



14 MARZO 2024

DARE CREDITO AL CREDITO

This advertising communication is aimed at professional clients or eligible counterparties only as defined in Directive "MIF 2" n°2014/65/UE and 2016/1034 concerning the markets in financial instruments. The content is not approved for retail clients or pension scheme members. The analyses presented are based on assumptions and expectations of Ofi Invest Asset Management, made at the time of writing the information document that may be totally or partially not realized on the markets. They do not constitute a profitability commitment and are subject to change.

OFI INVEST

Azionista

aéma
G R O U P E

4° assicuratore francese

AUM



203,6 miliardi di
euro

alla fine di dicembre 2023

I dipendenti



650+

Classifica



Il 5° più grande
Patrimonio francese
gruppo di gestione*

Sostenibilità



25 anni
di esperienza nell'ISR

Principali filiali e competenze

 **Ofi invest**
MERCATO MONETARIO

REDDITO FISSO
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI
PATRIMONIO
DIVERSIFICATO
I PRODOTTI DI CONSUMO

 **SYNCICAP**
MERCATI EMERGENTI

 **Ofi invest**
PATRIMONIO IMMOBILIARE
FONDI IMMOBILIARI

 **SWEN**
PATRIMONIO PRIVATO
INFRASTRUTTURE
IMPATTO
DEBITO MEZZANINO

 **Zencap**
Asset Management
DEBITO PRIVATO

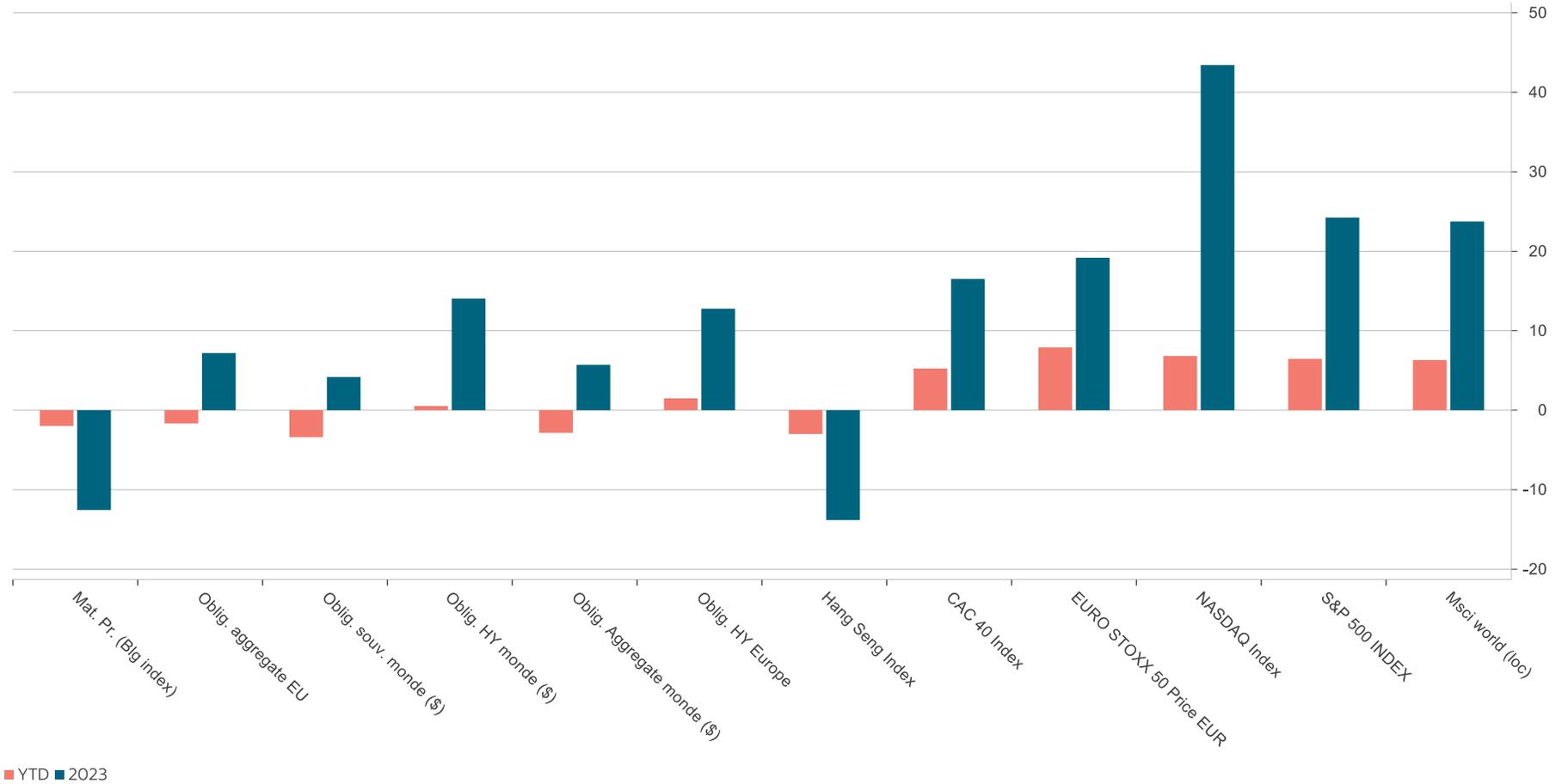
* Fonte: Ofi Invest - Asset under management al 31/12/2023 - perimetro proforma comprensivo di EGAMO

Syncicap AM è una società di gestione patrimoniale di diritto di Hong Kong di proprietà del Gruppo Ofi Invest e di Degroof Petercam Asset Management.

