

Ofi Invest High Yield 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 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 3 %.

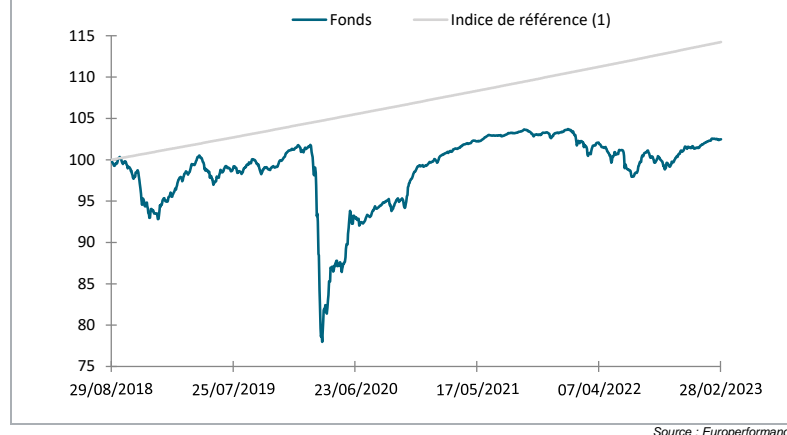
Chiffres clés au 28/02/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	97,39
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	147,77
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	181,05
Nombre d'émetteurs :	50
Taux d'investissement :	86,40%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011412584
Ticker Bloomberg :	OFH18CD FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3% 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 et ou distribution
Devise :	EUR
Date de réorientation de gestion :	29/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

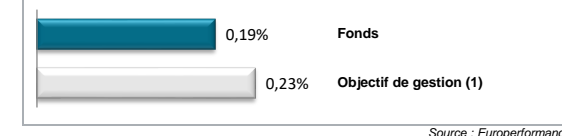
Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



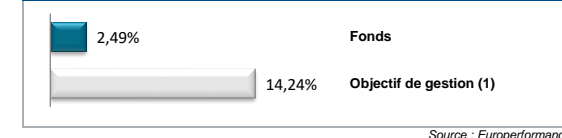
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis réorientation de gestion

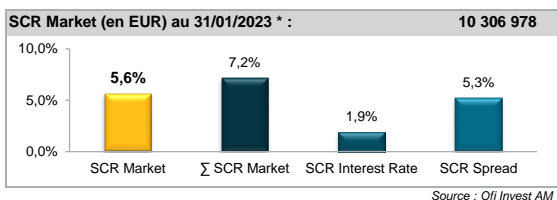


Performances & Volatilités

	Depuis réorientation de gestion		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 C/D	2,49%	8,90%	2,52%	8,49%	4,30%	10,27%	0,90%	3,40%	1,03%	0,98%	2,55%	1,14%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	14,24%	-	15,94%	-	9,27%	-	3,00%	-	0,49%	-	1,48%	0,73%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



*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 3% 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).

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								-0,32%	-0,19%	-1,53%	-3,56%	-1,03%	-6,50%	1,16%
2019	2,10%	2,26%	1,11%	1,46%	-2,93%	1,49%	0,36%	0,34%	-0,04%	-0,58%	1,22%	1,23%	8,20%	3,00%
2020	-0,20%	-2,69%	-16,12%	6,50%	2,27%	3,46%	0,27%	1,50%	-0,45%	0,07%	4,72%	0,74%	-1,83%	3,00%
2021	0,39%	1,10%	0,72%	0,68%	0,26%	0,40%	0,12%	0,24%	0,14%	-0,44%	-0,36%	0,75%	4,07%	3,00%
2022	-0,38%	-1,37%	0,47%	-1,19%	0,30%	-3,16%	2,58%	-0,52%	-0,99%	1,44%	0,95%	0,11%	-1,87%	3,00%
2023	0,84%	0,19%											1,03%	0,49%

Source : Europerformance

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 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2023



