

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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%.

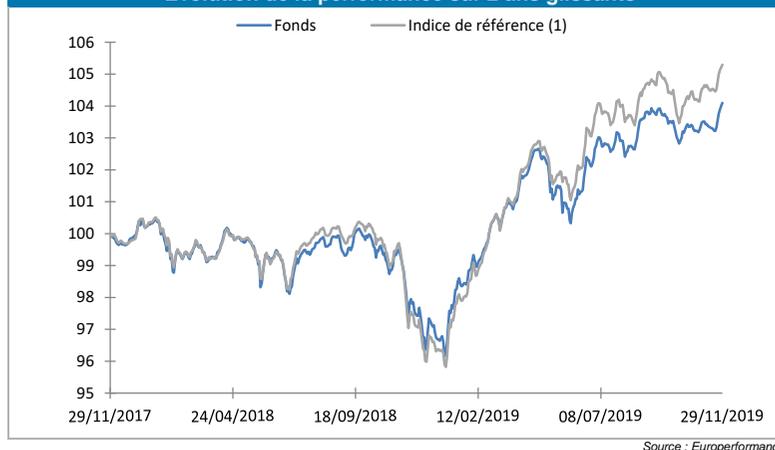
Chiffres clés au 29/11/2019

Valeur liquidative (I_EUR) :	108,49
Valeur liquidative (D_EUR) :	51,61
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	57,27
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	87,22
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	144,54
Nombre d'émetteurs :	87
Taux d'investissement :	92,52%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010596783 (I) / FR0011482702 (D)
Ticker Bloomberg :	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 - Marc BLANC
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 :	Néant
Frais courants :	0,81%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

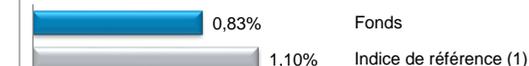
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



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	116,98%	5,76%	18,53%	3,60%	10,81%	2,76%	6,86%	3,39%	7,55%	3,28%	3,67%	0,27%		
Indice de référence ⁽¹⁾	134,01%	7,16%	23,41%	3,67%	13,77%	2,94%	8,49%	3,54%	9,27%	3,43%	4,08%	0,56%		

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%	0,52%	0,89%	-0,33%	-0,22%	0,83%		7,55%	9,27%

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 & Floating 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 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 - novembre 2019

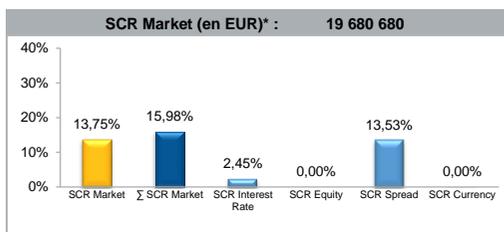


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
TEVA PHARMACEUTICAL 6.000 2025_01	1,81%	Israël	6,000%	31/01/2025	BB
MATTERHORN TELECOM 3.125 2026_09	1,77%	Luxembourg	3,125%	15/09/2026	B
LEONARDO 4.500 2021_01	1,73%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
ALTICE LUX 8.000 2027_05	1,70%	Luxembourg	8,000%	15/05/2027	CCC+
TELECOM ITALIA 4.000 2024_04	1,63%	Italie	4,000%	11/04/2024	BB+
IQVIA INC 2.875 2025_09	1,51%	Etats-Unis	2,875%	15/09/2025	BB-
BALL 3.500 2020_12	1,45%	Etats-Unis	3,500%	15/12/2020	BB+
ALTICE FRANCE 3.375 2028_01	1,42%	France	3,375%	15/01/2028	B
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,41%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
BALL 0.875 2024_03	1,40%	Etats-Unis	0,875%	15/03/2024	BB+
TOTAL	15,84%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/10/2019

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
10,01 ans	233,43	BB-	2,92%	2,33%	2,67	2,86