Ofi Invest Real Estate comprende le entità separate Ofi Invest Real Estate SAS, dedicata alla gestione di asset immobiliari, e Ofi Invest Real Estate SGP, dedicata alla gestione di fondi immobiliari regolamentati.

PERFORMANCE DELLE PRINCIPALI ASSET CLASS

2023 & YTD PERFORMANCES (%)

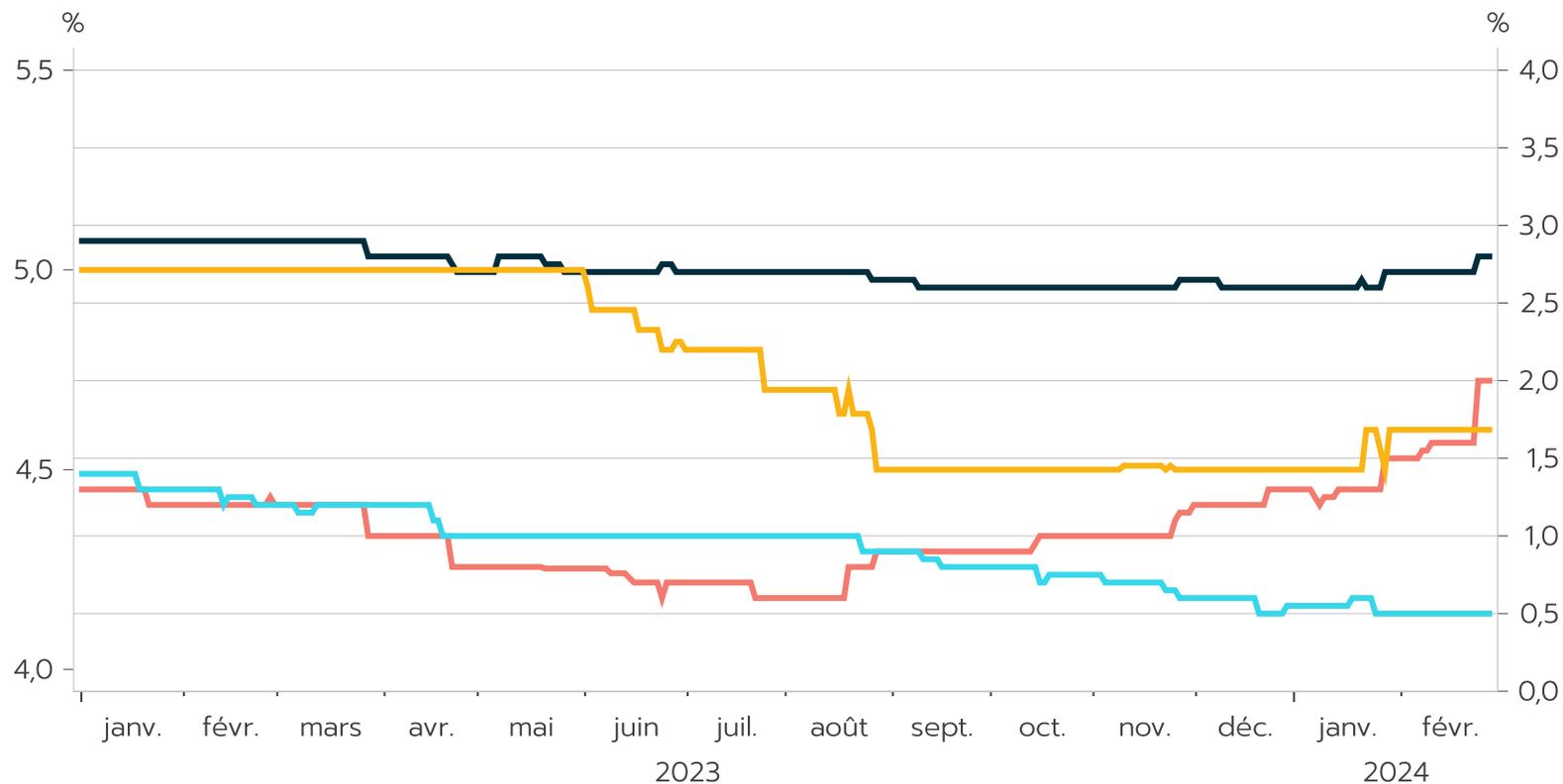


Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

L'indice Global Aggregate è composto da titoli di Stato, obbligazioni sovrane, cartolarizzazioni e obbligazioni societarie.

