

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2023



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%.

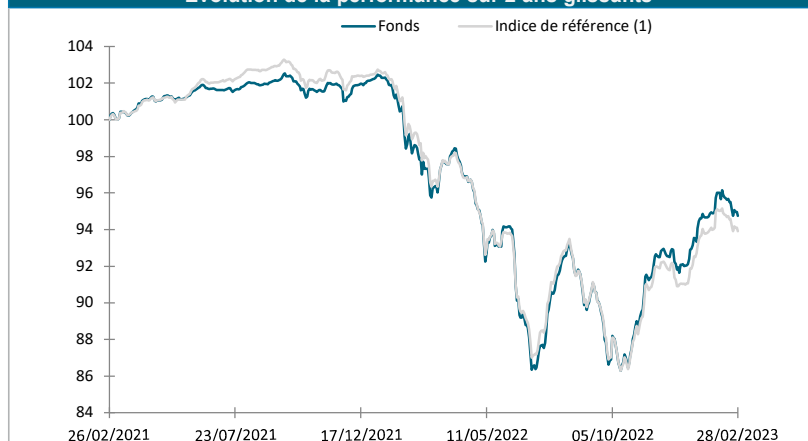
Chiffres clés au 28/02/2023

Valeur liquidative (I_EUR) :	107,18
Valeur liquidative (D_EUR) :	47,52
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	54,37
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	71,96
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	141,70
Nombre d'émetteurs :	117
Taux d'investissement :	100,02%
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 Europeperformance :	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 courants :	0,84%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europeperformance

Profil de risque

Niveau :

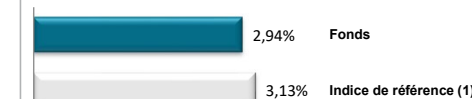


Performance sur le mois



Source : Europeperformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europeperformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		10 ans glissants		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.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	114,36%	6,99%	31,22%	6,46%	3,47%	8,46%	-0,12%	10,50%	-2,65%	9,03%	2,94%	-	4,67%	2,43%
Indice	130,08%	7,88%	38,36%	6,36%	4,11%	8,31%	-0,71%	10,26%	-4,07%	8,21%	3,13%	-	3,57%	2,21%

Source : Europeperformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	0,08%	-0,62%	-0,13%	0,62%	-1,10%	-0,46%	1,25%	-0,02%	0,25%	-0,82%	-1,58%	-0,65%	-3,16%	-3,49%
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%											2,94%	3,13%

Source : Europeperformance

(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 - février 2023

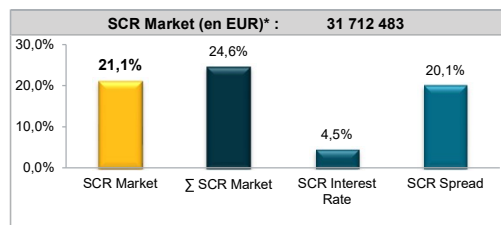


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
UNIBAIL-RODAMCO 2.125 PERP	1,69%	France	2,125%	25/10/2051	BBB+
LORCA TELECOM BONDICO 4.000 2027_09	1,53%	Espagne	4,000%	18/09/2027	B+
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.750 2028_03	1,50%	France	7,750%	31/03/2028	B
NASSA TOPCO 2.875 2024_04	1,38%	Danemark	2,875%	06/04/2024	BB
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 2028_10	1,34%	Espagne	3,875%	15/10/2028	B-
TELECOM ITALIA 6.875 2028_02	1,32%	Italie	6,875%	15/02/2028	BB-
ACCOR 2.625 PERP	1,32%	France	2,625%	30/04/2051	BB+
EDF 3.000 PERP	1,29%	France	3,000%	12/07/2051	BBB+
LOXAM 5.750 2027_07	1,28%	France	5,750%	15/07/2027	BB-
SAIPEM FIN INTL 3.375 2026_07	1,20%	Italie	3,375%	15/07/2026	BB-
TOTAL	13,85%				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/01/2023

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
11,42 ans	349,35	BB-	7,60%	7,60%	3,16	4,22

*Les valeurs Rallye sont exclues des calculs.

