

# OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 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%.

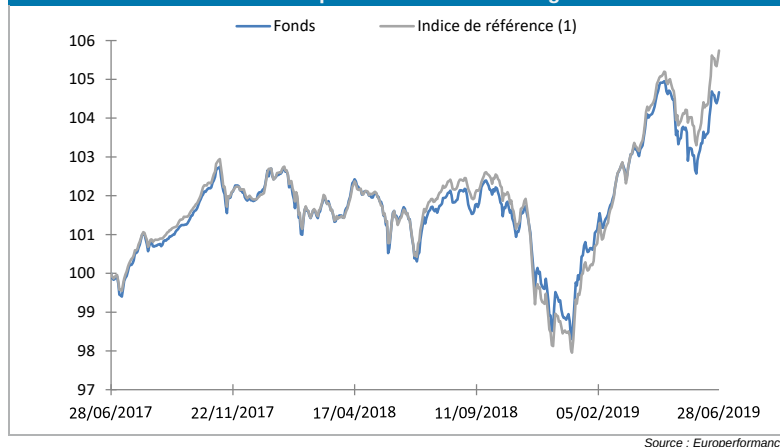
## Chiffres clés au 28/06/2019

|                                                |        |
|------------------------------------------------|--------|
| Valeur liquidative (I_EUR) :                   | 106,70 |
| Valeur liquidative (D_EUR) :                   | 52,25  |
| Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) : | 56,65  |
| Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) : | 88,31  |
| Actif net Total de parts (en millions EUR) :   | 144,97 |
| Nombre d'émetteurs :                           | 77     |
| Taux d'investissement :                        | 90,50% |

## 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<br>Risques de capital et performance<br>Risques de marché : taux d'intérêt, crédit High Yield, volatilité, émergents |
| Société de gestion :                 | OFI ASSET MANAGEMENT                                                                                                                                         |
| Gérant(s) :                          | Maud BERT - Marc BLANC                                                                                                                                       |
| Forme juridique :                    | FCP                                                                                                                                                          |
| Affectation du résultat :            | Capitalisation                                                                                                                                               |
| Devise :                             | 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

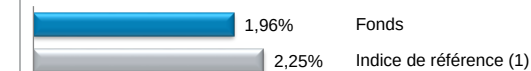


## Profil de risque

Niveau :

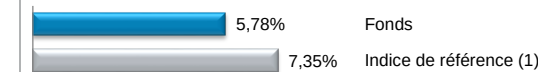


## Performance sur le mois



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 2019 |        | 6 mois |        | 3 mois |        |
|------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                    | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Volat. | Perf.  | Volat. |
| OFI EURO HIGH YIELD I              | 113,40%         | 5,85%  | 15,74%          | 3,66%  | 12,45%          | 2,94%  | 4,11%         | 3,64%  | 5,78%      | 3,75%  | 5,78%  | 1,13%  |        |        |
| Indice de référence <sup>(1)</sup> | 129,88%         | 7,27%  | 22,02%          | 3,69%  | 16,18%          | 2,97%  | 5,21%         | 3,88%  | 7,35%      | 3,66%  | 7,35%  | 2,07%  |        |        |

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% | -1,94% | 1,96%  |         |        |        |        |        |        | 5,78%  | 7,35%  |

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](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)

