

# OFI Euro High Yield I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 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%.

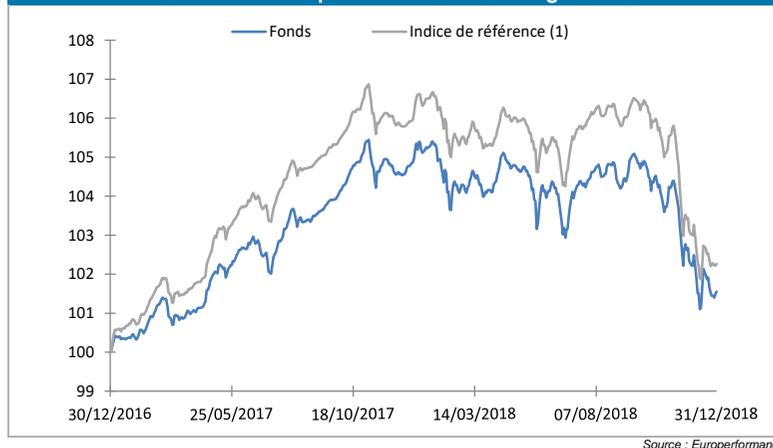
## Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur liquidative (L_EUR) :	100,87
Valeur liquidative (D_EUR) :	49,40
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	54,16
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	83,86
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	138,04
Nombre d'émetteurs :	83
Taux d'investissement :	112,4%

## 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 :



## 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	101,74%	5,93%	13,71%	3,49%	9,80%	3,63%	-3,16%	2,84%	-3,16%	2,84%	-1,58%	-3,02%		
Indice de référence <sup>(1)</sup>	114,15%	7,40%	19,19%	3,51%	12,42%	3,61%	-3,49%	3,04%	-3,49%	3,04%	-1,99%	-3,72%		

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%	-1,58%	-0,65%	-3,16%	-3,49%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JP Morgan Maggia 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 - décembre 2018

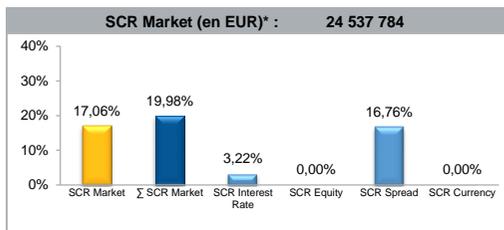


## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
LEONARDO 4.500 2021_01	1,61%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,52%	France	8,250%	15/02/2022	CCC+
OTE 4.375 2019_12	1,50%	Grèce	4,375%	02/12/2019	B+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,49%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
ORANO 4.375 2019_11	1,49%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,39%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,22%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	1,20%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
TELECOM ITALIA 4.500 2021_01	1,20%	Italie	4,500%	25/01/2021	BB+
CROWN EUROPEAN HLDG 4.000 2022_07	1,19%	France	4,000%	15/07/2022	BB
<b>TOTAL</b>	<b>13,81%</b>				

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
7,55 ans	404,12	BB-	4,55%	4,49%	3,08	4,52

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
OI EUROPEAN GROUP 4.875 2021_03	Achat	0,79%
CMA CGM 7.750 2021_01	Achat	0,74%
ALTICE FIN 5.250 2023_02	Achat	0,74%
IHO VERWALTUNG 2.750 2021_09	Achat	0,72%
VODAFONE 3.100 2079_01	Achat	0,68%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
REPSOL FIN 3.875 PERP	0,74%	Vente
PICARD BONDCO 5.500 2024_11	0,67%	Vente
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	0,62%	Vente
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 3.750 2024_03	0,55%	Vente
REPSOL FIN 4.500 2075_03	0,37%	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 la valeur liquidative d'OFI Euro High Yield recule de -0,65% contre un indice à -0,71%. Malgré une exposition importante au Crossover qui sous-performe de 27 bps le marché cash, le fonds réalise une meilleure performance que son benchmark, en évitant les noms ayant beaucoup souffert tels que Thomas Cook, Salini, Picard, ou Vallourec. D'un autre côté, le fonds a pâti de son exposition à Rallye/Casino et à Lecta. L'OPCVM affiche au 31 décembre un portage de 4,5% pour un beta à 95%, en hausse par rapport à fin novembre.

Avec une performance de -0,71% sur le mois, le marché high yield conclut l'année 2018 sur un rendement moyen de 4,82% pour un spread moyen au pire à 514 bps, soit 25 bps sous sa moyenne historique 10 ans. Le dernier trimestre 2018 avec une performance de -3,71% se classe au titre du plus mauvais trimestre connu depuis la crise souveraine de l'été 2011 !

