

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 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%.

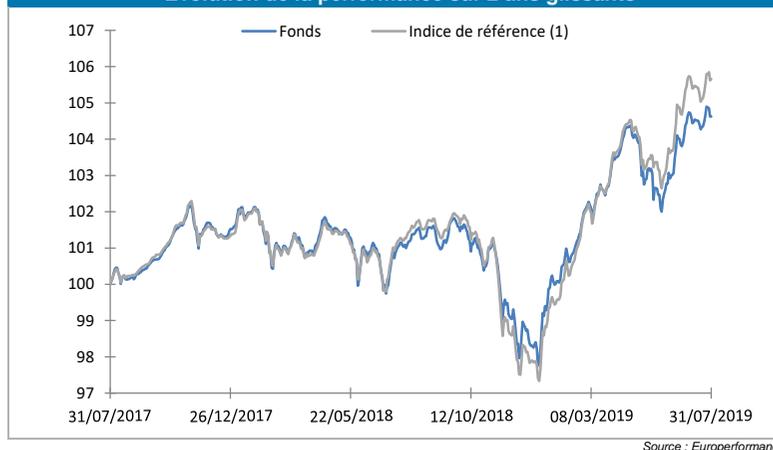
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	107,25
Valeur liquidative (D_EUR) :	52,52
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	56,68
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	88,77
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	145,45
Nombre d'émetteurs :	85
Taux d'investissement :	97,12%

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 - 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 :	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.	Perf.
OFI EURO HIGH YIELD I	114,50%	5,83%	16,64%	3,66%	10,74%	2,83%	3,35%	3,71%	6,32%	3,63%	4,13%	0,50%
Indice de référence ⁽¹⁾	131,17%	7,25%	22,78%	3,71%	14,13%	2,96%	4,09%	3,95%	7,95%	3,63%	5,59%	1,27%

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%	-1,94%	1,96%	0,52%						6,32%	7,95%

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 - juillet 2019

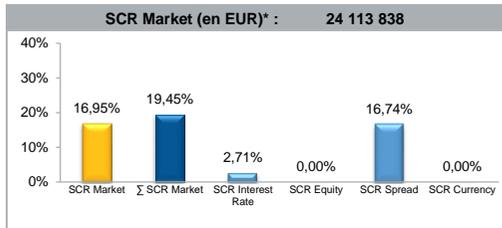


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
LEONARDO 4.500 2021_01	1,72%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
TELECOM ITALIA 4.000 2024_04	1,60%	Italie	4,000%	11/04/2024	BB+
ALTICE LUX 8.000 2027_05	1,59%	Luxembourg	8,000%	15/05/2027	CCC+
IQVIA INC 2.875 2025_09	1,51%	Etats-Unis	2,875%	15/09/2025	BB-
SMURFIT KAPPA ACQ 3.250 2021_06	1,46%	Irlande	3,250%	01/06/2021	BB+
BALL 3.500 2020_12	1,44%	Etats-Unis	3,500%	15/12/2020	BB+
ORANO 4.375 2019_11	1,43%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,43%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BBB-
ZIGGO BOND 4.625 2025_01	1,42%	Pays-Bas	4,625%	15/01/2025	B-
NETFLIX 3.875 2029_11	1,42%	Etats-Unis	3,875%	15/11/2029	BB-
TOTAL	15,03%				

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 (2)	Sensibilité Crédit
10,33 ans	224,00	BB-	3,01%	2,50%	2,54	2,98

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES EURO HY CORP BND	4,97%	6,91%
LOXAM 5.750 2027_07	Achat	1,39%
MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03	Achat	1,02%
VIVION INVESTMENTS 3.000 2024_08	Achat	0,82%
SAMHALLSBYGG 4.625 PERP	Achat	0,72%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LOXAM 4.500 2027_04	1,04%	Vente
TEVA PHARMACEUTICAL 0.375 2020_07	1,02%	Vente
SGL CARBON 4.625 2024_09	0,73%	Vente
TELENET FIN VI 4.875 2027_07	0,69%	Vente
TENNECO 4.875 2022_04	0,69%	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

