

# OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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%.

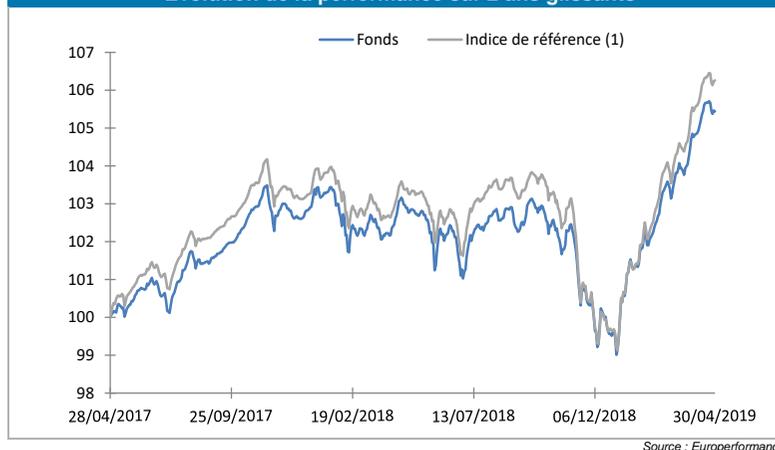
## Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	106,72
Valeur liquidative (D_EUR) :	52,26
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	57,39
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	88,33
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	145,83
Nombre d'émetteurs :	79
Taux d'investissement :	102,5%

## 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 <sup>(1)</sup> :	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	113,44%	5,87%	16,90%	3,60%	12,40%	2,97%	2,52%	3,51%	5,80%	3,21%	3,45%	3,61%	3,61%	4,27%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	128,28%	7,32%	22,93%	3,63%	15,23%	3,03%	2,82%	3,79%	6,60%	3,24%	3,61%	3,61%	3,61%	4,27%

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%									5,80%	6,60%

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 - avril 2019

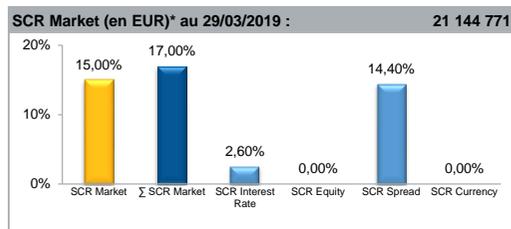


## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
LEONARDO 4.500 2021_01	1,49%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,43%	France	8,250%	15/02/2022	B-
ORANO 4.375 2019_11	1,43%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,42%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,42%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
IQVIA INC 2.875 2025_09	1,40%	Etats-Unis	2,875%	15/09/2025	BB-
DOMETIC GROUP 3.000 2026_05	1,36%	Suède	3,000%	08/05/2026	BB+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,23%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
BOMBARDIER 6.125 2021_05	1,14%	Canada	6,125%	15/05/2021	BB-
CROWN EUROPEAN HLDG 4.000 2022_07	1,14%	France	4,000%	15/07/2022	BB
<b>TOTAL</b>	<b>13,47%</b>				

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
8,6 ans	241,75	BB	3,64%	3,00%	2,57	3,43

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DOMETIC GROUP 3.000 2026_05	Achat	1,36%
ORANO 3.375 2026_04	Achat	1,04%
SUEZ 2.875 PERP	Achat	0,71%
BERTELSMANN 3.000 2075_04	Achat	0,70%
NETFLIX 3.875 2029_11	Achat	0,70%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
WORLDPAY FIN 3.750 2022_11	0,77%	Vente
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	0,77%	Vente
EDP 4.496 2079_04	0,73%	Vente
IQVIA INC 3.500 2024_10	0,72%	Vente
INTL DESIGN GROUP 6.500 2025_11	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 nette de +1,15% contre un indice (le HEAE) à +1,35%. La performance du fonds a été pénalisée par sa sous-exposition aux BBs (-29 bp en brut relatif), tandis que la sous-exposition aux High Beta a contribué positivement en relatif brut pour 6 bp. Les positions tactiques participent positivement pour 11 bp. Par émetteur, le fonds a particulièrement profité de son exposition à Paprec (+7 bp), Antolin (+4bp), Altice(+3bp), lui permettant de compenser la baisse de Rallye (-4 bp), la non exposition à Jaguar(-3 bp) et la souspondération à Thyssen ou Tesco (-4 bp). Le fonds a tiré avantage du marché primaire et de quelques opportunités en secondaire pour afficher un taux rendement au pire à fin avril à 3,0%, un taux d'investissement à 102,5%, un beta à 98% et une sensibilité taux de 2,6.

