

OFI HIGH YIELD 2027 ID

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2023



Ofi Invest High Yield 2027 est un fonds daté qui investit dans des obligations à haut rendement des pays de l'OCDE disposant d'une notation minimale BB-. La maturité de ces titres ne dépassera pas de plus de 6 mois l'échéance du fonds du 31 décembre 2027. Les gérants mettent en œuvre une stratégie « Buy & Hold », visant à garder les obligations en portefeuille jusqu'à l'échéance de ce dernier, sans contrainte de répartition sectorielle et de taille de capitalisation. Néanmoins, les gérants se laissent la possibilité de saisir activement des opportunités de marché en vendant/achetant des titres après la phase de constitution du portefeuille.

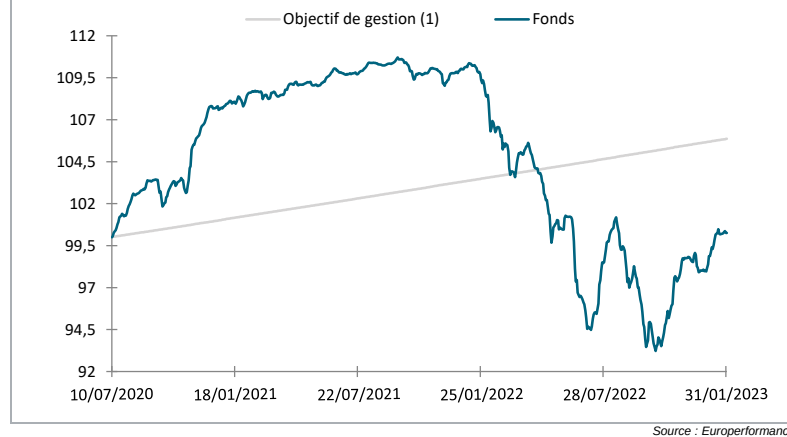
Chiffres clés au 31/01/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	97,21
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	69,66
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	111,71
Nombre d'émetteurs :	97
Taux d'investissement :	99,1%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013511466
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	2,25% 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 :	Distribution
Devise :	EUR
Date de création :	10/07/2020
Horizon de placement :	31/12/2027
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

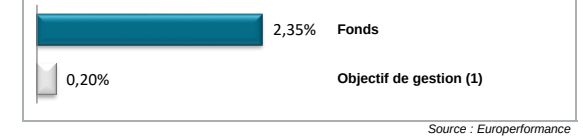
Evolution de la performance depuis création



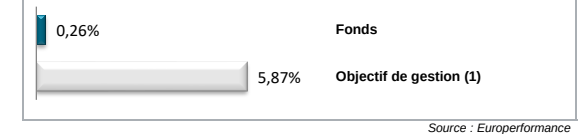
Profil de risque

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 2027 ID	0,26%	5,55%	-	-	-	-	-7,52%	7,80%	2,35%	-	0,99%	5,23%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	5,87%	-	-	-	-	-	2,25%	-	0,20%	-	1,13%	0,56%

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 2,25% nette de frais de gestion annualisée sur la durée de placement recommandée, soit à l'échéance le 31/12/2026

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 2027 ID

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2023



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
AIR FRANCE KLM 8.125 2028_05	1,78%	France	8,125%	31/05/2028	BB-
GETLINK 3.500 2025_10	1,68%	France	3,500%	30/10/2025	BB-
GRUENENTHAL GMBH 3.625 2026_11	1,59%	Allemagne	3,625%	15/11/2026	BB-
ALBION FINANCING 1/AGGREK 5.250 2026_10	1,57%	Luxembourg	5,250%	15/10/2026	BB-
IQVIA INC 2.875 2028_06	1,45%	Etats-Unis	2,875%	15/06/2028	BB-
SUEDZUCKER FIN 5.125 2027_10	1,23%	Allemagne	5,125%	31/10/2027	BBB-
SAIPEM FIN INTL 3.375 2026_07	1,22%	Italie	3,375%	15/07/2026	BB-
INTL CONSOLIDATED AIRLINE 1.500 2027_07	1,20%	Royaume-Uni	1,500%	04/07/2027	BB+
CELANESE US 4.777 2026_07	1,17%	Etats-Unis	4,777%	19/07/2026	BBB-
IHO VERWALTUNG 3.875 2027_05	1,16%	Allemagne	3,875%	15/05/2027	BB
TOTAL	14,05%				

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	Fréquence de Gain	Perte Max.
7,88%	-0,86	-1,11	49,02%	-12,63%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
3,97 ans	251,45	BB	5,50%	2,85

