

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2023



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%.

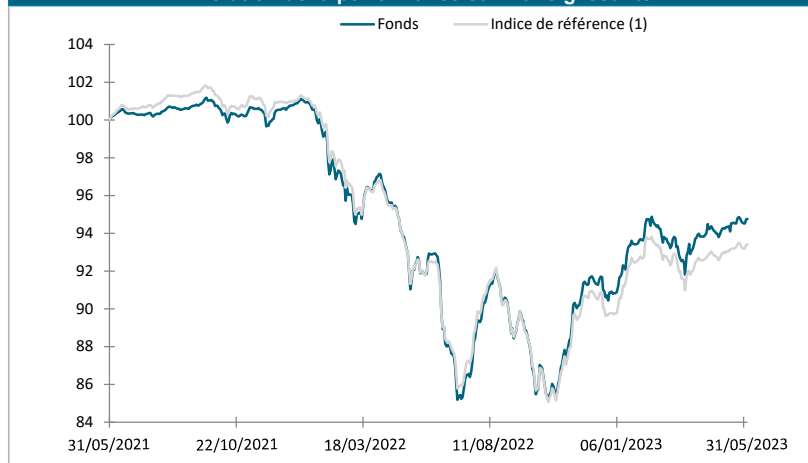
Chiffres clés au 31/05/2023

Valeur liquidative (I_EUR) :	108,63
Valeur liquidative (D_EUR) :	48,15
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	67,50
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	69,06
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	146,83
Nombre d'émetteurs :	120
Taux d'investissement :	98,50%
Tracking error 10 ans :	1,13%

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 Europeperformance :	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 AM
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 courants :	0,84%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



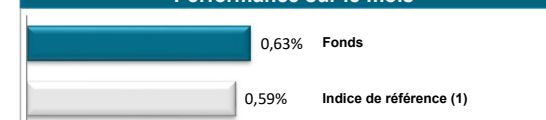
Source : Europeperformance

Profil de risque

Niveau :

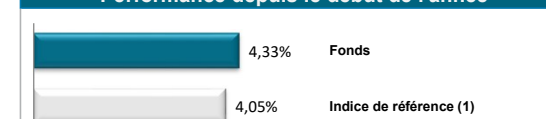
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Performance sur le mois



Source : Europeperformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europeperformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		10 ans glissants		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.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	117,26%	6,95%	29,37%	6,46%	5,51%	8,48%	5,34%	5,98%	2,01%	8,55%	4,33%	4,26%	3,81%	1,35%
Indice	132,14%	7,82%	35,68%	6,35%	5,69%	8,32%	5,44%	5,56%	0,96%	7,80%	4,05%	4,07%	3,12%	0,89%

Source : Europeperformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2018	0,08%	-0,62%	-0,13%	0,62%	-1,10%	-0,46%	1,25%	-0,02%	0,25%	-0,82%	-1,58%	-0,65%	-3,16%	-3,49%
2019	2,11%	1,56%	0,86%	1,15%	-1,94%	1,96%	0,52%	0,89%	-0,33%	-0,22%	0,83%	0,83%	8,45%	10,46%
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%								4,33%	4,05%

Source : Europeperformance

(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 ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2023

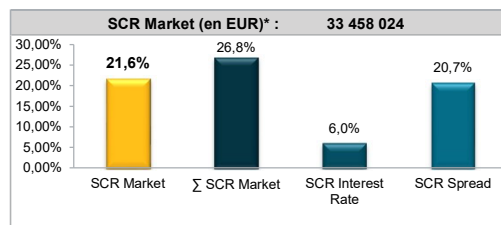


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LORCA TELECOM BONDCO 4.000 2027_09	1,60%	Espagne	4,000%	18/09/2027	B+
TELECOM ITALIA 6.875 2028_02	1,57%	Italie	6,875%	15/02/2028	BB-
EDF 3.000 PERP	1,50%	France	3,000%	12/07/2051	BBB+
ACCOR 2.625 PERP	1,40%	France	2,625%	30/04/2051	BB+
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 2028_10	1,38%	Espagne	3,875%	15/10/2028	B-
DEUTSCHE LUFTHANSA 3.750 2028_02	1,30%	Allemagne	3,750%	11/02/2028	BB-
UNIBAIL-RODAMCO 2.125 PERP	1,27%	France	2,125%	25/10/2051	BBB+
LOXAM 5.750 2027_07	1,27%	France	5,750%	15/07/2027	BB-
SAIPEM FIN INTL 3.375 2026_07	1,26%	Italie	3,375%	15/07/2026	BB-
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.750 2028_03	1,20%	France	7,750%	31/03/2028	B
TOTAL	13,74%				

