

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - mars 2023

COMITE
INTERSYNDICAL
DE L'EPARGNE
SALARIALE

CIES

Ofi invest
Asset Management

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 31/03/2023

Valeur Liquidative part (en euros) :	160,55
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	56,06
Nombre d'émetteurs :	96
Taux d'investissement :	91,4%

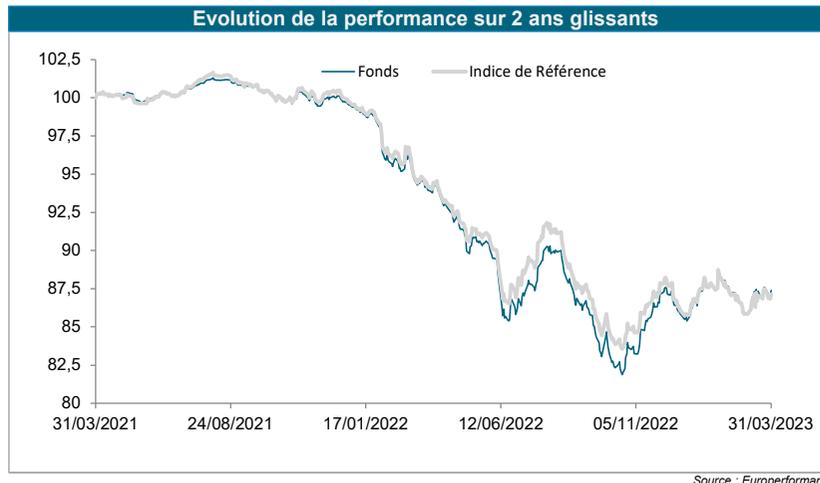
Caractéristiques du fonds

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 :	18/08/2002
Horizon de placement :	2 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J -1
Limite de rachat :	J -2
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 SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE

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

(1) Indice de référence : JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2017

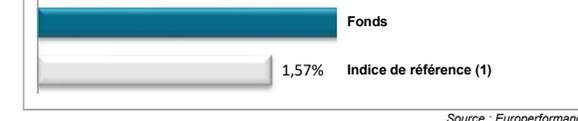
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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 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).



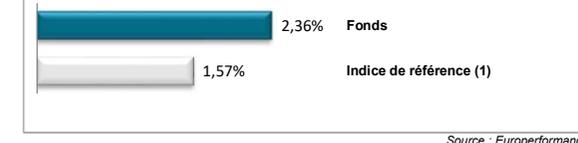
Profil de risque

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		Année 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest ESG Obligations Europe	60,74%	3,31%	-7,94%	4,76%	-4,96%	5,11%	-7,32%	7,37%	2,36%	5,56%	4,84%	2,36%
Indice de référence ⁽¹⁾	98,24%	3,66%	-6,38%	4,54%	-5,48%	4,76%	-7,74%	6,61%	1,57%	5,11%	2,91%	1,57%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	0,09%	-0,51%	-0,22%	-0,02%	-0,66%	-0,39%	0,40%	-0,25%	-0,35%	0,09%	-0,74%	0,02%	-2,52%	-1,13%
2019	0,43%	0,88%	1,20%	0,93%	-0,39%	1,43%	1,22%	0,68%	-0,74%	-0,38%	-0,02%	-0,14%	5,20%	6,25%
2020	1,06%	-0,35%	-6,81%	3,12%	0,17%	1,58%	1,31%	0,37%	0,29%	0,66%	1,21%	0,17%	2,49%	2,65%
2021	-0,10%	-0,68%	0,35%	0,19%	-0,22%	0,32%	0,88%	-0,29%	-0,47%	-0,79%	-0,07%	0,00%	-0,90%	-1,02%
2022	-1,38%	-2,85%	-1,10%	-3,09%	-1,42%	-4,30%	4,45%	-3,72%	-3,85%	0,18%	3,63%	-1,34%	-14,21%	-13,94%
2023	2,50%	-1,39%	1,27%										2,36%	1,57%

Source : Europerformance

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 Trimestriel - Taux et Crédit - mars 2023



OFI 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⁾
BFCM 0.625 2027_11	1,66%	France	0,625%	19/11/2027	A+
MORGAN STANLEY 2.950 2032_05	1,60%	Etats-Unis	2,950%	07/05/2032	A+
ALD 1.250 2026_03	1,58%	France	1,250%	02/03/2026	BBB
BOOKING HOLDINGS 4.250 2029_05	1,50%	Etats-Unis	4,250%	15/05/2029	A-
LEASEPLAN 3.500 2025_04	1,40%	Pays-Bas	3,500%	09/04/2025	BBB+
AIB GROUP 3.625 2026_07	1,38%	Irlande	3,625%	04/07/2026	BBB+
LA BANQUE POSTALE 0.875 2031_01	1,31%	France	0,875%	26/01/2031	A
ORANGE 3.625 2031_11	1,27%	France	3,625%	16/11/2031	BBB+
BANK OF AMERICA 1.102 2032_05	1,27%	Etats-Unis	1,102%	24/05/2032	A
NESTE OIL OYJ 0.750 2028_03	1,19%	Finlande	0,750%	25/03/2028	A-
TOTAL	14,15%				