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
NEU_CP BRED-BANQU 11/04/2023	2,59%	France	0,000%	11/04/2023	A+
ADIENT GLOBAL HLDG 3.500 2024_08	2,32%	Etats-Unis	3,500%	15/08/2024	B-
TEREOS FIN GROUP 4.125 2023_06	2,27%	France	4,125%	16/06/2023	BB-
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	2,24%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB-
TEVA PHARMACEUTICAL 1.250 2023_03	2,23%	Israël	1,250%	31/03/2023	BB-
INTER GAME TECH 3.500 2024_07	2,21%	Etats-Unis	3,500%	15/07/2024	BB+
NEU_CP EDF 31/03/2023	2,20%	France	0,000%	31/03/2023	BBB+
THYSSENKRUPP 2.875 2024_02	2,20%	Allemagne	2,875%	22/02/2024	B
NIDDA HEALTHCARE HLDG 3.500 2024_09	2,19%	Allemagne	3,500%	30/09/2024	BB-
INTL CONSOLIDATED AIRLINE 0.500 2023_07	2,19%	Royaume-Uni	0,500%	04/07/2023	BB+
TOTAL	22,65%				

Source : Ofi Invest AM

Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Perte Max.
3,43%	0,20	-0,53	56,86%	-3,98%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité*

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
0,96 an	99,13	BB	4,27%	0,75

*YTM, spread moyen et sensibilité sont calculés sur le prix Last. Les valeurs Rallye et Senviron ont été exclues des calculs.

Source : Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			HANESBRANDS FIN LUX 3.500 2024_06	2,15%	Vente
			SPIE 3.125 2024_03	2,01%	Vente
			EASYJET 1.750 2023_02	1,71%	Vente
			DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,62%	Vente
			LIMACORPORATE SPA EUR3M+375 2023_08	1,54%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Source : Ofi Invest AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0,19% en février. Le taux d'investissement à la fin du mois est de 86,4%, pour un rendement au pire à 4,27% et une sensibilité à 0,75.

Le marché high yield euro a connu une performance contrastée au cours du mois de février. Tout d'abord en forte croissance sur les premiers jours (+1,21% au 9 février), dans la lignée du mois de janvier, il a par la suite baissé en continu jusqu'à la fin du mois, souffrant principalement de la nette remontée des taux. Sur la 2e partie du mois, le bund progresse en effet de plus de 30bp (2,65% à fin février), reflétant une économie plus résiliente que prévue tant en Europe qu'aux Etats-Unis où les créations d'emplois sont restées très importantes, et une inflation très forte.

Par rating, les perspectives économiques satisfaisantes ainsi que la publication de premiers résultats annuels solides ont logiquement profité aux noms high beta : les B et les CCC progressent de +0,31% et +0,41% respectivement sur le mois, contre -0,37% pour les BB. On notera l'importante compression des spreads entre les BB et B sur le mois (-20 bp entre les deux classes de rating), reflet d'un soulagement notable sur les noms les plus risqués de l'univers. A l'inverse, les hybrides sous-performent sur le mois (-0,27%), consolidant légèrement leurs forts gains de janvier. Côté dérivés, l'indice X-Over réalise une performance légèrement plus solide que celle du marché, à +0,10%.

Par secteur, l'immobilier est resté sur sa lancée du mois de janvier et progresse de +3,11% en février malgré le mouvement de taux. Le secteur est désormais en hausse de près de +8% en deux mois. Autre net surperformer de janvier, l'énergie est en revanche le principal sous-performer en février (-2,17%), pénalisé par la forte baisse de Pemex. Hormis ces deux secteurs, les différences sectorielles ont été peu marquées.

Par émetteur, on notera principalement le fort rebond des foncières (Heimstaden : +13%, Castellum : +12%, Peach et SBB : +10%), mais également le fort rebond de But/Mobilux (+8%), qui a rassuré sur ses résultats annuels. A la baisse, Casino (-8%) a fortement déçu sur son chiffre d'affaires du 4e trimestre, et Foncia reste pénalisé par sa nouvelle émission obligataire (-6%).

