

# Ofi Invest High Yield 2023 RFC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2023



Ofi Invest High Yield 2023 est un fonds daté qui investit dans des obligations à haut rendement des pays de l'OCDE (max. 10 % de notation CCC). Les gérants mettent en oeuvre une stratégie « Buy & Hold », visant à garder les obligations durant l'intégralité de la durée de vie du portefeuille, soit 5 ans. L'objectif du fonds est d'obtenir une performance nette de frais annualisée de minimum 2,90%.

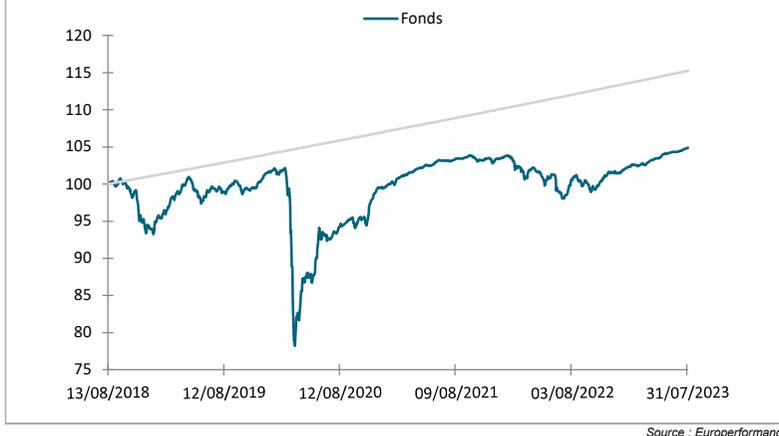
## Chiffres clés au 31/07/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	104,88
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	4,47
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	115,34
Nombre d'émetteurs :	37
Taux d'investissement :	92,0%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013337003
Ticker :	OF23RFC FR Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion <sup>(1)</sup> :	2,90% annualisé
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risques liés aux obligations High Yield Risques de marché : taux d'intérêt, crédit, High Yield
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 :	13/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	0,60%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

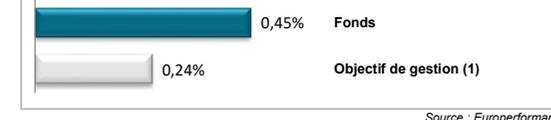
## Evolution de la performance depuis création



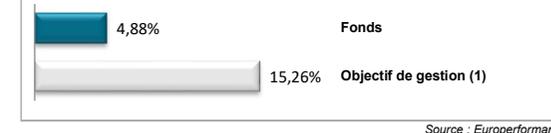
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis création



## 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.
Ofi Invest High Yield 2023 RFC	4,88%	8,53%	-	-	12,29%	3,01%	4,29%	1,81%	3,33%	0,76%	2,47%	1,30%
Objectif de gestion <sup>(1)</sup>	15,26%	-	-	-	8,95%	-	2,90%	-	1,68%	-	1,43%	0,72%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement



## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								0,08%	-0,14%	-1,49%	-3,57%	-1,04%	-6,10%	1,10%
2019	2,10%	2,24%	1,10%	1,45%	-2,94%	1,47%	0,35%	0,33%	-0,04%	-0,59%	1,20%	1,23%	8,08%	2,90%
2020	-0,21%	-2,69%	-16,13%	6,49%	2,25%	3,45%	0,26%	1,51%	-0,46%	0,05%	4,71%	0,72%	-1,93%	2,90%
2021	0,39%	1,09%	0,71%	0,67%	0,25%	0,40%	0,12%	0,23%	0,14%	-0,45%	-0,37%	0,73%	3,97%	2,90%
2022	-0,38%	-1,38%	0,45%	-1,19%	0,30%	-3,17%	2,57%	-0,53%	-1,00%	1,42%	0,95%	0,10%	-1,96%	2,90%
2023	0,84%	0,18%	0,59%	0,39%	0,61%	0,24%	0,45%						3,33%	1,68%

\* Performance du 13/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

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

(1) Objectif de gestion : Performance de 2,9% nette de frais de gestion annualisée sur la durée de placement recommandée, soit à l'échéance le 31/12/2023

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 High Yield 2023 RFC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2023



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
ZF EUROPE FINANCE BV 1.250 2023_10	3,48%	Allemagne	1,250%	23/10/2023	BB+
JAGUAR LAND ROVER 2.200 2024_01	3,44%	Royaume-Uni	2,200%	15/01/2024	B+
ILIAD 0.750 2024_02	3,41%	France	0,750%	11/02/2024	BB+
NASSA TOPCO 2.875 2024_04	3,41%	Danemark	2,875%	06/04/2024	BB+
MATTERHORN TELECOM 2.625 2024_09	3,40%	Luxembourg	2,625%	15/09/2024	B
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.000 2024_07	3,39%	Allemagne	2,000%	14/07/2024	BB-
ROLLS ROYCE 0.875 2024_05	3,38%	Royaume-Uni	0,875%	09/05/2024	BB-
SM MTH AUTO GRP 1.800 2024_07	3,37%	Pays-Bas	1,800%	06/07/2024	BB
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	3,31%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB-
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	3,28%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB-
<b>TOTAL</b>	<b>33,85%</b>				

Source : OFI Invest AM

## Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0,45% en juillet. Le taux d'investissement à la fin du mois est de 92%, pour un rendement au pire à 3,7% et une sensibilité à 0,57.