UNA CRESCITA MONDIALE ATTESA LEGGERMENTE INFERIORE AL 3% NEL 2024

BBG 2024 GDP GROWTH FORECASTS



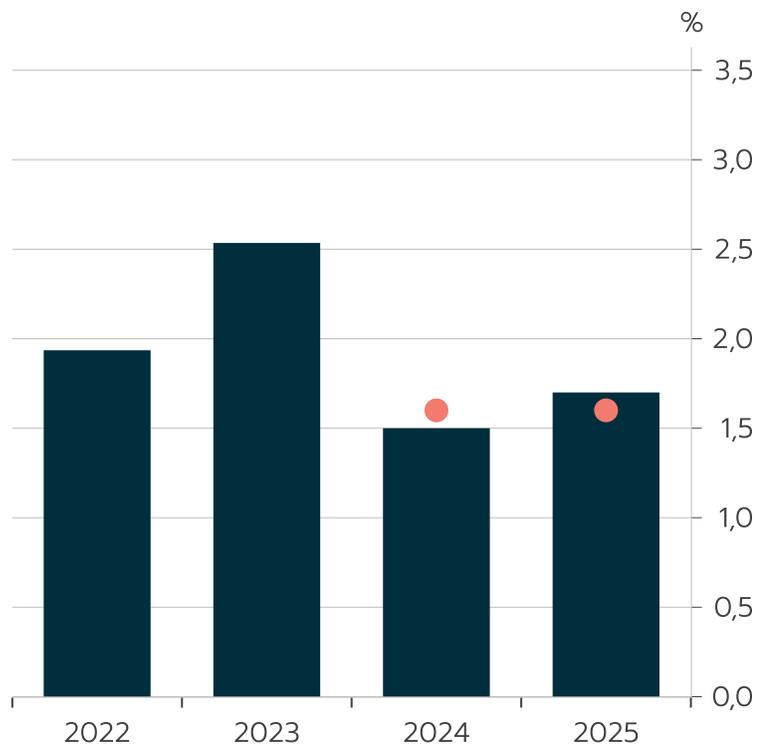
— Euro area, rhs — China, lhs — US, rhs — World, rhs

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

- Da inizio 2024, forte revisione al rialzo della crescita americana.
- Al contrario, la crescita cinese potrebbe rappresentare un limite per la crescita mondiale.

