

Ofi Invest Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 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%.

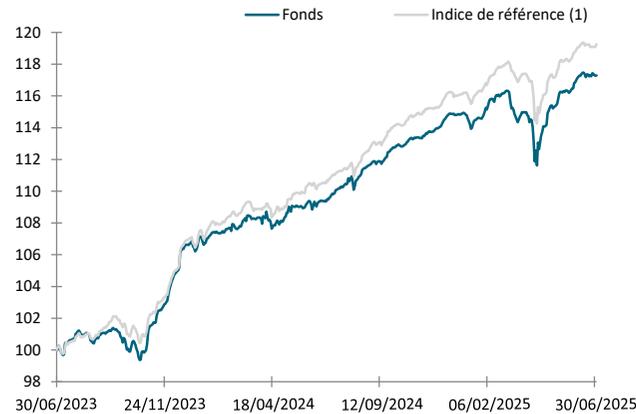
Chiffres clés au 30/06/2025

Valeur liquidative :	121,46
Actif net de la part R (en millions EUR) :	53,09
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	531,60
Nombre d'émetteurs :	159
Taux d'investissement (Exposition CDS Inclusive) :	83,21%
Tracking error (depuis création) :	1,11%

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 :	1,25%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

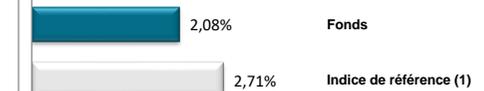


Performance sur le mois



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 2025		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Euro High Yield R	21,46%	7,06%	20,41%	5,09%	31,34%	4,76%	7,26%	3,08%	2,08%	4,26%	2,08%	2,58%
Indice de référence ⁽¹⁾	27,00%	6,87%	24,28%	4,69%	30,68%	4,45%	7,90%	2,64%	2,71%	3,53%	2,71%	2,01%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	1,38%	1,08%
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%	-0,26%	0,86%	0,33%	1,32%	0,97%	0,82%	0,51%	0,61%	0,75%	7,63%	8,46%
2025	0,31%	0,94%	-1,71%	0,77%	1,38%	0,41%							2,08%	2,71%

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0) 1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2025

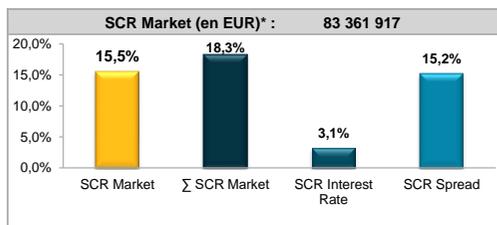


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ZF EUROPE FINANCE BV 7 12/06/2030	1,49%	Allemagne	7,000%	12/06/2030	BB
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN PNC9 PERP	1,17%	Allemagne	4,375%	31/12/2079	BBB+
LOXAM SAS 6.375 31/05/2029	1,15%	France	6,375%	31/05/2029	BB-
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERP	1,05%	France	2,875%	31/12/2079	BBB
SPIE SA 3.75 28/05/2030	1,03%	France	3,750%	28/05/2030	BBB-
PLT VII FINANCE SARL 6 15/06/2031	1,03%	Luxembourg	6,000%	15/06/2031	B
VODAFONE GROUP PLC 27/08/2080	1,02%	Royaume-Uni	3,000%	27/08/2080	BBB
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH 7.5 15/05/2030	1,01%	Allemagne	7,500%	15/05/2030	B-
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL 6.5 15/03/2029	0,98%	Espagne	6,500%	15/03/2029	B+
GRUENTHAL GMBH 4.125 15/05/2028	0,94%	Allemagne	4,125%	15/05/2028	BB-
TOTAL	10,87%				

Source : OFI INVEST AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/06/2025

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
16,29 ans	248,09	BB	5,34%	4,95%	3,06	2,56

*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
EUTELSAT SA 9.75 13/04/2029	Achat	0,81%
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH 7.5 15/05/2030	0,56%	1,01%
TENNET HOLDING BV PERP	Achat	0,39%
CLARIANE SE 7.875 27/06/2030	Achat	0,38%
GRIFOLS ESCROW ISSUER SAU 3.875 15/10/2028	0,59%	0,73%

Source : OFI INVEST AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FLORA FOOD MANAGEMENT BV 6.875 02/07/2029	0,89%	Vente
EDREAMS ODIGEO SA 5.5 15/07/2027	0,77%	Vente
DUFREY ONE BV 4.75 18/04/2031	0,55%	Vente
INTERNATIONAL DESIGN GROUP SPA 10 15/11/2028	0,51%	Vente
EIRCOM FINANCE DAC 5.75 15/12/2029	0,49%	Vente