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.
1,33%	-1,12	0,38	42,31%	-12,94%

Source OFI Invest AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
8 ans	103,85	A-	3,84%	4,58	4,91

Source OFI Invest AM

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AIB GROUP 3.625 2026_07	Achat	1,38%
ORANGE 5.250 PERP	Achat	0,96%
HEINEKEN 3.875 2030_09	Achat	0,93%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.875 PERP	0,27%	0,92%
NESTE OIL OYJ 0.750 2028_03	0,58%	1,19%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
HERA 1.000 2034_04	Vente	
NESTE OIL OYJ 1.500 2024_06	0,80%	Vente
NORDEA BANK ABP 3.500 PERP	0,66%	Vente
VONOVIA 1.875 2028_06	0,48%	Vente
VONOVIA 0.375 2027_06	0,23%	Vente

Source OFI Invest AM

Commentaire de gestion

L'année 2023 débute sur une note positive sur le marché du crédit Investment grade en euro.

En effet, nous avons assisté à un rebond de la performance à hauteur de +1.57% lors du premier trimestre contrastant avec le -13.94% de l'exercice précédent.

Ce rebond s'explique par un portage très favorable de plus de 4%, bien que les taux et les primes de risques soient restés plutôt stable de date à date, masquant une volatilité toujours aussi importante.

Les investisseurs sont toujours partagés entre une activité économique et une inflation sous-jacente résiliente et les inquiétudes sur les perspectives de croissances ainsi que la stabilité financière suite aux problèmes rencontrés par les banques régionales américaines et Crédit Suisse.

Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand baisse à hauteur de 14pbs sur le trimestre pour s'établir à 2.29%, tout comme le taux 10 ans US à hauteur de 27pbs à 3.47%.

Les taux deux ans diminuent également de 3pbs pour le taux 2 ans allemand à 2.68% et de 34pbs pour le taux 2 ans US à 4.03%.

Les primes de risques ont légèrement progressé durant la période à hauteur de 5pbs contre ASW à 92 et de 3pbs contre dette d'Etat à 170pbs.

Le portage désormais important (4.16% au début du trimestre), combiné à une baisse de la composante taux plus conséquents que la hausse de la composante prime de risque, a permis à l'indice de s'inscrire en performance positive sur le trimestre à hauteur de +1.57%.

Le rendement sur la classe d'actifs a légèrement baissé sur le trimestre mais reste au-dessus de 4% à 4.12% en fin de trimestre (vs 4.16% fin décembre).

Dans ce contexte le fonds sur performe largement son indice de référence avec une performance de +2.36% sur le trimestre, grâce à une gestion active de l'exposition aux taux et aux primes de risques.

Le taux d'investissement est de 92% (vs 96.7%) pour un encours de 88Mls€ (+14Mls€). Le fonds est passé neutre au risque de taux au cours du mois (vs +25cts) et neutre au risque de crédit à hauteur de (vs +17). Le rendement s'élève à 3.84% (au call) contre 4.12% pour son benchmark.

Au cours du trimestre nous avons effectué plusieurs ventes afin de prendre nos profits à la suite du resserrement des primes de risques observé depuis fin octobre (Vonovia, Hera). Nous avons profité des primes offertes sur le marché primaire pour initier des expositions (Sage, Booking, Vattenfall, Brambles).

