

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 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%.

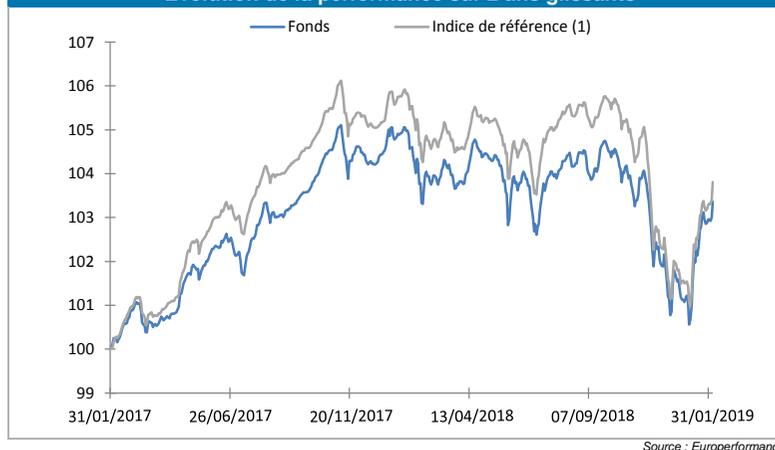
Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	103,00
Valeur liquidative (D_EUR) :	50,44
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	56,06
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	85,63
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	141,78
Nombre d'émetteurs :	80
Taux d'investissement :	79,32%

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

	2,11%	Fonds
	2,23%	Indice de référence (1)

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

	2,11%	Fonds
	2,23%	Indice de référence (1)

Source : Europerformance

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	106,00%	5,93%	16,12%	3,57%	13,62%	3,57%	-1,19%	3,36%	2,11%	-	-0,74%	-0,16%		
Indice de référence (1)	118,93%	7,39%	21,48%	3,59%	16,14%	3,56%	-1,64%	3,54%	2,23%	-	-1,43%	-0,64%		

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%												2,11%	2,23%

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 - janvier 2019

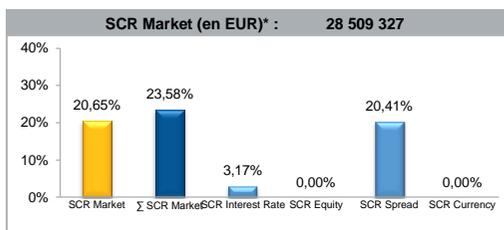


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LEONARDO 4.500 2021_01	1,52%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,50%	France	8,250%	15/02/2022	CCC+
ORANO 4.375 2019_11	1,47%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
OTE 4.375 2019_12	1,47%	Grèce	4,375%	02/12/2019	B+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,45%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,44%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
CMA CGM 7.750 2021_01	1,43%	France	7,750%	15/01/2021	BB-
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,22%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	1,18%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
INTER GAME TECH 4.750 2023_02	1,16%	Royaume-Uni	4,750%	15/02/2023	BB
TOTAL	13,84%				

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
6,85 ans	259,18	BB-	3,44%	3,10%	2,55	2,62

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ORANO 3.250 2020_09	Achat	0,96%
LOXAM 6.000 2025_04	Achat	0,74%
SPCM 2.875 2023_06	Achat	0,72%
TELECOM ITALIA 4.000 2024_04	Achat	0,71%
CMA CGM 7.750 2021_01		0,74%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ACCOR 4.125 PERP	1,13%	Vente
ORANO 4.875 2024_09	1,09%	Vente
METRO AG 1.375 2021_10	0,88%	Vente
GIE PSA TRESO 6.000 2033_09	0,88%	Vente
TENNECO 5.000 2024_07	0,76%	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

Le rally de début d'année est venu compenser une partie des performances négatives historiques du dernier 2018. Les actifs risqués ont fortement rebondi sur fond de discours accommodants des Banques Centraux. (i) Actions : +9% pour le MSCI Emergents en USD, +6% pour le Stoxx Europe 600 en Euros et +8% pour le S&P500 en USD; (ii) HY: +4,7% aux Etats-Unis et +2,2% en Europe; et (iii) le Pétrole +18% sur le WTI en USD. Sur la période, la performance du fonds est positive de 2,11% à comparer à +2,23% pour son indice de référence. Cette sous-performance relative s'explique majoritairement par une exposition marché considérablement réduite à partir de la 3e semaine du mois : sous-pondération BB (-50bp), B (-15bp) et CCC (+55bp). A contrario, le fonds a bénéficié de ses expositions tactiques hors indice (+50bp).