Le fonds a notamment bénéficié au cours du mois du rebond d'Adient (+6 pb), qui a émis sur le marché US 1Md\$ avec pour objectif le remboursement de ses obligations 2024. Il a également profité des belles performances d'IGT (+2 pb) ou Nets (+1 pb). Il a en revanche souffert de son exposition à EG (-2 pb) ou Kraft (-1 pb).

Côté facteurs techniques, l'euphorie de janvier est retombée sur le marché primaire à mesure que les taux montaient et que les publications annuelles commençaient. Moins de deux milliards d'euros ont été émis sur le marché corporate, avec comme principales opérations le financement de l'acquisition de Scan Logistics (0,4Md€), et les refinancements d'Iliad (0,5Md€), de Stena (0,3Md€) ou encore d'Isabel Marant (0,3Md€). Le fonds n'a participé à aucune de ces opérations.

L'évolution des flux révèle un léger ralentissement des entrées sur la classe d'actifs en Europe, avec +1,5Md\$ de flux entrants sur le mois contre +3Mds\$ en janvier. A noter surtout la forte décollecte aux US (-9Mds\$ en février), avec notamment une dernière semaine record en termes de décollecte à -7Mds\$, soit la plus forte sortie hebdomadaire depuis 2014.

Au cours du mois, les obligations Nordex et Easyjet ont été remboursées à leur date de maturité. Les obligations Hanesbrands, Spie, Lima et DKT ont de leur côté été rappelées par anticipation par l'émetteur.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : ESTR