*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
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.750 2028_03	Achat	1,50%
NIDDA HEALTHCARE HLDG 7.500 2026_08	Achat	1,07%
FASTIGHETS AB BALDER 1.250 2028_01	Achat	0,53%
AUTODIS 6.500 2025_07	0,34%	0,72%
TELECOM ITALIA 6.875 2028_02	0,96%	1,32%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ATLANTIA 1.875 2027_07	1,19%	Vente
THYSSENKRUPP 2.875 2024_02	1,01%	Vente
OI EUROPEAN GROUP 2.875 2025_02	0,98%	Vente
NIDDA BONDICO GMBH 7.250 2025_09	0,97%	Vente
TELECOM ITALIA 4.000 2024_04	0,88%	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 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

Commentaire de gestion

Le fonds recule de -0.14% sur le mois de février, en léger retrait par rapport à son indice de référence qui termine le mois à -0.11%. Le taux d'investissement et le beta du portefeuille en fin de mois ressortent à 100% et 102% respectivement, pour un rendement au pire à 7,6% et une sensibilité à 3.2.

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 2^e 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 4^e trimestre, et Foncia reste pénalisé par sa nouvelle émission obligataire (-6%).

Au cours du mois, le fonds a profité de son exposition à certains noms immobiliers, dont Heimstaden (+9 pb par rapport à son indice de référence) ou Grand City (+4 pb), ainsi que de son absence d'exposition à Pemex (+6 pb) ou Cellnex (+6 pb). Il a également bénéficié de sa couverture de taux (+5 pb). En contrepartie, il a souffert de la baisse de Foncia (-5 pb), Softbank (-4 pb) ou encore de celle de l'équipementier automobile Mahle (-3 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 +3Md\$ en janvier. A noter surtout la forte décollecte aux US (-9Md\$ en février), avec notamment une dernière semaine record en termes de décollecte à -7Md\$, soit la plus forte sortie hebdomadaire depuis 2014.

Le fonds a augmenté progressivement son exposition au marché au cours du mois en augmentant son taux d'investissement et son beta, à mesure que le marché consolidait. Il a également profité de la hausse des taux pour couper sa couverture taux, la duration du fonds passant ainsi à 3,2 à fin février.

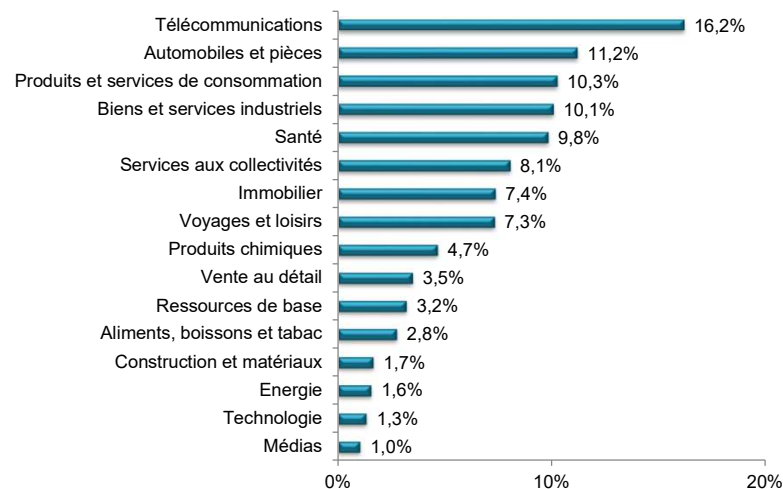
Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2023

