

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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%.

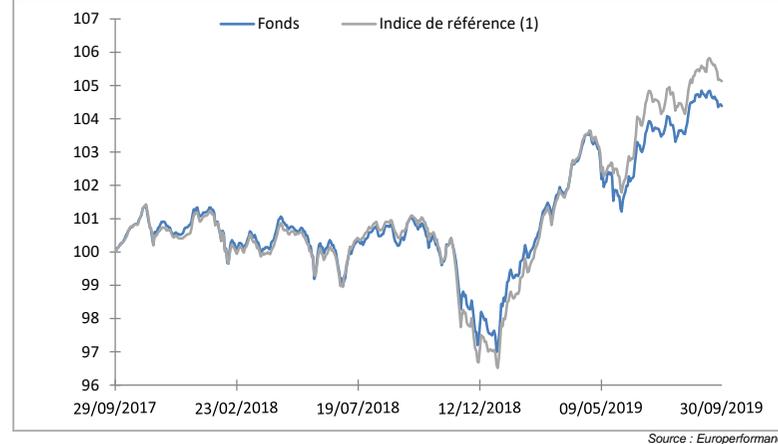
Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur liquidative (I_EUR) :	107,84
Valeur liquidative (D_EUR) :	51,30
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	56,88
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	86,70
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	143,60
Nombre d'émetteurs :	80
Taux d'investissement :	81,01%

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



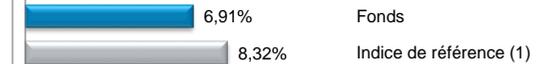
Profil de risque

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.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI EURO HIGH YIELD I	115,68%	5,80%	17,95%	3,63%	10,41%	2,78%	3,68%	3,78%	6,91%	3,46%	2,21%	1,07%		
Indice de référence ⁽¹⁾	131,97%	7,21%	23,45%	3,70%	12,90%	2,95%	4,29%	4,09%	8,32%	3,59%	2,99%	0,91%		

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%				6,91%	8,32%

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 - septembre 2019

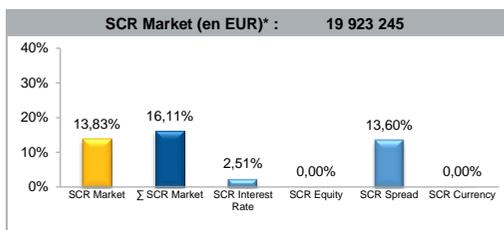


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LEONARDO 4.500 2021_01	1,74%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
ALTICE LUX 8.000 2027_05	1,74%	Luxembourg	8,000%	15/05/2027	CCC+
TELECOM ITALIA 4.000 2024_04	1,64%	Italie	4,000%	11/04/2024	BB+
NETFLIX 3.875 2029_11	1,62%	Etats-Unis	3,875%	15/11/2029	BB-
IQVIA INC 2.875 2025_09	1,51%	Etats-Unis	2,875%	15/09/2025	BB-
SMURFIT KAPPA ACQ 3.250 2021_06	1,47%	Irlande	3,250%	01/06/2021	BB+
BALL 3.500 2020_12	1,46%	Etats-Unis	3,500%	15/12/2020	BB+
ORANO 4.375 2019_11	1,45%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
ZIGGO BOND 4.625 2025_01	1,45%	Pays-Bas	4,625%	15/01/2025	B-
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,40%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
TOTAL	15,49%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/08/2019

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
9,79 ans	215,80	BB-	2,56%	2,00%	2,10	2,48

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MATTERHORN TELECOM 3.125 2026_09	Achat	1,07%
ALTICE FRANCE 3.375 2028_01	Achat	1,06%
THYSSENKRUPP 1.875 2023_03	Achat	1,05%
NETFLIX 3.875 2029_11		0,72%
NOVAFIVES 5.000 2025_06	Achat	0,42%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES EURO HY CORP BND	9,61%	Vente
SAMHALLSBYGG 4.625 PERP	1,11%	Vente
ADLER PELZER HOLDING 4.125 2024_04	0,65%	Vente
STARFRUIT US/STAR FI BV 6.500 2026_10	0,54%	Vente
GARRET LX I / BORROWING 5.125 2026_10	0,51%	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 -0,33% en septembre, en ligne avec son indice de référence. Dans un marché difficile, le fonds a bénéficié d'un taux d'investissement et d'un beta du portefeuille évoluant au cours du mois entre 70 et 80%. En contrepartie, l'effet sélection a été négatif en septembre, pénalisés principalement par Progest (-28bp). Les obligations de la société italienne productrice d'emballages en carton ont baissé à la suite de résultats T2 décevants, alors que la société ne parvient toujours pas à obtenir les autorisations nécessaires à l'ouverture de sa nouvelle usine, et qu'elle a reçu une amende importante pour pratiques anticoncurrentielles. Nous avons réduit notre exposition au nom en cours de mois. A l'inverse, le fonds a bénéficié du rebond de Rallye (+7bp), à la suite de l'entrée au capital de Casino de D. Kretinsky et de l'annonce de la possible cession de Leader Price à Aldi. Par rapport à son indice de référence, le fonds a également profité de son absence d'exposition à CMA (+5bp), Teva (+5bp), ou Thomas Cook (+5bp). CMA a été pénalisé par une dégradation de sa note chez 2 agences de notation, Teva a souffert du placement de son concurrent Purdue sous la protection du chapitre 11 de la loi américaine des faillites, alors que Thomas Cook s'est finalement déclaré insolvable après avoir cherché à recapitaliser sa structure financière au cours des derniers mois.

