

# Ofi Invest Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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%.

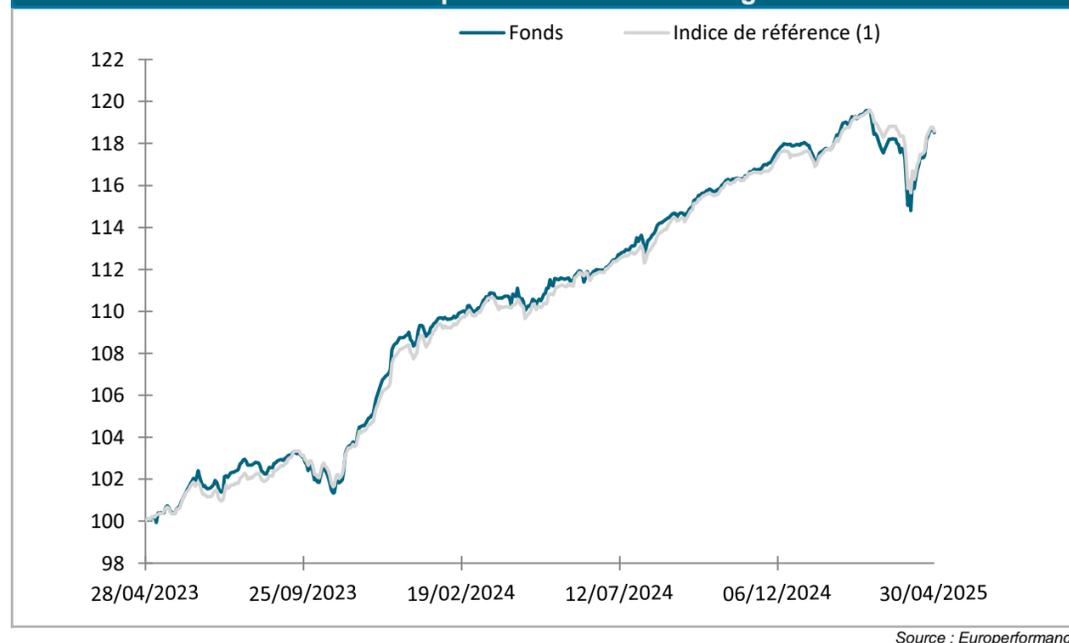
## Chiffres clés au 30/04/2025

Valeur liquidative (I_EUR) :	127,94
Valeur liquidative (D_EUR) :	53,53
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	246,22
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	67,86
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	532,00
Nombre d'émetteurs :	151
Taux d'investissement :	96,84%
Tracking error 10 ans :	1,15%

## 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	155,88%	6,64%	35,60%	6,53%	27,01%	5,36%	18,94%	5,76%	7,26%	3,10%	0,45%	5,11%	1,90%	0,09%
Indice	173,66%	7,44%	39,38%	6,60%	28,04%	5,07%	17,40%	5,25%	7,63%	2,66%	0,90%	4,19%	2,01%	0,29%

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%	-1,67%	0,80%									0,45%	0,90%

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 - avril 2025

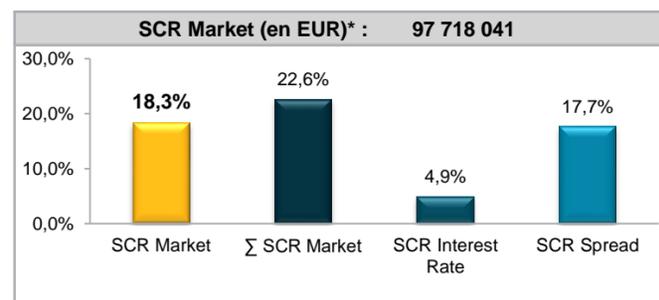


## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,20%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN PNC9 PERP	1,18%	Allemagne	4,375%	31/12/2079	BBB+
TELEFONICA EUROPE BV PERP	1,15%	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	1,08%	France	2,875%	31/12/2079	BBB
OI EUROPEAN GROUP BV 5.25 01/06/2029	1,04%	Etats-Unis	5,250%	01/06/2029	BB+
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	0,98%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B
GRUENENTHAL GMBH 4.125 15/05/2028	0,96%	Allemagne	4,125%	15/05/2028	BB-
ILIAD HOLDING SAS 6.875 15/04/2031	0,93%	France	6,875%	15/04/2031	BB-
<b>TOTAL</b>	<b>10,62%</b>				