UN DIFFERENZIALE DI CRESCITA TRA USA ED EUROZONA ATTESO IN LEGGERO CALO QUEST'ANNO

US GDP GROWTH

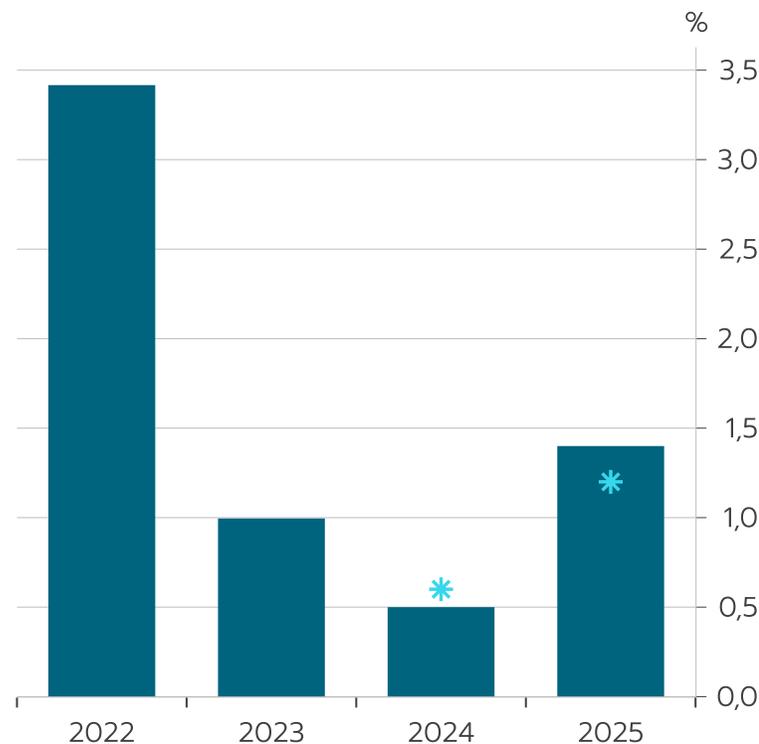


● US, forecasts OFI Invest AM

■ Consensus Bloomberg forecasts 2024/25

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 09/02/2024

EURO AREA GDP GROWTH



* Euro area, forecasts OFI invest AM

■ Consensus Bloomberg forecasts 2024/25

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 09/02/2024

STATI UNITI

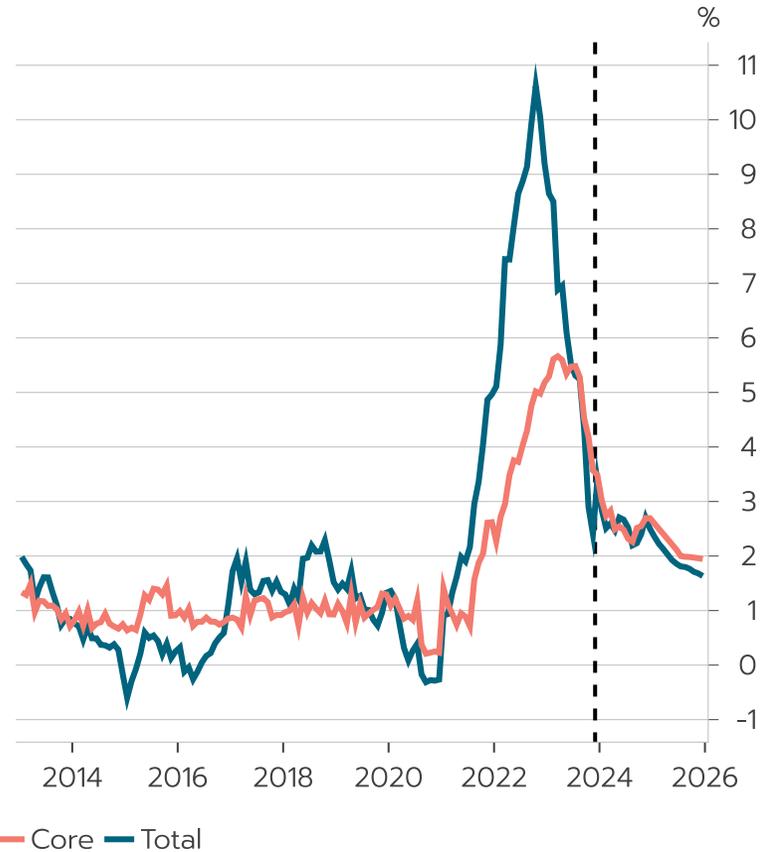
- La crescita in T4 2023 è stata ancora molto forte, sopra il potenziale, grazie principalmente ai consumi.
- Nel 2024 ci aspettiamo una crescita più moderata, ma attualmente i rischi rimangono al rialzo.
- PIL 2024 : OFI 1,6%, consenso 1,5%.

EUROZONA

- La crescita è risultata ancora stagnante in T4 2023, ma le indagini congiunturali suggeriscono che il minimo ciclico dovrebbe essere superato.
- Nel 2024, la crescita dovrebbe registrare una moderata ripresa grazie al recupero del potere d'acquisto dei consumatori.
- PIL 2024: AIF 0,6%, consenso 0,5%.