Source : OFI Invest AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 28/04/2023

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
10,36 ans	419,15	BB-	7,31%	7,17%	3,05	4,20

*Les valeurs Rallye sont exclues des calculs.

*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
IHO VERWALTUNG 8.750 2028_05	Achat	1,12%
BENTELER INTERNATIONAL 9.375 2028_05	Achat	0,94%
EMERALD DEBT MERGER 6.375 2030_12	Achat	0,85%
FORD MOTOR CRED 6.125 2028_05	Achat	0,76%
ADLER PELZER HOLDING 9.500 2027_04	Achat	0,62%

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
NASSA TOPCO 2.875 2024_04	1,28%	Vente
CROWN EUROPEAN HLDG 2.875 2026_02	1,00%	Vente
IHO VERWALTUNG 3.875 2027_05	0,93%	Vente
IMA 3.750 2028_01	0,74%	Vente
AVANTOR FUNDING 3.875 2028_07	0,66%	Vente

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0.63% en mars contre un indice de référence progressant de 0.59%. Le taux d'investissement et le beta à la fin de mois figurent respectivement à 99% et 107%, pour un rendement au pire brut à 7.17% et une sensibilité à 3.05.

La performance d'OFI ESG High Yield apparaît au-dessus de son benchmark à la faveur d'un positionnement agile sur la sensibilité dans une nouvelle phase de volatilité sur les taux d'intérêts et d'une sélectivité payante sur les émetteurs. Par rating, la sous-pondération aux BB contribue à - 10 bp de performance relative, la surpondération aux B/CCC ajoute + 3 bp de surperformance relative et celle aux hybrides + 7bp. Le positionnement tactique (couverture de la sensibilité) permet un gain de 11bp. Enfin, la surpondération à l'émetteur Adler Plezer, et la sous-pondération à SBB et Pemex contribuent pour 25 bp de performance positive. Les surpondérations à SFR, Dic Asset Management et la non-exposition à United Group grèvent négativement la performance relative de 21bp. Le fonds a participé largement à la réouverture du marché primaire en investissant sur Emerson, Alder Pelzer, Cedacri, Owens Illinois et Ford.

Le stress bancaire semble désormais derrière nous et les opérateurs de marché tentent d'anticiper à nouveau le comportement des banquiers centraux et plus particulièrement sur la fin de leur politique restrictive. La volatilité des données macro-économiques en Europe rend la tâche plus difficile et engendre énormément d'incertitude sur les marchés des taux d'intérêts gouvernementaux. Aux Etats-Unis en revanche, l'économie montre toujours des signes robustes aussi bien sur la croissance que sur l'emploi, impliquant ainsi une anticipation d'une nouvelle hausse des taux de la Fed le mois prochain.

Dans ce contexte demeurant incertain, les spreads de crédit des obligations à haut rendement européennes sont restés inchangés sur le mois. Le Xover a connu quasiment le même paternel que le cash. Le taux de rendement du marché high yield européen ressort à 7.68%. Par rating, les BB et les B progressent de +0.37% et +0.97%, les hybrides sous-performent avec +0.20%, et les CCC (hors distressed) montent de +0.42%. Ces performances quasi homogènes ne doivent pas cacher la résurgence du risque idiosyncratique à l'instar des déboires de SBB (immobilier suédois), de la quasi-faillite de distributeur Casino. A l'opposé, des émetteurs par le soutien de leurs actionnaires sortent de la zone de distressed comme Klockener (packaging), Rakuten(distributeur) ou Fives (ingénierie). Par secteur, le retail (+2.1%), les loisirs (+1.3%) et l'automobile (+1.04%) affichent les meilleures performances mensuelles. L'énergie, l'immobilier et les télécommunications reculent de -1.64%, -1.15% et -0.84%.

