

Ofi Invest Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 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%.

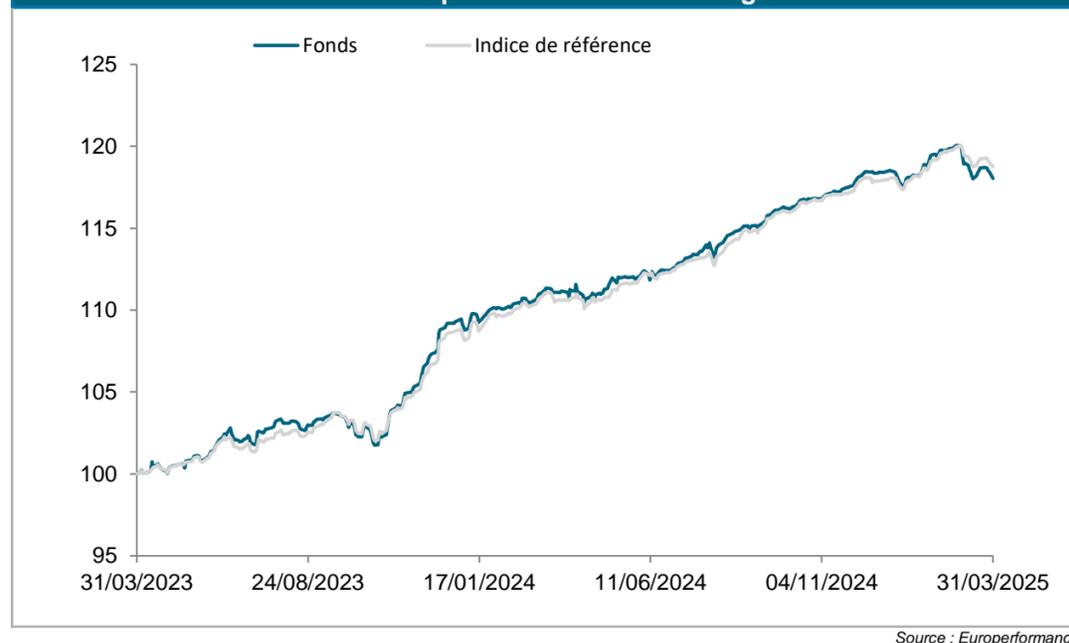
Chiffres clés au 31/03/2025

Valeur liquidative (I_EUR) :	126,92
Valeur liquidative (D_EUR) :	53,11
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	242,94
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	67,32
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	533,16
Nombre d'émetteurs :	153
Taux d'investissement (Exposition CDS Include) :	103,50%
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

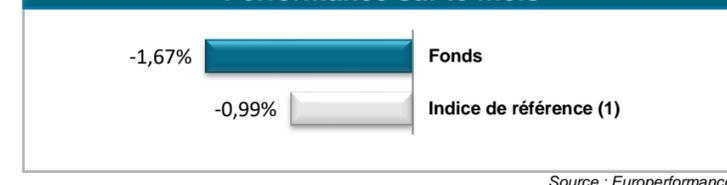


Profil de risque

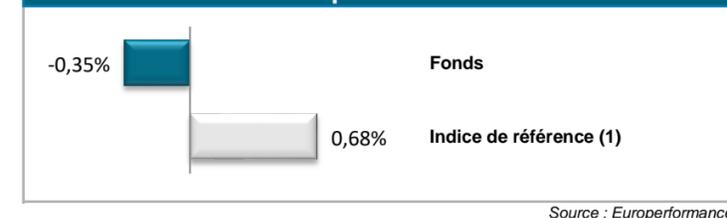
Niveau :



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	153,84%	6,64%	35,01%	6,49%	34,22%	5,88%	14,17%	5,74%	6,19%	2,18%	-0,35%	3,56%	1,65%	-0,35%
Indice	173,08%	7,44%	39,95%	6,37%	35,76%	5,34%	13,70%	5,25%	7,37%	1,82%	0,68%	2,60%	2,43%	0,68%