Au mois de mars, la performance des BBs affiche +1,2%, contre +1,62% pour les Bs, +1,69% pour les CCCs et +1,42% pour les obligations hybrides. Le spread du marché High Yield (HEAE) s'est à nouveau resserré de 21 bp avec un resserrement de 21 bp sur les BBs, de 15 bp sur les Bs et de 52 bp sur les CCCs. La performance de l'indice synthétique (+1,3%) est en ligne avec celle des indices cash. Dans un contexte de taux d'intérêts gouvernementaux jugés par les intervenants bas pour de longs mois, la recherche de rendement s'est effectuée par une poursuite pour la préférence aux obligations à sensibilité élevée. Ainsi les obligations dont la sensibilité taux est supérieure à 5 progressent de +2,38% contre 1,17% pour le reste. Coté émetteurs quelques dossiers stressés ont alimenté le marché : 1) la restructuration de la dette de Nyrstar (+23% sur la dette) après son rachat par son actionnaire Trafigura, 2) les résultats plus mauvais qu'attendus sur Intralot (-7%), 3) l'annonce du décalage de la publication des résultats sur Atalian (-7%), 4) l'imbroglio autour de l'Opa de Letter One sur Dia (-10%), 5) la réussite de la renégociation d'un financement sécurisé sur les actifs pour Adient (+14%), 6) l'octroi d'un financement senior de 100M€ pour Servion (0%), 7) la publication de résultats meilleurs qu'anticipés sur Paprec (+14%) ou Antolin (+15%).