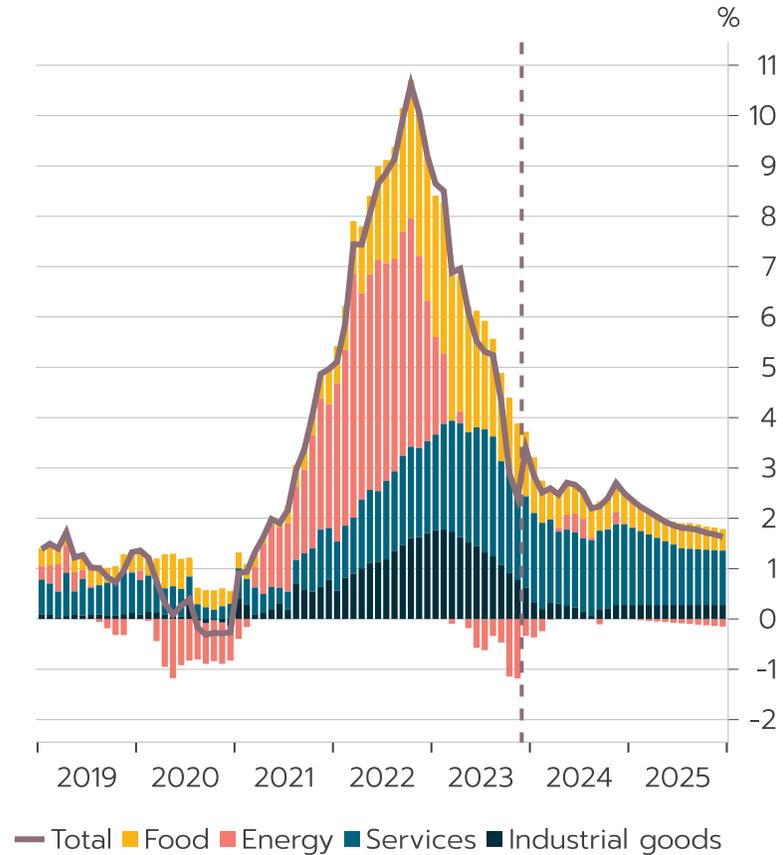
LA DISINFLAZIONE È DESTINATA A PROSEGUIRE, MA PIÙ LENTAMENTE

EA TOTAL & CORE INFLATION FORECASTS



Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

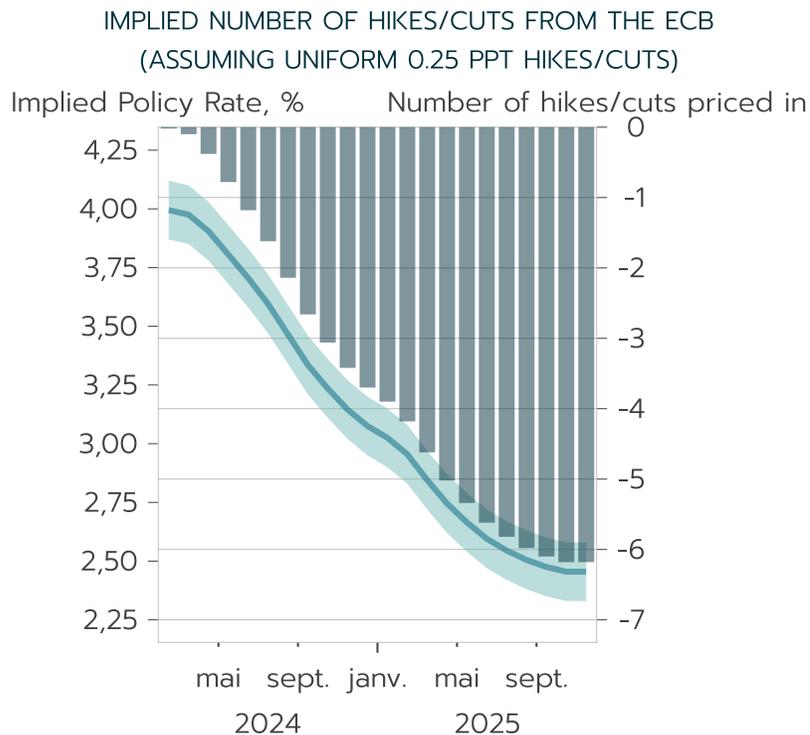
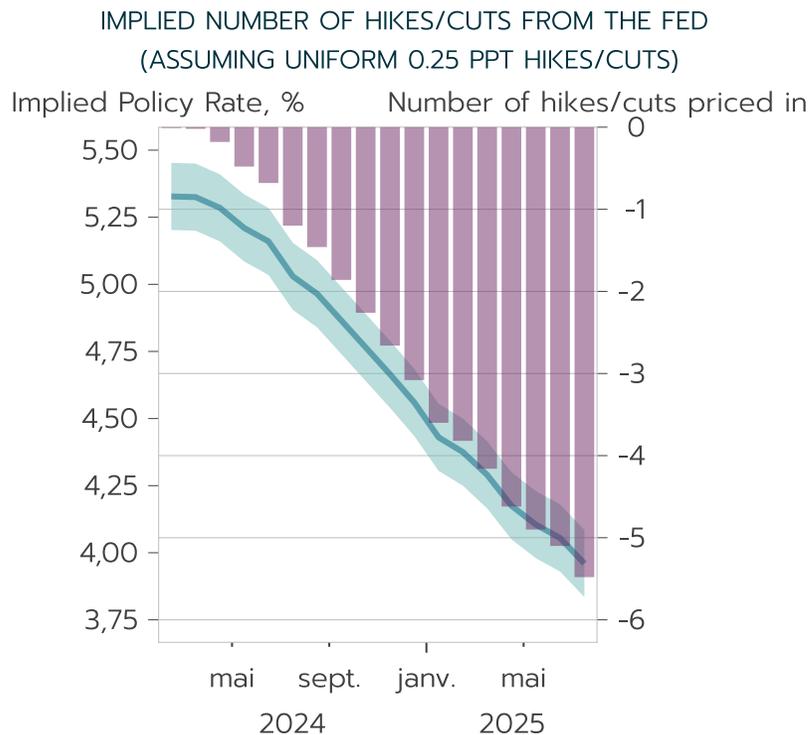
CONTRIBUTIONS TO EA INFLATION FORECAST



Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

- Dalla fine dell'estate, l'inflazione ha beneficiato di significativi effetti base favorevoli sui prezzi dell'energia e di un momentum favorevole per tutte le componenti.
- Rimane l'incertezza sull'inflazione dei servizi, poiché il mercato del lavoro è ancora robusto (disoccupazione al 6,5%), con il rischio di effetti secondari sui salari.
- Previsione dell'inflazione totale dell'AIF: 2024 media 2,5%, 2025 media 1,9%.
- Previsione dell'inflazione di fondo dell'AIF: 2024 media 2,6%, 2025 media 2,2%.

LE ATTESE DEI MERCATI DI POLITICA MONETARIA SI SONO 'NORMALIZZATE'



■ Number of implied hikes/cuts, rhs
 — Implied effective fed funds rate, lhs
 ■ Range band +/- 0.125 ppts, lhs

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

■ Number of implied hikes/cuts, rhs
 — Implied effective ECB rate, lhs
 ■ Range band +/- 0.125 ppts, lhs

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

- Dopo gli eccessi di fine 2023, le attese dei mercati sono ora più in linea con la nostra visione.
- Nel nostro scenario centrale consideriamo probabile un taglio dei tassi di 75 punti base nella zona euro, e di 100 punti base negli Stati Uniti.
- Nel complesso, la politica monetaria dovrebbe rimanere restrittiva nel 2024.