Le marché primaire accélère sa réouverture et permet à des émetteurs au parcours plus compliqué de venir se refinancer comme Adler Plezer, Eramet, ou Centurio. Ces émetteurs ont été contraints à consentir des coupons élevés. Néanmoins, ces conditions très avantageuses pour les prêteurs ont attiré bon nombre de souscripteurs et continuent de donner un signal très positif aux émetteurs les sur leur capacité à se refinancer en 2023. Coté demande, le mois mai marque le retour des sorties sur les fonds à haut rendement européens avec des retraits de 0.5 mds\$. La collecte annuelle demeure toujours légèrement positive en Europe (+0.2mds \$). Aux Etats-Unis, les investisseurs se sont aussi détournés de la classe d'actifs et les retraits avoisinent 2 mds\$. La décollecte totale ressort à -8.3ds \$ sur le marché high yield US en 2023.

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

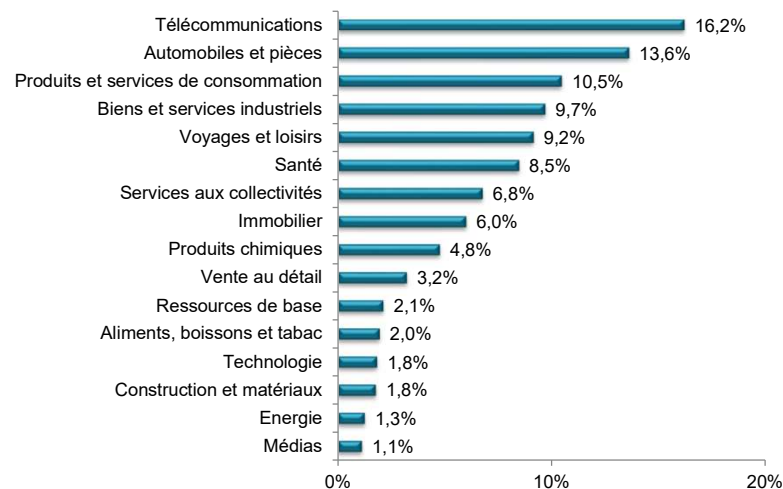
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2023

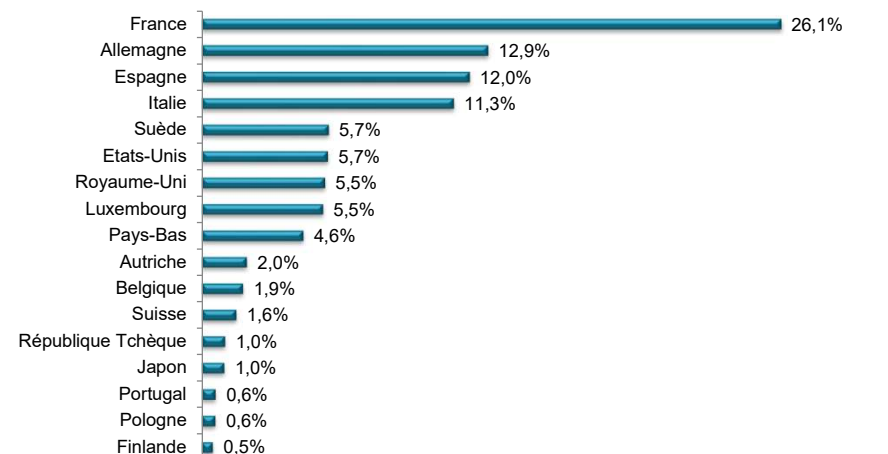


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



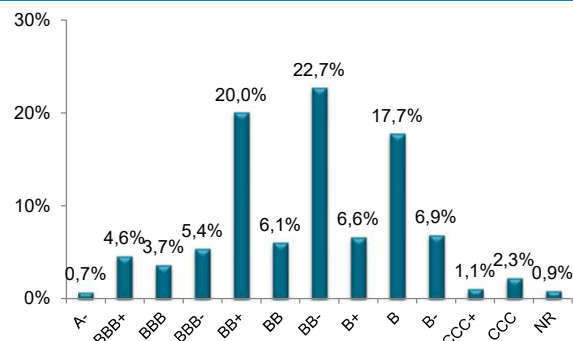
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