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 <sup>(2)</sup>	Sensibilité Crédit
16,37 ans	341,73	BB	5,75%	5,55%	2,89	3,08

\*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
ISHARES HIGH YIELD CORP BOND UCI	Achat	2,98%
VMED O2 UK FINANCING I PLC 5.625 15/04/2032	Achat	0,70%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN PNC9 PERP	1,00%	1,18%
ADLER PELZER HOLDING GMBH 9.5 01/04/2027	0,40%	0,53%
VF CORPORATION 0.625 25/02/2032	0,28%	0,40%

Source : OFI INVEST AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FORVIA SE 5.5 15/06/2031	2,11%	Vente
MUNDYS SPA 4.75 24/01/2029	0,65%	Vente
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE PERP	0,25%	0,24%
VERDE BIDCO SPA 4.625 01/10/2026	0,56%	Vente
GETLINK SE 3.5 30/10/2025	0,50%	Vente

Source : OFI INVEST AM

## Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0,80% en avril contre un indice de référence progressant de +0.21%. Le taux d'investissement ressort proche de 100%, pour un rendement au pire brut à 5.55% et une sensibilité à 2.9.

La performance d'OFI Invest Euro High Yield ressort nettement au-dessus de son indice de référence principalement due à ses expositions tactiques de sur-sensibilité aux taux (+24bp de contribution à la performance positive relative) et de sur-sensibilité au marché crédit (ie Beta) lui procurant 15 bps de contribution à la performance positive relative. La non-exposition aux émetteurs en situation dite «distressed » et CCC tels que par exemple Selecta, Klockner, Cerba ou Foncia est génératrice de 12 bp de performance relative positive. Les sous-pondérations aux secteurs subissant les droits de douanes génèrent 10 bp de surperformance relative, et la surpondération aux secteurs des services et de la santé engrange tant qu'à elle 9 bp.

Sur le plan macroéconomique, le mois d'avril a été marqué par l'escalade dans la guerre commerciale initiée par Mr Trump suite au « Libération Day », suivi quasi instantanément par un nombre croissant d'assouplissements sur ces dits droits de douane. La débâcle et la volatilité sur les marchés financiers et plus particulièrement sur le marché de la dette américaine semblent le seul contre-pouvoir aux affres de l'administration Trump. Bien qu'en fin de compte, Trump a dû concéder à plusieurs reprises, ces esclandres vont sans doute peser à court et moyen terme de manière négative sur les entreprises dans leur capacité d'investissements et sur les agents économiques dans leur appétence à épargner et moins consommer.

Dans ce contexte, le marché du haut rendement européen signe une performance positive avec +0.21% en dépit d'un écartement des 40 bp de spread. Le spread du marché est ainsi repassé pendant quelques jours au-dessus de sa moyenne historique de long terme (ie 400bp) pour s'établir à 387 Bps en fin de mois. Par rating, les BB s'écartent de 30 Bps, les B de 39 bps, et les CCC de 155 Bps. Le crossover surperforme légèrement le cash avec 22 bps d'écartement, masquant néanmoins une volatilité bien supérieure à celle du cash. Par secteur, les télécommunications, les utilities et les services surperforment massivement le marché étant à l'abri des droits de douane et progressent respectivement de +1%, +0.61% et +0.52%. A contrario, les secteurs en première ligne des tarifs douaniers tels que l'industrie de base ou l'automobile sousperforment le marché (-1.12% et 0%).

Le dynamisme du marché primaire a pris rationnellement fin avec la relance de la guerre commerciale. Seuls cinq refinancements ont pu être placés lors de ce mois d'avril pour un total de 3.5 milliards d'euros. Coté demande, l'Europe a enregistré une décollecte massive : -13.1 milliards\$. La collecte annuelle s'avère maintenant négative en Europe avec -12.7 milliards\$. Aux Etats-Unis, les investisseurs se sont aussi largement retirés de la classe d'actifs avec des sorties enregistrant -12.4 milliards\$. La décollecte totale ressort à -2.3 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