I TASSI DI INTERESSE SOTTO PRESSIONE DA INIZIO ANNO

10-YEAR BUND



— yield

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

10-YEAR US TREASURY



— yield

Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024



SCENARIO CENTRALE

Fine anno 24

STATI UNITI

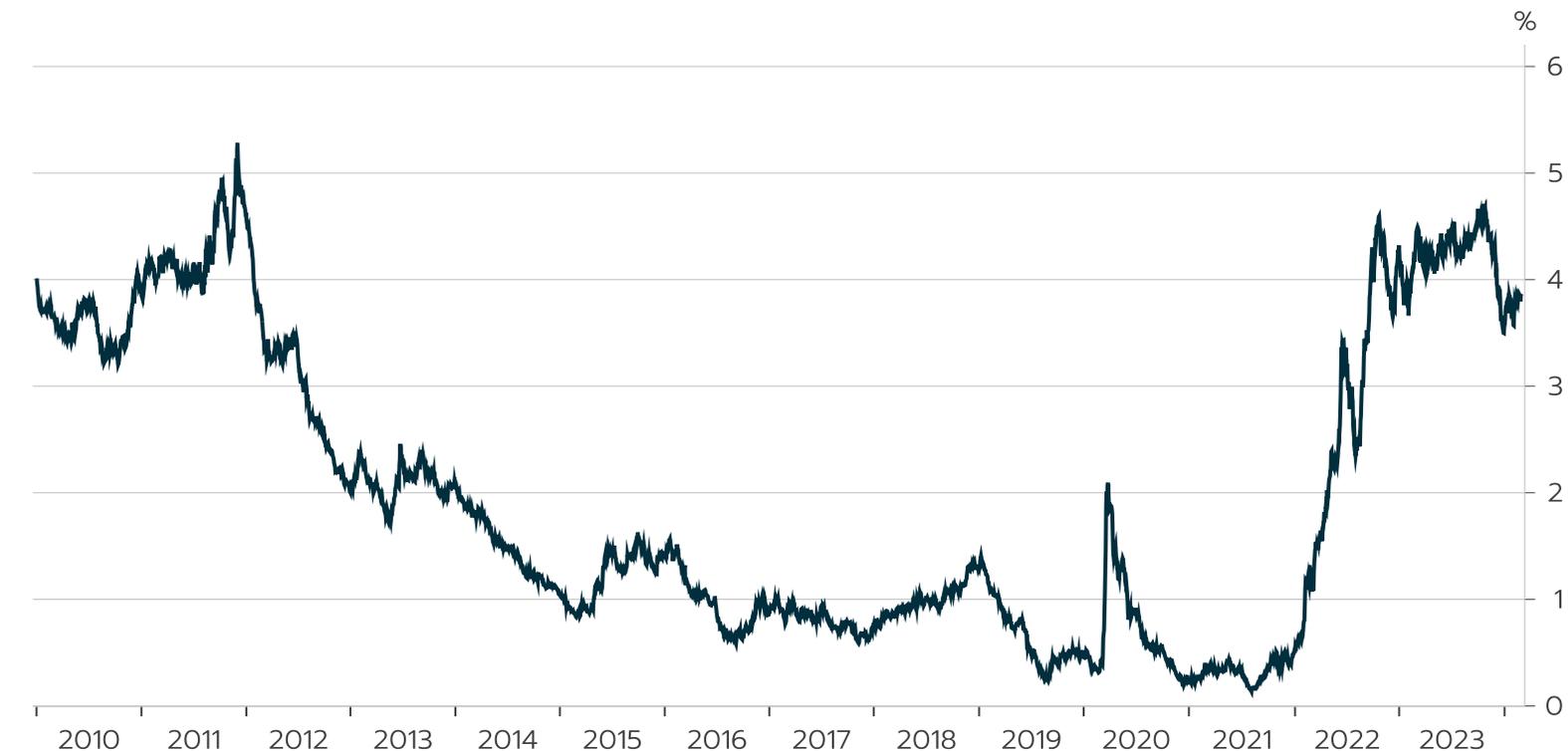
Fondi FED	-100bps
Tesoro USA a 10 anni	4% / 4,20%

EUROZONA

Tasso di deposito BCE	-75bps
Bund a 10 anni	2,20% / 2,40%

CREDITO INVESTMENT GRADE: SOLIDO E RESILIENTE

EURO INVESTMENT GRADE YIELD



— Bloomberg aggregate index

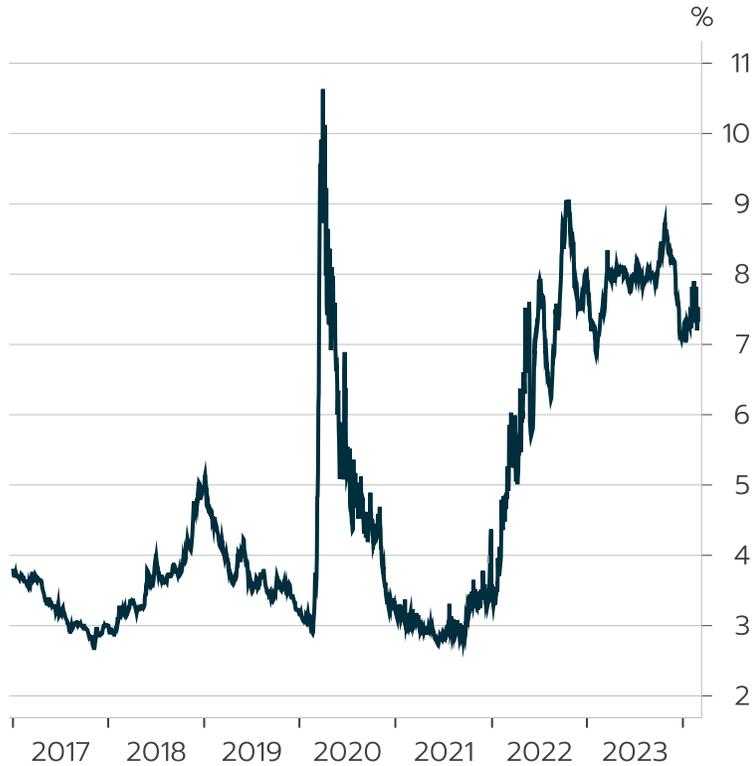
Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

