

Ofi Invest High Yield 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2023



Ofi Invest High Yield 2023 est un fonds daté qui investit dans des obligations à haut rendement des pays de l'OCDE (max. 10 % de notation CCC). Les gérants mettent en oeuvre une stratégie « Buy & Hold », visant à garder les obligations durant l'intégralité de la durée de vie du portefeuille, soit 5 ans. L'objectif du fonds est d'obtenir une performance nette de frais annualisée de minimum 3 %.

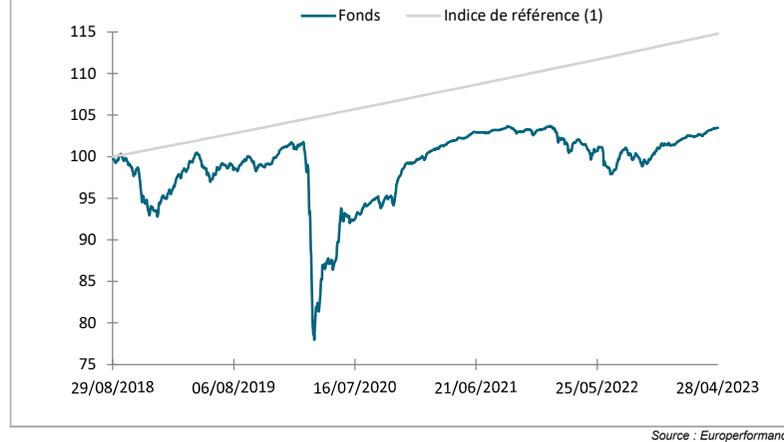
Chiffres clés au 28/04/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	104,15
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	7,31
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	151,77
Nombre d'émetteurs :	47
Taux d'investissement :	88,1%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011398809
Ticker Bloomberg :	OFH18C FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3% 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 réorientation de gestion :	10/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

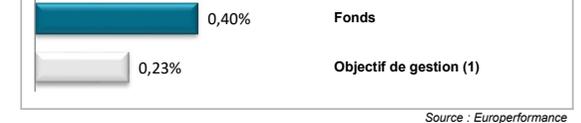
Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



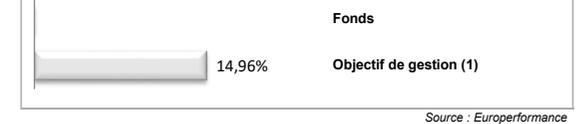
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis réorientation de gestion



Performances & Volatilités

	Depuis réorientation de gestion		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 2023 IC	3,48%	8,79%	-	-	17,91%	4,21%	2,64%	3,11%	2,03%	0,89%	3,11%	1,18%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	14,79%	-	-	-	9,26%	-	2,99%	-	0,97%	-	1,46%	0,71%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								-0,32%	-0,20%	-1,53%	-3,56%	-1,03%	-6,50%	1,01%
2019	2,09%	2,26%	1,11%	1,46%	-2,94%	1,49%	0,36%	0,34%	-0,04%	-0,58%	1,22%	1,23%	8,19%	3,00%
2020	-0,20%	-2,70%	-16,12%	6,50%	2,28%	3,45%	0,27%	1,52%	-0,46%	0,06%	4,72%	0,74%	-1,84%	3,00%
2021	0,40%	1,10%	0,72%	0,68%	0,27%	0,40%	0,14%	0,23%	0,14%	-0,44%	-0,37%	0,75%	4,07%	3,00%
2022	-0,37%	-1,37%	0,47%	-1,19%	0,31%	-3,16%	2,59%	-0,53%	-0,98%	1,44%	0,95%	0,11%	-1,87%	3,00%
2023	0,84%	0,18%	0,59%	0,40%									2,03%	0,97%

* Performance du 10/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

*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 3% nette de frais de gestion annualisée sur la durée de placement recommandée, soit à l'échéance le 31/12/2023

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 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2023



