

OFI Euro High Yield I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018



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%.

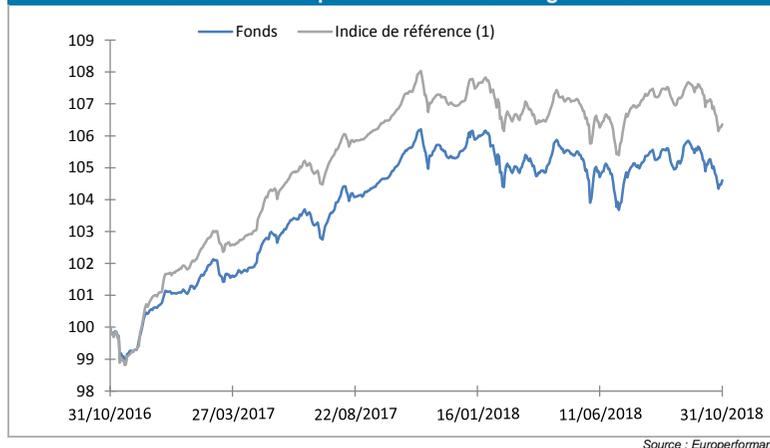
Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur liquidative (L_EUR) :	103,16
Valeur liquidative (D_EUR) :	50,52
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	55,50
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	87,02
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	142,53
Nombre d'émetteurs :	72
Taux d'investissement :	104,64%

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



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI EURO HIGH YIELD I	106,32%	5,95%	18,06%	3,40%	10,90%	3,55%	-1,25%	2,37%	-0,96%	2,45%	-0,90%	-0,59%		
Indice de référence ⁽¹⁾	120,33%	7,42%	24,49%	3,38%	13,89%	3,52%	-1,24%	2,44%	-0,70%	2,45%	-0,76%	-0,80%		

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	-0,02%	0,59%	0,75%	2,22%	-0,18%	-1,77%	2,19%	0,25%	1,15%	2,23%	0,72%	0,80%	9,22%	8,75%
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%			-0,96%	-0,70%

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 & Floatant 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 - octobre 2018

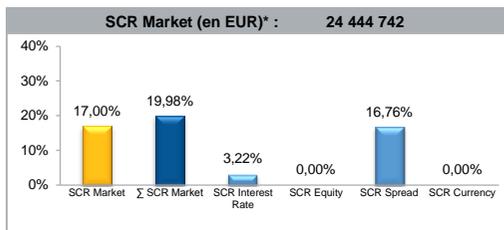


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LEONARDO 4.500 2021_01	1,55%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
OTE 4.375 2019_12	1,52%	Grèce	4,375%	02/12/2019	B+
ACCOR 4.125 PERP	1,48%	France	4,125%	30/06/2049	BBB-
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,48%	France	8,250%	15/02/2022	CCC+
TITAN GLOBAL FIN 4.250 2019_07	1,45%	Grèce	4,250%	10/07/2019	BB+
CMA CGM 7.750 2021_01	1,43%	France	7,750%	15/01/2021	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,40%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	B-
ORANO 4.375 2019_11	1,32%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,24%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
TDC 3.750 2022_03	1,19%	Danemark	3,750%	02/03/2022	BBB-
TOTAL	14,06%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 28/09/2018

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
7,7 ans	288,73	BB-	3,81%	3,50%	2,96	3,88

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES EURO HY CORP BND	8,58%	9,74%
LEONARDO 4.500 2021_01	0,78%	1,55%
BANIJAY GROUP SAS 4.000 2022_07	Achat	0,51%
GIE PSA TRESO 6.000 2033_09	0,45%	0,89%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
VW FIN INTL 3.750 PERP	1,11%	Vente
HUNTSMAN INTL 4.250 2025_04	0,80%	Vente
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.250 2024_04	0,70%	Vente
GARRET LX I / BORROWING 5.125 2026_10	0,69%	Vente
NYRSTAR NETHERLANDS HLDG 8.500 2019_09	0,65%	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

Sur le mois d'octobre, **OFI Euro High Yield** recule de 0,82% contre un indice de performance à -0,94%, soit une surperformance nette de 12 pbs. En brut, la décomposition de la performance par tranche de rating s'entend comme ci-suit : (1) notre sous-exposition aux BB et hybrides contribue positivement en relatif pour 14 pbs, (2) notre sous-exposition aux crédits high beta (B et CCC) en relatif pour 6 pbs et (3), nos expositions tactiques affichent une performance relative de -4 pbs. A la clôture de ce mois, le fonds affiche un beta de 0,97, un taux d'investissement supérieur à 100% (avec les positions tactiques de dérivés) et un rendement brut au pire de 3,5%.