Le obbligazioni meno rischiose dei titoli speculativi, note come "Investment Grade", ricevono un rating da Standard & Poor's e Fitch compreso tra BBB- e AAA e tra Baa3 e Aaa da Moody's per i più forti.

- Il 2023 è stato caratterizzato da una notevole volatilità della componente dei tassi d'interesse e da una notevole tenuta dei premi di rischio.
- Il carry tra il 4 e il 4,5% per la maggior parte dell'anno ha favorito il valore della classe d'investimento. Nell'ultimo trimestre, il calo combinato dei tassi d'interesse e dei premi di rischio ha permesso di chiudere l'anno con una performance nettamente positiva di circa l'8%.
- Sulla fine del 2023, il rallentamento dell'inflazione statunitense ha indotto i mercati ad anticipare diversi tagli dei tassi nel 2024. Di conseguenza, il rendimento dell'asset class ha sofferto, passando dal 4,50% di ottobre al 3,75% di inizio febbraio. Nonostante questo calo, rimaniamo costruttivi per i prossimi mesi. Il rendimento rimane infatti interessante per il credito investment-grade.

ANCHE NELL'HY IL CARRY⁽¹⁾ RIMANE INTERESSANTE

EU HIGH YIELD



Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

EU HIGH YIELD SPREADS



Source: Macrobond, OFI Invest AM, 28/02/2024

(1) La detenzione consiste nel mantenere in portafoglio i titoli obbligazionari per beneficiare del loro rendimento, eventualmente fino alla loro scadenza.

Le obbligazioni speculative ad alto rendimento chiamate "High Yield" ricevono un rating da Standards & Poor's e Fitch che va da D a BB+, da C a Ba1 da Moody's. Queste obbligazioni sono considerate più rischiose e, in cambio di questo rischio, offrono rendimenti più elevati.

- Gli spread di credito si sono ristretti negli ultimi mesi, nonostante l'aumento dei tassi di interesse.
- Nonostante i segnali di debolezza limitati a pochi emittenti, i risultati riportati dalle società rimangono in linea con le attese. Il nostro messaggio rimane costruttivo sull'asset class, in particolare sul segmento dei BB. Tuttavia, la selezione dei titoli tra gli emittenti rimane fondamentale, per evitare i più vulnerabili.

LA GERARCHIA RISCHIO RENDIMENTO È RISPETTATA



IL RECENTE AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE HA RINNOVATO L'INTERESSE PER LE OBBLIGAZIONI E HA RAFFORZA I VANTAGGI DELLA DIVERSIFICAZIONE DEI PROPRI RISPARMI

(1) Le obbligazioni di buona qualità definite "Investment Grade" ricevono una nota da Standard & Poor's e Fitch compresa tra BBB- e AAA e tra Baa3 e Aaa da Moody's per le più solide.

(2) Le obbligazioni ad alto rendimento dette "High Yield" ricevono una nota da Standards & Poor's e Fitch che va da D a BB+, da C a Ba1 da Moody's. Queste obbligazioni sono considerate più rischiose e offrono, in contrapposizione a questo rischio, rendimenti più elevati.

UN'OFFERTA CHE ABBRACCIA L'INTERO SPETTRO DEL CREDITO € CON UN APPROCCIO ESG



Elenco dei fondi autorizzati alla commercializzazione in Italia al 31/12/2023. In qualsiasi momento la società di gestione può decidere di cessare la commercializzazione di questi organismi di investimento collettivo in tale paese. Per un elenco completo e dettagliato dei rischi associati ai fondi menzionati nell'elenco precedente, si prega di consultare i prospetti completi e i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) disponibili in inglese e/o italiano sul sito www.ofi-invest-am.com nella sezione "I nostri fondi". Per ulteriori informazioni sui diritti degli investitori o per eventuali reclami, consultare le pagine in lingua inglese "Regulatory information" e "Client complaints" sul sito www.ofi-invest-am.com

