

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2024



Le fonds Ofi Invest ESG Euro High Yield sélectionne essentiellement des obligations à haut rendement émises en euro par des sociétés des pays membres de l'OCDE. L'exposition à des obligations de sociétés des pays émergents (non membre de l'OCDE) émises en euro est limitée à 20%.

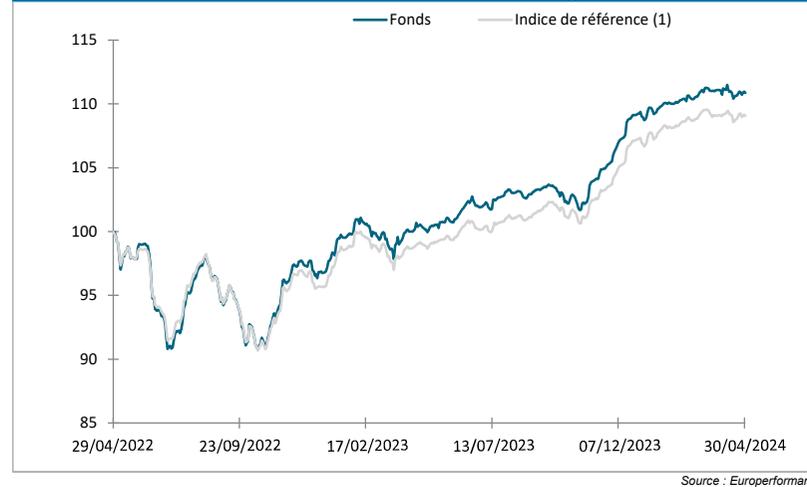
Chiffres clés au 30/04/2024

Valeur liquidative (I_EUR) :	119,28
Valeur liquidative (D_EUR) :	51,40
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	92,59
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	69,60
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	182,17
Nombre d'émetteurs :	118
Taux d'investissement :	94,67%
Tracking error 10 ans :	1,13%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010596783 (I) / FR0011482702 (D)
Ticker Bloomberg :	OFICEHY FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europe Performance :	Obligations Haut Rendement EUR
Réglementation SFDR :	Article 8
Indice de référence (1) :	Merrill Lynch Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield (EUR)
Principaux risques :	Risques liés aux obligations High Yield Risques de capital et performance Risques de marché : taux d'intérêt, crédit High Yield, volatilité, émergents
Société de gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Maud BERT - Marc BLANC
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	18/04/2008
Horizon de placement :	Supérieur à 3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J-1 à 12h
Limite de rachats :	J-1 à 12h
Règlement :	J+2
Commissions de souscription :	Néant
Commissions de rachats :	Néant
Commissions de surperformance :	20% TTC de la performance au delà de l'indice de référence
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	0,81%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

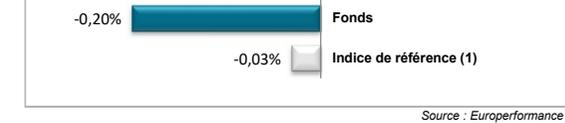
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



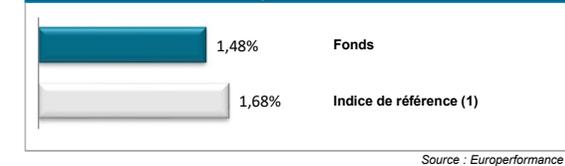
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		10 ans glissants		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2024		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	138,56%	6,80%	30,66%	6,52%	11,77%	8,50%	4,11%	5,90%	10,50%	3,60%	1,48%	2,57%	7,96%	0,73%
Indice	154,27%	7,64%	36,92%	6,41%	11,39%	8,30%	2,55%	5,43%	10,17%	3,44%	1,68%	2,93%	7,44%	0,78%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2019	2,11%	1,56%	0,86%	1,15%	-1,94%	1,96%	0,52%	0,89%	-0,33%	-0,22%	0,83%	0,83%	8,45%	10,46%
2020	-0,09%	-1,81%	-11,88%	6,52%	2,37%	1,83%	1,56%	1,27%	-1,14%	0,24%	3,92%	1,00%	2,70%	2,58%
2021	0,33%	0,36%	0,69%	0,59%	0,05%	0,29%	0,17%	0,22%	0,07%	-0,53%	-0,52%	1,20%	2,95%	3,49%
2022	-1,75%	-3,11%	0,97%	-3,24%	-1,00%	-8,29%	5,62%	-0,73%	-4,06%	2,14%	4,29%	-0,50%	-9,97%	-11,16%
2023	3,08%	-0,14%	0,31%	0,41%	0,63%	1,03%	1,22%	-0,03%	-0,17%	-0,34%	3,43%	2,85%	12,89%	12,08%
2024	0,74%	0,27%	0,67%	-0,20%									1,48%	1,68%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JP Morgan Maggie Aggregate Index Euro - High Yield Credit jusqu'au 30-06-2010 puis Bank of America Merrill Lynch Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield

