*	-4,73%	*5,14%*	-7,34%	*5,51%*	5,65%	*4,22%*	-0,04%	*3,58%*	-0,04%	-0,32%
Indice de référence (1)	111,97%	*3,67%*	-4,24%	*4,84%*	-7,10%	*5,06%*	6,44%	*3,72%*	0,54%	*3,12%*	0,54%	0,16%

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%	5,65%	-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%							-0,04%	*0,54%*

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 - juin 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 06/12/2030	1,54%	France	4,250%	06/12/2030	A-
BNP PARIBAS SA 13/11/2032	1,29%	France	4,750%	13/11/2032	A+
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S 3.5 05/10/2034	1,15%	France	3,500%	05/10/2034	A+
DEUTSCHE BOERSE AG 3.875 28/09/2033	1,15%	Allemagne	3,875%	28/09/2033	A+
SWISSCOM FINANCE BV 3.5 29/11/2031	1,13%	Suisse	3,500%	29/11/2031	A
RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELECTRIC 3.75 04/07/2035	1,12%	France	3,750%	04/07/2035	A-
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA 3.375 08/04/2030	1,08%	France	3,375%	08/04/2030	BBB+
BANK OF IRELAND GROUP PLC 05/06/2026	1,01%	Irlande	1,875%	05/06/2026	BBB
BPCE SA 11/01/2035	0,99%	France	4,250%	11/01/2035	A
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.75 10/11/2031	0,97%	France	4,750%	10/11/2031	A+
TOTAL	**11,42%**				

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.
0,71%	0,39	-1,04	51,92%	-1,43%

Source: OFI Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux
10,92 ans	A-	3,88%	5,33

Source: OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
CREDIT AGRICOLE SA 15/04/2036	Achat	0,54%
NATIONALE NEDERLANDEN BANK N V 0.5 21/09/2028	Achat	0,53%
DSM BV 3.625 02/07/2034	Achat	0,53%
DSM BV 3.625 02/07/2034	Achat	0,53%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.125 17/06/2031	Achat	0,49%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
BRAMBLES FINANCE PLC 4.25 22/03/2031	0,68%	Vente
CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030	0,57%	Vente
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC 0.125 20/07/2028	0,55%	Vente
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING 05/05/2031	0,52%	Vente
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.25 25/01/2032	0,39%	Vente

Source: OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le second semestre 2024 n'a pas marqué de coup d'arrêt par rapport aux dynamiques observées en début d'année, les taux continuent de progresser et les primes de risques restent résilientes.

Même dynamique due aux mêmes causes, des publications macroéconomiques (emploi, inflation) qui ne permettent pas de conclure à un retour rapide de l'inflation sur les niveaux visés par les banques centrales, nécessitant des taux directeurs au niveau actuel ou proche pour plus longtemps.
L'incertitude politique en France consécutives aux résultats des élections européennes et à la décision d'E. Macron de dissoudre l'Assemblée nationale a légèrement inversée la tendance en fin de trimestre. En effet, une période électorale, propice aux promesses budgétaires d'ampleur, s'est ouverte en France, alors même que l'Union Européennes pointait déjà du doigt le manque de rigueur de la France à ce niveau-là et que les agences de notation paraissent de moins en moins complaisantes.

Les taux ont donc largement augmenté sur le trimestre, le taux 10 ans allemand passant de 2.30% à 2.50% et le taux 10 ans US clôturant à 4.40% soit +20pbs sur la période. Les taux courts (2 ans) allemands restent stables clôturant le trimestre à 2.83% tandis que le taux 2 ans US clôture à 4.75% (+13pbs).

Dans ce contexte, les entreprises en lien avec la qualité de crédit de l'Etat français (Banques, assurances, industriels) ont vu leurs primes de risques s'écartées. Cependant, le niveau de rendement attractif sur la classe d'actifs et la qualité de crédit du gisement continuent d'attirer les flux et de soutenir les primes de risques. En moyenne sur l'indice les primes se sont écartés de 3pbs contre dette d'Etat à +119pbs (-20 YTD) et ont diminué contre swap à +76pbs (-11pbs YTD).