La décomposition de la performance du marché HY € se présente comme suit: (i) BBs= +2,2% dont une contribution positive importante des obligations hybrides (+2,6%). Notons néanmoins les difficultés de Telecom Italia qui a émis un profit warning quelques jours après le placement d'une dette obligataire de 1,25 Mds€; (ii) Bs= +2,1% & CCC = 4,1%, ces compartiments ont profité du rebond général avec un traitement particulier pour des dossiers spécifiques comme Servion (-20%), Vallourec (-15%) ou Sarens (-12%). Le XOVER affiche une performance mensuelle de 2,4% (-50bp à 308bp), surperformant légèrement le marché cash (+2,2%). Au 31/01, le spread moyen du marché HY € hors financières ressort à 460bp (soit un resserrement de 60bp vs fin 2018) pour un rendement au pire à 4,2% (vs 4,8%). A titre de comparaison, le marché HY US affiche une performance de +4,7% en janvier, pour un spread moyen de 450bp (-95bp) et un rendement au pire à 6,9% (vs 9% fin 2015).

Quelques petites émissions (Accor hybride, Autodis FRN) sont venues s'ajouter à celles de Telecom Italia (1,25 Md€, 4%, 2024) et Smurfit Kappa (400 M€, 2,875%, 2026), ce qui rend le marché primaire HY comparable au niveau de janvier 2018 (3,5 Mds€). Ces concessions de spreads offertes par les entreprises (en moyenne 70bp) ont permis des placements sans grande difficulté. Le fonds n'a participé à aucun de ces deals, préférant des ajustements opportunistes sur les marchés secondaires. Du côté de la demande, les fonds HY € affichent une décollecte nette de 1,8 Md€, dans la continuité d'une année 2018 à (-47 Mds€). A titre de comparaison, sur la même période, le marché HY US affiche des souscriptions nettes de l'ordre de 4,4 Mds\$.

