

Ofi Invest Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 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%.

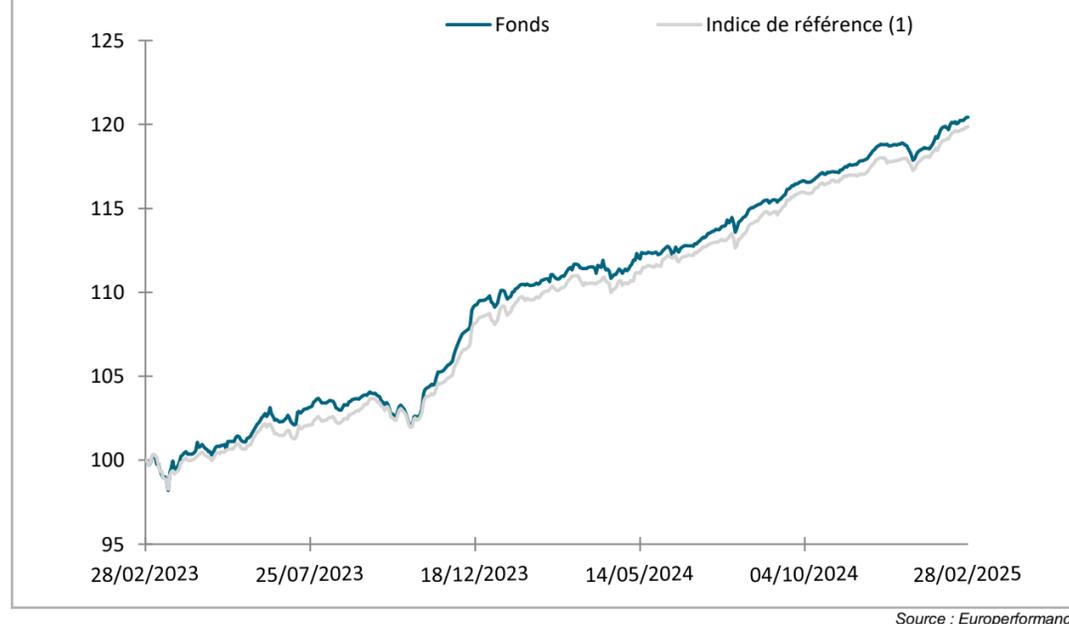
Chiffres clés au 28/02/2025

Valeur liquidative (I_EUR) :	129,08
Valeur liquidative (D_EUR) :	54,01
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	253,89
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	73,06
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	552,87
Nombre d'émetteurs :	155
Taux d'investissement :	99,23%
Tracking error 10 ans :	1,14%

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 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 :	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

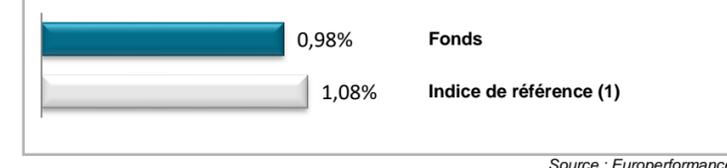


Profil de risque

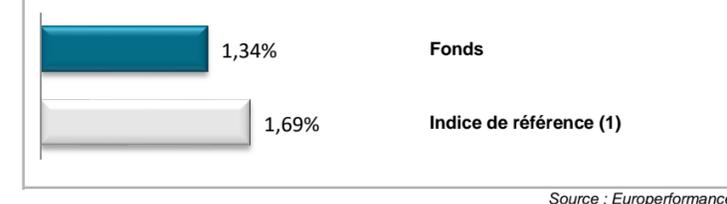
Niveau :



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 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	158,16%	6,64%	36,84%	6,48%	20,29%	8,35%	17,24%	5,75%	8,72%	1,63%	1,34%	-	4,30%	2,13%
Indice	175,80%	7,45%	41,32%	6,37%	19,01%	8,14%	14,99%	5,29%	8,87%	1,65%	1,69%	-	4,45%	2,35%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	0,92%	0,38%	1,37%	1,03%	0,89%	0,56%	0,66%	0,78%	8,36%	8,46%
2025	0,36%	0,98%											1,34%	1,69%

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 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025