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	2,69%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB-
THYSSENKRUPP 2.875 2024_02	2,64%	Allemagne	2,875%	22/02/2024	B
INTL CONSOLIDATED AIRLINE 0.500 2023_07	2,63%	Royaume-Uni	0,500%	04/07/2023	BB+
NEU_CP EDF 30/06/2023	2,62%	France	0,000%	30/06/2023	BBB+
NEU_CP SAVENCIA 30/06/2023	2,62%	France	0,000%	30/06/2023	BBB
ZF EUROPE FINANCE BV 1.250 2023_10	2,61%	Allemagne	1,250%	23/10/2023	BB+
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.000 2024_07	2,61%	Allemagne	2,000%	14/07/2024	BB-
JAGUAR LAND ROVER 2.200 2024_01	2,60%	Royaume-Uni	2,200%	15/01/2024	B+
NASSA TOPCO 2.875 2024_04	2,60%	Danemark	2,875%	06/04/2024	BB
ILIAD 0.750 2024_02	2,56%	France	0,750%	11/02/2024	BB+
TOTAL	26,17%				

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.
3,11%	0,78	0,16	64,71%	-3,13%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité*

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
0,89 ans	63,33	BB	4,30%	0,68

*YTM, spread moyen et sensibilité sont calculés sur le prix Last. Les valeurs Rallye et Serviron ont été exclues des calculs.

Source : Ofi Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : Ofi Invest AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : Ofi Invest AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0,40% en avril. Le taux d'investissement à la fin du mois est de 88,1%, pour un rendement au pire à 4,2% et une sensibilité à 0,68.

Le marché high yield euro a connu une performance très peu volatile au cours du mois d'avril, avec des spreads de crédit et des taux gouvernementaux globalement stables. Dans ce contexte, le portage du marché, toujours très satisfaisant, a assuré la performance. Cette stabilité du marché est intervenue dans un contexte macroéconomique favorable avec peu de données majeures et pas de communication des banquiers centraux, les prochaines interventions étant prévues début mai. Le marché anticipe toujours un contexte macro favorable, avec la fin prochaine de la hausse des taux et un atterrissage en douceur des économies et de l'inflation.

Par rating, les différences de performances sont en revanche notables : les BB progressent de +0.54% et les B de +0.37%, alors que les CCC perdent -1.19%. La dispersion en cours entre rating est de nouveau liée en partie au risque Casino, dont les obligations ont perdu 5 points sur le mois, après leur forte chute de mars. Côté dérivés, l'indice X-Over réalise une performance très légèrement supérieure à celle du marché cash à +0.43%.

Le fonds a notamment bénéficié au cours du mois du rebond d'Adler Pelzer (+6 pb), qui a annoncé travailler au refinancement de ses obligations 2024, ou encore de United Group (+5 pb), qui a annoncé avoir cédé son portefeuille de tours telecom à un prix supérieur aux estimations. Il a également profité des belles performances de Nassa (+2 pb) ou Lufthansa (+2 pb).

Côté facteurs techniques, le marché primaire s'est très fortement réouvert sur la deuxième partie du mois. Neuf sociétés sont venues se refinancer, dont Cheplapharm (750M€), Monitchem (670M€), Allwyn (665M€), TDC (500M€), Bormioli Pharma (350M€), Gruenthal (300M€) ou encore Loxam (300M€). Côté nouveaux émetteurs, l'équipementier Benteler a émis 525M€.

Après des flux sortants importants en mars, les mouvements sur la classe d'actifs ont été relativement stables sur le mois, avec des entrées en Europe à +400M\$ (+700M\$ depuis le début de l'année). Les investisseurs sont en revanche bien davantage revenus sur le marché US, avec une collecte nette de 7.2Mds\$ (-6.4Mds\$ depuis le début de l'année).

Au cours du mois, l'obligation Softbank a été remboursée à son terme par l'émetteur, et l'obligation Nidda 2024 a été partiellement remboursée par anticipation.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : ESTR

