

Ofi Invest High Yield 2027 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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.

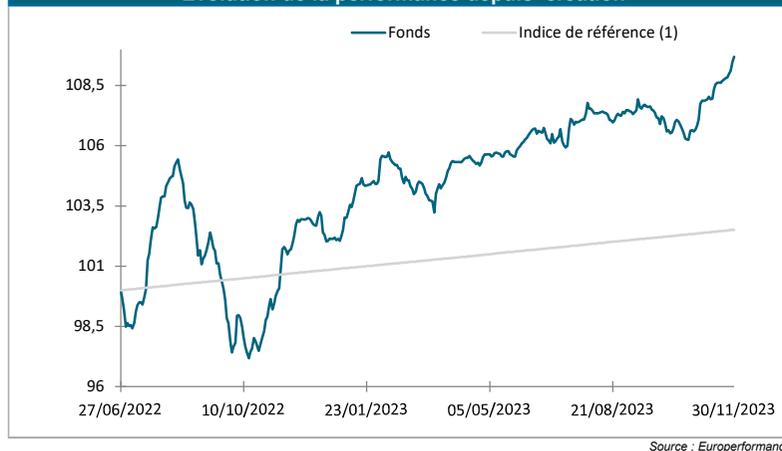
Chiffres clés au 30/11/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	109,69
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	27,65
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	915,74
Nombre d'émetteurs :	153
Taux d'investissement :	99,9%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013511474
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion (1) :	1,75% 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 :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	29/06/2022
Horizon de placement :	31/12/2027
Valorisation :	Quotidienne
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,00%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

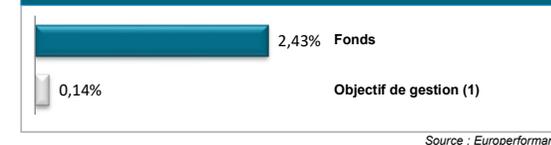
Evolution de la performance depuis création



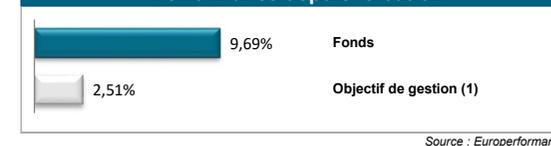
Profil de risque

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 RC	9,69%	5,50%	-	-	-	-	6,56%	3,49%	7,48%	3,55%	3,59%	2,07%
Objectif de gestion (1)	2,51%	-	-	-	-	-	1,75%	-	1,60%	-	0,87%	0,43%

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 1,75% nette de frais de gestion annualisée sur la durée de placement recommandée, soit à l'échéance le 31/12/2027

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).

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2022						-1,51%	5,01%	-1,20%	-4,42%	1,68%	3,67%	-0,85%	2,06%	0,89%
2023	2,31%	-0,10%	0,72%	0,42%	0,36%	0,28%	1,27%	-0,07%	-0,23%	-0,12%	2,43%		7,48%	1,60%

Source : Europerformance

*Performance du 27/06/2022 au 30/06/2022.

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 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2023



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
AIR FRANCE KLM 8,125 2028_05	0,87%	France	8,125%	31/05/2028	BB-
TAPESTRY 5,375 2027_11	0,87%	Etats-Unis	5,375%	27/11/2027	BBB
PAPREC HLDG 6,500 2027_11	0,85%	France	6,500%	17/11/2027	BB-
IHO VERWALTUNG 8,750 2028_05	0,84%	Allemagne	8,750%	15/05/2028	BB
TRATON FINANCE LUX SA 4,500 2026_11	0,83%	Allemagne	4,500%	23/11/2026	BBB
GAMENET GROUP 7,125 2028_06	0,82%	Italie	7,125%	01/06/2028	BB-
TDC NET A/S 5,056 2028_05	0,82%	Danemark	5,056%	31/05/2028	BB-
LEVI STRAUSS & CO 3,375 2027_03	0,82%	Etats-Unis	3,375%	15/03/2027	BB+
BENTELER INTERNATIONAL 9,375 2028_05	0,81%	Autriche	9,375%	15/05/2028	BB-
HUHTAMAKI 4,250 2027_06	0,81%	Finlande	4,250%	09/06/2027	BB+
TOTAL	8,33%				

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.
3,39%	0,77	1,17	58,82%	-1,78%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité*

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
3,38 ans	187,13	BB+	5,11%	2,87

*YTM, spread moyen et sensibilité sont calculés sur le prix Last.

