Ofi Invest ESG Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024

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%.

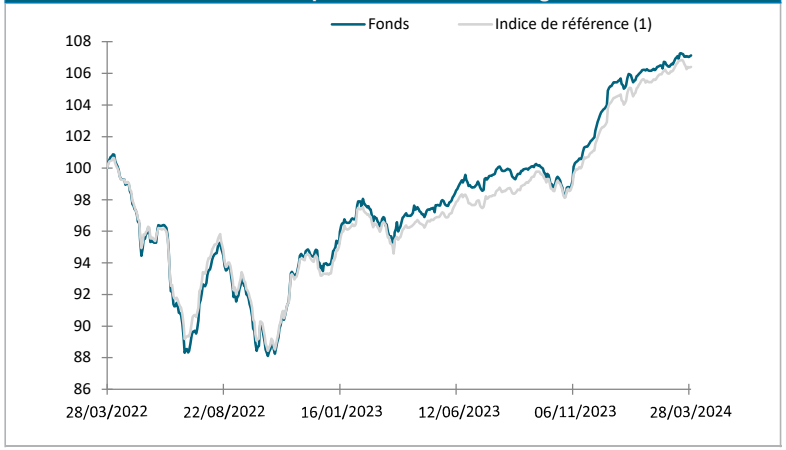
Chiffres clés au 28/03/2024

Valeur liquidative :	112,20
Actif net de la part R (en millions EUR) :	4,50
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	180,43
Nombre d'émetteurs :	122
Taux d'investissement :	88,88%
Tracking error (depuis création) :	1,13%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013274958
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 :	29/08/2017
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 dela de l'indice de référence
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,51%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

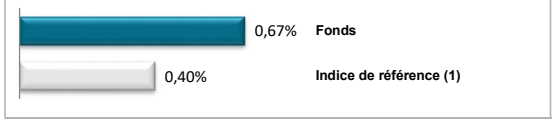


Source : Europerformance

Profil de risque

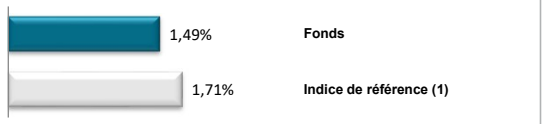
Niveau : 1 2 **3** 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2024		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
Ofi Invest ESG Euro High Yield R	12,20%	*7,60%*	9,46%	*8,56%*	3,07%	*5,94%*	10,52%	*3,58%*	1,49%	*2,78%*	7,53%	1,49%
Indice de référence (1)	15,96%	*7,42%*	12,93%	*8,26%*	3,22%	*5,37%*	10,62%	*3,41%*	1,71%	*3,34%*	7,13%	1,71%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2019	2,03%	1,44%	0,81%	1,08%	-1,98%	1,91%	0,45%	0,84%	-0,39%	-0,29%	0,76%	0,80%	1.38%	*1,08%*
2020	-0,16%	-1,86%	-12,19%	6,44%	2,31%	1,79%	1,50%	1,21%	-1,17%	0,18%	3,87%	0,94%	1,70%	*2,58%*
2021	0,27%	0,31%	0,63%	0,52%	0,00%	0,23%	0,12%	0,15%	0,01%	-0,58%	-0,59%	1,14%	2,22%	*3,49%*
2022	-1,81%	-3,16%	0,87%	-3,29%	-1,06%	-8,35%	5,56%	-0,79%	-4,12%	2,08%	4,29%	-0,54%	-10,57%	*-11,16%*
2023	3,04%	-0,15%	0,35%	0,35%	0,58%	1,06%	1,19%	-0,13%	-0,30%	-0,40%	3,47%	2,81%	12,43%	*12,08%*
2024	0,62%	0,19%	0,67%										1,49%	*1,71%*

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 ESG Euro High Yield R

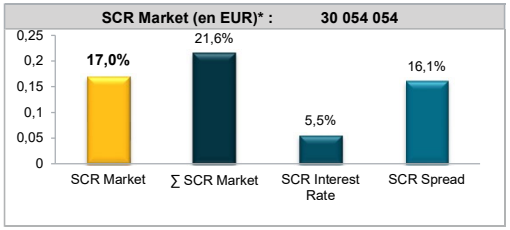
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024