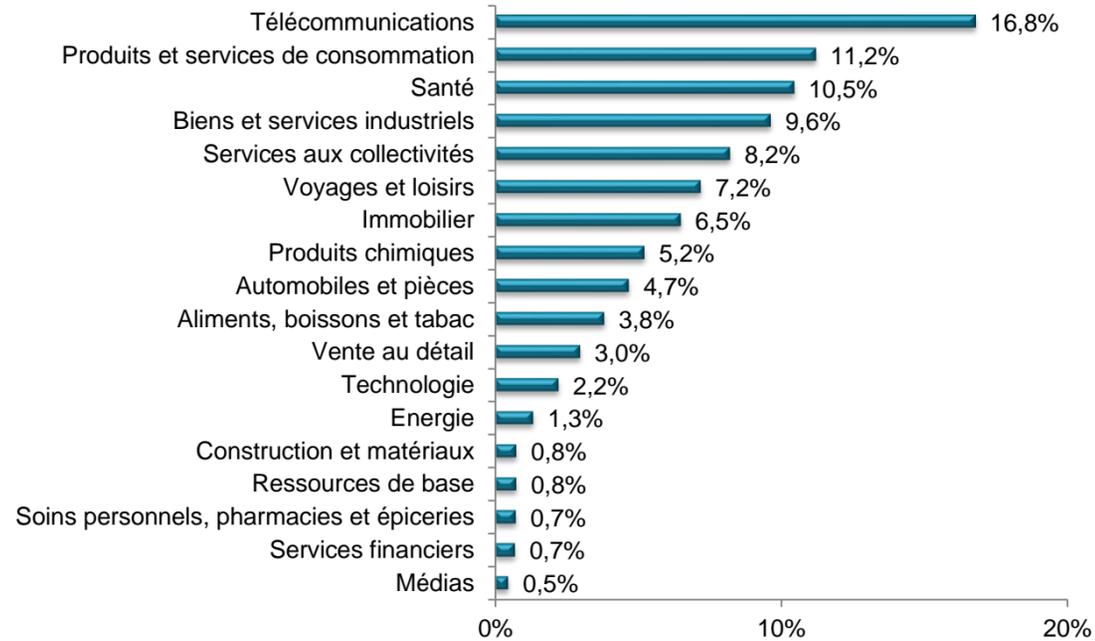
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