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%										-0,35%	0,68%

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 - mars 2025

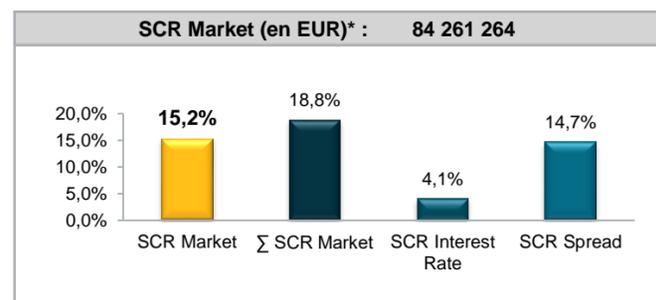


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
FORVIA SE 5.5 15/06/2031	2,11%	France	5,500%	15/06/2031	BB
TELEFONICA EUROPE BV PERP	1,21%	Espagne	5,752%	31/12/2079	BBB-
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,18%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
UNITED GROUP BV 6.5 31/10/2031	1,15%	Slovénie	6,500%	31/10/2031	B
PLT VII FINANCE SARL 6 15/06/2031	1,09%	Luxembourg	6,000%	15/06/2031	B
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERP	1,07%	France	2,875%	31/12/2079	BBB
OI EUROPEAN GROUP BV 5.25 01/06/2029	1,03%	Etats-Unis	5,250%	01/06/2029	BB+
VODAFONE GROUP PLC 27/08/2080	1,00%	Royaume-Uni	3,000%	27/08/2080	BBB+
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 6.5 15/03/2029	1,00%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN PNC9 PERP	1,00%	Allemagne	4,375%	31/12/2079	BBB+
TOTAL	11,85%				

Source : OFI INVEST AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 28/02/2025

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
16,45 ans	331,93	BB	5,88%	5,62%	3,92	3,34

*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
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE PERP	0,24%	0,25%
SCHAEFFLER AG 5.375 01/04/2031	Achat	0,62%
ELO SA 6 22/03/2029	0,18%	0,72%
EMERALD DEBT MERGER SUB LLC 6.375 15/12/2030	Achat	0,39%

Source : OFI INVEST AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SYENSQO NV PERP	0,61%	Vente
VILLA DUTCH BIDCO BV 9 03/11/2029	0,56%	Vente
ENEL SPA PERP	0,50%	Vente
REXEL SA 2.125 15/12/2028	0,49%	Vente
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA 5 15/05/2028	0,46%	Vente

Source : OFI INVEST AM

Commentaire de gestion

Le fonds recule de -1.67% sur le mois de mars, sous-performant son indice de référence qui termine le mois à -0.99%. Le taux d'investissement et le beta du portefeuille en fin de mois ressortent à 103,5% (Exposition CDS Incluse) et 118% respectivement, pour un rendement au pire à 5.6% et une sensibilité à 3.92. Le beta du fonds a augmenté au cours du mois du fait de la participation aux nombreuses émissions primaires, qui entreront dans l'indice lors des prochains rebalancements.

Le marché high yield a baissé de 0.99% en mars, sa pire performance mensuelle depuis septembre 2022. Le marché a notamment souffert de la très forte remontée des taux d'intérêt, consécutive à la décision de l'Allemagne de renoncer au mécanisme de frein à la dette et de voter un plan d'investissement massif destiné à relancer l'économie et à renforcer les capacités militaires du pays. Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand a progressé de 33 pb sur le mois, dont 30 points de base sur la journée du 5 mars, la plus importante hausse journalière de ce taux depuis 1990. En parallèle du mouvement de taux, les spreads de crédit high yield se sont écartés de 56 pb, le plus important écartement mensuel depuis 2 ans, les futurs droits de douane imposés par les Etats-Unis créant des incertitudes macroéconomiques importantes.

Par rating, le marché high yield a connu une décompression significative des CCC, qui terminent le mois à -1.99%. La performance des BB et B est en revanche homogène, à -0.91% et -0.86% respectivement. Parmi les CCC on retrouve Cerba, principal sous-performeur du mois, qui a annoncé avoir embauché des conseillers juridiques. De leur côté, les créanciers de Cerba seraient en train de s'organiser selon la presse.

La moindre performance du fonds par rapport à son indice est en grande partie liée à sa sensibilité taux (-29 pb), mise en place dans un contexte de ralentissement économique en Europe. La hausse des taux a également pénalisé les obligations hybrides en portefeuille (dont Aroundtown, Grand City, et Telefonica). Enfin, Le fonds a souffert de son exposition aux équipementiers automobiles (Faurecia, Antolin, Adler Pelzer), alors que les Etats Unis ont annoncé des droits de douane de 25% sur toutes les voitures non fabriquées sur leur territoire.

Le marché primaire a de nouveau été très actif en mars, avec près de 8 Mds€ de nouvelles émissions sur le mois. On note notamment les émissions des équipementiers automobiles (Forvia : 750 M€, Schaeffler : 1.15 Md€ et IHO : 320 M€). Parmi les autres sociétés se refinançant, on trouve Getlink (600 M€), Ontex (400 M€), Fnac (300 M€), Séché (400 M€), Alstria (500 M€), SNF (550 M€), Viridien (475 M€) ou encore Itelyum (700 M€). Le fonds a participé à la majorité des nouvelles émissions.

