

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019



Le fonds OFI 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%.

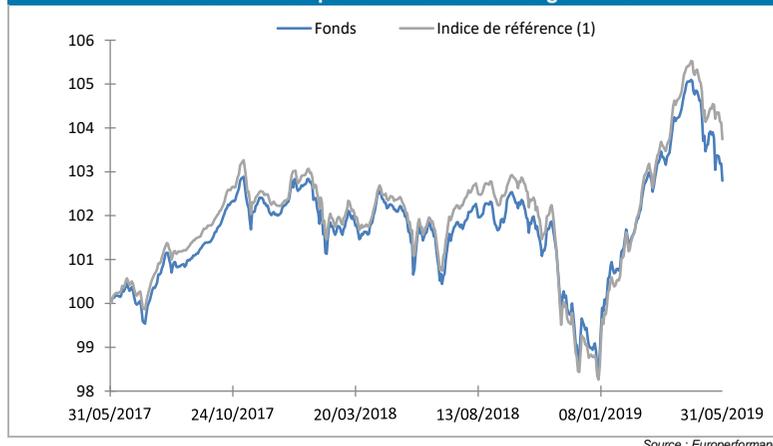
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	104,65
Valeur liquidative (D_EUR) :	51,25
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	55,57
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	86,62
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	142,24
Nombre d'émetteurs :	75
Taux d'investissement :	104,13%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010596783 (I) / FR0011482702 (D)
Ticker :	OFICEHY FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
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 ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Maud BERT - Boubakar KABORE
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devises :	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 :	0,81%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Profil de risque

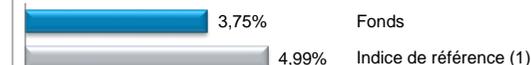
Niveau :



Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI EURO HIGH YIELD I	109,30%	5,86%	14,21%	3,63%	10,11%	3,01%	1,64%	3,61%	3,75%	3,85%	3,07%	0,04%		
Indice de référence (1)	124,83%	7,29%	20,33%	3,65%	13,47%	3,05%	2,36%	3,82%	4,99%	3,72%	4,24%	0,77%		

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-0,01%	1,70%	0,37%	0,83%	0,37%	0,61%	-0,26%	0,37%	-0,93%	-0,77%	0,88%	-0,03%	3,15%	5,28%
2015	1,09%	1,98%	-0,34%	0,36%	-0,04%	-1,45%	0,80%	-0,99%	-2,67%	3,05%	-0,10%	-1,14%	0,40%	0,71%
2016	-1,33%	-0,53%	3,76%	1,49%	0,09%	-0,16%	2,07%	1,53%	-0,67%	0,97%	-0,72%	1,45%	8,12%	9,93%
2017	0,32%	0,94%	-0,20%	0,82%	0,58%	-0,03%	0,73%	0,27%	0,51%	1,12%	-0,34%	0,04%	4,86%	5,95%
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%								3,75%	4,99%

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 & Floatint 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

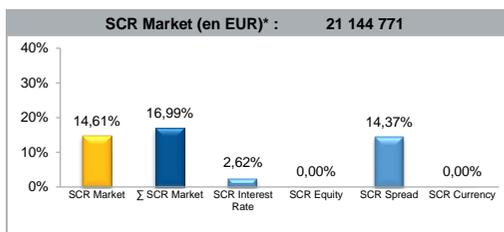


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LEONARDO 4.500 2021_01	1,52%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
ORANO 4.375 2019_11	1,46%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,46%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,46%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
IQVIA INC 2.875 2025_09	1,44%	Etats-Unis	2,875%	15/09/2025	BB-
DOMETIC GROUP 3.000 2026_05	1,38%	Suède	3,000%	08/05/2026	BB+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,26%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
CROWN EUROPEAN HLDG 4.000 2022_07	1,17%	France	4,000%	15/07/2022	BB
INTER GAME TECH 4.750 2023_02	1,16%	Royaume-Uni	4,750%	15/02/2023	BB+
TELECOM ITALIA 4.500 2021_01	1,14%	Italie	4,500%	25/01/2021	BB+
TOTAL	13,45%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/03/2019

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
8,87 ans	301,46	BB-	4,22%	3,80%	2,45	3,73

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PAPREC HLDG 4.000 2025_03	Achat	0,66%
REKEEP SPA 9.000 2022_06	Achat	0,35%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03	1,01%	Vente
BAUSCH HEALTH COS 4.500 2023_05	0,85%	Vente
CHEMOURS 4.000 2026_05	0,73%	Vente
CASINO 4.048 2026_08	0,64%	Vente
LA FINAC ATALIAN 4.000 2024_05	0,53%	Vente