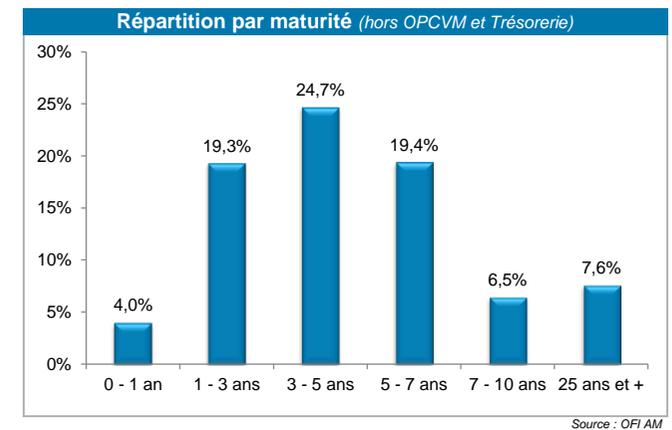
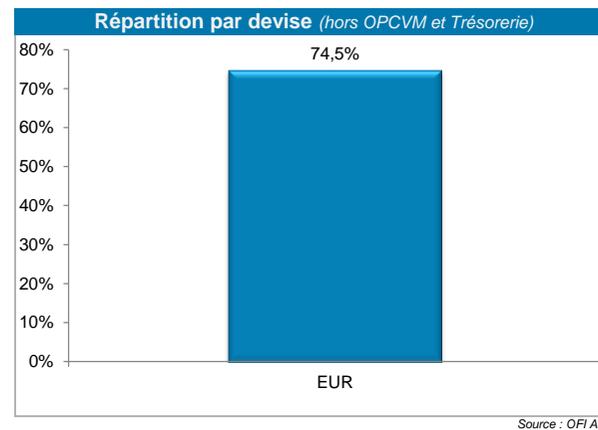
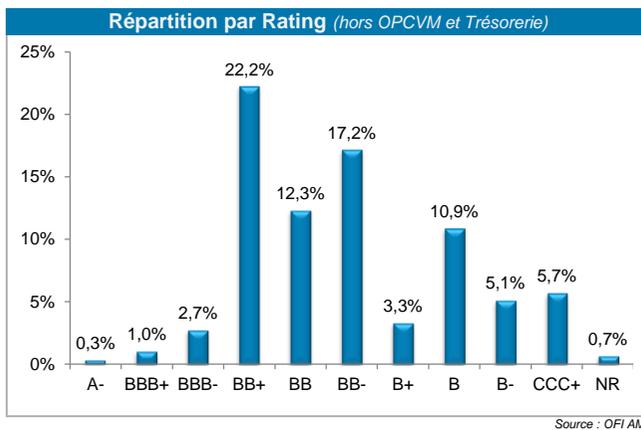
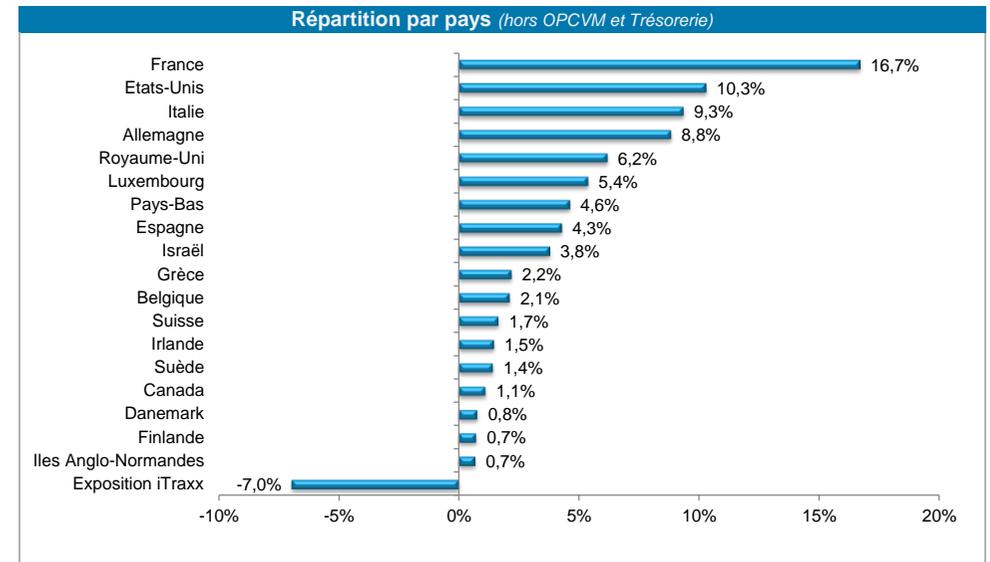
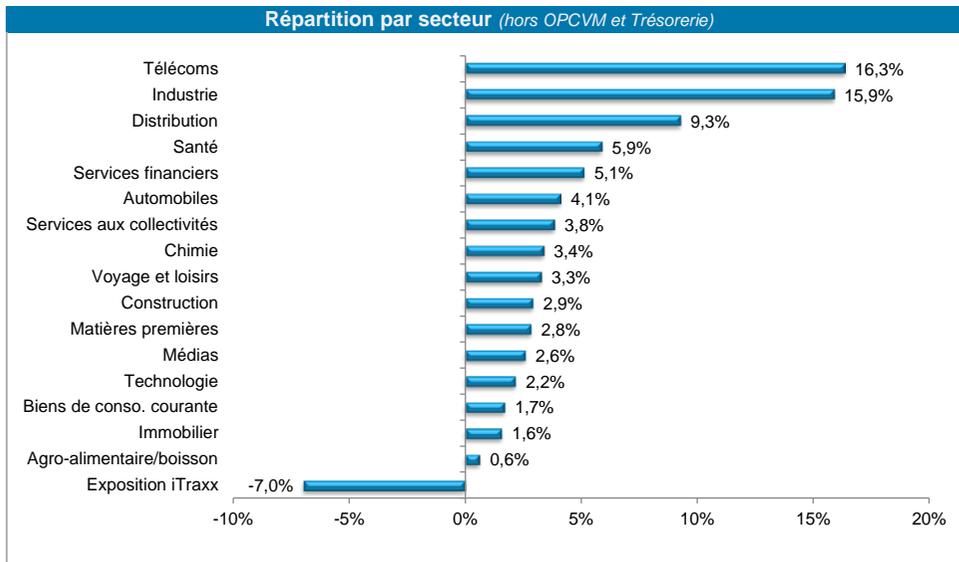
Dans ce contexte, le fonds a progressivement réduit son taux d'investissement en débouclant ses positions sur le XOVER et en prenant des profits sur des positions qui ont surperformé le marché : LKQ Europe, Metro AG, Tenneco et les hybrides. Il a réduit sa sous-pondération sur CMA CGM, Loxam, SPCM, Telecom Italia, Adler Pelzer et Kronos International.

L'hémorragie du 4T-18 a été stoppée par l'intervention des Banques Centrales alors que les incertitudes macroéconomiques s'amorcellent (Brexit, guerre commerciale US/Chine, ralentissement de la chine, récession en Italie...). D'une part, le président de la Fed a indiqué qu'en raison de ces risques, le comité de politique monétaire pourrait s'accorder une pause dans le resserrement et/ou les ajustements de son bilan (si les données macroéconomiques l'exigeaient). D'autre part, malgré une inscription dans un cycle de resserrement monétaire, la BCE a fait preuve d'une prudence renforcée, comme en témoigne l'ajustement de son évaluation des risques portant sur son scénario (« à la baisse » vs « équilibré » en décembre). Les éventuelles décisions ont ainsi été repoussées à mars afin de mieux apprécier les économies de la zone €.

Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 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