Source : Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
AIR FRANCE KLM 8.125 2028_05	Achat	1,78%	STANDARD INDUSTRIES 2.250 2026_11	1,03%	Vente
EUTELSAT 2.000 2025_10	Achat	0,98%	TEREOS FIN GROUP 4.750 2027_04	1,01%	Vente
GETLINK 3.500 2025_10	0,94%	1,67%	CETIN GROUP 3.125 2027_04	0,93%	Vente
GRUENENTHAL GMBH 3.625 2026_11	0,93%	1,59%	KENNEDY WILSON EUR REAL 3.250 2025_11	0,88%	Vente
TELECOM ITALIA 6.875 2028_02	Achat	0,65%	MPT OPER PART 0.993 2026_10	0,85%	Vente

Source : Ofi Invest AM

Source : Ofi Invest AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +2.35% en janvier. Le taux d'investissement à la fin du mois est de 99%, pour un rendement au pire à 5,5% et une sensibilité à 2.9.

Le marché high yield a entamé l'année 2023 sur une performance extrêmement forte, la 6e progression mensuelle la plus élevée de ces 10 dernières années. Les investisseurs ont salué l'amélioration des perspectives économiques en Europe, avec des anticipations de récession nettement revues à la baisse du fait notamment de la baisse des prix de l'énergie et, par extension, des anticipations de baisse d'inflation. Dans ce contexte macro-économique, les taux d'intérêt gouvernementaux ont reflué (-28bp sur le 10 ans allemand à 2.28%), ce qui a également soutenu les actifs risqués.

Au sein du marché high yield, l'amélioration des perspectives économiques a logiquement profité aux noms les plus fragiles : les B progressent sur le mois de +3,54% et les CCC de +5,46%, contre +2,89% pour les BB. Alors que les spreads de crédit se sont resserrés de 62bp sur le marché high yield en janvier, le resserrement a été de 78bp pour les B et 148bp sur les CCC ! Le soulagement a également été notable sur les hybrides, qui avaient nettement sous-performé le marché en 2022 et qui rebondissent de +3,92% sur le mois. Côté dérivés, l'indice X-Over réalise une performance légèrement moins solide que celle du marché, à +2,80%.

Par secteur, le principal sur-performer a été l'énergie (+5,2%), porté par le fort rebond de Pemex et Wintershall. Le secteur immobilier (+4,8%) a également battu le marché, soutenu par le rebond des obligations hybrides dans un contexte de baisse des taux. Les secteurs plus défensifs ont de leur côté légèrement sous-performé le marché high yield, à commencer par la santé (+2,5%).

Par émetteur, on notera surtout sur le mois le rebond de petits émetteurs à la situation financière fragile et qui avaient été totalement délaissés par le marché high yield au cours de l'année 2022, tels le fabricant d'équipements sanitaires Ideal Standard (+19%), le développeur immobilier Signa (+17%), ou encore le fabricant de carton Progest (+16%).

Le fonds a bénéficié du fort rebond des sociétés immobilières (DIC : +13 pb, Altarea : +7 pb, Heimstaden : +3 pb), ainsi que des secteurs plus cycliques comme les compagnies aériennes (Easyjet : +6 pb, IAG : +6 pb), les chimistes (Styrolution : +7 pb) ou encore les équipementiers autos (Mahle : +5 pb, Schaeffler +5 pb). Il a en revanche souffert des résultats mitigés publiés par Dometic (-4 pb) et Elior (-1 pb).

Au cours du mois, le fonds a mis en place une couverture partielle de sa sensibilité taux pour se protéger contre une remontée des taux d'intérêt, dans un contexte d'inflation toujours élevée.

Côté facteurs techniques, le marché primaire high yield a profité de la nette amélioration du sentiment pour débiter l'année en fanfare : plus de 6 Mds€ ont été émis en high yield, à la fois sur des obligations hybrides (EDP, Eurofins), des noms bien ou très bien notés (Faurecia, ZF, Telecom Italia, Tereos), ou encore des noms plus high-beta (Lima, Italmatch, Verisure, Foncia ou encore Kiloutou). Le fonds a participé au primaire Telecom Italia.

L'évolution des flux sur le mois est également à noter, avec un rebond des flux entrants sur les fonds high yield euro (+3Mds\$ sur le mois) après une très forte décollecte en 2022. Les fonds HY US finissent eux le mois de janvier avec une collecte très légèrement positive (+0,4 Md\$).