Dans ce contexte de volatilité exacerbée par la guerre commerciale, le Brexit, le Shutdown (etc...), la recherche de la qualité a prévalu sur le marché high yield européen. Ainsi par rating, la performance des BBs affiche -0,42%, contre un recul de -1,10% pour les Bs et -2,15% pour les CCCs. La catégorie des obligations hybrides surclasse l'intégralité du marché avec une performance de -0,05%. En revanche, le Crossover de par sa nature très liquide recule de -0,98%. Le marché primaire est demeuré totalement fermé aux nouveaux émetteurs comme à toute tentative de refinancement. Par secteurs, les services (-1,52%), les biens de consommations (-1,31%), l'industrie de base (-1,21%) ressortent avec les moins bonnes performances sur le mois avec la faillite de CMC Ravena, les difficultés de Nystar et d'Obrascon et l'avertissement sur résultats de Thomas Cook. L'énergie (+0,85%) grâce au rebond de Saipem, les télécommunications (+0,24%) grâce à Telecom Italia et au regain d'appétit sur les valeurs italiennes, sont les seuls secteurs à afficher des performances positives. Notons aussi le fort rebond de la chaîne de supermarchés espagnols Dia, qui a obtenu de la part de ses banques un financement de son besoin en fonds de roulement. Cette bouffée d'oxygène n'assure pas encore la pérennité du groupe puisque le soutien des banques est conditionné au succès de l'augmentation de capital. Du côté de la demande, les sorties sur le fonds européens avoisinent les 5 milliards de \$, portant les sorties depuis le début de l'année à 50 milliards de \$.

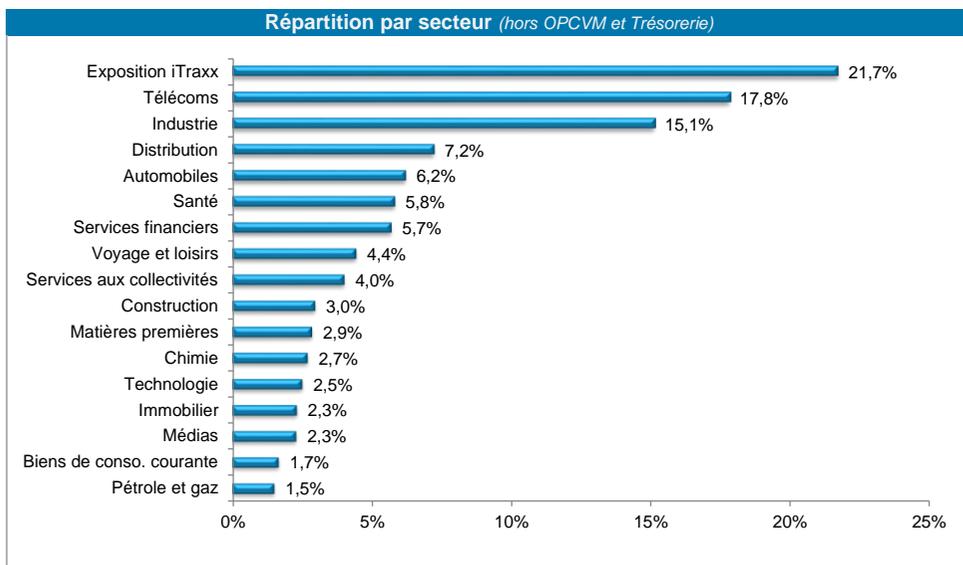
Coté US, le marché high yield est en recul de -2,19% et affiche aussi l'un de ses pires mois depuis les craintes sur le ralentissement chinois de l'été 2015. Les retraits sur la classe d'actif sont de 7,4 milliards de \$, portant la décollecte annuelle à 23 milliards de \$. Pointons aussi un décrochage patent de la catégorie des leveraged loans de -2,31% consécutif à des sorties massives (-9,7 milliards \$ sur le mois de décembre).

Les banques centrales ont quelque peu déçu les opérateurs de marché, qui attendaient sans doute au vu des configurations baissières des marchés financiers des discours plus colombes. La BCE a confirmé la fin de son programme d'achats d'actifs au 1er janvier 2019 et la volonté de garder les taux directeurs sur les niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. La BCE a aussi pris bonne note des indicateurs avancés d'activité plus décevants qu'attendu. Sans surprise, la Fed a relevé son taux directeur de 25 bps et intègre aussi un environnement économique plus difficile en abaissant ses prévisions de croissance.