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

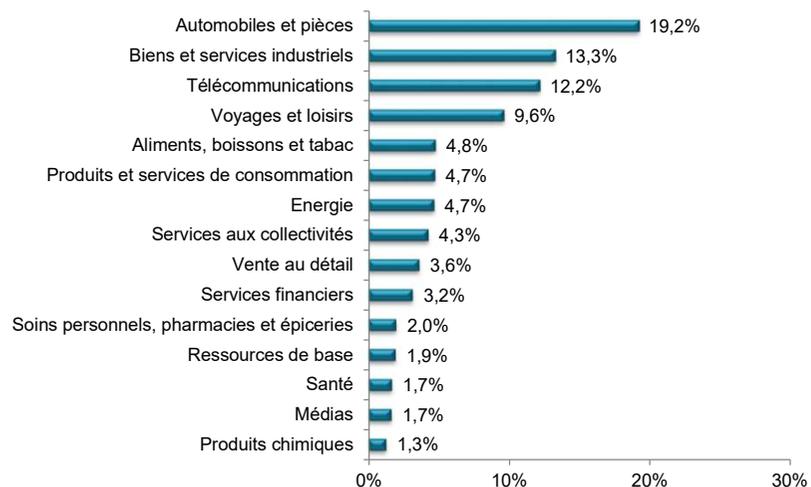
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com



Ofi Invest High Yield 2023 IC

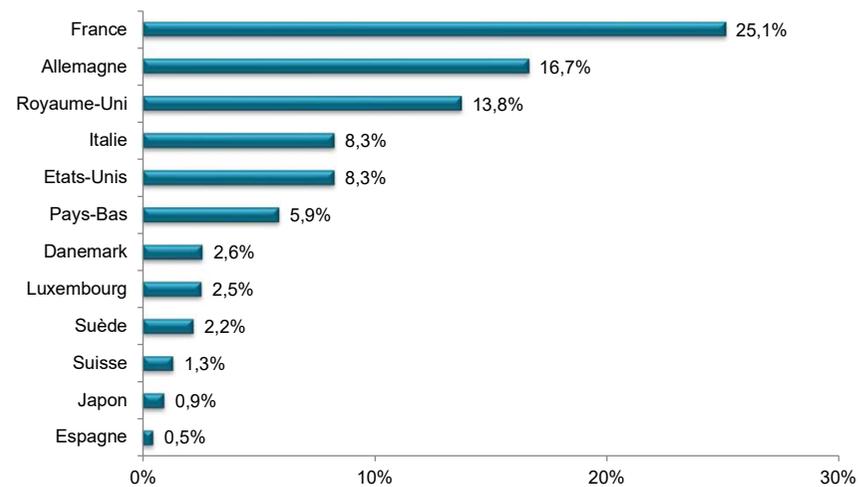
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2023

Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



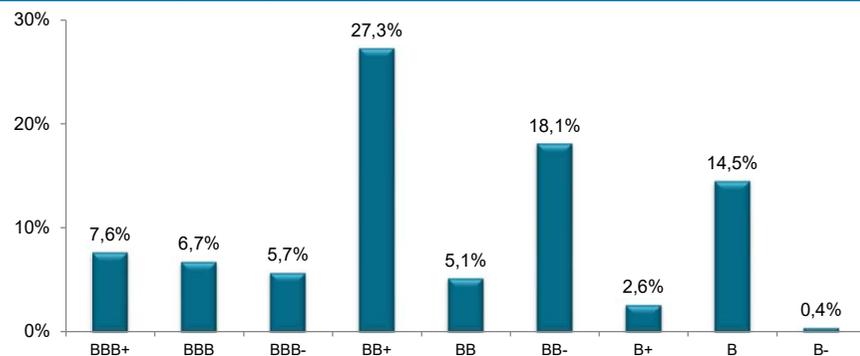
Source : Ofi Invest AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



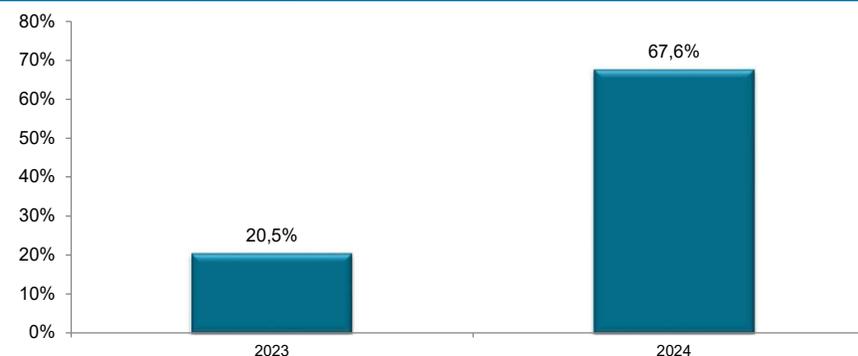
Source : Ofi Invest AM

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