@OFI\_AM

# OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2019

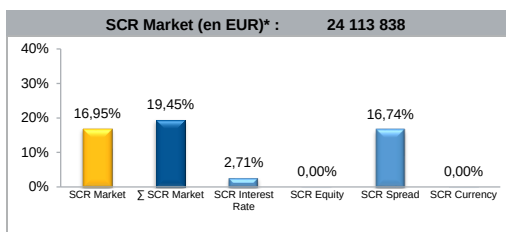


## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

| Libellé                         | Poids         | Pays        | Coupon | Maturité   | Rating <sup>(1)</sup> |
|---------------------------------|---------------|-------------|--------|------------|-----------------------|
| NETFLIX 3.875 2029_11           | 1,88%         | Etats-Unis  | 3,875% | 15/11/2029 | BB-                   |
| LEONARDO 4.500 2021_01          | 1,73%         | Italie      | 4,500% | 19/01/2021 | BBB-                  |
| TELECOM ITALIA 4.000 2024_04    | 1,58%         | Italie      | 4,000% | 11/04/2024 | BB+                   |
| ALTICE LUX 8.000 2027_05        | 1,57%         | Luxembourg  | 8,000% | 15/05/2027 | CCC+                  |
| IQVIA INC 2.875 2025_09         | 1,52%         | Etats-Unis  | 2,875% | 15/09/2025 | BB-                   |
| SMURFIT KAPPA ACQ 3.250 2021_06 | 1,46%         | Irlande     | 3,250% | 01/06/2021 | BB+                   |
| ZIGGO BOND 4.625 2025_01        | 1,46%         | Pays-Bas    | 4,625% | 15/01/2025 | B-                    |
| BALL 3.500 2020_12              | 1,45%         | Etats-Unis  | 3,500% | 15/12/2020 | BB+                   |
| ORANO 4.375 2019_11             | 1,44%         | France      | 4,375% | 06/11/2019 | BB-                   |
| TESCO TREASURY 2.125 2020_11    | 1,43%         | Royaume-Uni | 2,125% | 12/11/2020 | BBB-                  |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>15,52%</b> |             |        |            |                       |

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/05/2019

## 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 <sup>(2)</sup> | Sensibilité Crédit |
|------------------|--------------|--------------|-------|-------|---------------------------------|--------------------|
| 9,16 ans         | 201,19       | BB-          | 2,78% | 2,10% | 2,36                            | 2,82               |

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement            |           |         |
|----------------------------------|-----------|---------|
| Libellé                          | Poids M-1 | Poids M |
| EIRCOM FIN 3.500 2026_05         | Achat     | 1,08%   |
| SAIPEM FIN INTL 2.625 2025_01    | Achat     | 1,08%   |
| SPIE 2.625 2026_06               | Achat     | 1,06%   |
| TELECOM ITALIA 4.000 2024_04     | 0,74%     | 1,58%   |
| FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03 | 0,76%     | 1,13%   |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègement              |           |         |
|----------------------------------|-----------|---------|
| Libellé                          | Poids M-1 | Poids M |
| ORANO 3.375 2026_04              | 1,06%     | Vente   |
| LECTA 6.500 2023_08              | 0,72%     | Vente   |
| KONGSBERG ACT SYS 5.000 2025_07  | 0,70%     | Vente   |
| CMA CGM 7.750 2021_01            | 0,68%     | Vente   |
| ADIANT GLOBAL HLDG 3.500 2024_08 | 0,67%     | Vente   |

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +1,96% en juin, à comparer à +2,25% pour l'indice de référence. Cette sous-performance mensuelle s'explique principalement par un taux d'investissement autour de 90% et un beta du portefeuille évoluant entre 75 et 80% au cours du mois, alors que l'effet sélection a été négatif (-7bp). Le portefeuille a été de nouveau pénalisé par Rallye (-8bp), mais également par la moindre exposition à Teva (-4bp), et par le rebond d'Atalian (+4bp), nom sur lequel OEHY n'est pas investi. En contrepartie, le fonds a bénéficié de son exposition à Enel (+4bp), Europcar (+4bp) ou Edreams (+3bp), ainsi que de ses expositions macro hors indice, qui ont contribué positivement de +35bp à la performance mensuelle. Après avoir perdu -10% en mai, Teva a rebondi, alors que le risque juridique s'accroît : le Groupe a signé un premier accord sur le litige en cours sur les opioïdes pour un montant jugé élevé, et de nouveaux éléments sont apparus dans l'enquête sur un mécanisme d'entente sur les prix. Nous avons réduit significativement notre exposition au nom. Atalian a de son côté annoncé que ses auditeurs avaient finalisé la validation des comptes. Les résultats opérationnels restent mal orientés, et la société est très endettée, mais le nouveau management en place s'est montré offensif sur le redressement à venir au cours des prochains trimestres.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la tendance du début d'année, et se présente comme suit : (i) les BBs (+2,4%) ont de nouveau largement surperformé les Bs (+1,8%) profitant toujours de l'aversion pour le risque et de la multiplication des risques spécifiques, alors que Naviera s'est ajouté à la liste des noms en forte baisse après des résultats décevants ; (ii) les hybrides corporates (+3,5%) affichent ce mois-ci encore la meilleure performance mensuelle parmi les classes d'actifs, soutenues par la forte performance des marchés actions. La performance a été plutôt homogène par secteur, avec une légère surperformance des Services (+3%), Telecom (+2,9%) et Industries de base (+2,6%), alors que le Transport (+0,8%), la Technologie (+1%), et la Distribution (+1,2%) ont sous-performé. Par pays, le Portugal (+3,3%, impact EDP), Israël (+3,2%, rebond de Teva), et l'Espagne (+3,1%, obligations perpétuelles Telefonica, Gas Natural et Repsol) ont contribué à la hausse sur la période.