Maud BERT - Marc BLANC - Gérard(s)

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

(2) Taux sans risque : €ster

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

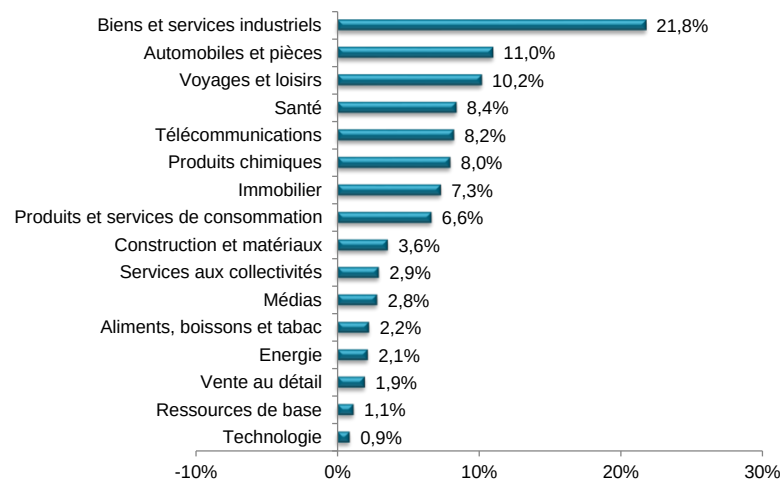


Ofi Invest High Yield 2027 ID

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2023

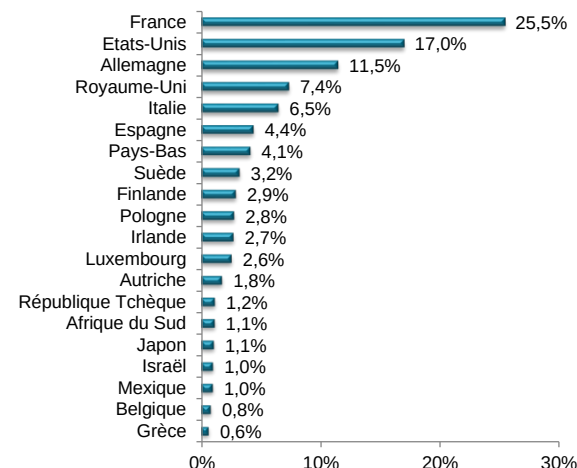


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



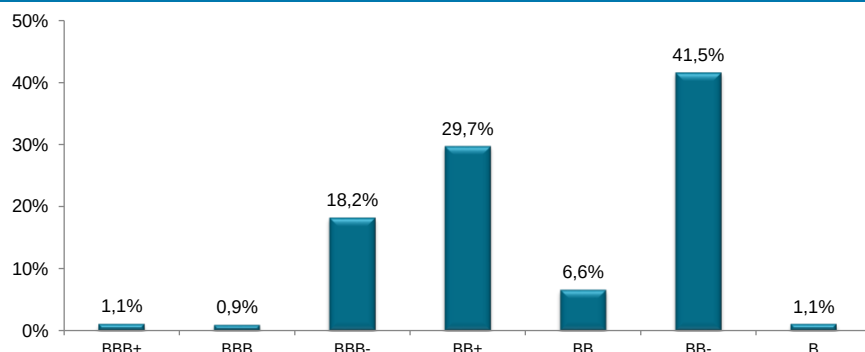
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



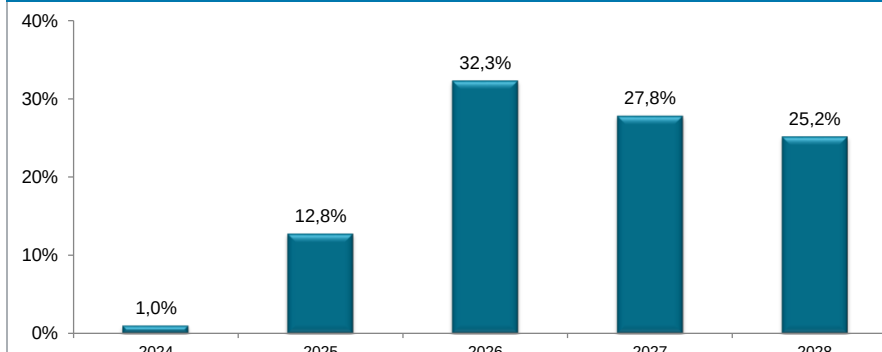
Source : Ofi Invest AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, exposition iTraxx et Trésorerie) ⁽¹⁾



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

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