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

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

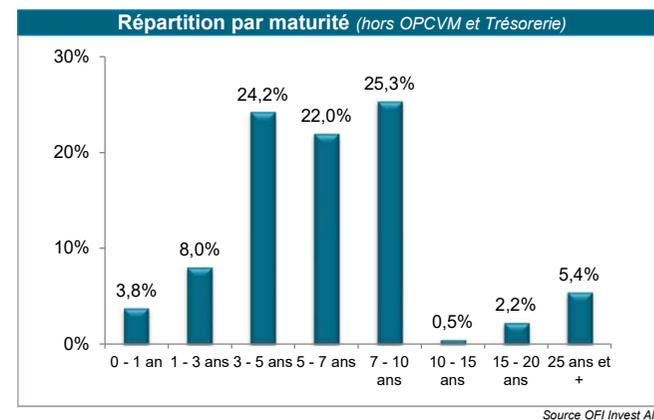
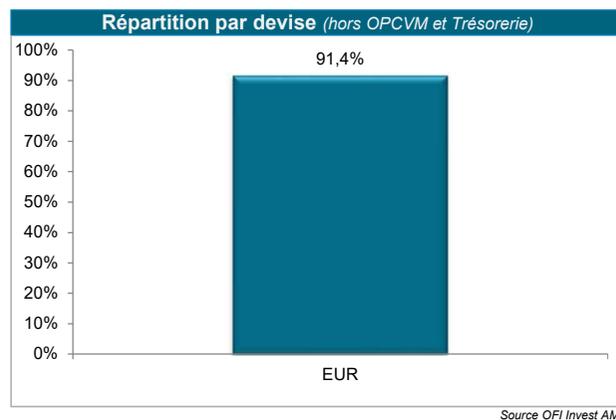
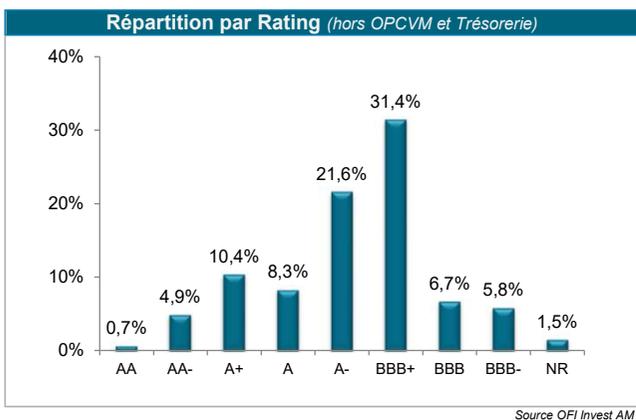
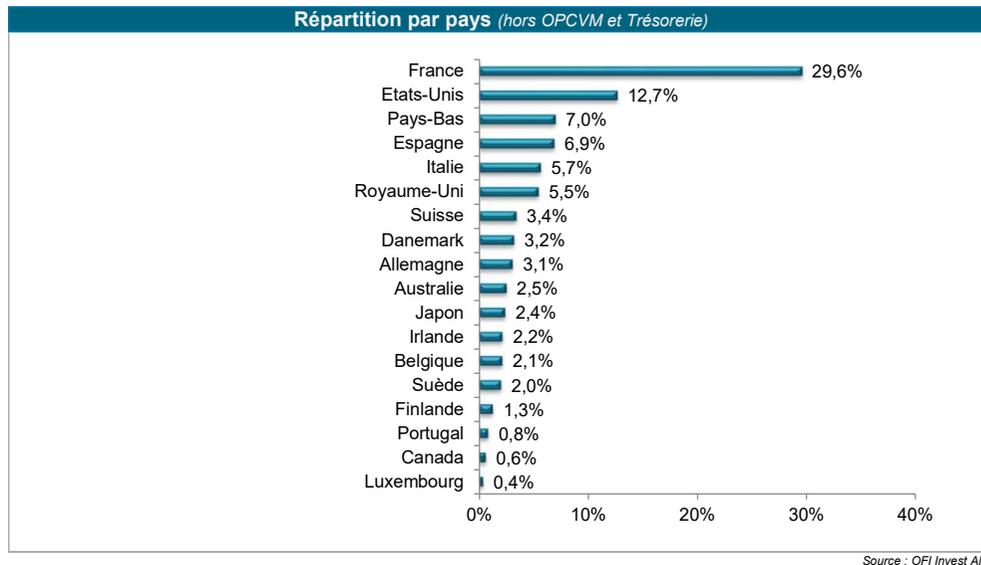
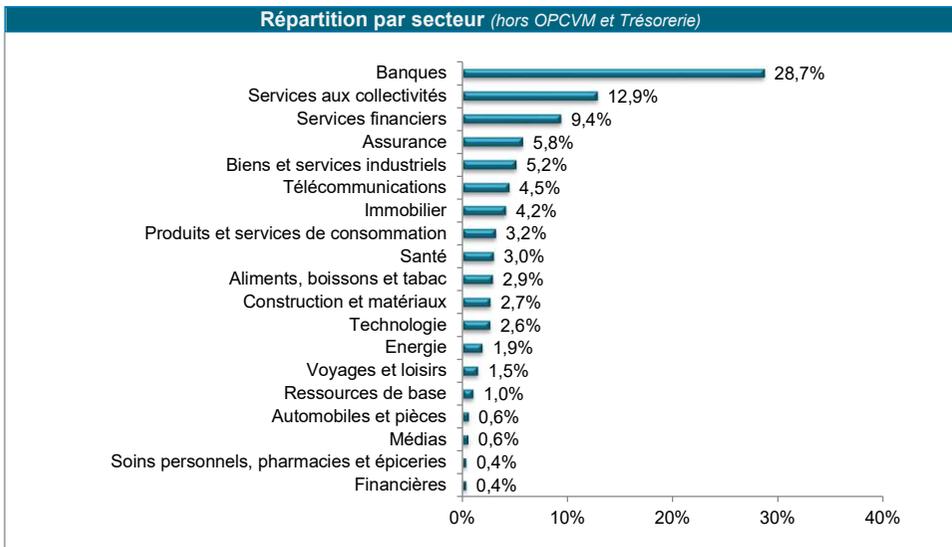
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

ES Ofi Invest ESG Obligations Europe

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - mars 2023



OFI 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