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 High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2024

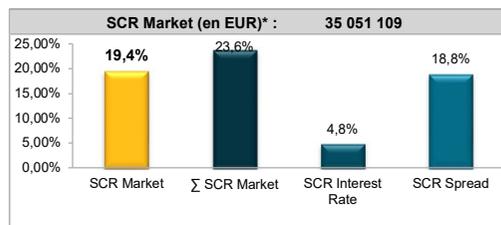


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,97%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
VERISURE HOLDING AB 7.125 01/02/2028	1,55%	Suède	7,125%	01/02/2028	B
TELECOM ITALIA SPA 6.875 15/02/2028	1,48%	Italie	6,875%	15/02/2028	BB-
ELECTRICITE DE FRANCE SA 31/12/2079	1,45%	France	2,875%	31/12/2079	BBB
MUNDYS SPA 4.75 24/01/2029	1,33%	Italie	4,750%	24/01/2029	BB+
VODAFONE GROUP PLC 27/08/2080	1,32%	Royaume-Uni	3,000%	27/08/2080	BBB
ACCOR SA 31/12/2079	1,30%	France	2,625%	31/12/2079	BBB-
SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV 3.375 15/07/2026	1,27%	Italie	3,375%	15/07/2026	BB
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH 4.375 15/01/2028	1,26%	Allemagne	4,375%	15/01/2028	B-
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 6.5 15/03/2029	1,17%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B
TOTAL	14,09%				

Source : OFI INVEST AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/04/2024

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	YTM*	YTW	Sensibilité Taux ⁽²⁾	Sensibilité Crédit
16,07 ans	277,34	BB	5,85%	5,57%	3,18	2,63

*La maturité moyenne est calculée sur la maturité finale des obligations hybrides

Source : OFI INVEST AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
NEOPHARMED GENTILI SPA 7.125 08/04/2030	Achat	0,92%
SYNTHOMER PLC 7.375 02/05/2029	Achat	0,83%
NOVA ALEXANDRE III SAS 15/07/2029	Achat	0,69%
TUI CRUISES GMBH 6.25 15/04/2029	Achat	0,62%
ALTICE FRANCE SA (FRANCE) 3.375 15/01/2028	Achat	0,51%

Source : OFI INVEST AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PROGROUP AG 5.375 15/04/2031	1,02%	Vente
SYNTHOMER PLC 3.875 01/07/2025	0,94%	Vente
ROLLS-ROYCE PLC 1.625 09/05/2028	0,83%	Vente
AVIS BUDGET FINANCE PLC 4.75 30/01/2026	0,81%	Vente
BELDEN INC 3.875 15/03/2028	0,65%	Vente

Source : OFI INVEST AM

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

(2) Sensibilité à maturité

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du fonds 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

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à - 0.20% en avril contre un indice de référence reculant de -0.03%. Le taux d'investissement et la beta à la fin de mois figurent respectivement à 94.67% et 80%, pour un rendement au pire brut à 5.57% et une sensibilité à 3.18.

La performance d'OFI ESG High Yield ressort en-dessous de son indice de référence principalement impactée par son positionnement tactique sur la duration engendrant une perte de 20 pb. La sélection des émetteurs a été génératrice d'alpha pour le fonds, particulièrement grâce à la mise en place d'une position tactique sur Altice France (CCC, Télécom), à la participation au primaire de Synthomer (chimie de spécialité, BB-) et à la non-exposition à l'emballer en verre Ardagh qui annonce réfléchir à une restructuration de sa dette (CCC). A l'opposé, l'OPCVM a souffert de sa non-exposition au compartiment « distressed » tel que Griffols (Santé, CCC), Atos (Informatique français, CCC), et SBB (Immobilier suédoise, CCC).