Source : OFI INVEST AM

Commentaire de gestion

Le fonds progresse de +0.41% sur le mois de juin, en ligne avec son indice de référence qui termine le mois à +0.44%. Le taux d'investissement et le beta du portefeuille en fin de mois ressortent à 83,2% (Exposition CDS Inclusive) et 90% respectivement, pour un rendement au pire à 5% et une sensibilité à 3,1. Le beta a diminué au cours du mois (96% fin mai), à la suite de la mise en place d'une couverture crédit via Xover.

La solide performance du marché sur le mois de juin est liée à un nouveau resserrement de 30 pb des spreads de crédit, qui terminent le mois à 323 pb. Les spreads de crédit s'établissent désormais très en-dessous de leur moyenne de long terme, autour des 400 pb. La bonne santé du marché high yield euro est en partie liée au redéploiement de capitaux préalablement investis sur les marchés américains, dont la dynamique s'essouffle à mesure que grandissent les inquiétudes sur la dette américaine et la santé du consommateur US. La situation économique en Europe reste pourtant fragile, avec une croissance atone et une pression sur les marges des entreprises.

Dans ce marché haussier, on notera que l'écart de spread entre les sociétés notées B et les sociétés notées BB, autour de 150 pb, ne s'est pas resserré sur le mois, à la différence du gros resserrement connu en mai. La recherche de rendement a donc marqué le pas et les noms les plus fragiles n'apparaissent pas nécessairement attractifs, un signe que les investisseurs ne sont pas prêts à tout acheter. A ce niveau de spread moyen du marché, beaucoup de noms commencent en effet à ressortir peu attractifs en risque/rendement. Par rating, les CCC sous-performent nettement à -1.4%, pénalisés par les reculs des noms distressed Altice International, Kemone, Victoria ou Cerba (noms auxquels le fonds n'est pas exposé), alors que les BB sont à +0.5% et les B à +0.7%.

Le fonds a bénéficié au cours du mois du rebond de titres high beta auxquels il est exposé, dont les obligations des foncières Altria ou Aroundtown. Il a également bénéficié de sa moindre exposition à ZF, ou de son absence d'exposition à Kemone et Altice International. En contrepartie, il a souffert de la mise en place d'une couverture crédit (-5 pb), ainsi que de la moindre exposition à Eutelsat, qui a annoncé au cours du mois une importante augmentation de capital souscrite majoritairement par l'Etat français.

Le marché primaire a été de nouveau extrêmement actif en juin, avec 23 Mds€ de nouvelles émissions. C'est, pour le 2^e mois consécutif, le plus haut niveau mensuel d'émissions jamais atteint sur le marché high yield européen (18 Mds€ en mai 2025). Parmi les principales opérations du mois, on note les refinancements de Fibercorp (2.8 Mds€), TeamSystem (1.55 Md€), Techem (1.15 Md€), CMA CGM (600 M€), Benteler (600 M€) ou encore Cheplapharm (500 M€). On note également l'arrivée massive de nouveaux émetteurs, avec Mehilainen (1.1 Md€), Urbaser (800 M€), Maxam (790 M€), ou encore Doc Group (590 M€).

Côté flux, la collecte a été soutenue au cours du mois avec 4.9 Mds\$ de flux entrants sur le marché high yield européen, une nette accélération par rapport aux flux entrants du mois de mai (+2.4 Mds\$). Depuis le début de l'année, le marché reste toutefois en décollecte, à -5.5 Mds\$. Aux Etats-Unis, la collecte a été d'ampleur équivalente sur le mois à 5.2 Mds\$. Depuis le début de l'année, le marché US a collecté 12.2 Mds\$.

