

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 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%.

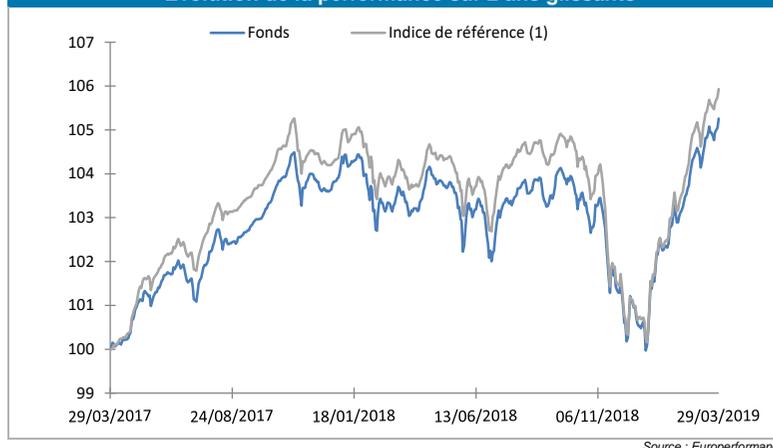
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	105,51
Valeur liquidative (D_EUR) :	51,67
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	56,98
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	87,71
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	144,75
Nombre d'émetteurs :	82
Taux d'investissement :	93,80%

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 : 1 2 3 4 5 6 7

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	111,02%	5,89%	16,53%	3,58%	12,77%	3,02%	1,98%	3,47%	4,60%	3,44%	1,44%	4,60%		
Indice de référence ⁽¹⁾	125,23%	7,34%	22,27%	3,62%	15,89%	3,09%	2,13%	3,75%	5,17%	3,48%	1,26%	5,17%		

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%										4,60%	5,17%

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 - mars 2019

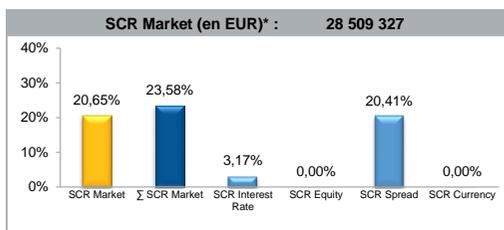


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
CMA CGM 7.750 2021_01	2,13%	France	7,750%	15/01/2021	B
LEONARDO 4.500 2021_01	1,50%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
ORANO 4.375 2019_11	1,44%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,44%	France	8,250%	15/02/2022	CCC+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,43%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,41%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,23%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
BOMBARDIER 6.125 2021_05	1,15%	Canada	6,125%	15/05/2021	BB-
CROWN EUROPEAN HLDG 4.000 2022_07	1,14%	France	4,000%	15/07/2022	BB
INTER GAME TECH 4.750 2023_02	1,13%	Royaume-Uni	4,750%	15/02/2023	BB+
TOTAL	13,99%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/12/2018

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
7,18 ans	263,17	BB-	3,62%	3,20%	2,47	2,95

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES EURO HY CORP BND	4,81%	8,56%
DIGI COMM 5.000 2023_10	Achat	1,10%
FABRIC BC SPA EUR3M+412.5 2024_11	Achat	0,90%
WIND TRE SPA EUR3M+275 2024_01	Achat	0,86%
EDP 4.496 2079_04	Achat	0,73%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DIGI COMM 5.000 2023_10	1,10%	Vente
HUNTSMAN INTL 4.250 2025_04	0,80%	Vente
NEXANS 3.250 2021_05	0,75%	Vente
SMURFIT KAPPA ACQ 3.250 2021_06	0,74%	Vente
NOKIA 1.000 2021_03	0,71%	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

OFI Euro High Yield réalise une performance de +0,86% contre un indice (le HEAE) à +0,95%. La performance brute du fonds contre son indice de référence se décompose comme suit : le positionnement sous-pondéré en BB et hybrides obère 15 bp de performance négative contre le benchmark, le positionnement neutre aux high betas contribue positivement en relatif pour 7 bp et les positions tactiques (Xover...) rapportent 8 bp. Le fonds a particulièrement profité de son exposition à Rallye (+8 bp) qui lui a permis de compenser le rebond de nombre de High Beta non détenus tels que Ohl, Dia, Almavia, Aldesa. Les émetteurs Altice, Cmacgm, Bombardier ou Kronos ont été des moteurs importants de performance relative positive. A la fin du mois de mars, le rendement au pire du fonds affiche 3,2%, un taux d'investissement à 93,80%, un beta à 0,91 et une sensibilité de 2,47.

