

Ofi Invest Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2025



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%.

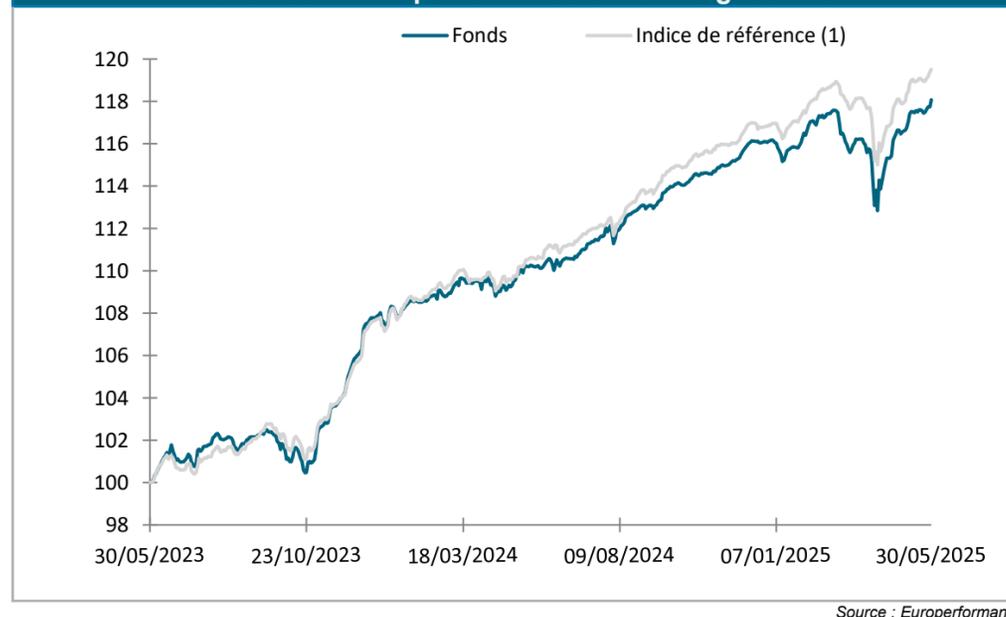
Chiffres clés au 30/05/2025

Valeur liquidative :	120,97
Actif net de la part R (en millions EUR) :	59,78
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	537,51
Nombre d'émetteurs :	151
Taux d'investissement :	91,59%
Tracking error (depuis création) :	1,11%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013274958
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	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 :	29/08/2017
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 :	1,25%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

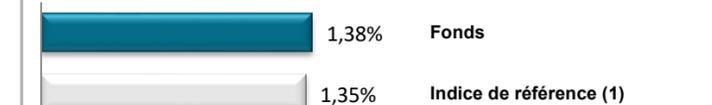
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



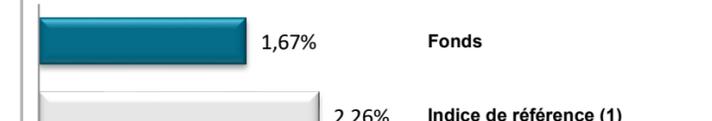
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Euro High Yield R	20,97%	7,09%	22,07%	5,25%	19,88%	5,65%	7,18%	3,11%	1,67%	4,72%	2,43%	0,42%
Indice de référence (1)	26,45%	6,90%	25,98%	4,90%	20,63%	5,15%	8,06%	2,70%	2,26%	3,90%	2,93%	0,56%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2020	-0,16%	-1,86%	-12,19%	6,44%	2,31%	1,79%	1,50%	1,21%	-1,17%	0,18%	3,87%	0,94%	1,38%	1,08%
2021	0,27%	0,31%	0,63%	0,52%	0,00%	0,23%	0,12%	0,15%	0,01%	-0,58%	-0,59%	1,14%	2,22%	3,49%
2022	-1,81%	-3,16%	0,87%	-3,29%	-1,06%	-8,35%	5,56%	-0,79%	-4,12%	2,08%	4,29%	-0,54%	-10,57%	-11,16%
2023	3,04%	-0,15%	0,35%	0,35%	0,58%	1,06%	1,19%	-0,13%	-0,30%	-0,40%	3,47%	2,81%	12,43%	12,08%
2024	0,62%	0,19%	0,67%	-0,26%	0,86%	0,33%	1,32%	0,97%	0,82%	0,51%	0,61%	0,75%	7,63%	8,46%
2025	0,31%	0,94%	-1,71%	0,77%	1,38%								1,67%	2,26%

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 Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2025