Source : OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TAPESTRY 5.375 2027_11	Achat	0,87%
PAPREC HLDG 6.500 2027_11	Achat	0,85%
TRATON FINANCE LUX SA 4.500 2026_11	Achat	0,83%
HAPAG-LLOYD 2.500 2028_04	Achat	0,74%
INFRASTRUTTURA WIRELESS 1.875 2026_07	Achat	0,73%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TRATON FINANCE LUX SA 4.125 2025_11	0,72%	Vente
AMS 6.000 2025_07	0,28%	Vente
ATOS 1.750 2025_05	0,51%	0,23%

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +2.43% en novembre. Le taux d'investissement à la fin du mois est de 100%, pour un rendement au pire à 4,96% et une sensibilité à 2.87.

Le marché high yield a réalisé une performance très élevée sur le mois, la 4^e meilleure performance mensuelle des trois dernières années. L'environnement macro-économique a été très favorable, avec à la fois un ralentissement progressif des économies, un recul significatif de l'inflation, au-delà des attentes, et des prix de l'énergie qui ne semblent pas souffrir des conflits ou de l'arrivée progressive de l'hiver. Côté micro, les résultats du troisième trimestre ont également été meilleurs qu'attendus pour la grande majorité des entreprises, ce qui a là aussi rassuré les investisseurs. Dans ce contexte, les marchés obligataires ont bénéficié à la fois de la détente sur les taux gouvernementaux (-36 pb sur le mois sur le 10 ans allemand à 2.44%) et sur les spreads de crédit, qui se resserrent de 51 pb sur le mois et ne sont plus qu'à 40 pb de leur moyenne sur 10 ans.

Côté rating, les sociétés notées B surperforment le marché dans cet environnement porteur, avec une performance mensuelle de +3.21%. On notera par exemple le rebond des obligations Elior (+10 points), le management ayant rassuré sur sa capacité à redresser la performance opérationnelle du Groupe au cours des prochains mois. Les BB ont également profité de l'environnement très favorable et de la baisse des taux (+2.73%). Comme attendu, la dispersion entre les sociétés les mieux notées et les CCC se poursuit dans cet environnement de taux élevés. Les CCC ne réalisent que +0.96% sur le mois, leur performance ayant notamment été impactée par le groupe immobilier autrichien Signa, qui s'est déclaré insolvable (-50 points). Les obligations subordonnées d'Altice France ont également continué de souffrir (-5 points), malgré l'annonce de la cession des data centers du Groupe et des déclarations du management laissant anticiper une inflexion des résultats à venir. Côté dérivés, le X-Over (+3.71%) réalise une performance nettement supérieure à celle du marché cash, reflétant le soulagement des investisseurs, positionnés plutôt défensivement en début de mois.

Côté facteurs techniques, le marché primaire a été soutenu, la bonne performance du marché secondaire permettant à plusieurs émetteurs de venir refinancer leurs maturités 2025. Parmi les émetteurs récurrents, Paprec a émis 600M€, Ineos Quattro 525M€, Lottomatica 500M€, EG Group 468M€, International Design 425M€, ou encore Huhtamaki 300M€. A noter un primo émetteur, le groupe de distribution alimentaire espagnol Eroski, qui a émis 500M€. Le fonds a participé au primaire Paprec.

Côté flux, les fonds HY européens ont collecté 0.5 Md\$ sur le mois, mettant ainsi fin à trois mois de flux sortants sur la classe d'actifs. Depuis le début de l'année, la décollecte reste cependant significative à -7.7 Mds\$. De son côté, le marché US a été euphorique avec une collecte mensuelle de près de 12 Mds\$, soit un niveau record depuis mai 2020. Depuis le début de l'année, les flux sont ainsi proches de l'équilibre sur le marché high yield américain, à -1.6 Md\$.

Le fonds a été porté au cours du mois par l'excellente performance des BB, et notamment les équipementiers autos qui offraient davantage de prime que le reste du segment de rating. Le fonds a par exemple bénéficié du fort rebond de Mahle (+ 5 pb), Benteler (+4 pb), ou encore IHO (+4 pb).