Au mois de mars, la performance des BBs affiche +0,89%, contre +0,87% pour les Bs, +1,43% pour les CCCs et +0,99% pour les obligations hybrides. L'indice Xover fait figure de grand perdant (+0,05%) avec la remise en place de couvertures crédit dans un contexte politique et macro-économique offrant peu de visibilité. En effet la partition politique n'a pas permis de dissiper tous les doutes des investisseurs : imbroglie sur le Brexit, poursuite du dialogue sino-américain sans garantie d'une sortie par un accord ... La situation macro-économique n'a pas été de nature à rassurer entièrement les investisseurs. Le rétro-pédalage des banques centrales américaines et européennes avec leur ton à nouveau très accommodant ont alimenté dans un premier temps les craintes sur le contexte macro-économique et sur la possibilité d'un ralentissement mondial. Ces conjectures se sont reflétées dans l'effondrement de rendement du taux 10 ans allemand de référence, basculant en territoire négatif pour la première fois depuis 2016. Néanmoins quelques éclaircies sont à noter du côté de la publication des résultats des entreprises High Yield européennes au titre du T4 2018. Ainsi, les sociétés dites High beta tels que NovaFives, Altice, Almavia, Manutencoop ont publié des résultats plutôt meilleurs qu'attendus. Notons que l'émetteur Nystar (Mines) a annoncé ne pas payer les coupons dus sur les obligations 2019 et 2024, rendant une restructuration quasi inévitable.

Le marché primaire est resté très atone avec 4,8 milliards d'euros de nouvelles émissions dont l'essentiel est concentré sur des émetteurs de bonne qualité (BB), et dont le produit de cession a été attribué au refinancement des dettes déjà existantes. Du côté de la demande, les entrées dans les fonds européens s'accroissent avec +4,5 milliards \$, portant les « inflows » depuis le début de l'année à 5,7 milliards \$, à comparer aux 50 milliards de rachats sur l'année 2018.

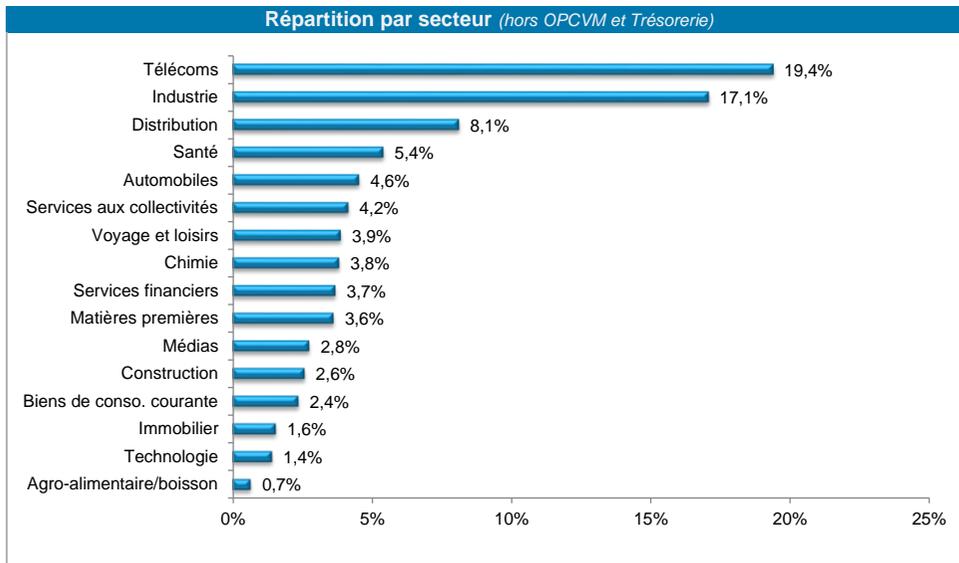
Coté US, le marché high yield progresse de 0,96%. Par rating, la performance des BB ressort à +1,3%, les Bs, +0,88% et les CCCs -0,03%. Les CCCs ont été impactés par le plongeon des valeurs d'exploration pétrolières et de télécommunications satellitaires. Les entrées de capitaux sont moins importantes qu'en Europe (+2,5 milliards\$), portant les souscriptions à 11 milliards en 2019 vs des sorties de 23 milliards\$ en 2018.

Au final, le High Yield Européen affiche une performance de +5,17% au 1^{er} trimestre 2019, effaçant plus que toutes les pertes réalisées lors du dernier trimestre 2018 (-3,5%). Le spread du marché High yield européen revient sur les niveaux fin octobre 2018 autour de 400 bp, niveau finalement encore éloigné du plus serré du marché de novembre 2017 à 241 bp.