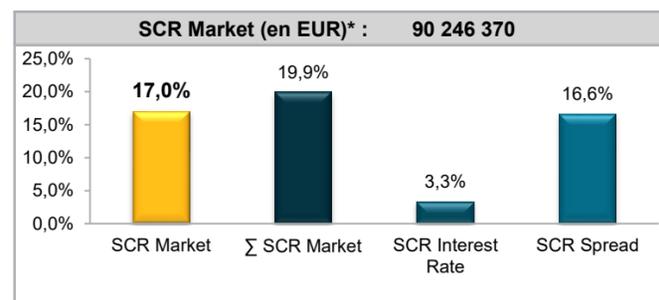


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,19%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN PNC9 PERP	1,19%	Allemagne	4,375%	31/12/2079	BBB+
TELEFONICA EUROPE BV PERP	1,14%	Espagne	5,752%	31/12/2079	BBB-
PLT VII FINANCE SARL 6 15/06/2031	1,10%	Luxembourg	6,000%	15/06/2031	B
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERP	1,07%	France	2,875%	31/12/2079	BBB
SPIE SA 3.75 28/05/2030	1,03%	France	3,750%	28/05/2030	BBB-
VODAFONE GROUP PLC 27/08/2080	1,01%	Royaume-Uni	3,000%	27/08/2080	BBB
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 6.5 15/03/2029	0,99%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B+
GRUENENTHAL GMBH 4.125 15/05/2028	0,94%	Allemagne	4,125%	15/05/2028	BB-
ILIAD HOLDING SAS 6.875 15/04/2031	0,93%	France	6,875%	15/04/2031	BB-
TOTAL	10,58%				

Source : OFI INVEST AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/04/2025

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
16,23 ans	284,38	BB	5,19%	4,96%	2,65	2,79

*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
SPIE SA 3.75 28/05/2030	Achat	1,03%
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA 10.375 30/01/2030	Achat	0,54%
AIR FRANCE-KLM PERP	Achat	0,44%
VALEO SE 5.125 20/05/2031	Achat	0,37%

Source : OFI INVEST AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES HIGH YIELD CORP BOND UCI	2,98%	Vente
OLYMPUS WATER US HOLDING CORP 9.625 15/11/2028	0,70%	Vente
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC 18/08/2080	0,57%	Vente
CTEC II GMBH 5.25 15/02/2030	0,57%	Vente
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA 3.5 30/04/2028	0,47%	Vente

Source : OFI INVEST AM

Commentaire de gestion

Le fonds progresse de +1.38% sur le mois de mai, sur-performant légèrement son indice de référence qui termine le mois à +1.35%. Le taux d'investissement et le beta du portefeuille en fin de mois ressortent à 92% et 96% respectivement, pour un rendement au pire à 4.96% et une sensibilité à 2.65. Le taux d'investissement et le beta ont diminué au cours du mois (97% et 101% fin avril), soulignant la baisse du niveau de risque du portefeuille à mesure que les primes de crédit se resserraient dans le marché.

A 1.35%, la hausse du marché high yield européen sur le mois de mai a été la plus forte sur un mois depuis décembre 2023. Le marché a rebondi de manière franche après la forte baisse de mars et la relative stabilité d'avril. Il a notamment bénéficié de l'optimisme suscité par les différents reculs de l'administration américaine sur les droits de douane imposés au reste du monde. Dans ce contexte, les primes de crédit se sont resserrées de 60 pb sur le mois, alors que le taux 10 ans allemand ne progressait que de 6 pb à 2.50%. La situation macroéconomique reste cependant fragile, notamment en Europe, avec des chiffres de croissance décevants malgré le recul de l'inflation et les discussions toujours en cours sur le niveau des droits de douanes qui seront finalement appliqués par les Etats-Unis.

Dans ce marché haussier, la recherche de rendement a été prédominante. Par rating, les CCC terminent le mois à +2%, poussés notamment par les rebonds de SFR et Isabel Marant. Les single-B (+1.4%) surperforment également les BB (+1.2%), et l'écart entre les primes de crédit des 2 catégories de rating s'est resserré de 16 pb sur le mois, à 157 pb.

Le fonds a bénéficié au cours du mois du rebond de titres high beta auxquels il est exposé, dont les obligations Antolin (+5 pb par rapport à l'indice), Cheplapharm (+4 pb), ou les obligations hybrides de la foncière Aroundtown (+3 pb). Le fonds a également bénéficié d'une gestion dynamique de son exposition taux (+4 pb). En revanche, il a souffert du rebond des équipementiers automobiles sur lesquels il est sous-pondéré, dont Forvia (-4 pb), ainsi que de sa moindre exposition à SFR (-4 pb).