Au cours du mois, le nombre d'émetteurs sur lesquels le fonds investit a de nouveau augmenté, pour diversifier encore le risque émetteur.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(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

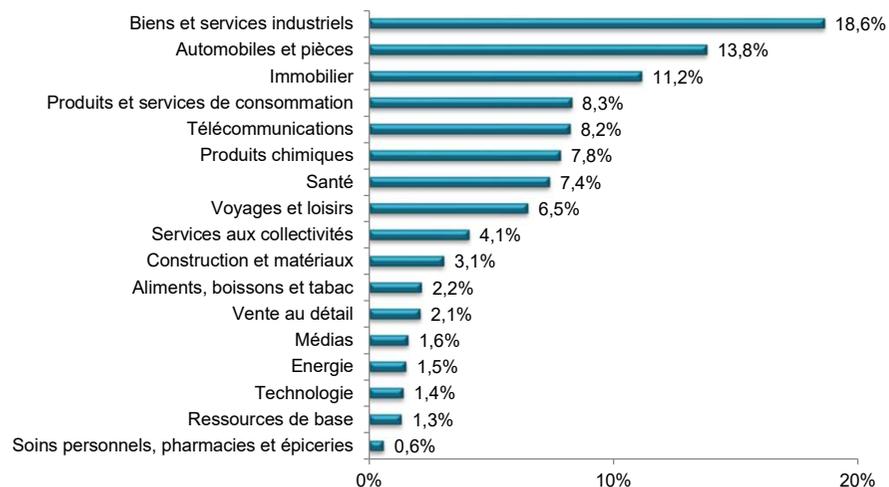
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest High Yield 2027 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2023

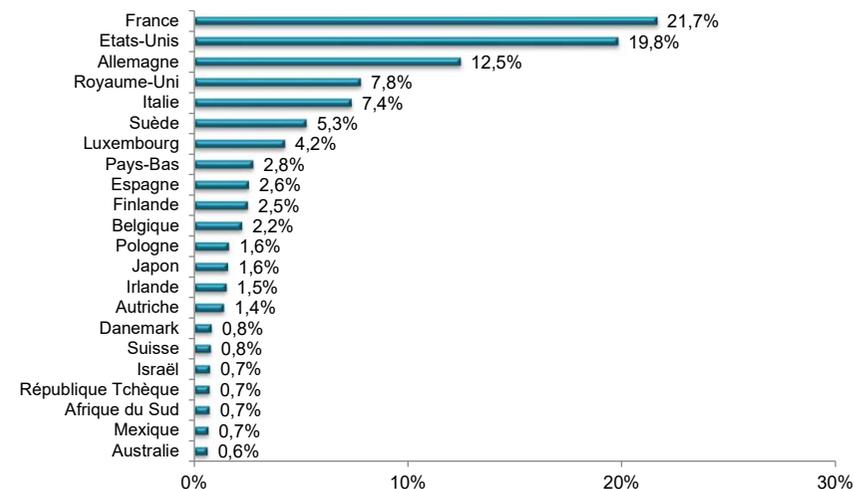


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



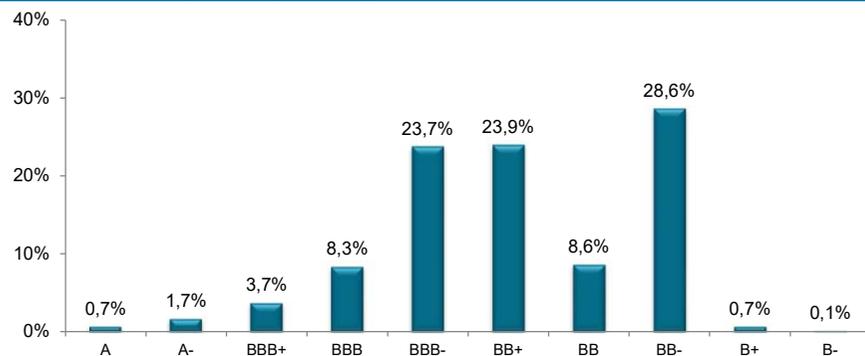
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