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TEVA PHARMACEUTICAL 6.000 2025_01	Achat	1,81%
BALL 0.875 2024_03	Achat	1,40%
VZ VENDOR FINANCING 2.500 2024_01	Achat	1,26%
OI EUROPEAN GROUP 2.875 2025_02	Achat	1,06%
FAURECIA 2.375 2027_06	Achat	1,06%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ZIGGO BOND 4.625 2025_01	1,46%	Vente
ORANO 4.375 2019_11	1,46%	Vente
CROWN EUROPEAN HLDG 0.750 2023_02	1,05%	Vente
MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03	1,04%	Vente
ARD FIN 6.625 2023_09	0,80%	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

La performance du fonds ressort à +0,83% en novembre, en retrait par rapport à son indice de référence à +1,10%. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 85% pour un beta à 90%, un rendement au pire à 2,33% et une sensibilité à 2,67. Le fonds a souffert d'un positionnement défensif, avec un taux d'investissement et un beta du portefeuille évoluant au cours du mois entre 80 et 90%. Au-delà de sa moindre exposition au marché, le fonds a également souffert d'un effet sélection négatif avec le fort rebond de sociétés en difficulté sur les derniers mois. Parmi ces sociétés, l'affrètement CMA-CGM (-10bp) a connu un retour à meilleure fortune à la suite de l'annonce d'un plan de cessions d'actifs améliorant significativement la liquidité ; la société pharmaceutique Teva (-4bp) a réussi à émettre 1M€ et 1Md\$ d'obligations, convaincant le marché de son plan de marche pour sortir de la crise des opioïdes aux Etats-Unis via un paiement en nature (médicaments) plutôt qu'en cash ; et le sucrier Tereos (-3bp) a confirmé avoir la disponibilité nécessaire sur ses lignes de crédit pour refinancer ses obligations 2020, conjointement à la publications de résultats en amélioration. En contrepartie, le fonds a bénéficié du rebond de l'industriel italien Progest (+5bp) et de sa participation à diverses opérations primaires (Kantar, Ol, Jaguar). Enfin, le fonds n'était pas exposé aux trois principaux noms ayant baissé sur le mois de novembre : les industriels KME et Lyrcra ainsi que le groupe de construction Astaldi, tous souffrant d'un actionnariat peu solide et d'un levier élevé.

La performance mensuelle du marché HY a été marquée par un fort retour du risque, avec une nette surperformance des Bs (+1,8%) et des CCCs (+3,6%) par rapport aux BBs (+0,5%). Les hybrides corporates (+0,2%) ont nettement sous-performé malgré des marchés actions toujours bien orientés. Du fait du retour du risque, les écarts de performance par secteur ont été marqués avec le rebond des secteurs cycliques (autos : +1,8%), mais aussi du secteur santé (+2,1%, impact Teva), alors que l'immobilier (+0,4%) ou les telecoms (+0,4%) ont moins progressé. Par pays, la France a connu une très bonne performance (+2,3%) du fait du poids des Bs (Tereos, CMA CGM, Atalian), alors que l'Allemagne a été davantage en retrait (+0,4%).

Le marché primaire a été de nouveau extrêmement dynamique en novembre (~10,8 Mds€), alimenté en partie par des émetteurs en grande difficulté au cours de 2019 : nous notons notamment les primaires Casino (800M€ sécurisés sur des actifs immobiliers), Jaguar (800M€) ou encore Teva (1Md€). Au-delà de ces noms, deux sociétés immobilières scandinaves ont émis des obligations perpétuelles pour renforcer leur Bilan (Heimstaden, 800M€ et Citycon, 350M€), Wepa (550M€), Faurecia (700M€) et Grifols (1,7Md€) ont allongé leurs maturités de dette, et Nidda (600M€) a financé l'acquisition d'une division pharmaceutique de Takeda. Enfin, de nombreux nouveaux émetteurs sont apparus : Mytilineo (500M€), TAP (375M€), Sazka (300M€), Assemblin (250M€), ou encore Peach Property (250M€). Compte tenu de situation longtemps non consensuelles, le fonds a profité des primes d'émission offertes pour participer aux opérations Casino, Jaguar, et Teva. Sur les autres opérations, le fonds a maintenu son approche sélective en ne participant qu'aux émissions Faurecia, TAP, et Sazka. Du côté de la demande, les fonds HY en Euros ont connu des entrées modérées (+1,1Md\$), soit légèrement mieux qu'au mois d'octobre. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 18,2Mds\$ en Europe et à 23,6Mds\$ aux US.