Sous l'impulsion de la hausse de la composante « taux », le rendement progresse de 13pbs sur le mois pour clôturer à 3.76%, soit 0.25% de plus qu'en ouverture de l'exercice.
La résilience des primes de risques couplés au niveau de portage important (3.63% en début de trimestre), permet à la classe d'actifs d'afficher une performance positive sur le trimestre à +0.21% (+0.54% YTD), malgré la hausse de la composante taux.

Dans ce contexte le fonds sous performe son indice de référence avec une performance de -0.32% sur le trimestre (-0.04% YTD) du fait, notamment, de notre sur sensibilité aux taux.

Le taux d'investissement est de 95% (-3%) pour un encours de 166Mls€ (+19Mls€). En fin de trimestre le fonds est sur sensible au risque de taux de l'ordre de +0.8 année contre l'indice (-0.20 vs fin mars) et sur sensible au risque de crédit de 14cts (-19cts). Le rendement s'élève à 3.82% (-0.14%).

Nous avons profité de la liquidité offerte sur le marché primaire, actif sur le trimestre, pour investir une partie des souscriptions (Achmea en format subordonné, Cadent 04/2033, Brenntag 04/2032, General Mils 10/2030, Prologis 05/2034, Werfen 05/2030, Crédit Mutuel Arkea en format surbordonné, Bank of Ireland 08/2034, Lloyds 05/2032, Crédit Mutuel Arkea 05/2035, ING 08/2034, Michelin 05/2031, Verbund 05/2031, AIB 05/2035, Bureau Veritas 05/2036, Nordea 05/2035, Swiscom 11/2031, Mondi 05/2032, Howoge 06/2030, LVMH 10/2034, Post NL 06/2031, Motability 01/2030, EDF 06/2031, Legrand 06/2034, Alliander PERP, Pirelli 074/2029, DSM 07/2034 et ERG 07/2030). Nous avons financé ces investissements par les souscriptions et la vente d'obligations de maturité plus courtes.

Nous avons également effectué plusieurs opérations de rallongement de duration à rendement équivalent (Société Générale 11/2031 vs 12/2030, Caixa Bank 02/2032 vs 07/2029, KBC 04/2035 vs 12/2031 et BNP 08/2033 vs 03/2032).

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

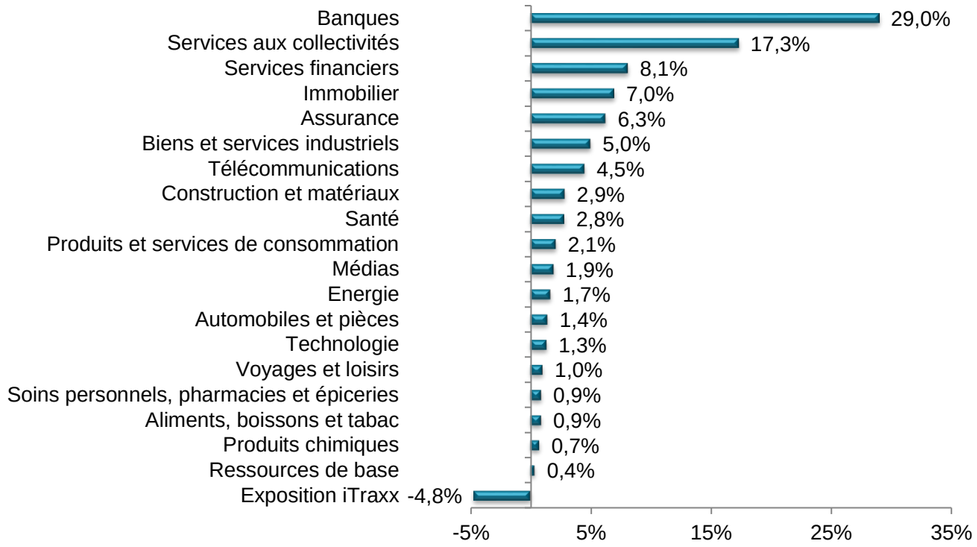
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2024