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

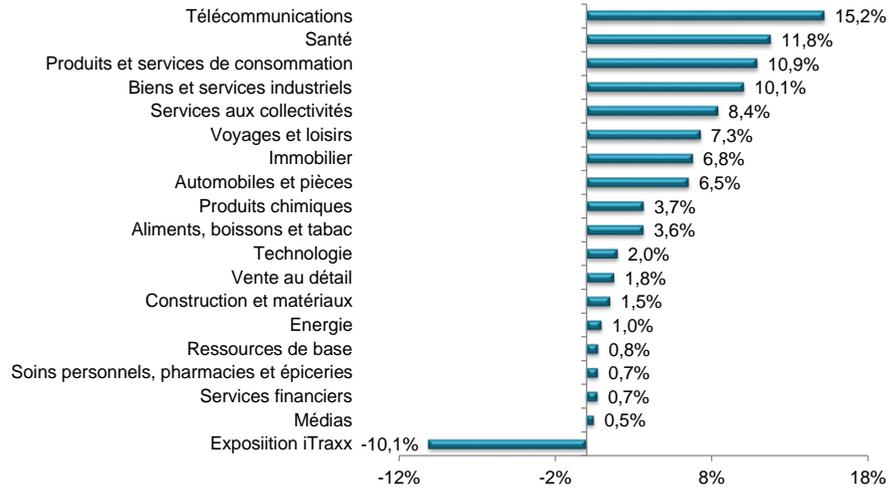
127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro High Yield R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2025

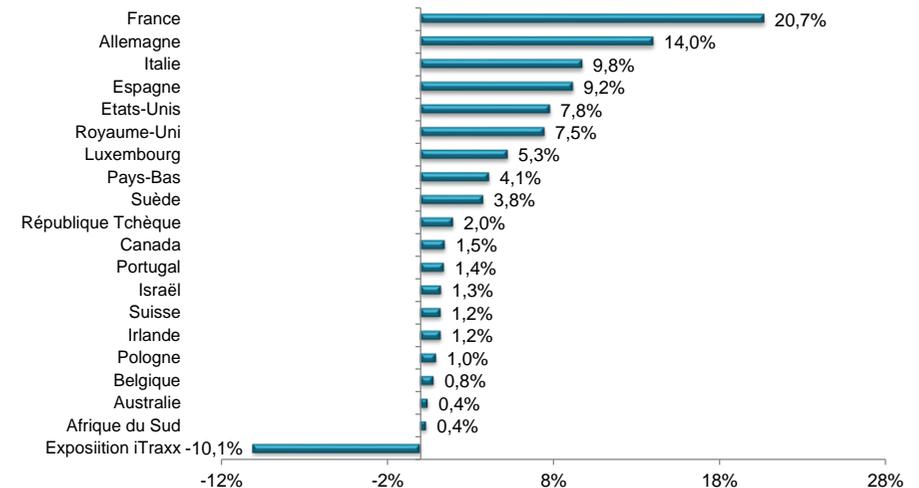


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



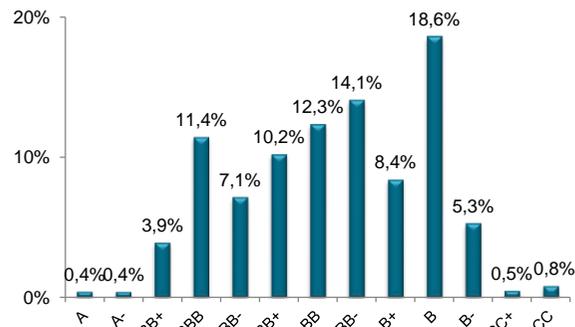
Source : OFI INVEST AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



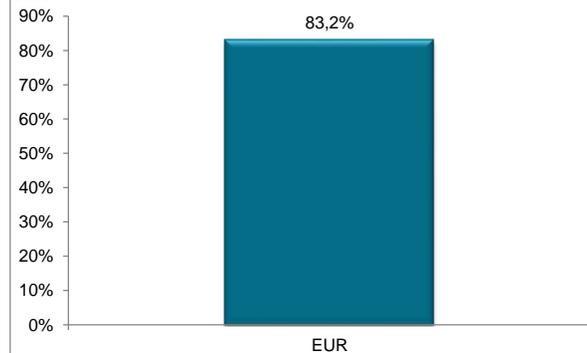
Source : OFI INVEST AM

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



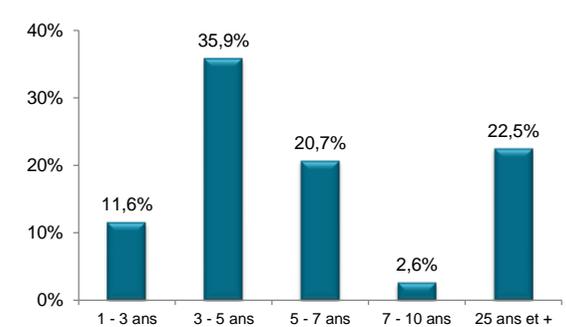
Source : OFI INVEST AM

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 (127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux).

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

127-129, quai du Président Roosevelt • 92130 Issy-les-Moulineaux • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com