CONTATTI



Christophe Mallet

Responsabile dello sviluppo internazionale

christophe.mallet@ofi-invest.com

+33 1 40 68 18 09

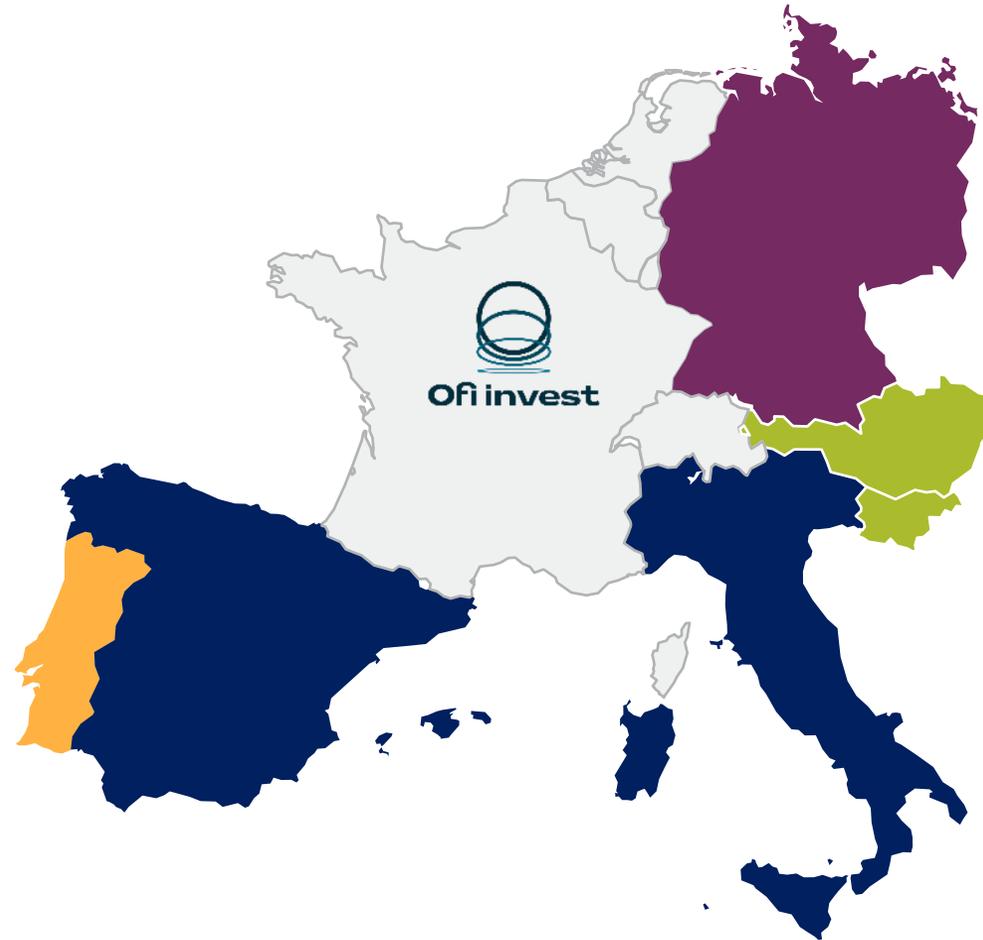


Alex Ricchebuono

Sviluppo commerciale Italia presso Selinca AV

alexricchebuono@selinca.com

+39 335 7082 013



IMPORTANT INFORMATION

This advertising communication is aimed at professional clients or eligible counterparties only as defined in Directive “MIF 2” n°2014/65/UE and 2016/1034 concerning the markets in financial instruments.

The content is not approved for retail clients or pension scheme members.

There may be eligibility requirements for the products and services quoted in this advertising communication. Prior to investing, investors must verify any legal constraints or restrictions there may be in connection with the subscription, purchase, possession or sale of the shares of the fund(s). Nothing in this advertising communication constitutes a solicitation or an offer to provide any investment advice or service. Ofi Invest Asset Management shall bear no responsibility in regards to possible damage caused or losses resulting from the use, in whole or in part, of the quoted facts.

Ofi Invest Asset Management considers that the information and figures contained in this advertising communication were valid and accurate on the day that they were drawn up. No guarantee can be made as to the exactitude of information gained from public sources.

Ofi Invest Asset Management does not give any formal or implicit guarantee regarding the correctness, the dependability, or the extensiveness of the data and information used in this presentation. The data is based on information believed to be reliable though Ofi Invest Asset Management does not guarantee it is exact, comprehensive, confirmed or validated and it should not be considered as such in any case.

Analyses and advises on allocation are based on hypotheses and internal forecasts of Ofi Invest Asset Management at the time the advertising communication was drawn up, which could be totally or partially not achieved. They should not be relied upon as indicating any guarantee of return from an investment,

and could be modified at any time.

The value of an investment on financial markets can go down as well as up and can fluctuate in response to changes in exchange rates. Given the economic and market risks, there can be no assurance that the products and services quoted in this advertising communication will achieve their investment objectives. Past performance is not a guide to future performance.

Investors considering subscribing for the shares of the fund should read carefully the most recent Key Information Document (KID) and/or prospectus, offering advertising communication or other information material and consult the most recent financial reports. The prospectuses, offering advertising communication or other information are available from your Ofi Invest Asset Management correspondents.

This advertising communication is drawn up by Ofi Invest Asset Management, a portfolio management company (APE 6630Z) under French law approved by the Autorité des Marchés Financiers (AMF) under number GP92012 – company intra-community VAT number FR51384940342, a limited company with a Board of directors with a capital of 71,957,490 euros, whose registered office is located at 22, rue Vernier 75017 Paris, registered with the Paris Trade and Companies Register under number 384 940 342.

OIAM/TV/0112/29082024