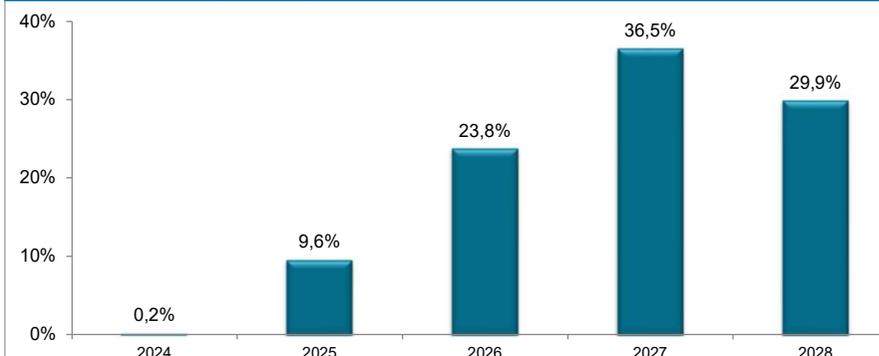
Source : Ofi Invest AM

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

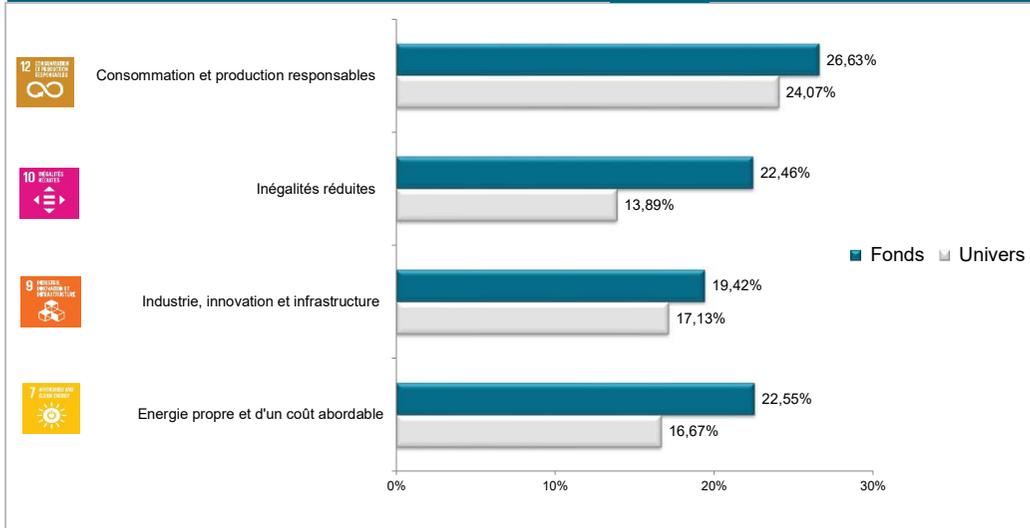
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG High Yield 2027

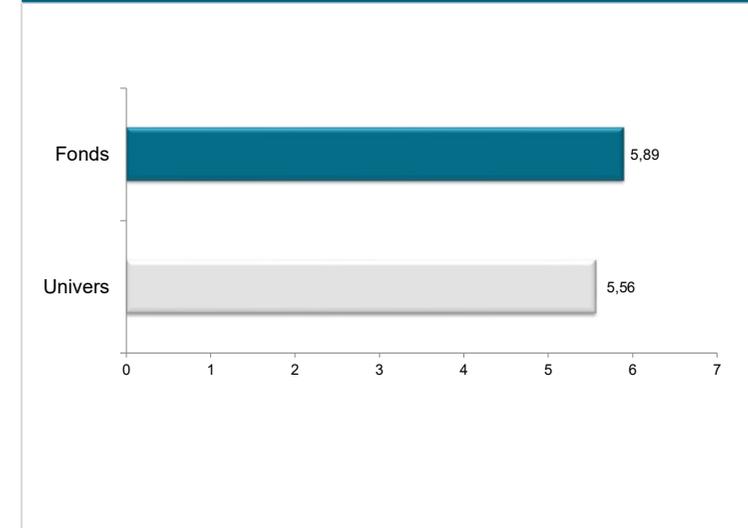
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Novembre 2023



Contribution du portefeuille aux principaux ODD des Nations-Unies



Score ISR



Taux de couverture du fonds (1) : 98,31%
Taux de couverture de l'univers : 83,76%

* Univers : Univers ISR TPG20_HYDATE

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).