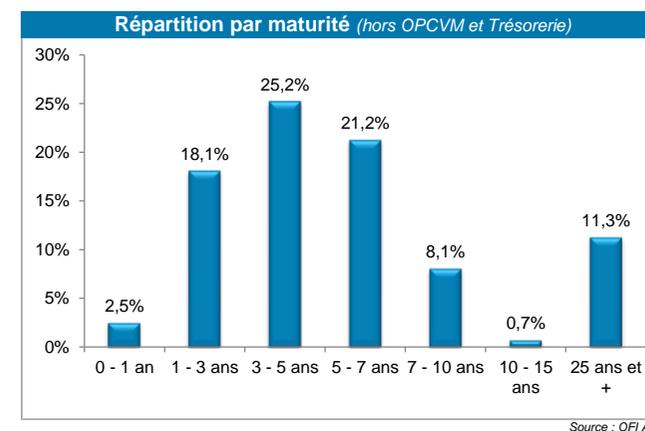
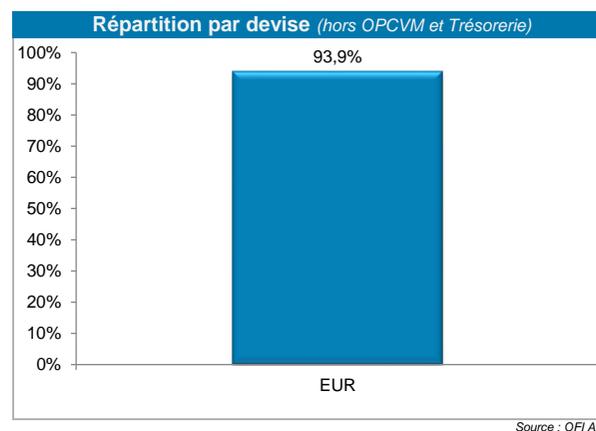
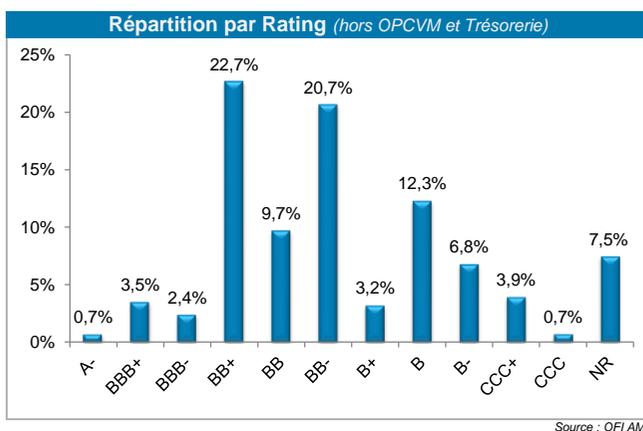
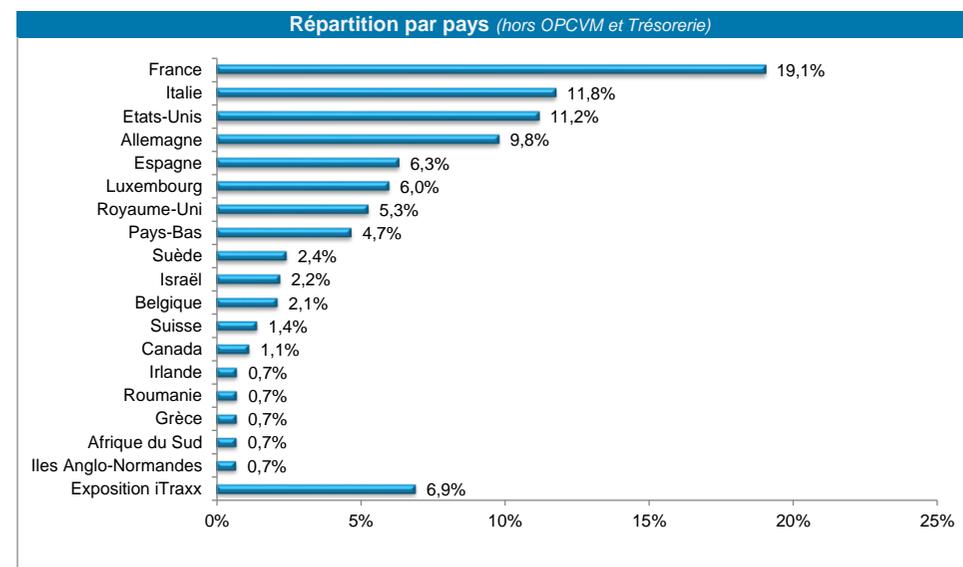
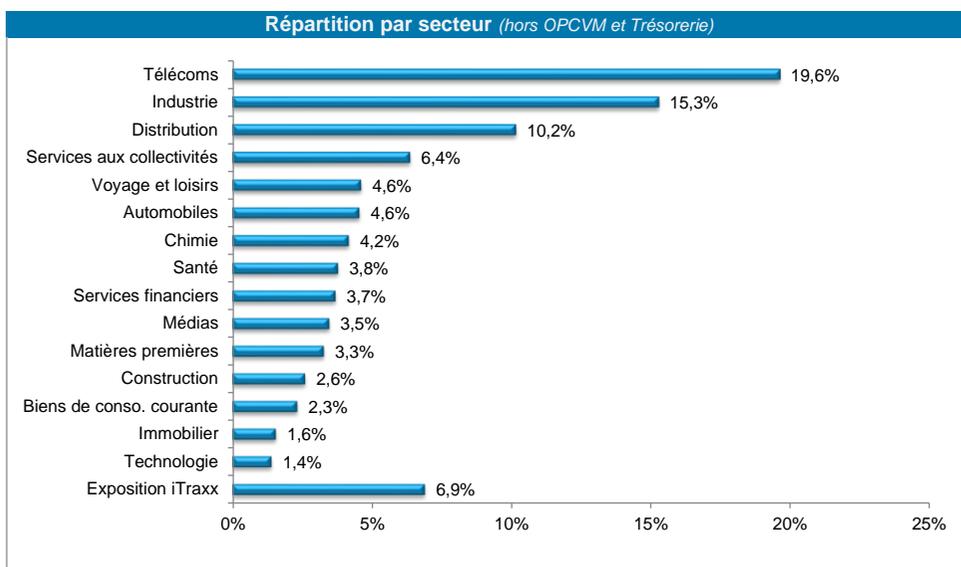
Le marché primaire donne des signes de reprises avec environ 7 milliards de nouvelles émissions placées sur le mois d'avril. L'immense majorité de la destination de ces nouvelles émissions est utilisée pour financer le rappel par l'émetteur (call) d'obligations existantes (Fnac, Europcar, TelecomItalia, Ineos, Loxam) ou pour un refinancement simple bancaire (Dometic, Sgl Carbon, Elis). Notons la survenance d'une opération jugée plus agressive par la distribution d'un dividende aux actionnaires par l'émetteur Eircom (télécommunication irlandaise). Du côté de la demande, les entrées dans les fonds européens continuent avec +2 milliards, portant les « inflows » depuis le début de l'année à 7,8 milliards \$, à comparer aux 50 milliards de rachats sur l'année 2018.

Coté US, le marché high yield progresse de 1,39%. Par rating, la performance des BB ressort à +1,08%, les Bs +1,51% et les CCCs 2,2%. Les entrées de capitaux affichent +2,9 milliards\$, portant les souscriptions à 14,8 milliards en 2019 vs des sorties de 23 milliards\$ en 2018.

Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

# OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)