10 Principales Lignes *(hors OPCVM et Trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,88%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
TELECOM ITALIA SPA 6.875 15/02/2028	1,50%	Italie	6,875%	15/02/2028	B+
VERISURE HOLDING AB 7.125 01/02/2028	1,47%	Suède	7,125%	01/02/2028	B
ELECTRICITE DE FRANCE SA 31/12/2079	1,35%	France	0,000%	31/12/2079	BBB
MUNDYS SPA 4.75 24/01/2029	1,26%	Italie	4,750%	24/01/2029	BB+
VODAFONE GROUP PLC 27/08/2080	1,26%	Royaume-Uni	0,000%	27/08/2080	BBB
ACCOR SA 31/12/2079	1,23%	France	0,000%	31/12/2079	BBB-
SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV 3.375 15/07/2026	1,21%	Italie	3,375%	15/07/2026	BB-
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH 4.375 15/01/2028	1,20%	Allemagne	4,375%	15/01/2028	B-
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 6.5 15/03/2029	1,12%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B
TOTAL	**13,48%**				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement



**Données au 28/03/2024*

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
15,3 ans	252,22	BB	5,58%	5,32%	3,13	2,34

**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
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE 4.875 13/03/2029	Achat	0,83%
TELEFONICA EUROPE BV 31/12/2079	Achat	0,55%
ORSTED A/S 31/12/2079	Achat	0,61%
EUTELSAT SA 2 02/10/2025	Achat	0,55%
CITYCON OYJ 31/12/2079	Achat	0,54%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
GRIFOLS ESCROW ISSUER SAU 3.875 15/10/2028	1,31%	Vente
TELEFONICA EUROPE BV 26 31/12/2079	0,73%	Vente
SCHAEFFLER AG 3.375 12/10/2028	0,72%	Vente
CTEC II GMBH 5.25 15/02/2030	0,56%	Vente
CITYCON OYJ 31/12/2079	0,54%	Vente

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le fonds progresse de +0.67% sur le mois de mars, surperformant son indice de référence qui termine le mois à +0.40%. Le taux d'investissement et le beta du portefeuille en fin de mois ressortent à 88,88% et 72% respectivement, pour un rendement au pire à 5.32% et une sensibilité à 3.13.

La performance du marché high yield est restée solide en mars, portée par le carry du marché et le léger resserrement des taux gouvernementaux, et alors que les spreads sont restés relativement stables sur le mois (+6 pb).
Côté macro, le mois a été marqué en Europe par le message de Mme Lagarde, pointant vers une probable baisse des taux en juin. Côté micro, mars a été caractérisé par le fort écartement des spreads entre les BB, dont les spreads se sont resserrés de 5 pb sur le mois, et les B, qui se sont écartés de 20 pb. Le segment des noms les plus fragiles a en effet souffert de la déflagration Altice, qui a annoncé lors de la présentation de ses résultats annuels que les produits des cessions récentes ne serviraient pas à rembourser la dette et que le Groupe attendait que les porteurs obligataires participent à un désendettement fort du Groupe. Le marché obligataire a été pris à revers par ces déclarations allant à l'encontre des derniers messages du Groupe, et les obligations Altice ont baissé de 10 à 25 points en fonction des maturités et des séniorités.

La surperformance du fonds par rapport à son indice résulte principalement de sa moindre exposition à Altice France (+20 pb de surperformance). L'exposition aux obligations décotées de deux foncières, Heimstaden et Grand City, a également rapporté 16 pb de surperformance. Enfin, le fonds a profité de sa sur-sensibilité taux (+6 pb). En contrepartie, il a souffert de son exposition à Grifols (-7 pb, cédé au cours du mois), ainsi que de son absence d'exposition à la foncière CPI Property (-7 pb) ainsi qu'à Cellnex (-4 pb).

Côté facteurs techniques, le marché primaire a été extrêmement actif en mars, avec plus de 13Mds€ émis, soit le plus fort volume d'émissions depuis octobre 2021. Parmi les émetteurs du mois, on note les émissions des émetteurs récurrents Eutelsat (600M€ à 9 .75%), Virgin Media (600M€), CBR (470M€), Progroup (750M€), Evoca (550M€), Reno (600M€) ou encore Fnac (550M€ à 6%), ainsi que l'apparition du primo émetteur Neopharmed Gentili (650M€ en deux tranches). British Telecom (750M€) et Telefonica (1.1Md) ont également émis des obligations hybrides. Le fonds a participé aux émissions CBR, Progroup, Fnac, Neopharmed et Eutelsat.

Côté flux, avec près de 4Mds$, le mois de mars a été le plus prolifique en termes de collecte pour les fonds HY européens depuis juillet 2020. Les flux depuis le début de l'année s'établissent ainsi à plus de 8Mds$ sur le high yield européen. Côté US, le mouvement a été moins soutenu, avec seulement 230M$ collectés sur le mois.