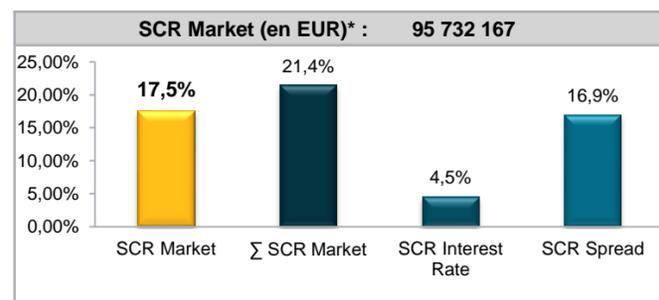


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
FORVIA SE 5.5 15/06/2031	2,15%	France	5,500%	15/06/2031	BB
TELEFONICA EUROPE BV PERP	1,20%	Espagne	5,752%	31/12/2079	BBB-
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,15%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
UNITED GROUP BV 6.5 31/10/2031	1,13%	Slovénie	6,500%	31/10/2031	B
PLT VII FINANCE SARL 6 15/06/2031	1,07%	Luxembourg	6,000%	15/06/2031	B
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERP	1,06%	France	2,875%	31/12/2079	BBB
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN PNC9 PERP	1,01%	Allemagne	4,375%	31/12/2079	BBB+
OI EUROPEAN GROUP BV 5.25 01/06/2029	1,00%	Etats-Unis	5,250%	01/06/2029	BB+
VODAFONE GROUP PLC 27/08/2080	0,99%	Royaume-Uni	3,000%	27/08/2080	BBB+
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 6.5 15/03/2029	0,97%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B
TOTAL	11,73%				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/01/2025

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
17 ans	269,01	BB	5,44%	4,99%	3,49	2,73

*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
CULLINAN HOLDCO SCSP 4.625 15/10/2026	Achat	0,37%
CPI PROPERTY GROUP SA PERP	Achat	0,30%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PRIMO WATER HOLDINGS INC 3.875 31/10/2028	0,78%	Vente
ELO SA 4.875 08/12/2028	0,37%	Vente
CAB SELAS 3.375 01/02/2028	0,05%	Vente
ELO SA 6 22/03/2029	0,39%	0,18%

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0.84% en février contre un indice de référence progressant de +1.08%. Le taux d'investissement ressort proche de 100%, pour un rendement au pire brut à 4.99% et une sensibilité à 3.5.

La performance d'OFI Invest Euro High Yield ressort en-dessous de son indice de référence principalement due à son non-positionnement sur les émetteurs en situation dite « spéciale » tels que Auchan, Atos, Pemex, Klockner ou encore Foncia. Respectivement ces sous-pondérations grèvent en relatif 20 bp de performance. A contrario, la sur-sensibilité aux taux rapporte 5.5 bp en relatif et le Xover +2.6 bp. Les surpondérations aux secteurs des biens de consommation, des services, et la santé et à l'immobilier sont venues largement compenser la sous-pondération aux secteurs cycliques tels que l'industrie de base ou le retail.

Sur le plan macroéconomique, le mois de février a été riche en événements et publications. Concernant les droits de douane, le président américain a confirmé la mise en place de nouveaux droits de douane de 25% pour le Mexique et le Canada, de 10% supplémentaire pour la Chine, et a annoncé son ambition de s'attaquer aux tarifs réciproques (ie TVA). Sur le plan géopolitique, le rapprochement des Etats-Unis et de la Russie, poussent les Européens à devoir se réarmer, conduisant Mme Von der Leyen à proposer d'exclure les dépenses militaires du calcul du déficit public des États membres. Sur le plan de l'inflation, celle-ci a dépassé les attentes aux US avec une hausse notable de l'inflation des services hors logement, alors que les données d'activité PMI de février en zone euro ont été inférieures aux attentes. La victoire du CDU/CSU aux élections législatives anticipées en Allemagne alimente l'optimisme avec des espoirs de soutien budgétaire renforcé. Ainsi en combinant tous ces éléments, les taux souverains ont été extrêmement volatils lors de ce mois de février et cependant le 10 ans allemand clôture proche de ses niveaux du mois de janvier, c'est-à-dire à 2.4%.

Dans ce contexte, le marché du haut rendement européen signe une performance remarquable avec +1.07%, tirée par les crédits les moins bien notés (CCC). Cette performance se traduit par un resserrement des spreads de 23 bp, portant le resserrement depuis le début de l'année à 33 bp. Les spreads s'établissent désormais sur le niveau de 317 bp. Par rating, les BB progressent de 0.89%, les B de +1.10%, les hybrides de +0.97% et les CCC grimpent de +2.61%, à la faveur du rebond d'entreprises en grande fragilité financière telles qu'Auchan, Atos, Foncia ou encore KlocknerPentaplast. Le crossover sous-performe nettement le cash avec +0.24%, le spread du Xover demeurant inchangé sur le mois. Par secteur, le secteur de la technologie sur-performe le marché (+2.21%) accompagné de l'immobilier progressant de +1.85% et de l'énergie avec +1.64%. Le secteur de l'automobile sous-performe une nouvelle fois (+0.64%) ainsi que les télécommunications avec +0.49%.