Côté flux, les incertitudes macroéconomiques ont conduit à des sorties importantes de 2.8 Mds\$ sur le marché high yield européen. De ce fait, après la forte collecte de février, les entrées depuis le début de l'année ne sont plus que légèrement positives. La collecte a en revanche été significative aux Etats-Unis, avec près de 3 Mds\$ de flux entrants sur le mois, et déjà 10 Mds\$ 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

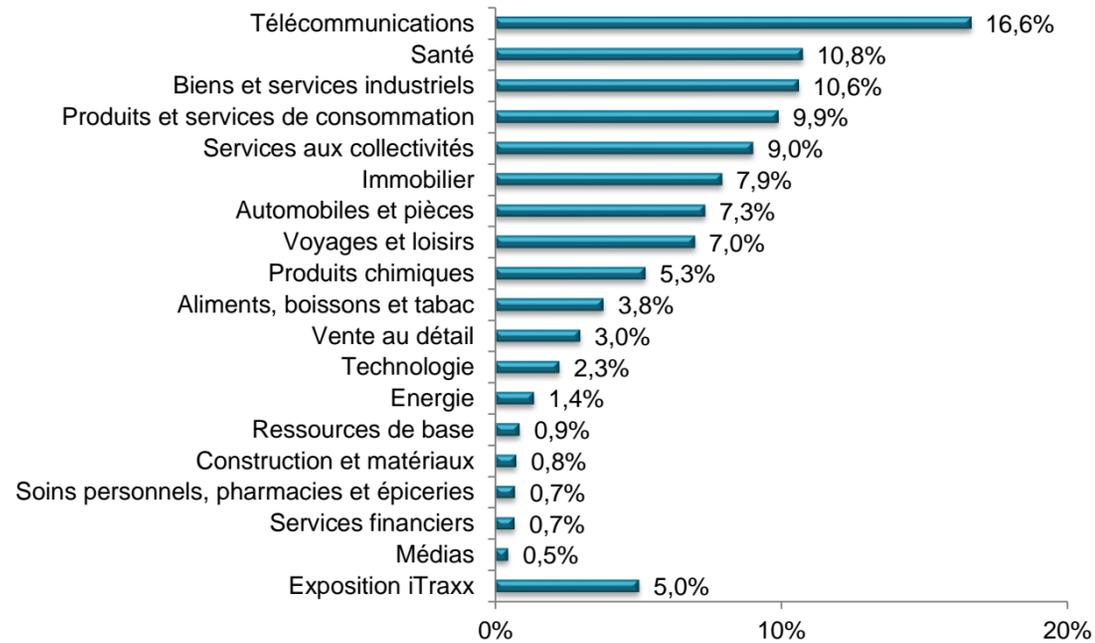
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2025