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



Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à + 0,52% en juillet, à comparer à 0,56% pour l'indice de référence. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 97,12% pour un beta à 89%, un rendement au pire à 2,5% et une sensibilité à 2,54. Le portefeuille a souffert de sa sous-exposition aux BB (-12 en relatif) et a profité en contrepartie de sa sur-exposition aux hybrides (+4 bp), de son exposition neutre aux high Beta (+11 bp). Les expositions tactiques ont eu une contribution plutôt neutre. Le portefeuille a été pénalisé par Loxam (-3 bp), mais également par la moindre exposition à Orano (-3bp), et par le rebond de Navira (3bp), nom sur lequel OEHY n'est pas investi. En contrepartie, le fonds a bénéficié de son exposition à Enel (+2bp), Vallourec (+4bp) ou Saipem (+2bp) et de sa non-exposition à Thomas Cook (+4bp) et Teva (+3bp). Le portefeuille a profité du retour du marché primaire (Victoria, Vivion, Loxam...) pour investir ses liquidités et a débouché sa couverture globale sur le Crossover devant le constat de banques centrales moins accommodantes.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la tendance du début d'année, et se présente comme suit avec une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,68%), les BBs (+0,40%), les Hybrides (+0,61%). L'indice synthétique (+0,30%) a sous-performé le marché cash. Comme anticipé, les premiers résultats des constructeurs automobiles et des équipementiers ont fait la part belle aux avertissements sur résultats (Garret motion, BMW...), entraînant la performance du secteur en territoire négatif (-0,26%). Une nouvelle fois le secteur de la pharmacie (-0,72%) a été impacté par les déboires sur Teva. Le secteur des services a souffert de la probable conversion de la dette de Thomas Cook (-25%) en action tout en conservant le soutien de son actionnaire principal (Fosun). Au titre des secteurs ayant surperformés, les télécommunications réalisent une performance mensuelle de + 1,18% grâce à TelecomItalia, Windtre et Matterhorn. Le secteur des Metaux et Mines (+1,04%) a été tiré par les bons résultats d'Orano tandis que le secteur de l'alimentation (+0,74%) a profité des bons résultats sur Picard. Enfin la publication des résultats de Casino malgré la suppression du dividende à Rallye jusqu'en 2020 et une volonté d'accélérer la réduction de la dette en France, n'a pas réussi à rassurer les investisseurs et demeure toujours une des valeurs les plus vendues tant en action qu'en crédit. Avec le plongeon des taux souverains tant Européens qu'Américains, les obligations dont la durée est supérieure à 5 ont enregistré une performance de 0,8 %.

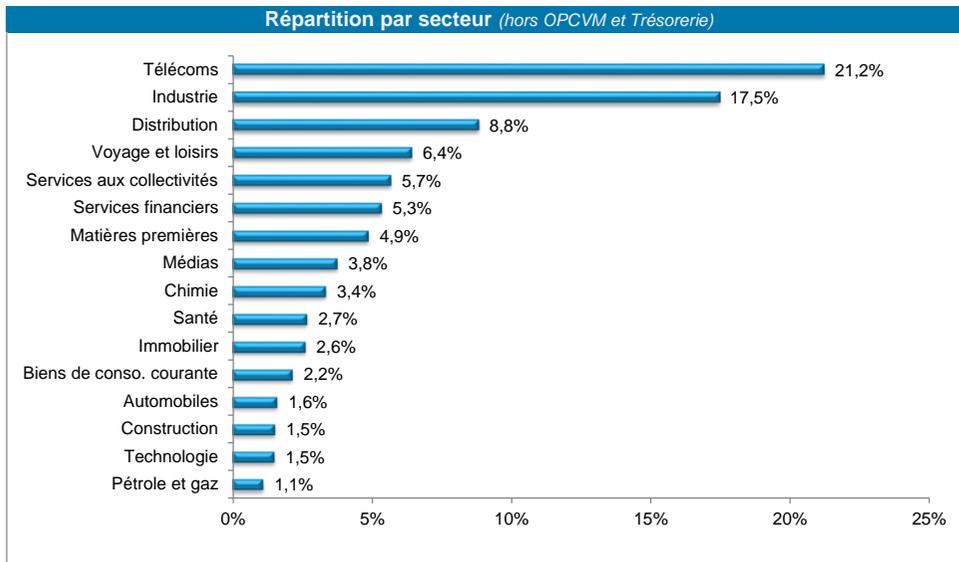
Le marché primaire a connu un énorme regain d'intérêt profitant d'une demande très forte des investisseurs. Ainsi, 7,4 milliards d'euros de nouvelles émissions sont venues enrichir le gisement High Yield Européen. La réapparition des primo émetteurs tel que House of Finance (entreprise de recrutement), Vivion (immobilier), Walnut (produits de Beauté), Victoria (Parquet), Trivium (spinoff d'Ardagh) a permis de re-tester l'appétit des investisseurs sur ce segment. Toutes ces nouvelles émissions ont été bien accueillies. Le marché primaire a été soutenu par l'afflux massif d'entrées sur la classe d'actifs en Europe (+6,4 mds \$), les investisseurs étant la recherche de rendement face à des taux souverains européens sur des taux de plus en plus négatifs. Du côté US, les fonds HY ont enregistré des entrées moindres avec +3,7 mds \$. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 14 Mds\$ en Europe et à 16 Mds\$ aux US.

Comme distillée lors de son intervention en à Sintra, Mario Draghi a pris soin de ne pas laisser de doute sur la volonté de la Banque centrale Européenne d'accomplir son mandat sur le retour de l'inflation autour de 2%. Ainsi, le BCE a changé sa communication en soulignant (1) que les taux directeurs pourraient être plus bas qu'actuellement, (2) qu'une reprise des achats d'actifs était possible, (3) que des mesures permettant de limiter l'impact des taux négatifs sur les banques (le tiering) étaient à l'étude. Mario Draghi confirme ainsi les inquiétudes exprimées par le marché depuis quelques temps sur les perspectives de croissance et d'inflation. Le discours de J.Powell le mois prochain devrait être dans la même veine que celui de Mr Draghi et nous devrions nous attendre à une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis. Toutes ces décisions mettent les taux souverains sous une énorme pression négative, le corolaire étant la recherche de rendement de la part des investisseurs et plus particulièrement sur le segment High Yield.