Le dynamisme du marché primaire a marqué le pas lors de ce mois de février, avec quatre refinancements majeurs : Kantar, Flora Foods, Rekeep et Bubles pour un montant total de 2.6 milliards € équivalant à une baisse de deux tiers comparée à la moyenne observée des mois de février des 5 dernières années. Coté demande, l'Europe a enregistré une collecte marquée : 3.1 milliards\$. La collecte annuelle s'avère positive en Europe (3.1 milliards\$), avec un début d'années prometteur. Aux Etats-Unis, les investisseurs ont largement plébiscité la classe d'actifs avec des entrées enregistrant 4.8 milliards\$. La collecte totale ressort à +7.2 milliards\$ sur le marché high yield US depuis le début de l'année.

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

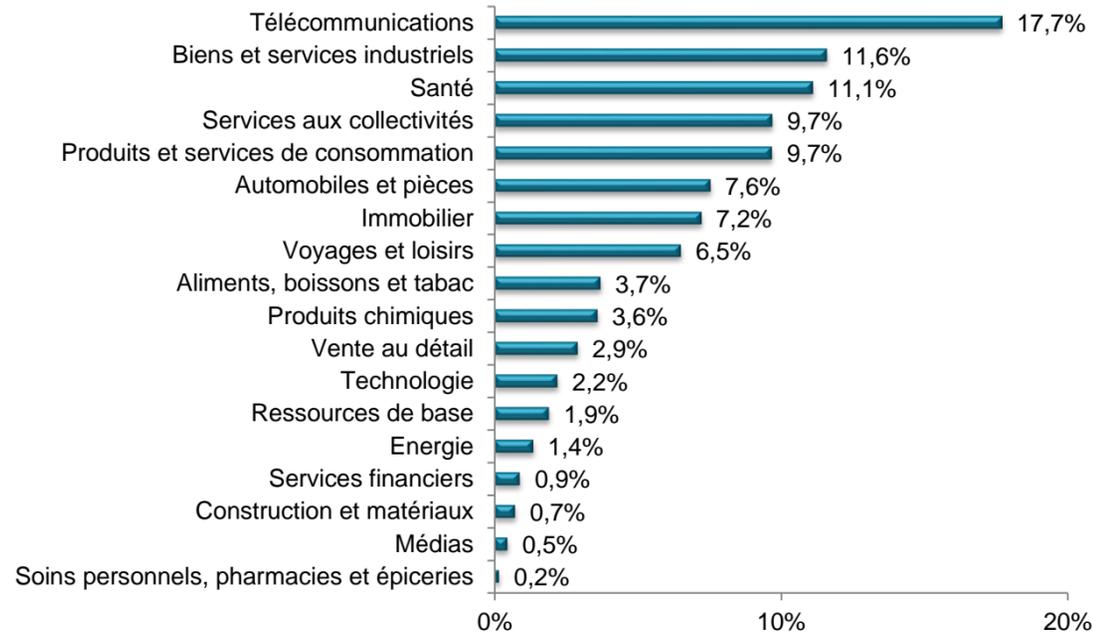
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2025