Dans un contexte de crainte sur la croissance mondiale et plus particulièrement d'un ralentissement plus sévère que prévu en Chine, les spreads du marché high yield européen hors financières se sont écartés de 50 pbs et affiché désormais un spread 411 pbs pour un rendement de 3,91%. En toute logique les secteurs sensibles à cette thématique ont fortement sous-performé : les minières (-6,2%), l'automobile (-1,85%), les chimiques (-1,47%). A l'inverse, la technologie (-0,06%), les loisirs (-0,04%) et les médias (-0,29%) moins affectés par les problèmes découlant de la guerre commerciale américaine, sont les principaux surperformers du mois. Par rating, l'aversion au risque a entraîné une recherche de la qualité sur l'ensemble de la courbe des notes : BBs (-0,73%), Bs (-1,34%), CCCs (-1,62%). Notons la performance remarquable des hybrides (-0,38%), malgré la baisse des marchés actions et l'écartement des spreads de crédit.

Nous avons assisté lors de ce mois d'octobre à la multiplication des avertissements sur résultats, en particulier sur le secteur automobile et chimique, avec pour genèse un ralentissement déjà constaté en Chine. A l'heure où la banque centrale européenne diminue ses interventions, le risque idiosyncratique est de plus en plus présent, entraînant des décrochages de valorisation de 10 à 20 points sur publications des résultats trimestriels ou toute autre nouvelle interprétée négativement. Ainsi par exemple, CMCravena (entreprise de construction italienne) a perdu 42% suite à la publication de retard dans la collecte sur ses créances clients, ou Nystar (minière) a connu une baisse de 20% suite des résultats décevants et à la non annonce attendue par les opérateurs de marché de solutions envisagées sur le refinancement de sa dette court terme.

Dans ce contexte d'aversion pour le risque, le marché primaire a été quelque peu atone. Seulement trois milliards d'euros de nouvelles émissions sont venues enrichir le marché dont un milliard pour le seul émetteur Netflix. Le volume des émissions annuelles est porté à de 47 Mds€, soit un retrait de 29% comparé à l'année 2017. Coté entrées/sorties de flux en Europe sur la classe d'actifs, les fonds ont expérimentés 4,6Mds\$ de rachats selon les données EPFR et 3,8Mds\$ aux Etats-Unis, sorties massives mais loin de celles expérimentées en Février 2018 avec 11 Mds\$ de sorties en Europe et 10Mds\$ aux US.

Lors de sa conférence de presse, la Banque centrale européenne s'est efforcée de rassurer les marchés. La BCE note le ralentissement économique de la zone euro, qu'elle considère comme temporaire et résultant d'éléments spécifiques tels que les nouvelles normes anti-pollution pour le secteur automobile. Par ailleurs, Mr Draghi a réaffirmé que la situation budgétaire en Italie relevait de l'autorité de la Commission Européenne, mais restait néanmoins optimiste sur la possibilité d'un compromis entre le gouvernement italien et Bruxelles.

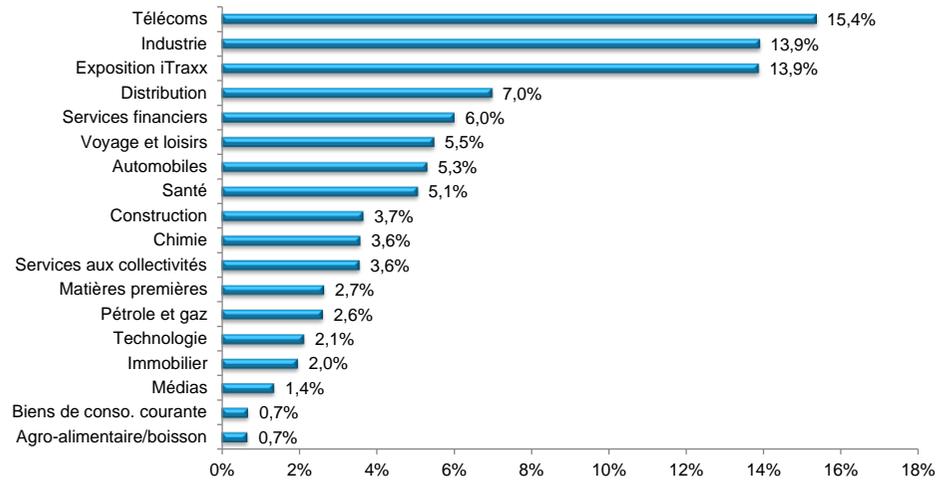
Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI Euro High Yield I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018