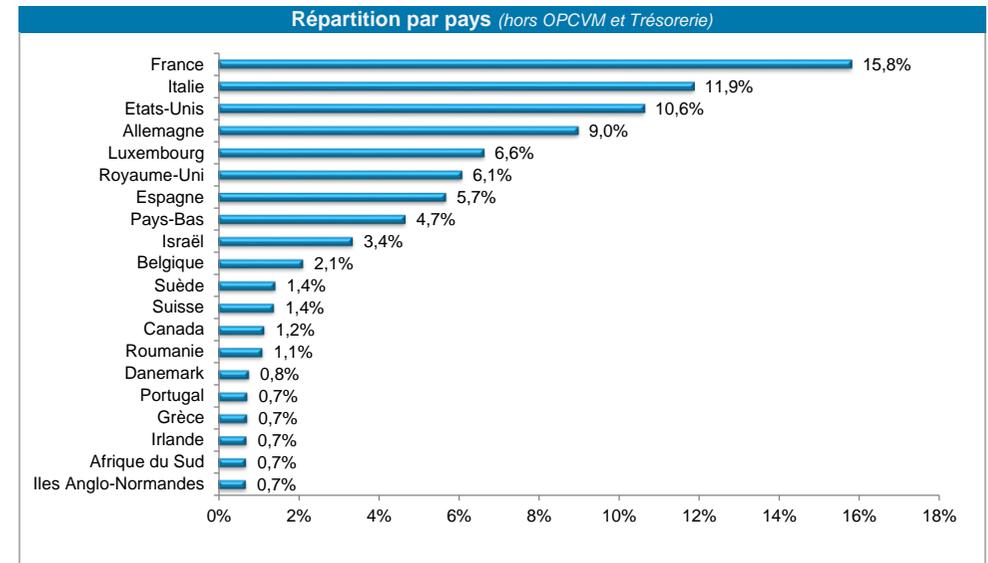
Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI EURO HIGH YIELD I

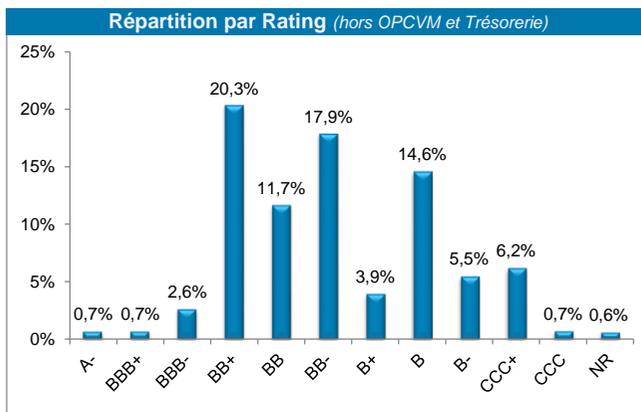
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2019



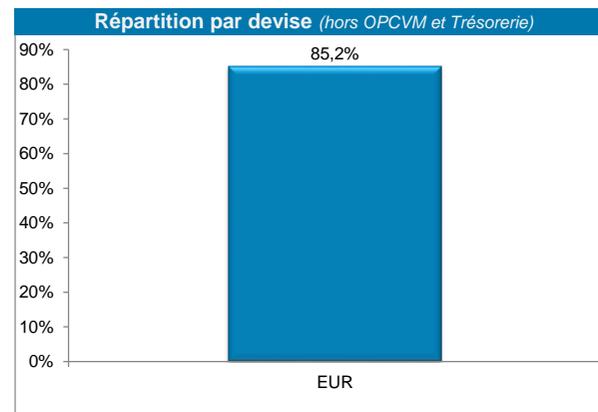
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



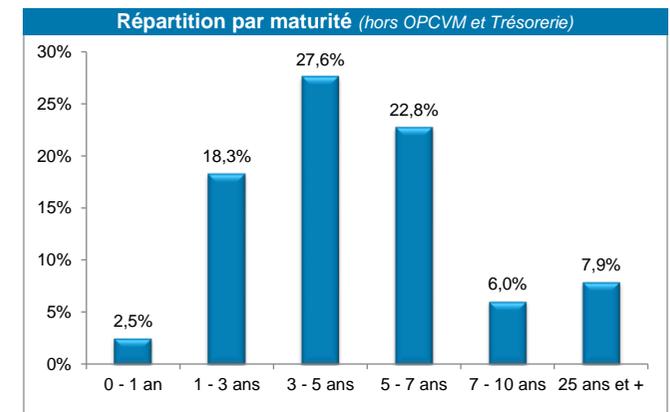
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI 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 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