Le marché primaire a été peu dynamique en juin (~2,5 Mds€) avec principalement (i) les opérations de désintermédiation de Spie (600M€) et IGT (750M€), remplaçant respectivement de la dette bancaire 2021 et 2023 par des obligations 2026, (ii) les tap d'obligations existantes Progroup (150M€) et United Group (200M€), et (iii) un primo-émetteur, Doc Generici, société pharmaceutique italienne (470M€). Le fonds a maintenu une approche sélective avec la participation aux émissions Spie et IGT, deux sociétés notées dans la catégorie « BB » et présentant des performances solides et faiblement cycliques. Du côté de la demande, les fonds HY en EUR ont connu des entrées modérées (+1,1Mds\$), alors que les souscriptions ont été nettement plus fortes en USD (+3,9Mds\$). Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 7,6Mds\$ en Europe et à 13,5Mds\$ aux US.

L'intervention de Mario Draghi à Sintra, puis celle de Jerome Powell à l'issue du comité monétaire de la FED de juin, ont laissé peu de doutes quant à la volonté des deux Banques Centrales de soutenir les marchés dans un contexte où les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques s'intensifient. Les deux discours accommodants ont eu un effet très fort sur les marchés de taux, du fait d'anticipation de baisses de taux sur les deux marchés et du retour de mesures non conventionnelles en Europe.

Dans ce contexte, le fonds a progressivement augmenté son exposition aux secteurs défensifs (dont les Telecom : Altice, Eircom, Telecom Italia), dans une recherche de duration et de rendement, ainsi que sur les noms les mieux notés de la classe d'actif (Saipem, Ball, Fiat, Leonardo), et sur les obligations hybrides (Arkema, Enel). Nous avons en revanche réduit notre exposition aux noms cycliques et moins bien notés en Transport (CMA-CGM), Distribution (Lecta), et Automobile (Adient, Kongsberg), qui pourraient souffrir d'un environnement économique difficile et dont les résultats du 2e trimestre devraient être décevants. Le fonds reste positionné de manière défensive, compte tenu d'une liquidité faible sur les dossiers les plus sensibles et d'un environnement incertain.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

(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](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)