Le beta du fonds a nettement baissé au cours du mois du fait de la cession de l'exposition à Altice. Le beta actuel du portefeuille reflète la nette sous-exposition du portefeuille aux situations distressed du marché HY, dans un contexte d'accélération du risque idiosyncratique.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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).

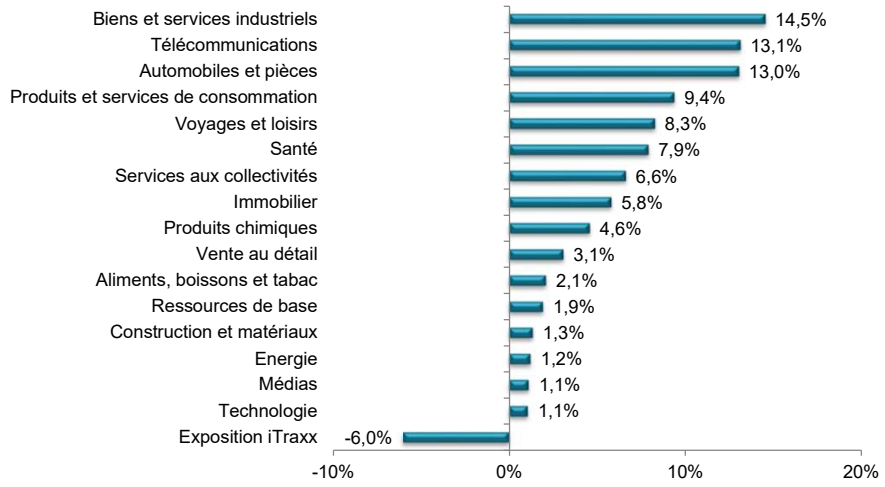
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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 ESG Euro High Yield R

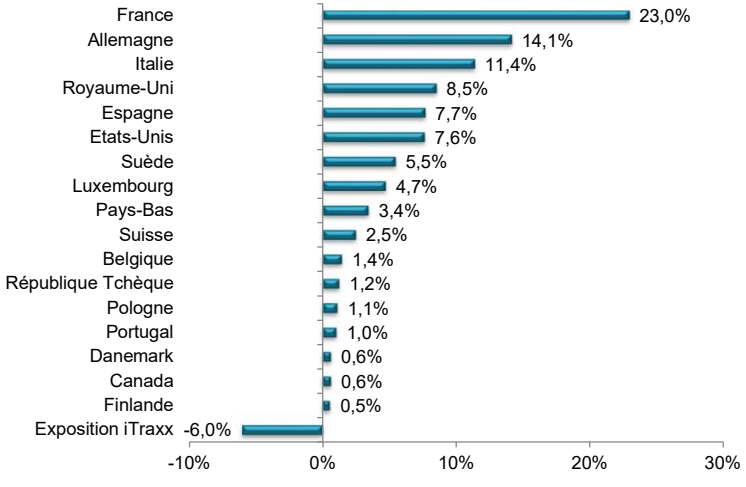
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



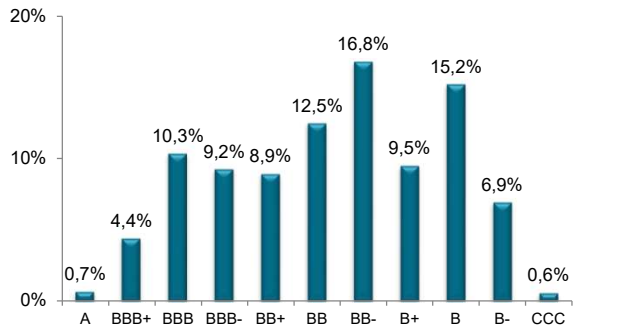
Source : OFI Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