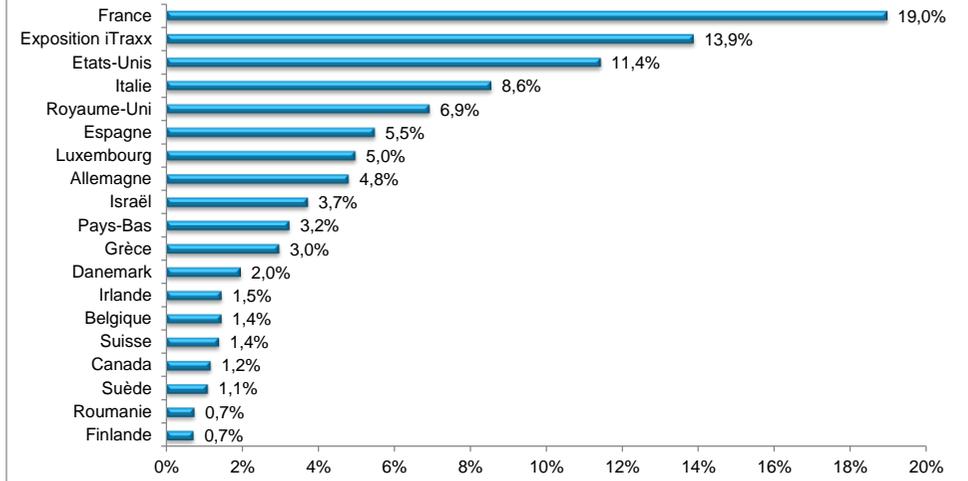


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



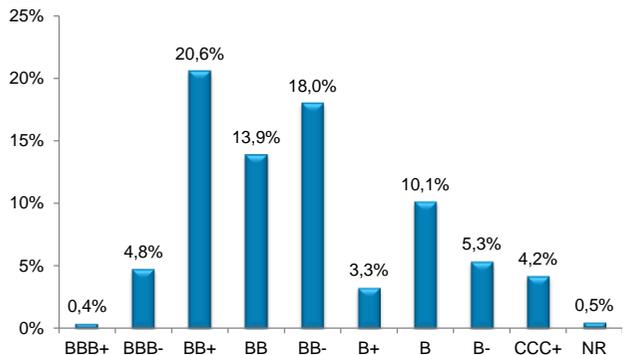
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



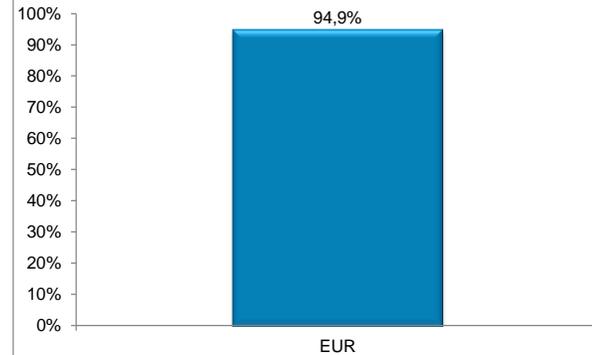
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie)



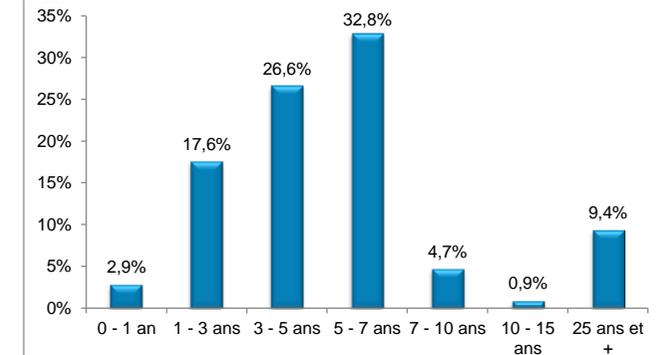
Source : OFI AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



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 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