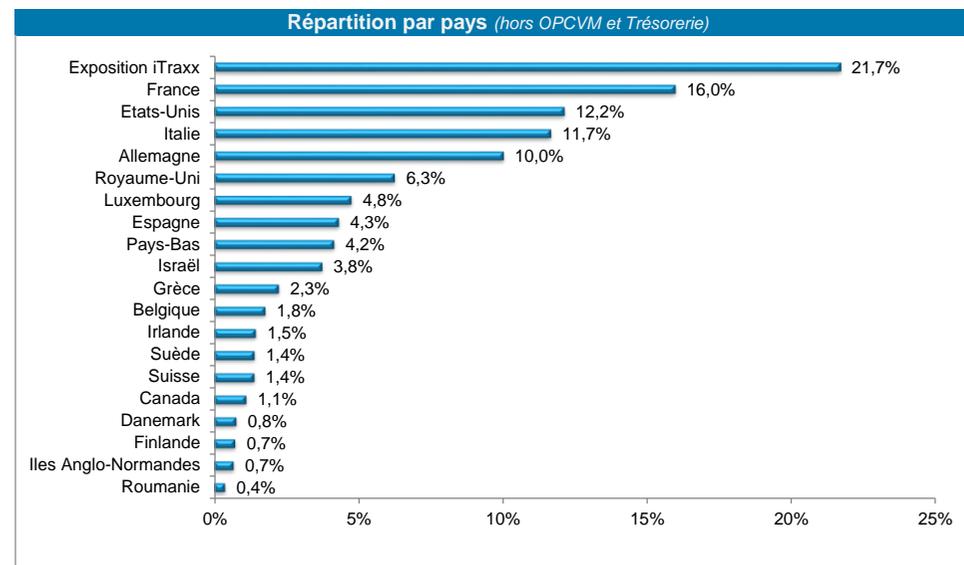
Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

# OFI Euro High Yield I

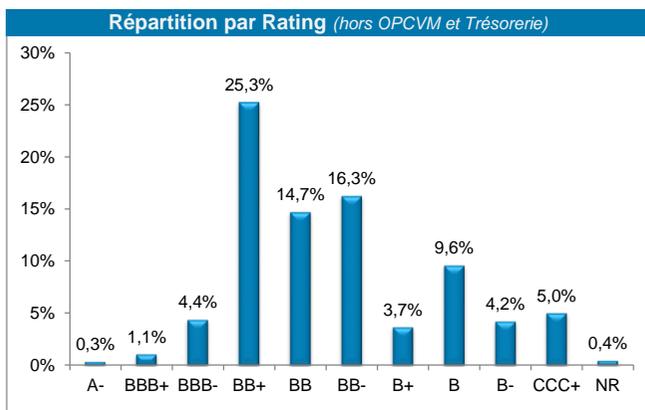
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2018



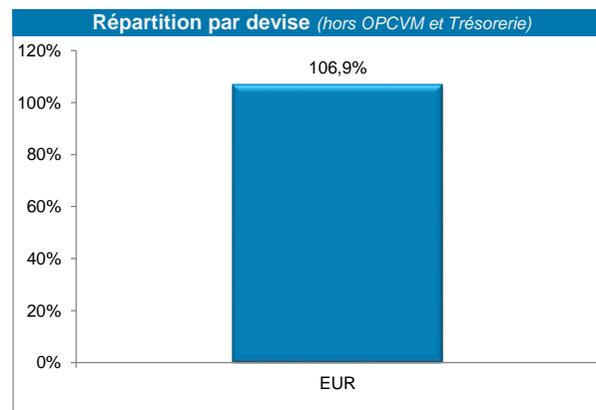
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



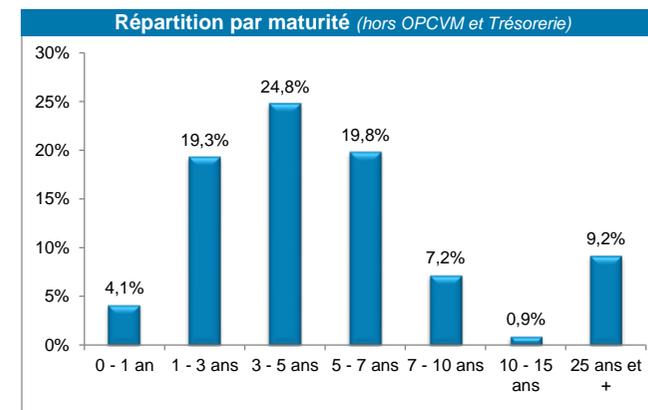
Source : OFI AM



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](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)