Le marché primaire a été extrêmement actif en mai avec plus de 18 Mds€ de nouvelles émissions, soit le plus haut niveau mensuel d'émissions jamais atteint sur le marché high yield européen. Parmi les opérations les plus significatives du mois, on notera les refinancements d'Accor Invest (1.25Md€), Teva (1 Md€), Aggreko (850 M€), Energo-Pro (700 M€), Valeo (650 M€) ou encore Spie (600 M€). Parmi les nouveaux émetteurs, sont apparus la compagnie pharmaceutique Centrient (600 M€) et la compagnie de distribution d'électricité EEEC (500M€).

Côté flux, la collecte a été satisfaisante avec 2.4 Mds\$ de flux entrants sur le marché high yield européen, ce qui a mis un terme à l'important mouvement de flux sortants débuté en mars (-16 Mds\$ sur les mois de mars et avril). Depuis le début de l'année, le marché reste toutefois toujours en forte décollecte, à -10.4 Mds\$. Aux Etats-Unis, le rebond a été plus fort avec 9.4 Mds\$ de flux entrants sur le mois, compensant en très grande partie les 12.5Mds\$ de sortie d'avril. Depuis le début de l'année, le marché US a collecté 7 Mds\$.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

(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 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

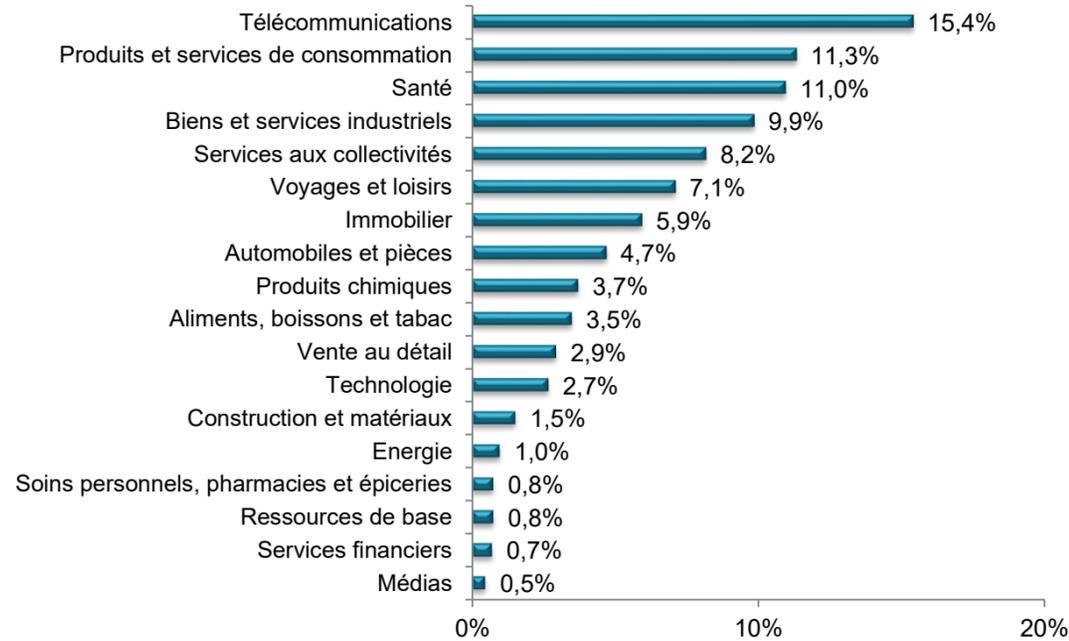
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2025