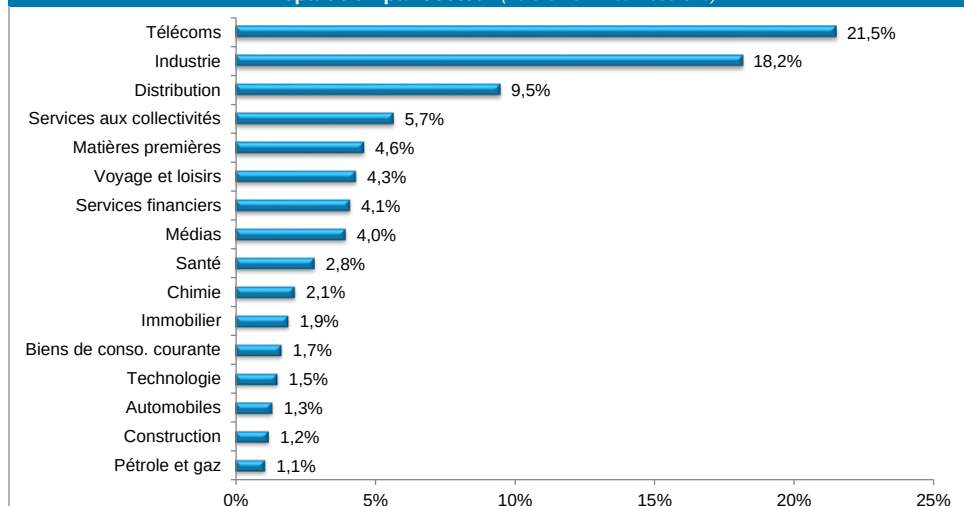


# OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2019

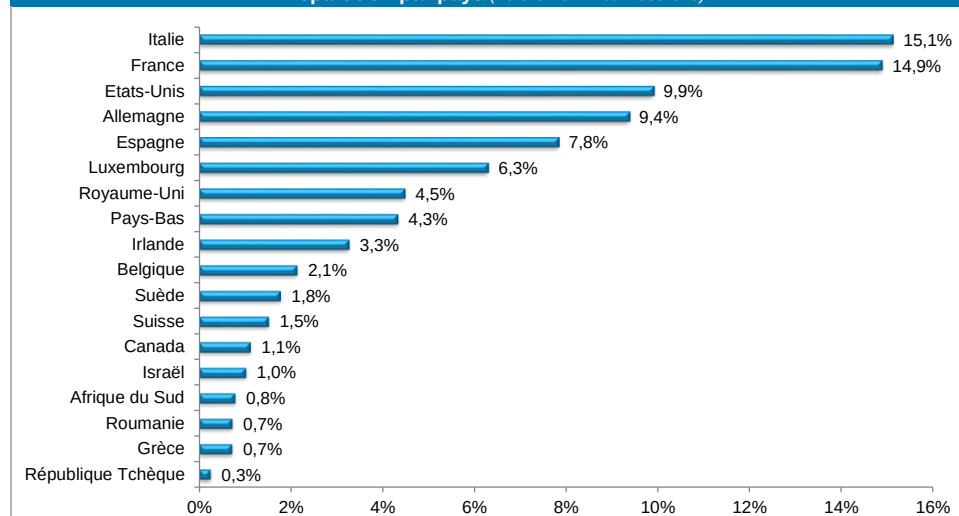


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



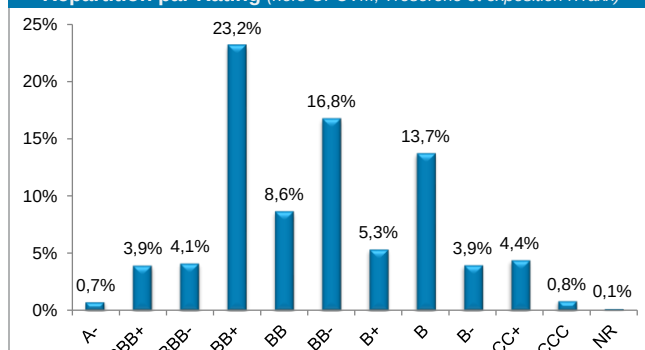
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



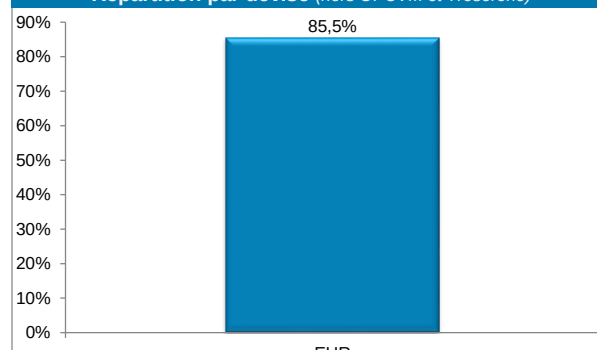
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



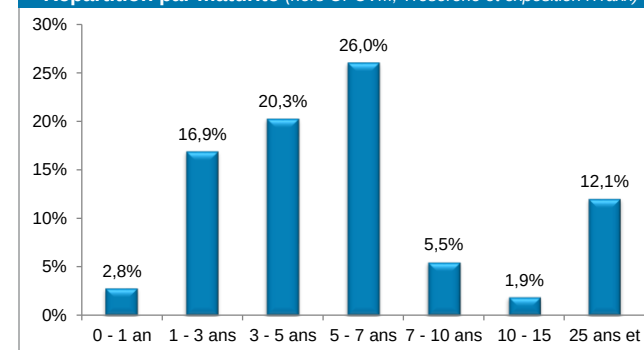
Source : OFI AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)



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)

@OFI\_AM