Sur le plan macroéconomique, l'attention des marchés a été une nouvelle fois focalisée sur la publication des données de l'inflation et de croissance de part et d'autre de l'atlantique. Les données nationales montrent que l'inflation ralentit mais dans une moindre mesure et que la croissance semble se raffermir en Europe, tout en ne montrant pas de signe probant de ralentissement aux Etats-Unis. Ces chiffres ont pris à revers les investisseurs qui anticipent maintenant nettement moins de baisse de taux sur les deux grands marchés leaders. Les taux longs ont été le réceptacle avec une hausse de 29 bp pour le 10 ans allemand et de 33 bp pour le 10 ans américain. Ainsi la dernière ligne droite dans la lutte contre l'inflation sera sans doute longue et ardue. Les banquiers centraux ont acté de devoir être patients et attendre les mois de juin (pour l'Europe) avant d'assouplir leur politique monétaire.

L'escalade au Moyen-Orient entre Israël et L'Iran a été facilement absorbée et résorbée sur l'ensemble des marchés financiers puisque les deux belligérants ont semblé de pas être enclin à détériorer un peu plus la situation qui demeure toujours très instable et dont seulement une prime de risque mineure n'est incluse dans le marché aujourd'hui.

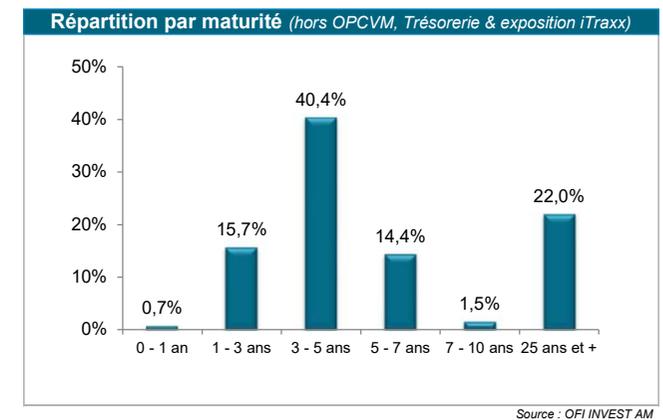
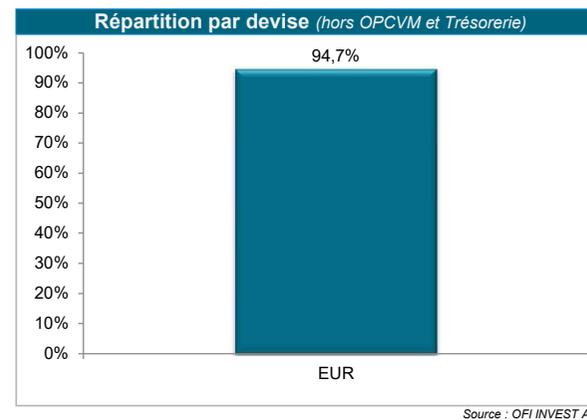
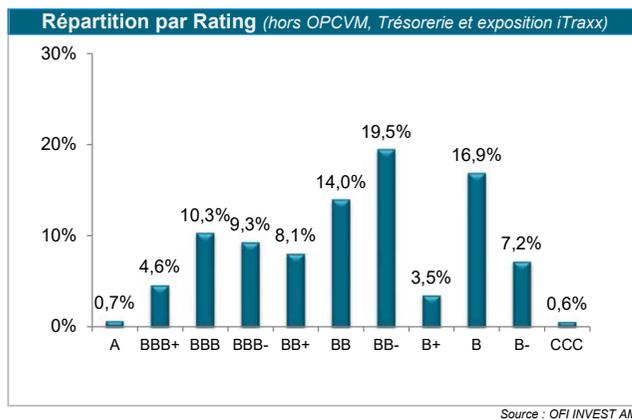
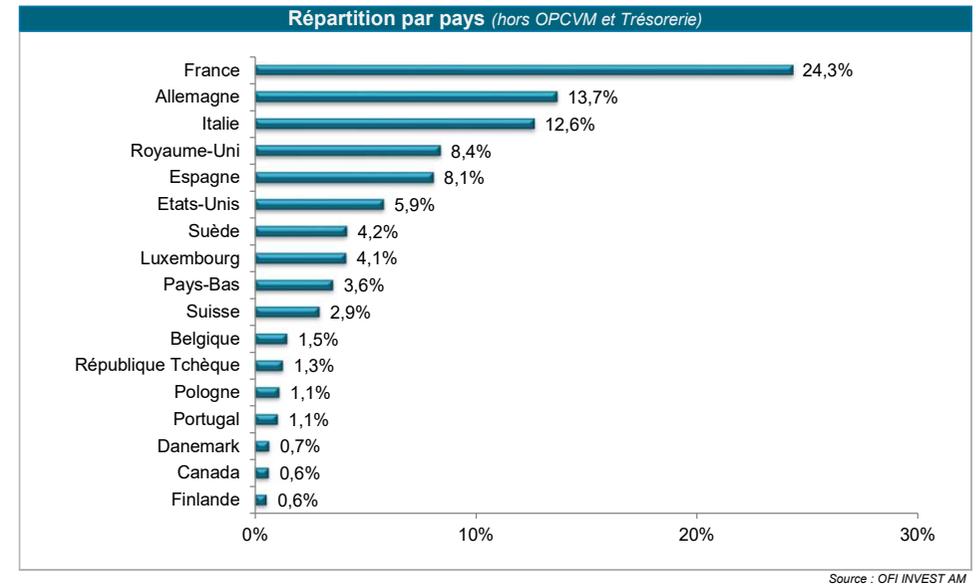
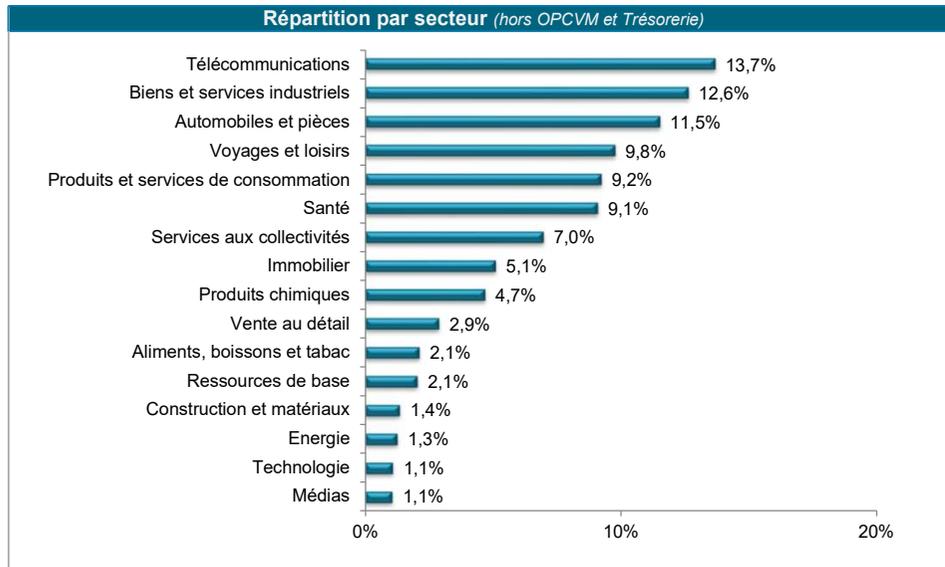
Dans ce contexte d'anticipation de baisse des taux largement repoussée, le marché du haut rendement européen signe une performance quasi inchangée (-0.04%), soulignant le côté protecteur du taux de rendement (6.5%). Une nouvelle fois, le risque idiosyncratique s'est manifesté sur le segment du haut rendement européen avec la baisse de valorisation sur Ardagh, Klockner, Pfeleiderer ou Télécolombus, et dont la conséquence est une différenciation élevée des performances entre les notations : BB (+0.20%), B (-0.32%). Par secteur, l'immobilier résiste (+1%) en dépit de la hausse des taux, porté des résultats corrects des entreprises et par des opérations de refinancement. Le secteur de la télécommunication, à la duration plus longue que celle du marché efface -0.60%.