Source : OFI AM

(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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -1,94% en mai, à comparer à -1,51% pour l'indice de référence. Cette sous-performance mensuelle s'explique majoritairement par un effet sélection négatif notamment la surpondération de Lecta (-20bp) et de la galaxie Casino Guichard/Rallye (-30bp). Rallye s'est placé sous la procédure de sauvegarde, afin de geler ses engagements vis-à-vis de ses créanciers face à une structure de capital fragilisée par la dévalorisation de ses actifs (dont les actions Casino Guichard). Rallye se positionne donc pour trouver une issue à une restructuration de son passif (3 Mds€). Les négociations pourraient durer 2 ans compte-tenu de la complexité de la structure de capital, de la multitude des parties impliquées et des divergences d'intérêts qui apparaîtront sur les différentes structures du Groupe. Le fonds a néanmoins profité de l'absence d'exposition à Thomas Cook (+17bp), Diversey (+4bp) et la sous-pondération de Teva (+13bp). Par ailleurs, les expositions macro hors indice ont contribué négativement de 35bp à la performance mensuelle.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY se présente comme suit: (i) BBs (-1,0%) ont largement surperformé les Bs (-2,3%) profitant de l'aversion pour le risque et de la multiplication des risques spécifiques (Thomas Cook, Lecta, Aldesa, Atalian, CMA CGM...); (ii) les hybrides corporates (-0,9%) affichent la meilleure performance mensuelle de la classe d'actifs en dépit de la baisse des marchés actions. Plus globalement, les publications de résultats décevants et les dégradations de notation ont également alimentées la baisse des marchés: Casino Guichard (BB- à B*- et de Ba3 à B1, perspectives négatives) suite au placement de Rallye SA en procédure de sauvegarde & Thomas Cook (B- à CCC+ et de B3 à Caa2) suite au profit warning du groupe. Par secteur, les Transports (-4%), la Santé (-3%) et la Distribution (-3%) sont les principaux contributeurs à la baisse du marché. Par pays, Israël (-10%), pénalisé par Teva Pharma et ses litiges judiciaires), la Grande-Bretagne (-3%) et la France (-2%) ont également nuit à la performance sur la période.

Le marché primaire a été très dynamique en septembre (~7 Mds€) avec notamment (i) le refinancement des obligations Altice Luxembourg (1,4 Mds€), United Group (550 M€) et les PIK Schaeffler AG (1,3Mds€) et (ii) quelques primo-émetteurs venus étoffer l'univers d'investissement (EG Global, Novem Group, Consus Real Estate...). Le fonds a maintenu une approche sélective avec la participation aux émissions Altice 8% 2027 et Dometic 3% 2026 qui présentent un couple rendement/risque attractif. Du côté de la demande, les fonds HY en Euros et en USD ont subi des retraits de 2 Mds€ et 5 Mds\$ respectivement. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 5,3 Mds€ en Europe et de 10 Mds\$ aux US.