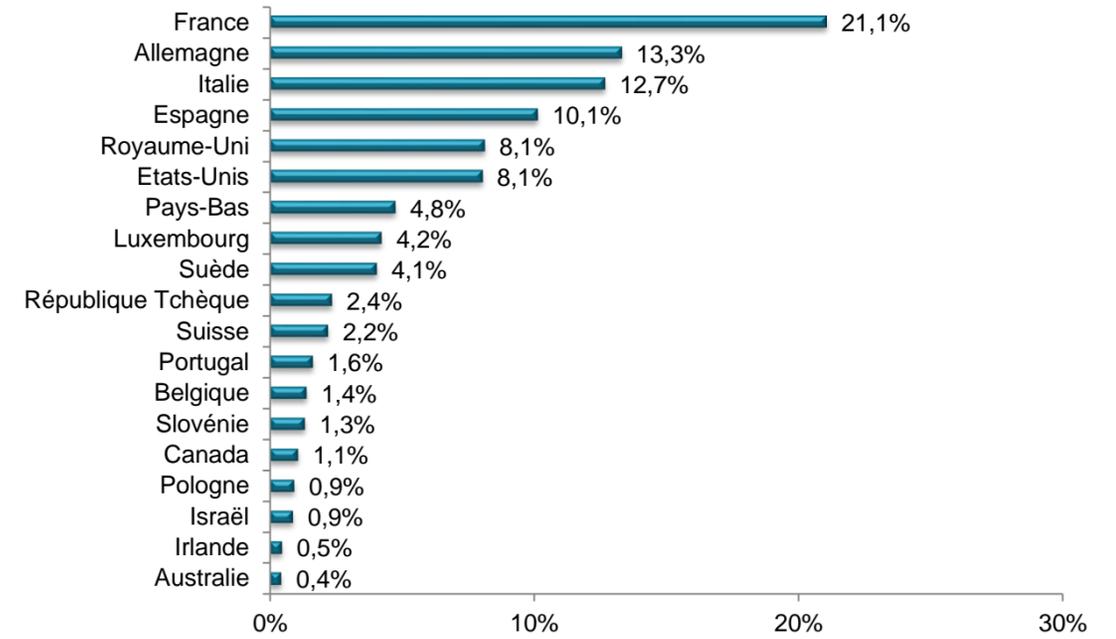


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



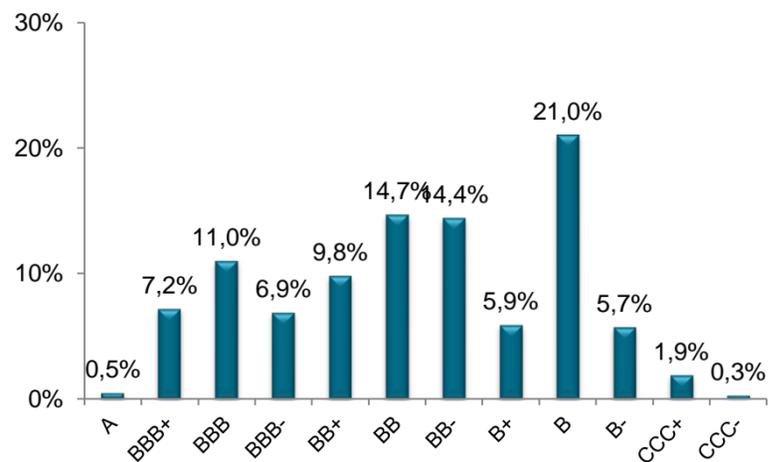
Source : OFI Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



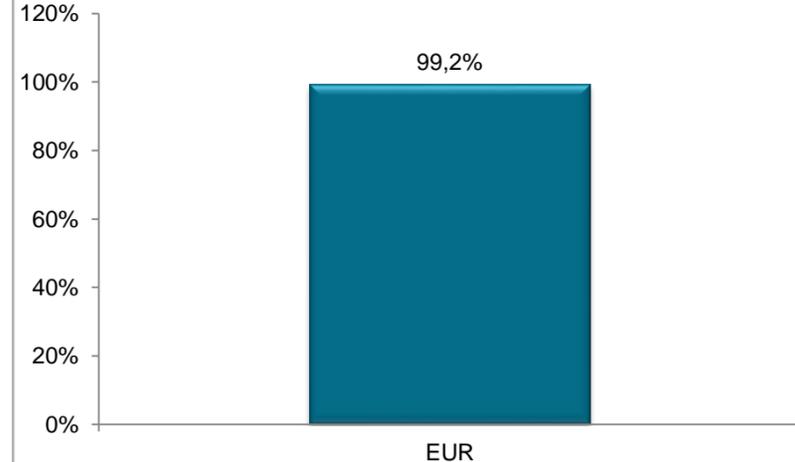
Source : OFI Invest AM

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



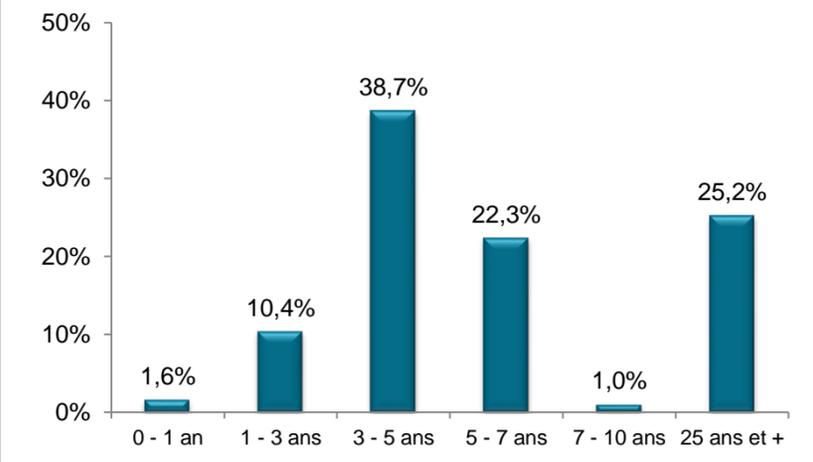
Source : OFI Invest AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI Invest AM

Répartition par maturité (hors OPCVM, Trésorerie et 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