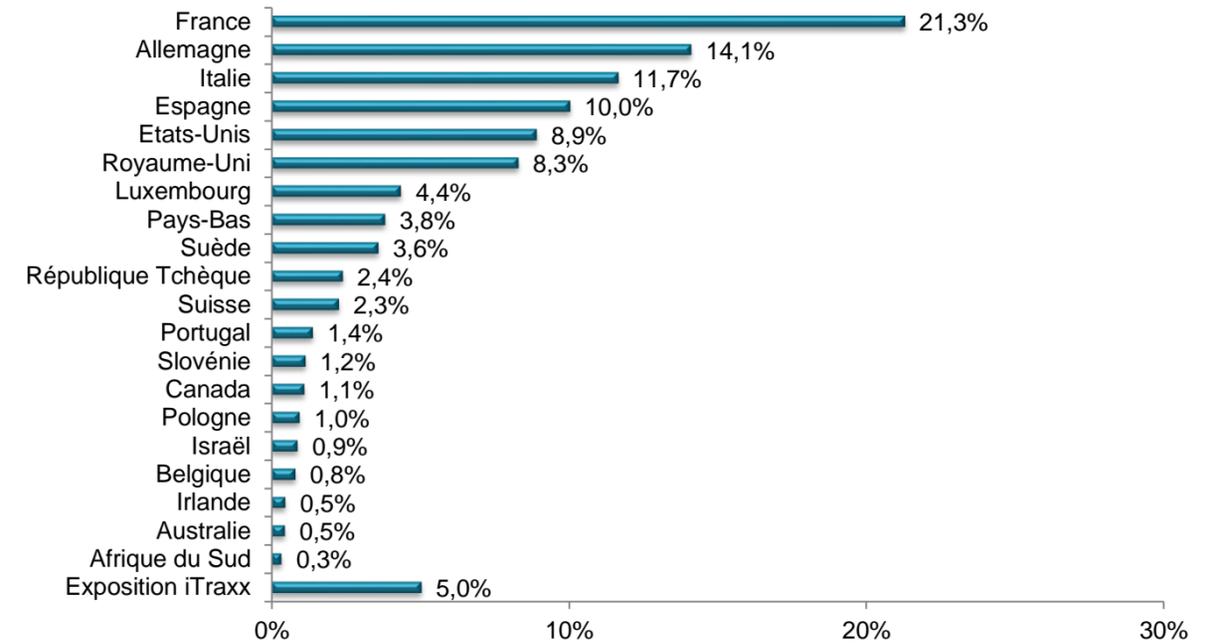


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



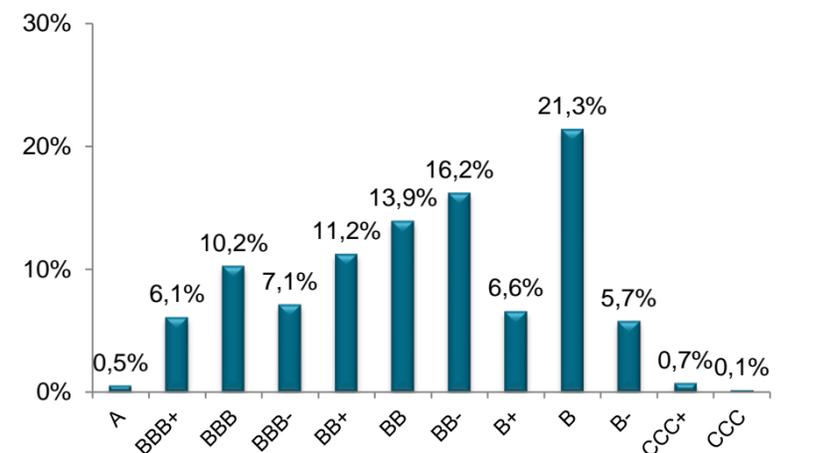
Source : OFI INVEST AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



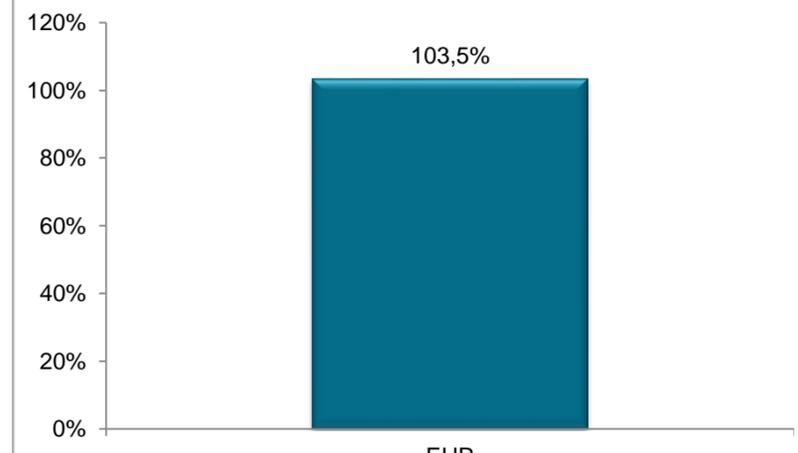
Source : OFI INVEST AM

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



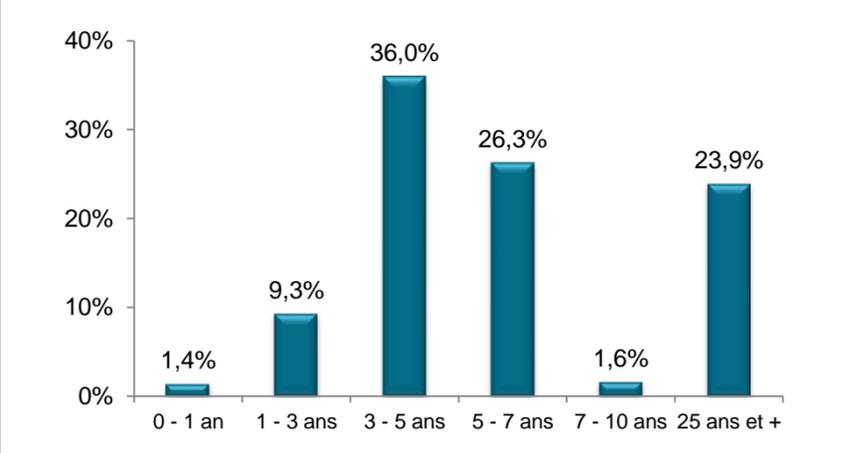
Source : OFI INVEST AM

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