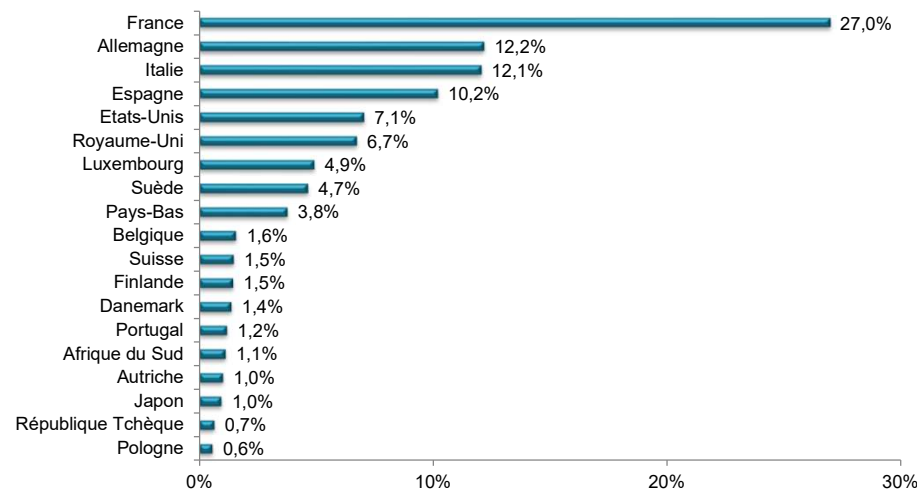


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



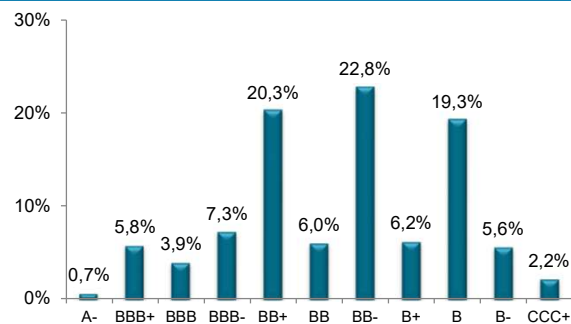
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



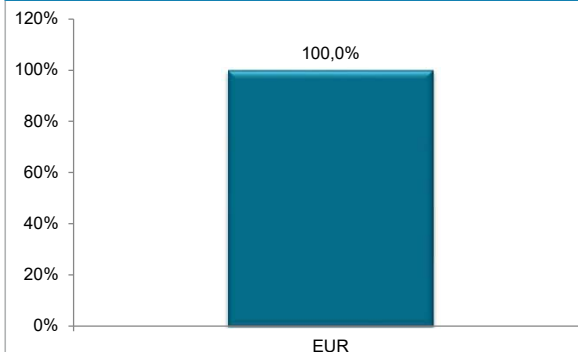
Source : Ofi Invest AM

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



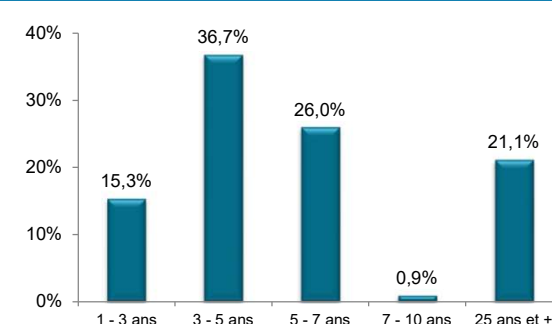
Source : Ofi Invest AM

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

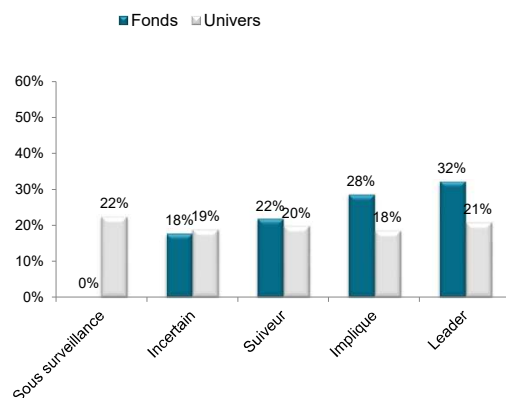
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Convertibles - février 2023



Répartition par catégorie ISR* (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 91,64%

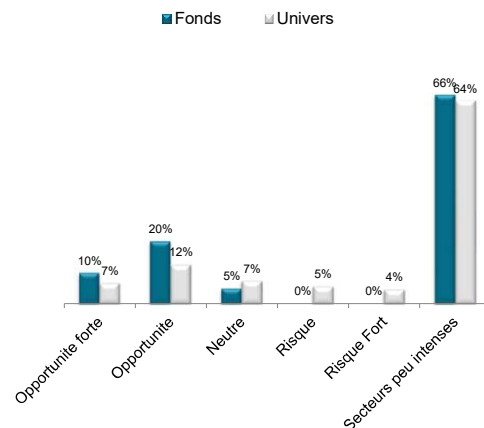
Taux de couverture de l'univers : 75,81%

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

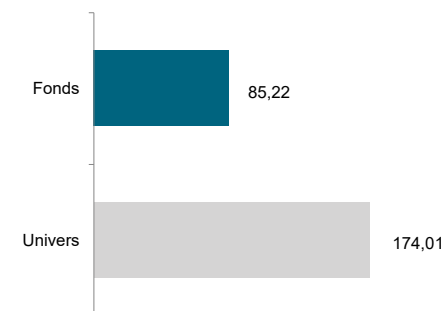
Répartition par catégorie TEE* (Partie couverte rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 84,03%

Taux de couverture de l'univers : 72,82%

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



Taux de couverture du fonds (1) : 86,22%

Taux de couverture de l'univers : 72,82%

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).