A l'instar de son début d'année, le marché high yield euro a poursuivi son excellente dynamique sur le mois, poussé à la hausse à la fois par le rendement absolu de la classe d'actifs et par une recherche de risque de la part des investisseurs, avec des primes de crédit se resserrant de -10 bp. Côté macroéconomique, le scénario d'un possible atterrissage en douceur a pris de l'importance à la suite des communications des banquiers centraux actant d'une légère amélioration sur le front de l'inflation. Dans ce contexte, la nouvelle hausse des taux de la part de la FED et de la BCE a été très bien acceptée par le marché.

Dans cet environnement très porteur pour les actifs à rendement, les BB (+1.19%) ont surperformé les autres classes de rating, du fait de leur capacité à faire face au ralentissement économique à venir. La performance des B a toutefois été également excellente (+1.05%). En revanche, les CCC (-2.28%) ont baissé, pénalisés notamment par la forte baisse des obligations SFR/Altice. Côté dérivés, le X-Over surperforme le marché cash avec une performance de +1.19% sur le mois.

Au niveau des émetteurs, la situation Altice a marqué le mois, avec la mise en examen pour corruption et blanchiment au Portugal d'Armando Pereira, cofondateur du Groupe. Les obligations subordonnées SFR ont ainsi perdu 19 points sur le mois (et -3 points pour les obligations les mieux notées). La communication du Groupe début août lors de la présentation de ses résultats T2 sera ainsi particulièrement scrutée. Parmi les autres situations difficiles côté émetteurs, on notera les avancées dans la restructuration de la dette de Casino, qui acte le non-remboursement des obligations non sécurisées et hybrides, ainsi que la dégradation de 4 crans (de BB- à CCC+) de la note de la foncière SBB chez S&P, l'agence émettant des réserves sur la liquidité du Groupe. A côté de ces trois situations particulières, la vaste majorité des résultats semestriels a été très bien accueillie, avec notamment les profits records des sociétés automobiles ou encore de très bons résultats parmi les biens d'équipement, les services et même la distribution. Sans surprise, les chimistes ont eux publié des résultats plus contrastés, marqués notamment par du destockage chez leurs clients.

Côté facteurs techniques, le marché primaire a de nouveau été plutôt calme sur le mois, avec 3.5 Mds€ émis. On notera principalement les opérations de refinancement de Cirsra (700M€) et Profine (380M€). On note également l'opération Energia (600M€) réalisée en partie dans le cadre d'un versement de dividendes, ainsi que l'arrivée de deux nouveaux émetteurs, Amara (270M€) et Iceland (250M€).

Les flux sont également restés limités sur le mois, avec +290M\$ d'entrées en Europe sur les fonds high yield. Depuis le début de l'année, le marché reste en décollecte (-400 M\$). En revanche, le retour des investisseurs aperçu en juin sur le marché US s'est confirmé, avec une nouvelle collecte nette de +2.2 Mds\$ sur le mois (-3.7 Mds\$ depuis le début de l'année).

Le fonds a bénéficié au cours du mois de son exposition aux secteurs automobile (SM Motherson +4 pb, Jaguar +3 pb) et télécoms (Matterhorn +2 pb, Telecom Italia +2 pb).

Au cours du mois, les obligations Cirsra, SGL Carbon et PPF ont été remboursées par anticipation par leurs émetteurs, et l'obligation IAG est arrivée à maturité.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

## 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.
1,82%	1,05	0,58	72,55%	-2,13%

Source : Europerformance

## Maturité, Spread et Sensibilité\*

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
0,67 ans	35,69	BB	4,17%	0,57

\*YTM, spread moyen et sensibilité sont calculés sur le prix Last. La valeur Rallye 2023 a été exclue des calculs.

Source : OFI Invest AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI Invest AM