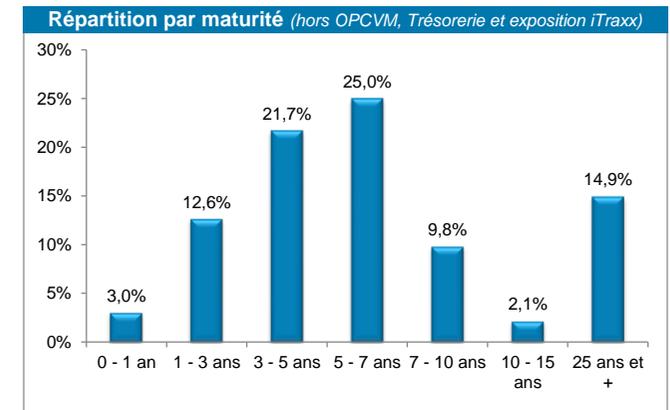
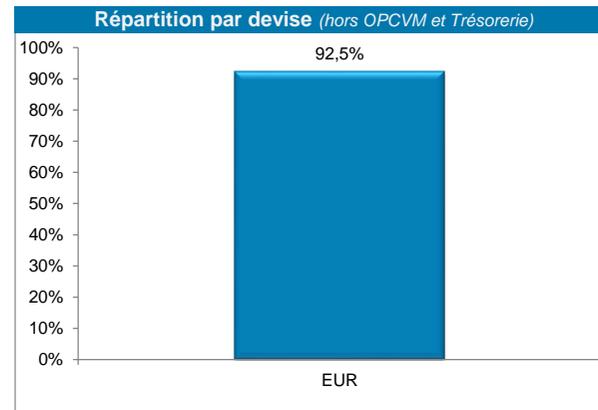
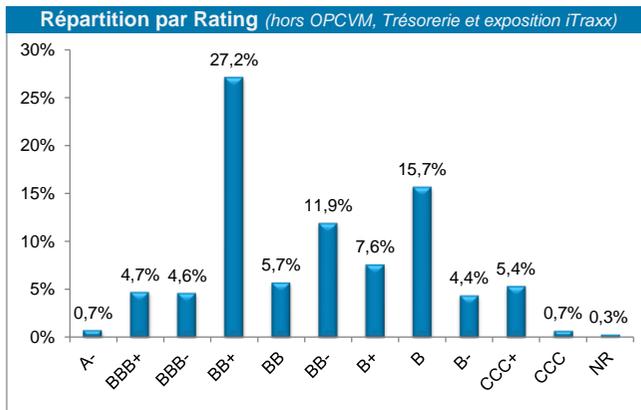
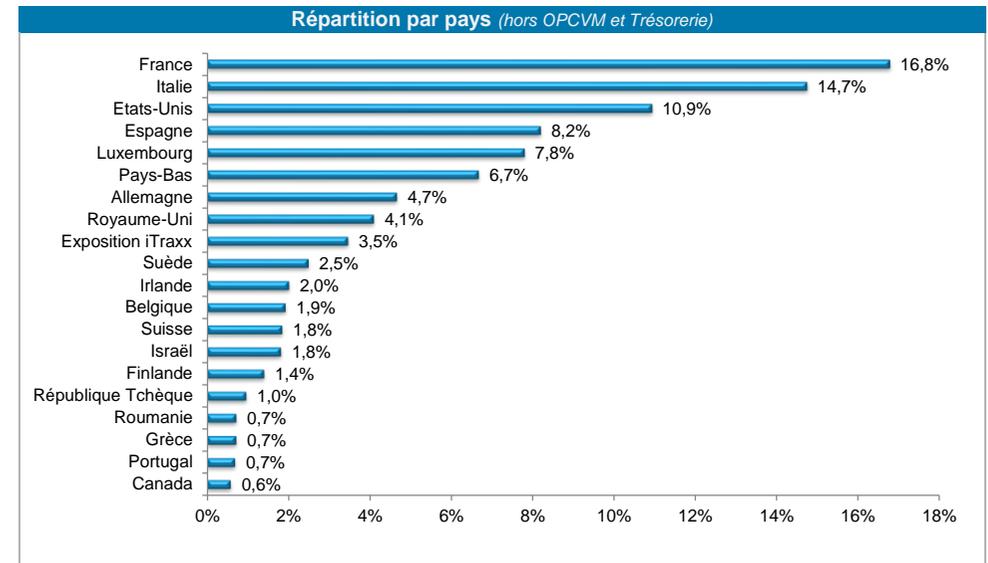
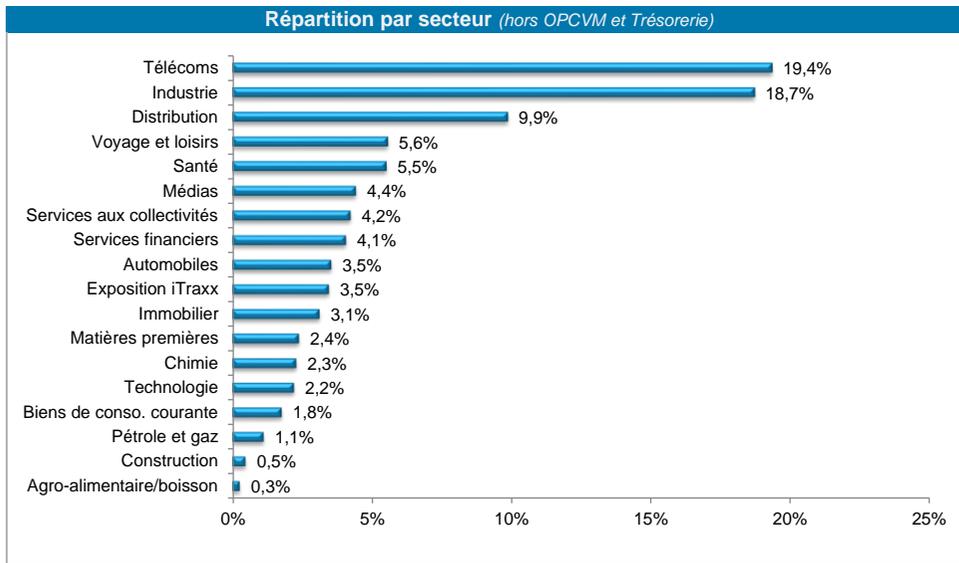
Peu de news macro importantes ont alimenté la hausse des actifs risqués, davantage soutenu par les communiqués encourageants des sociétés. Le mois a principalement été marqué par différents commentaires soulignant l'avancée des négociations entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que par le PIB allemand à +0,1% au T3, permettant au pays d'éviter un deuxième trimestre consécutif de ralentissement.

Dans ce contexte, le fonds a adopté au cours du mois un positionnement moins défensif que celui présenté depuis septembre, en augmentant progressivement son exposition à quelques noms et secteurs cycliques aux fondamentaux en amélioration. Nous avons notamment investi en sur les équipementiers autos (Antolin, Adient, Garret, Adler Pelzer). En fin de mois, nous avons également choisi de revenir sur CMA-CGM et Tereos.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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