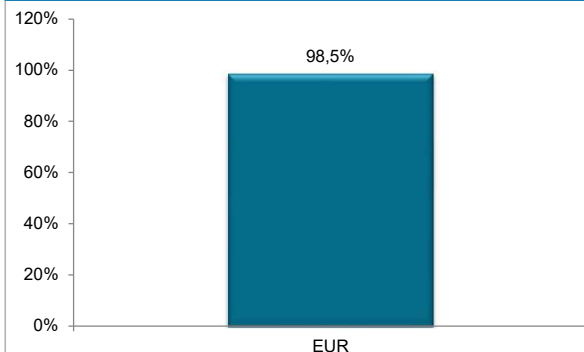
Source : Ofi Invest AM

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



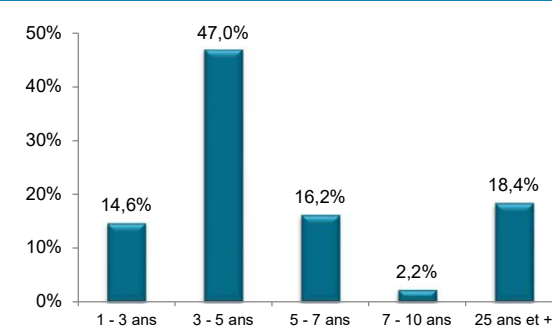
Source : Ofi Invest AM

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 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

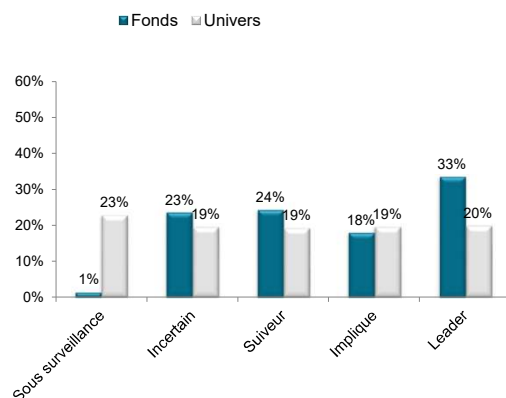
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro High Yield IC

Reporting Mensuel - Convertibles - mai 2023



Répartition par catégorie ISR* (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 90,28%

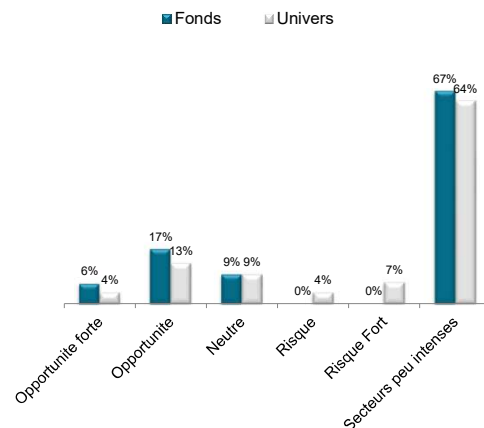
Taux de couverture de l'univers : 75,87%

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

(1) Hors Disponibilités

* Univers : Univers ISR OBLIGATIONS EURO HIGH YIELD

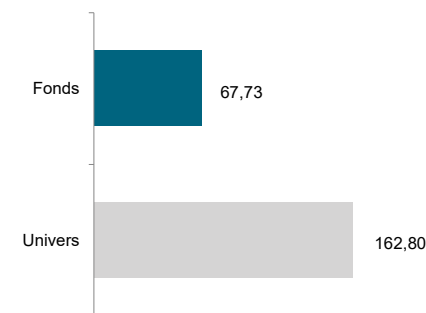
Répartition par catégorie TEE* (Partie couverte, rebasée)



Taux de couverture du fonds (1) : 84,63%

Taux de couverture de l'univers : 77,36%

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



Taux de couverture du fonds (1) : 75,44%

Taux de couverture de l'univers : 72,14%

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.

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).