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

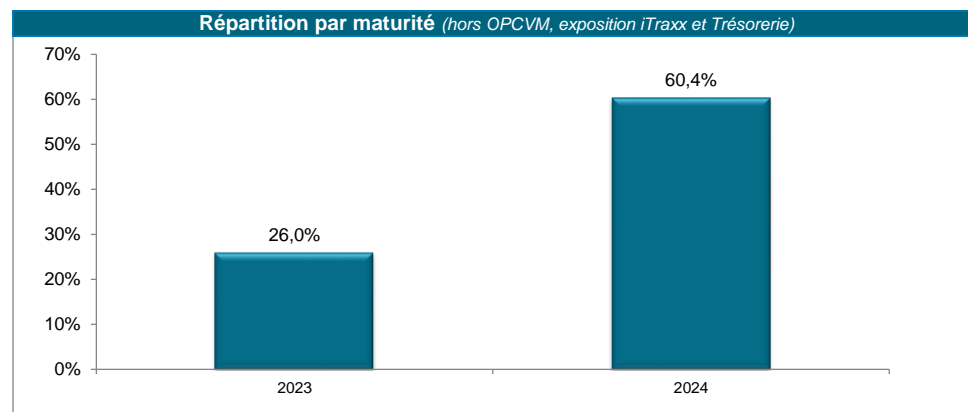
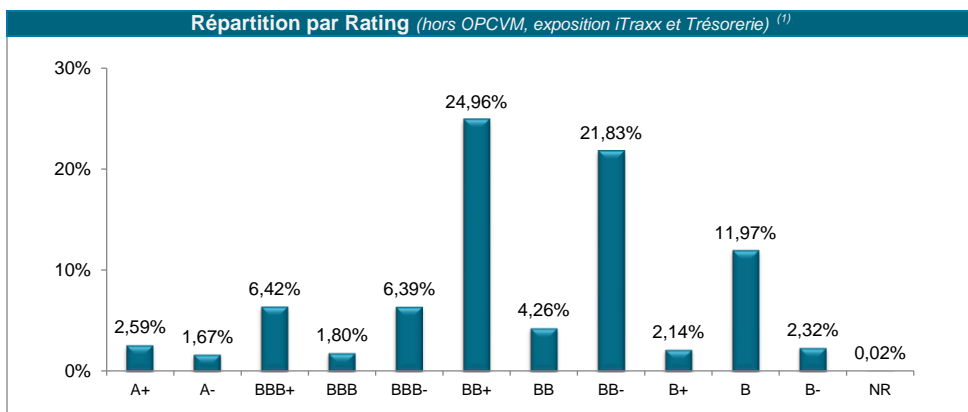
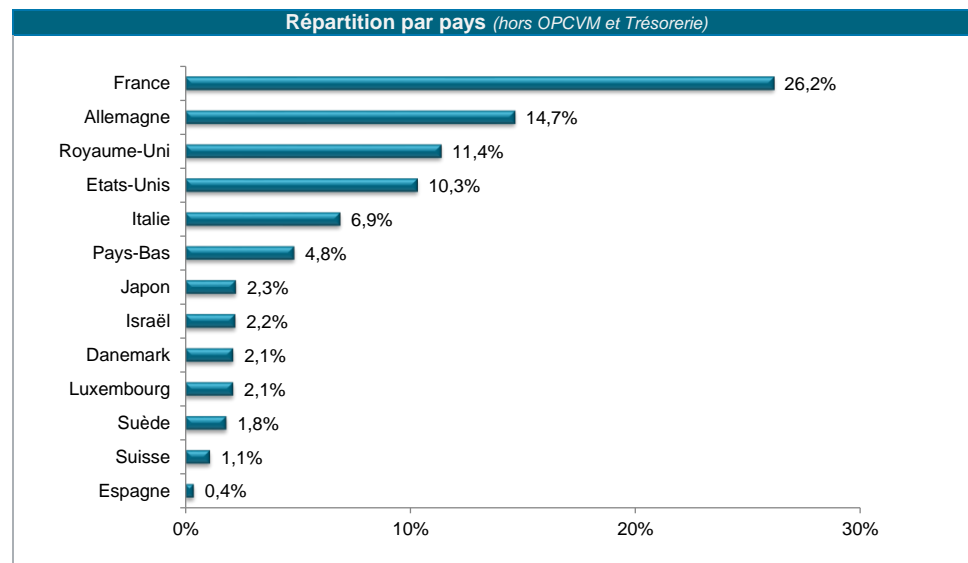
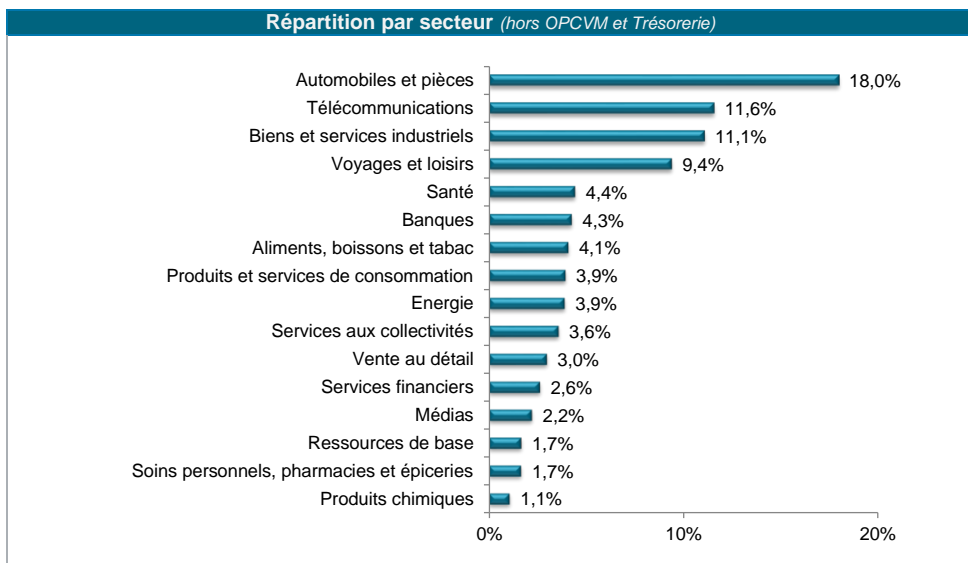
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

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



Ofi Invest High Yield 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2023



(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