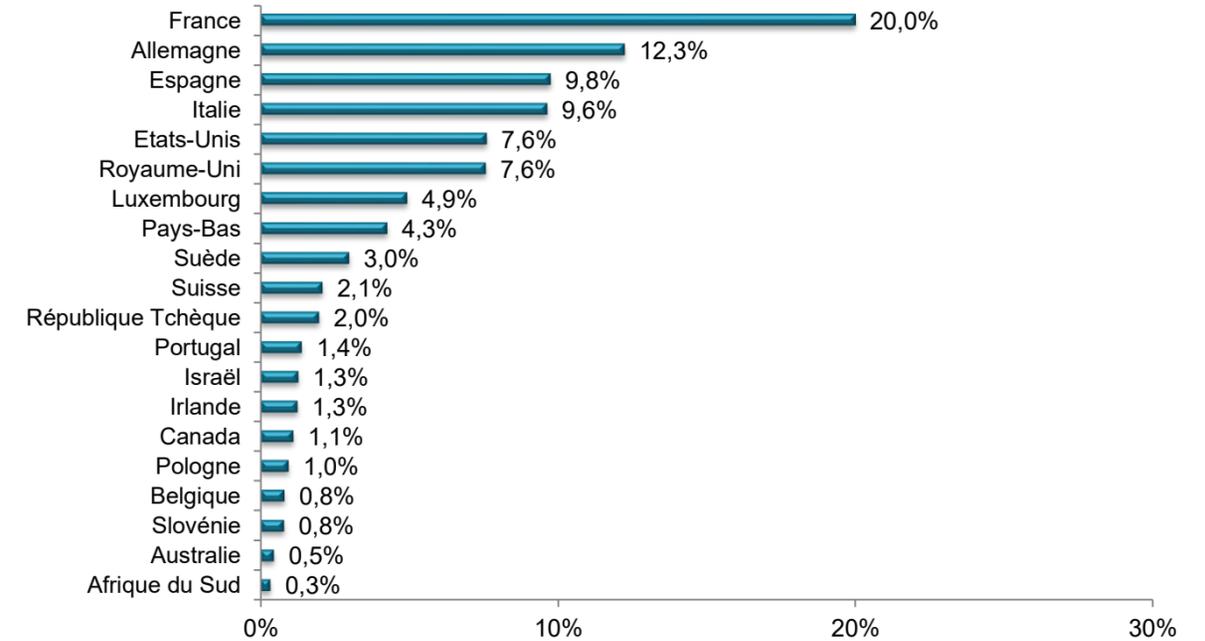


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



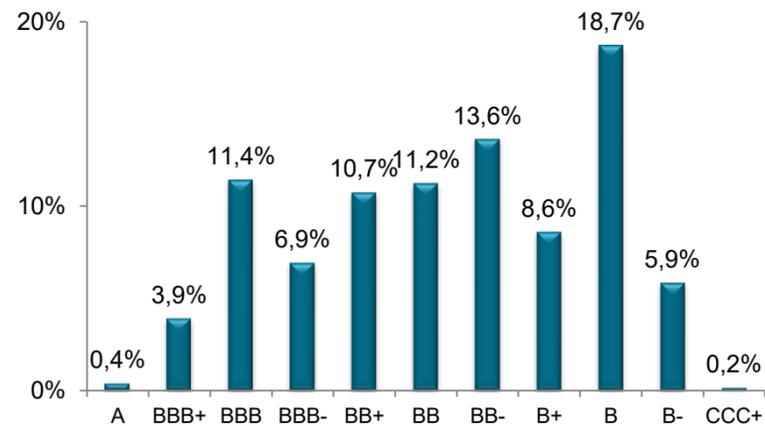
Source : OFI INVEST AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



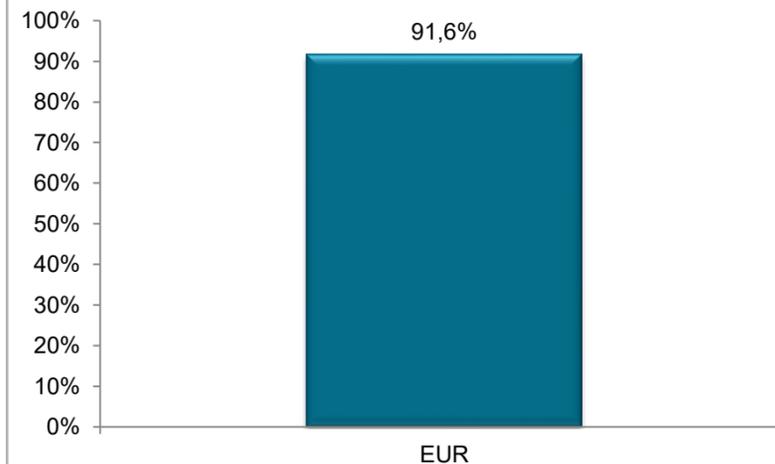
Source : OFI INVEST AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



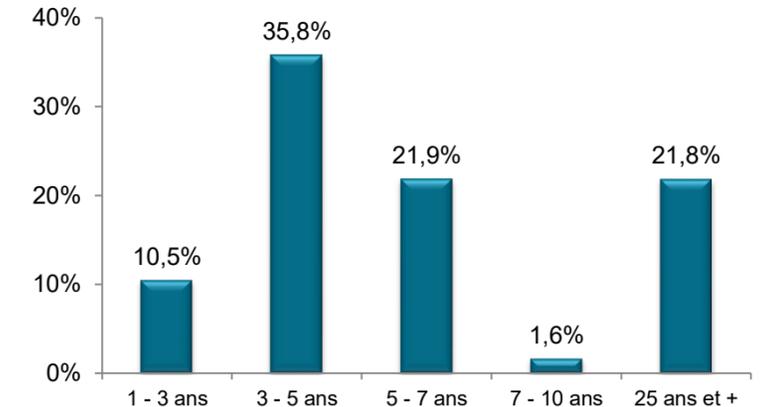
Source : OFI INVEST AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI INVEST AM

Répartition par maturité (hors OPCVM, Trésorerie & exposition iTraxx)



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