(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

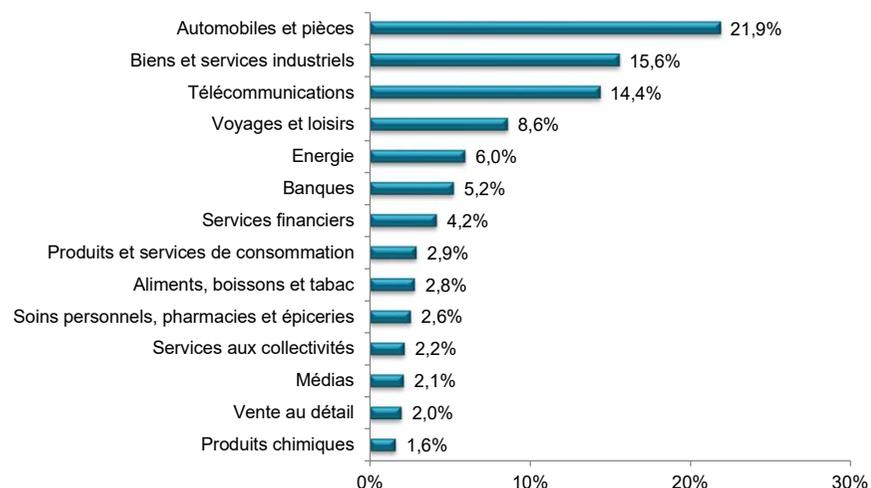
51384940342

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

# Ofi Invest High Yield 2023 RFC

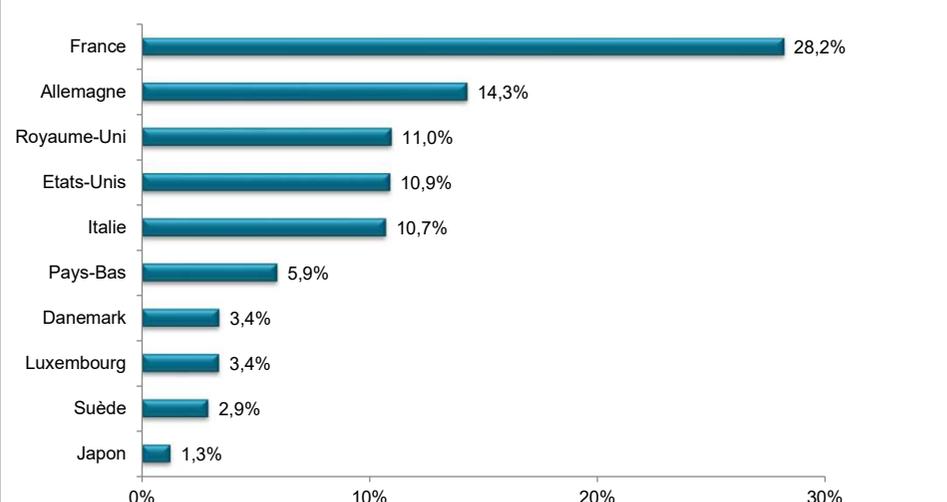
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2023

## Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



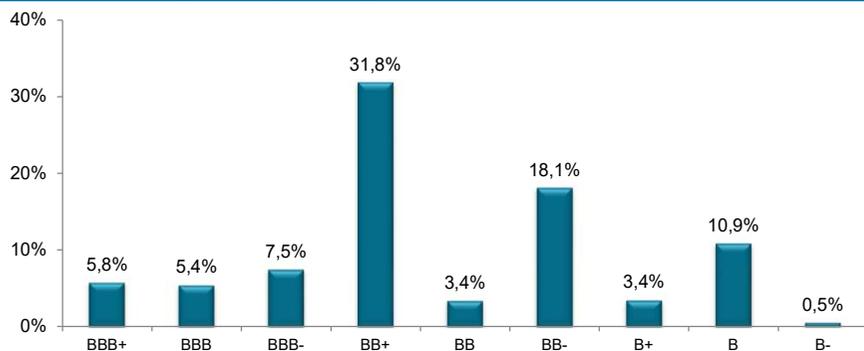
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



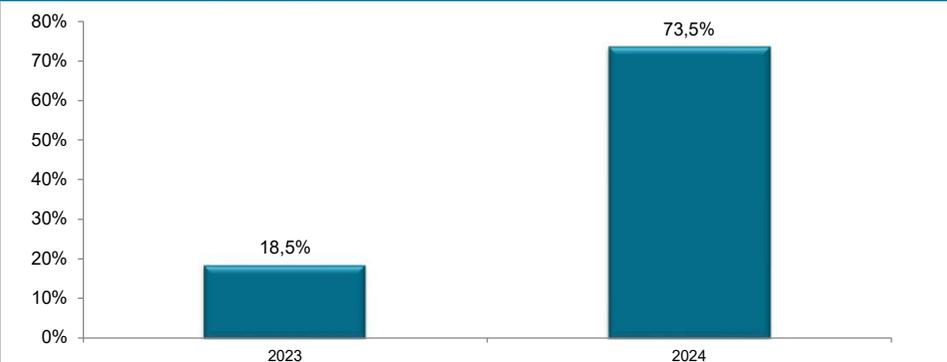
Source : Ofi Invest AM

## Répartition par Rating (hors OPCVM, exposition iTraxx et Trésorerie) <sup>(1)</sup>



Source : Ofi Invest AM

## Répartition par maturité (hors OPCVM, exposition iTraxx et Trésorerie)



Source : Ofi Invest AM

(1) Rating Composite Ofi (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe Ofi)

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](mailto: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](http://www.ofi-invest-am.com)