# Ofi Invest Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2025

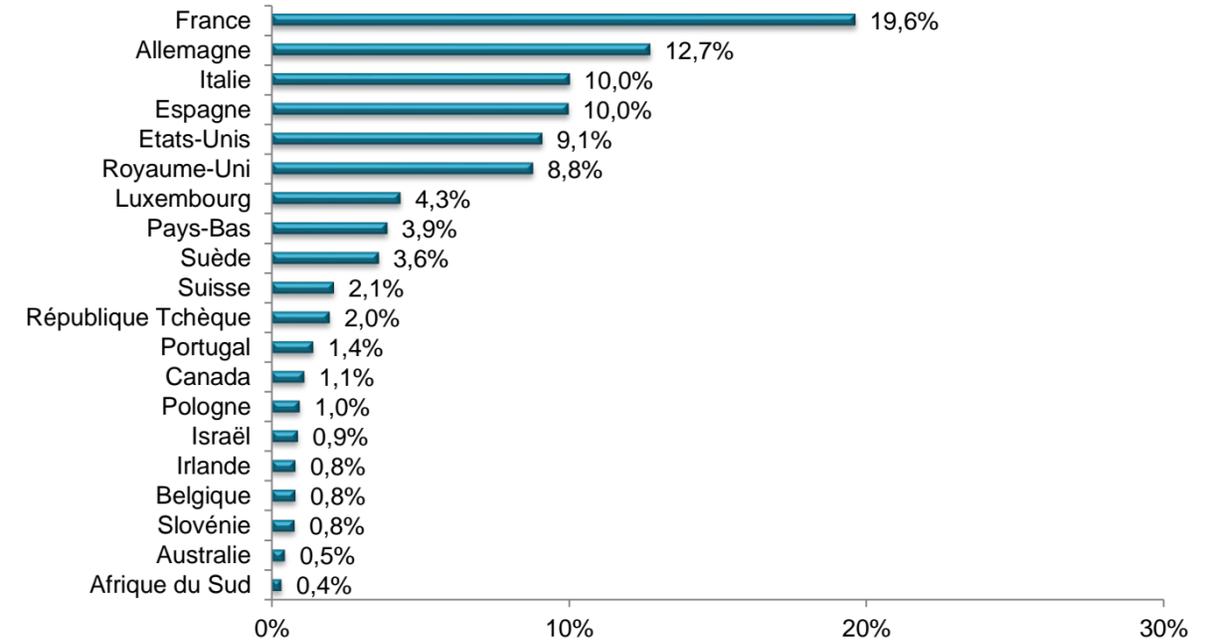


## Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



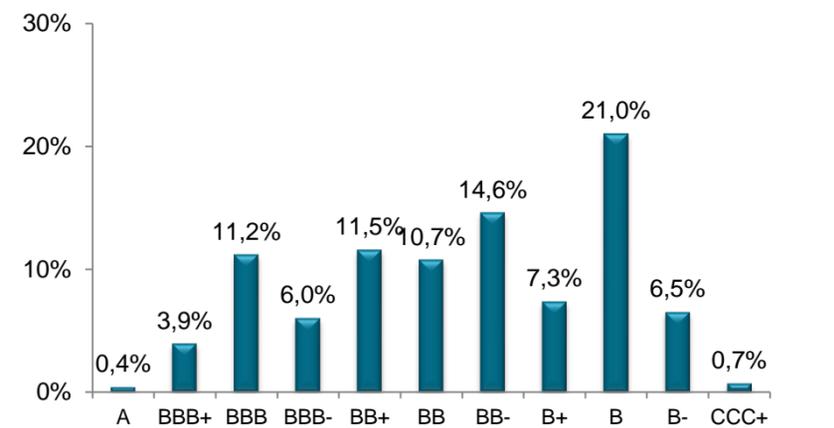
Source : OFI INVEST AM (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



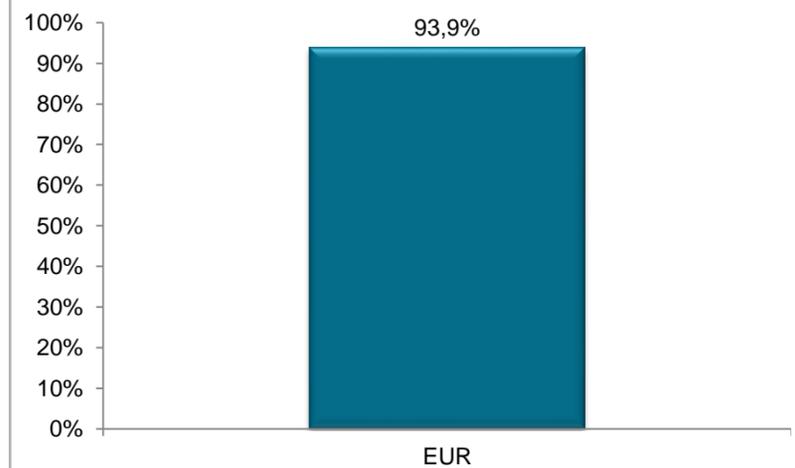
Source : OFI INVEST AM

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



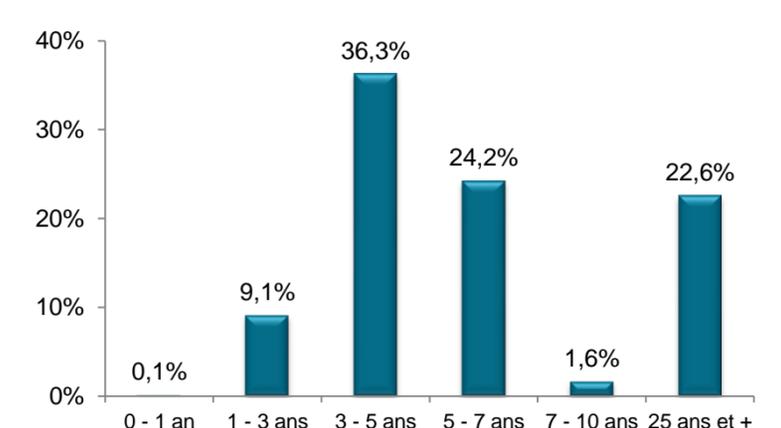
Source : OFI INVEST AM

## 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