Le marché primaire a été actif lors ce mois d'avril, (8 milliards d'Euro sur les corporates), les émetteurs profitant de la publication de bons résultats et de conditions financières assez favorables : Valeo, Dufry, Techem, Synthomer, Novatives, Carnival, Mahle ou Iliad. Coté demande, l'Europe a enregistré une légère décollecte : - 220 Millions\$. La collecte annuelle demeure positive en Europe (+7.9 milliards\$). Aux Etats-Unis, les investisseurs se sont fortement désengagés de la classe d'actifs et les sorties avoisinent 3.7 milliards\$. La collecte totale ressort à +1.2 milliards\$ sur le marché high yield US en 2024.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2024



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

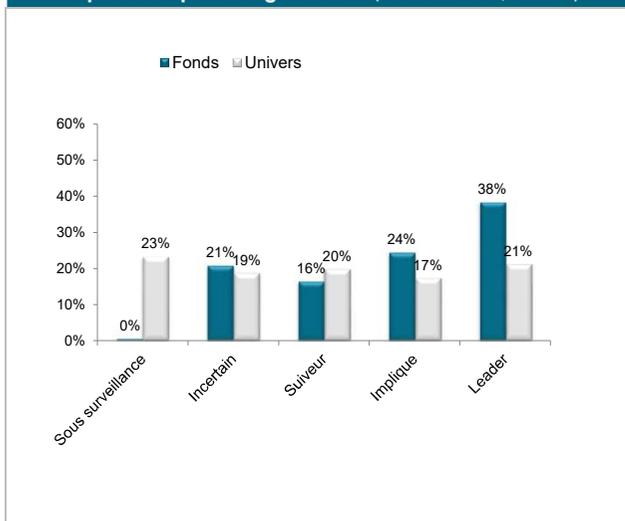
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro High Yield

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2024



Répartition par catégorie ISR* (Partie couverte, rebasée)



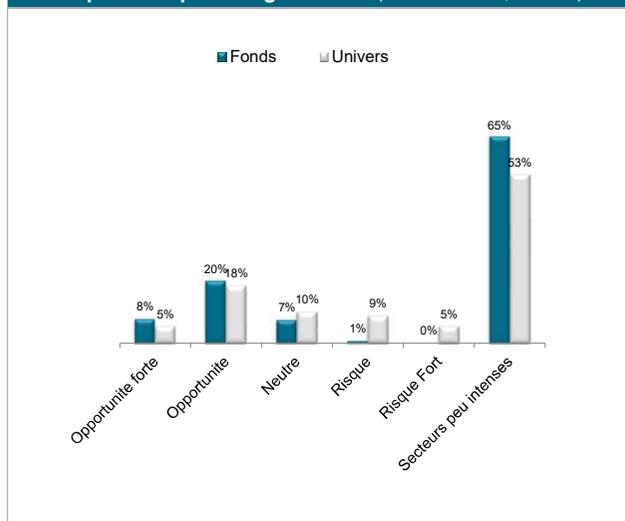
Taux de couverture du fonds (1) : 91,25%
Taux de couverture de l'univers : 79,11%

Répartition par catégorie ISR : la méthodologie ISR d'OFI réalise l'analyse extra-financière des émetteurs privés en fonction des enjeux clés de chaque secteur puis compare les entreprises entre elles afin de

(1) Hors Disponibilités

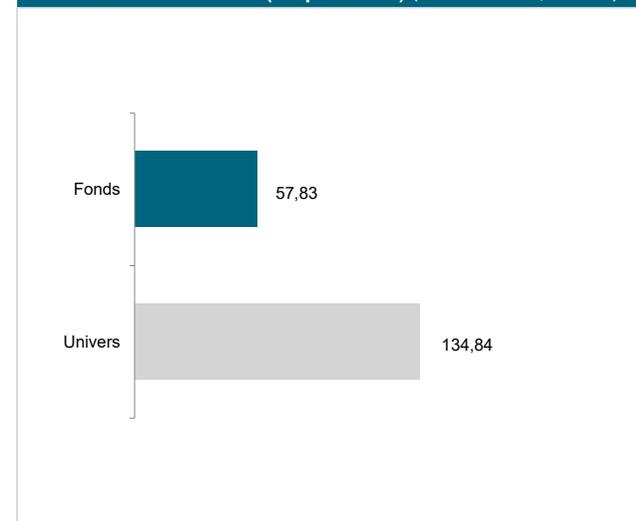
* Univers : Univers ISR OBLIGATIONS EURO HIGH YIELD

Répartition par catégorie TEE* (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 85,08%
Taux de couverture de l'univers : 67,97%

Emissions financées (Teq CO2/m€) (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 77,79%
Taux de couverture de l'univers : 72,7%

Emissions financées : émissions produites indirectement par un investisseur par les entreprises qu'il finance. Elles sont calculées de la façon suivante : Encours détenu x Total des émissions carbone de la société / Total du passif de la société (m€). Elles sont exprimées en tonnes équivalent CO2 par million d'euro investi.

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).