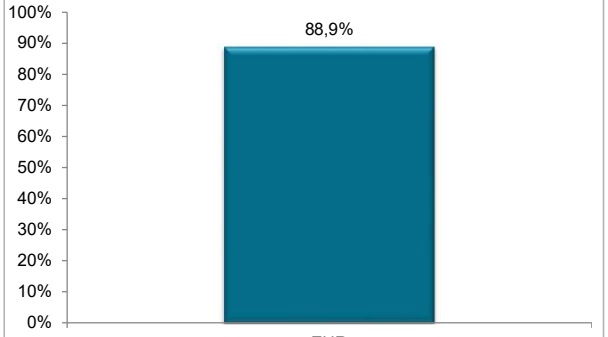
Source : OFI Invest AM

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



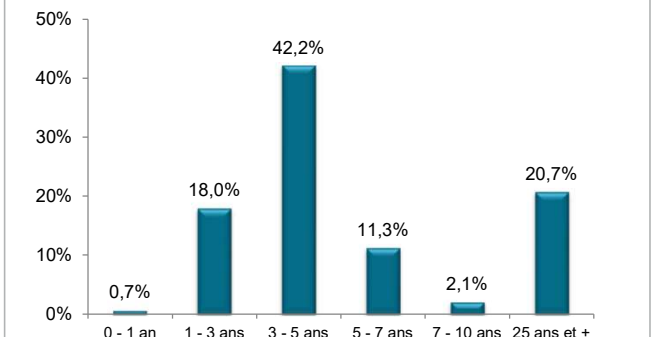
Source : OFI Invest AM

Répartition par devise *(hors OPCVM et Trésorerie)*



Source : OFI Invest AM

Répartition par maturité *(hors OPCVM, Trésorerie et 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).

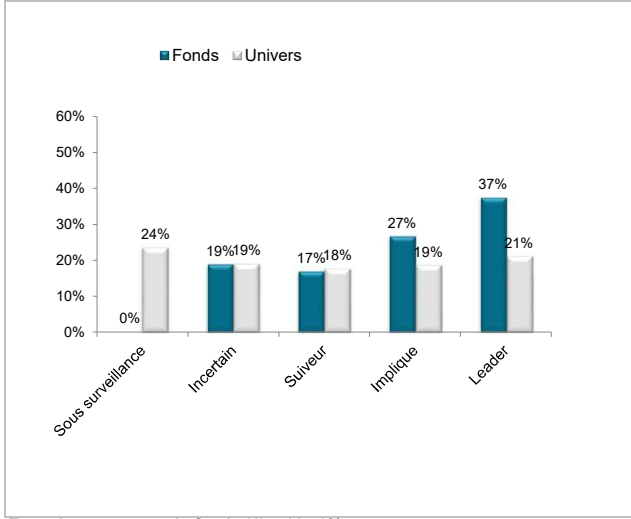
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

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

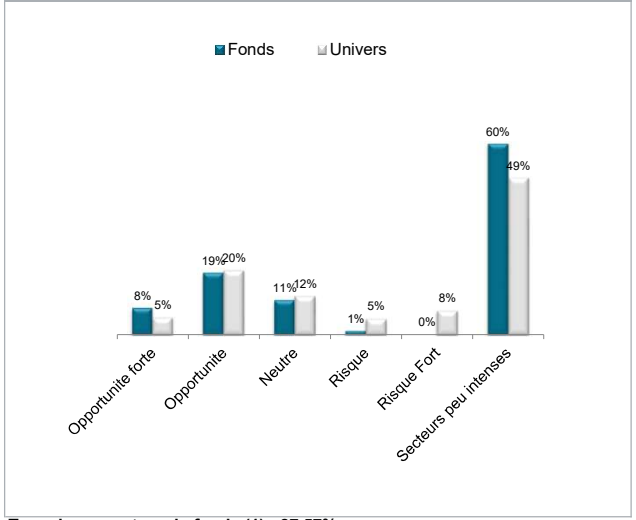
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2024

Répartition par catégorie ISR* (Partie couverte, rebasée)



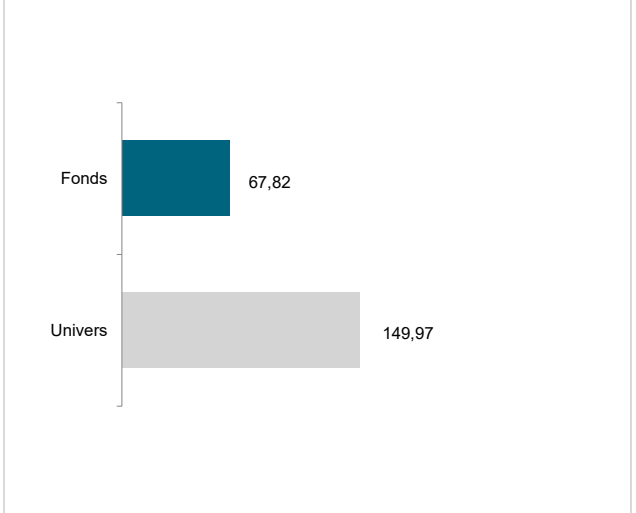
Taux de couverture du fonds (1) : 93,52%
Taux de couverture de l'univers : 78,53%

Répartition par catégorie TEE* (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 87,57%
Taux de couverture de l'univers : 64,4%

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



Taux de couverture du fonds (1) : 82,75%
Taux de couverture de l'univers : 72,55%

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

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.

(1) Hors Disponibilités

** Univers : Univers ISR OBLIGATIONS EURO 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).