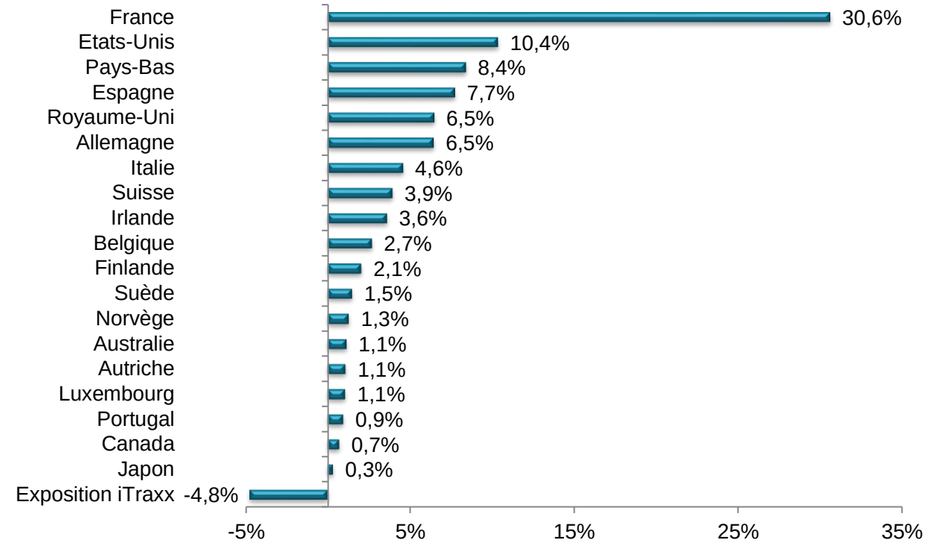
Ofi Invest ESG Obligations Europe ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change.

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



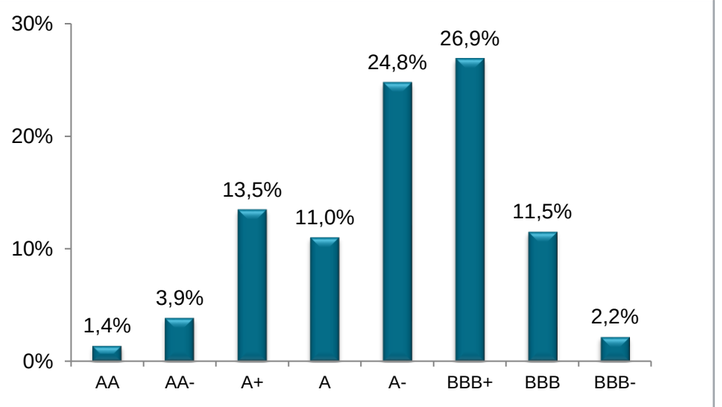
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



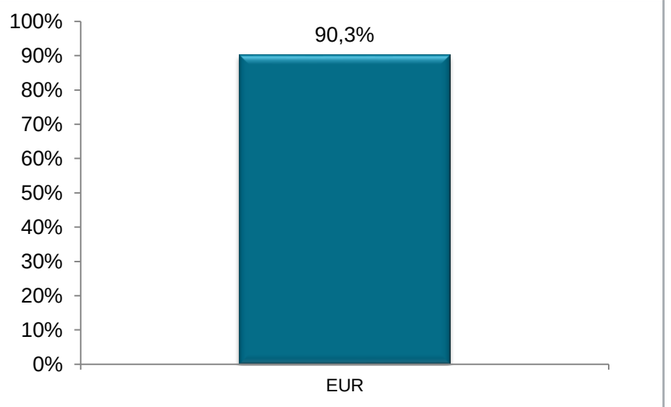
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)*



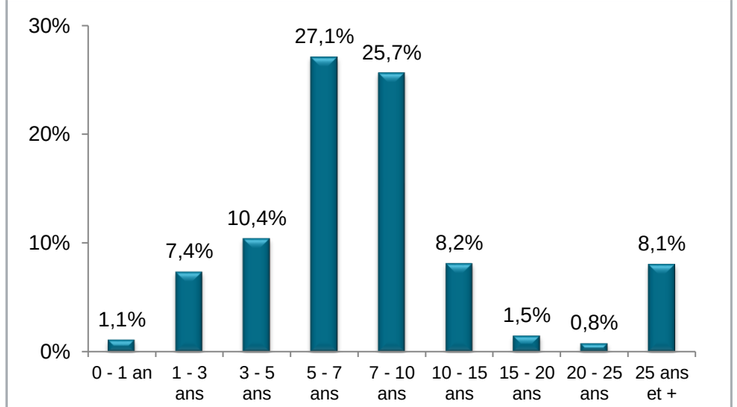
Source: OFI Invest AM

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