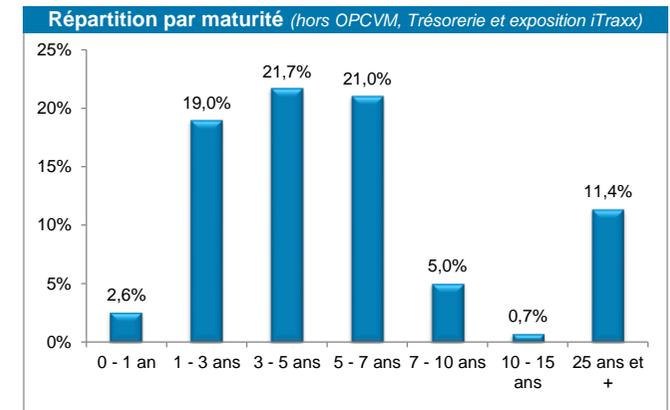
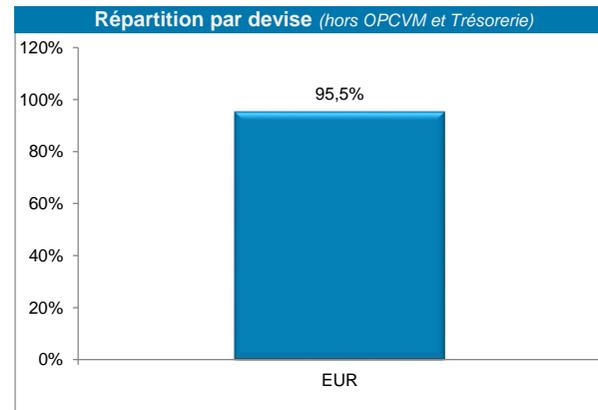
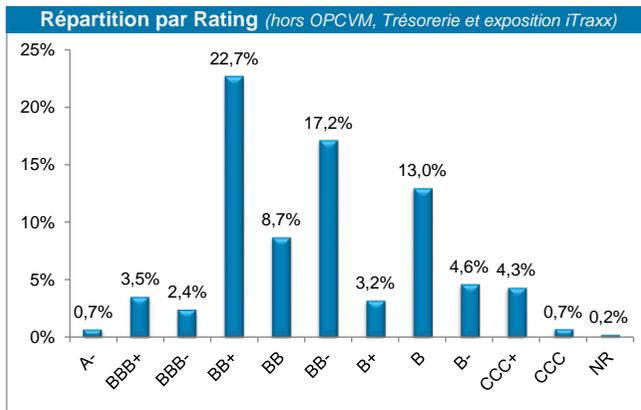
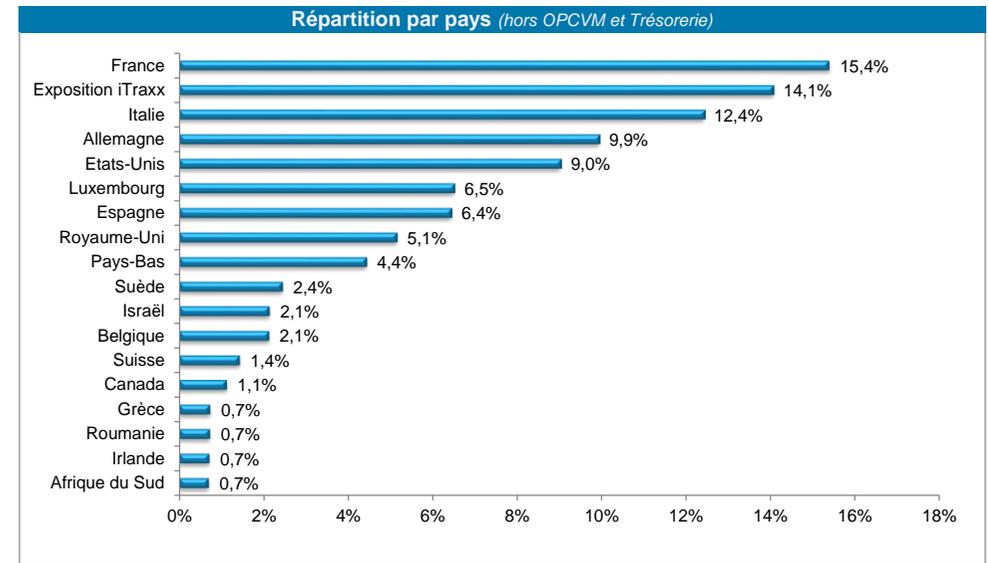
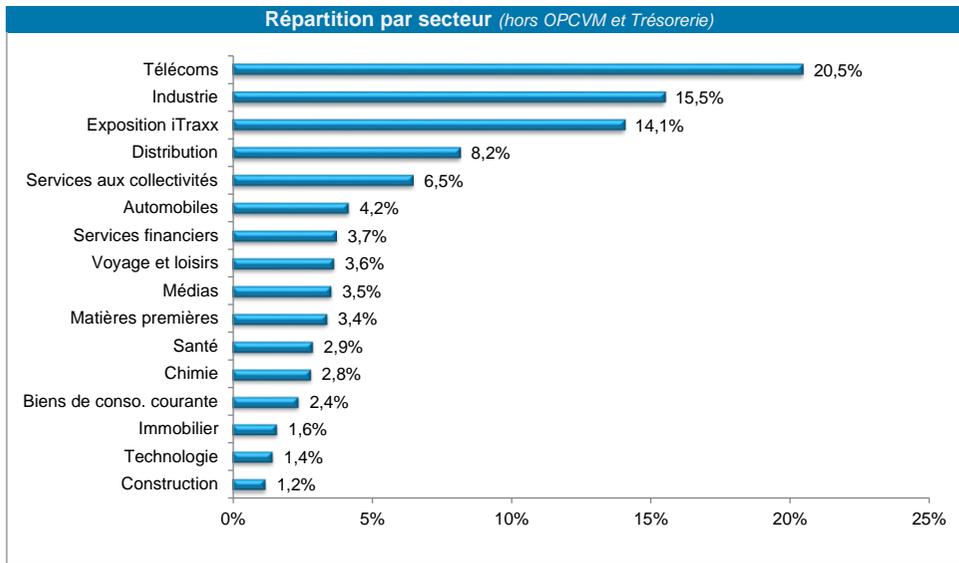
Dans ce contexte, le fonds a progressivement réduit son exposition à des dossiers qui ont surperformé dans la baisse notamment Merlin Entertainments, Chemours, Bausch Healthcare et Kronos. Il a également coupé son exposition à Atalian après le report de la publication de résultats et à Casino Guichard à la suite du rebond liée au placement sous la sauvegarde. Le fonds a construit de nouvelles positions sur Paprec 4% 2025 et Rekeep 9% 2022. Globalement, le positionnement du fonds demeure inchangé avec un YTM (4,22%) et une sensibilité (2,45) comparables à son indice.

Dans ce contexte de valorisations tendues sur le marché du crédit, la multiplication des risques idiosyncratiques et des thématiques spécifiques (guerre commerciale, élections et devises émergentes) militent pour une sélectivité drastique des entreprises.

Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019



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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