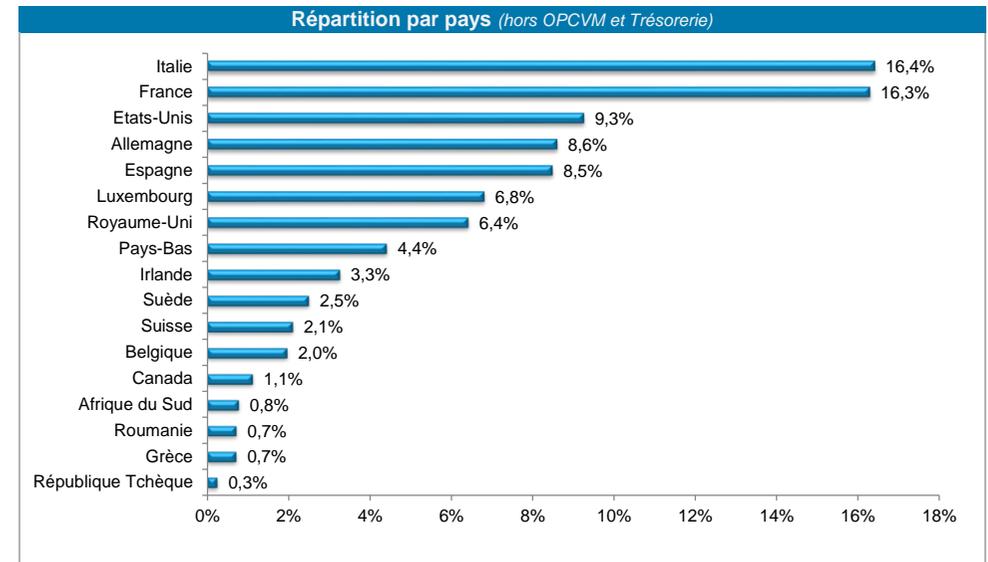
Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

OFI EURO HIGH YIELD I

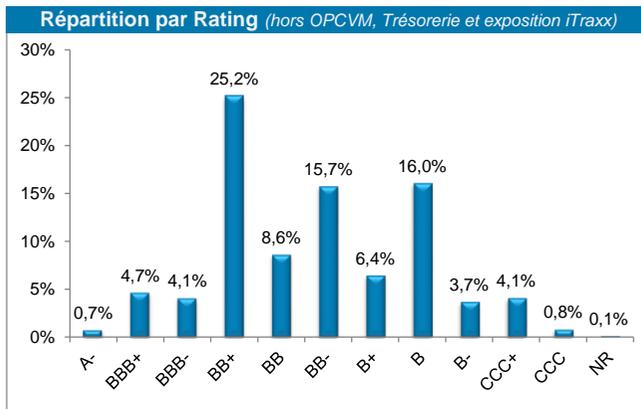
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019



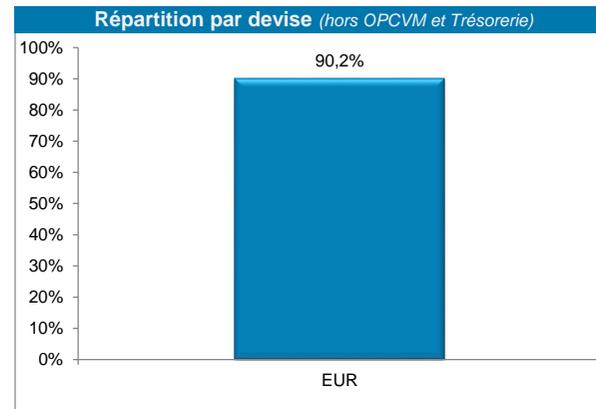
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



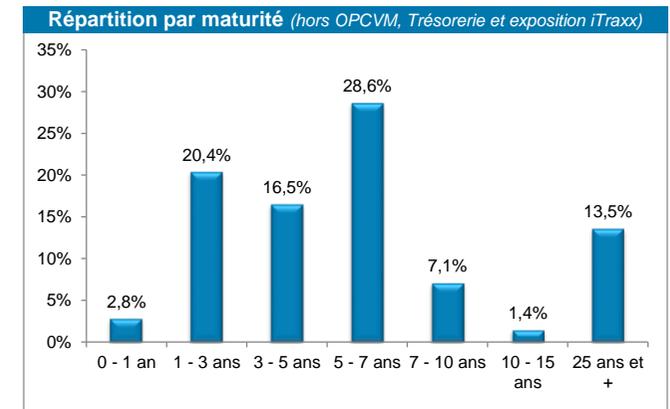
Source : OFI AM



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

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