La performance mensuelle du marché HY a été plutôt homogène entre les BBs (-0,3%) et les Bs (-0,4%), alors que les CCC (+1%) ont bénéficié du refinancement d'Altice et des bons résultats de Diversey. Les hybrides corporates (+0,2%) ont de nouveau surperformé les principales classes de ratings, soutenues par la bonne tenue des marchés actions. Les écarts de performance par secteur ont été plutôt marqués, avec le rebond des autos (+0,75%), de la distribution (+0,8%) et des biens de consommation (+0,9%), alors que le transport (-2,2%), les loisirs (-1%) et les services (-1,5%) ont souffert. Par pays, l'Afrique du Sud (-3,8%, impact Sappi), Israël (-2,8%, impact Teva), et l'Allemagne (-0,9%, impact des industriels Schmolz + Bickenbach, KME et Thyssenkrupp) ont particulièrement souffert.

Le marché primaire a été dynamique en septembre (~7,8 Mds€) alimenté en majorité par les opérateurs télécoms, répondant ainsi à la demande d'investisseurs à la recherche de secteurs défensifs et de durée. Dans ce contexte, deux opérations particulièrement importantes ont eu lieu : Altice France a émis 1,6Md€ pour refinancer de la dette senior et une partie de la dette de sa holding luxembourgeoise, et Matterhorn a émis 1,4Md€ pour refinancer une partie de sa dette et verser un dividende exceptionnel. OTE (500M€) et Telefonica (500M€, obligation perpétuelle) ont également financé une partie de leur passif. En dehors des télécoms, Thyssenkrupp (1Md€), Elis (850M€), Smurfit Kappa (750M€), Monitchem (640M€) et Infineon (primo émetteur, 600M€, dette perpétuelle) ont réalisé les principales émissions. Le fonds a maintenu son approche sélective en ne participant qu'aux émissions Altice France, Matterhorn, et Thyssenkrupp. Du côté de la demande, les fonds HY en Euros ont connu des entrées modérées (+1,6Md\$), légèrement en-deçà du mois d'août, alors que les souscriptions ont été nettement plus fortes en USD (+5,1Mds\$), après la décollecte du mois précédent. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 16,5Mds\$ en Europe et à 18,3Mds\$ aux US.

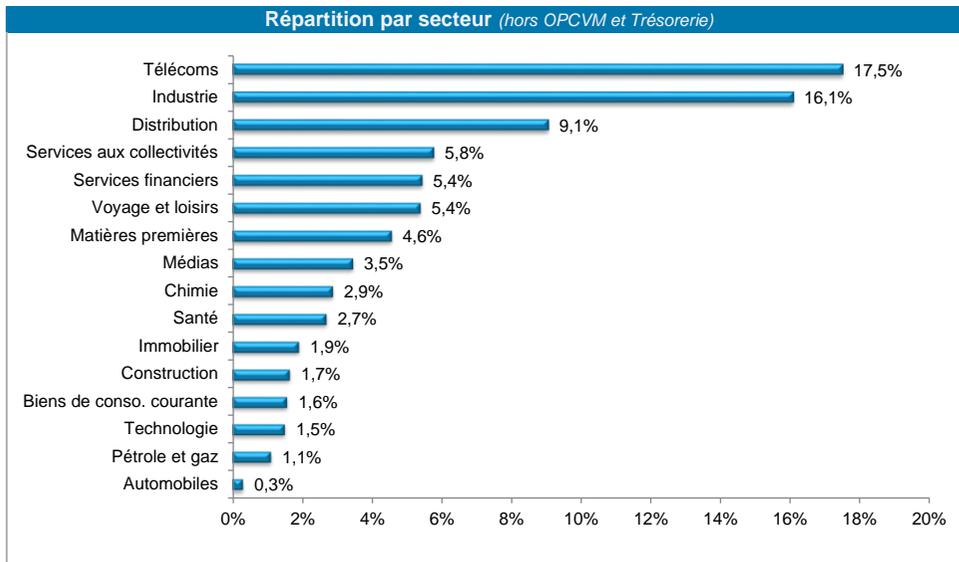
La BCE a une nouvelle fois assoupli sa politique monétaire lors de la réunion du 12 septembre, décidant d'une baisse du taux de la facilité de dépôt de 10bp conjointement à une reprise du programme d'achat d'actifs, d'un montant de 20Mds€ par mois. La BCE a également modifié sa forward guidance, qui dépendra désormais de l'évolution de l'inflation plutôt que d'un calendrier prédéfini. Ces mesures accommodantes n'ont cependant eu qu'un effet modéré sur les marchés de taux, du fait à la fois des divergences apparues entre les membres de la Banque Centrale sur les mesures à adopter et des craintes d'un ralentissement marqué en Europe au S2 2019. Au cours du mois, la Fed a également baissé son taux directeur de 25bp, après un mouvement similaire en juillet, pour essayer de prolonger le cycle de croissance dans un environnement macro-économique difficile.

Dans ce contexte, le fonds a maintenu son positionnement défensif, en limitant l'exposition aux noms cycliques. Dans un environnement où la liquidité est faible et l'environnement incertain, nous avons notamment cédé des positions en auto (Adler Pelzer et Garret) et chimie (Starfruit).

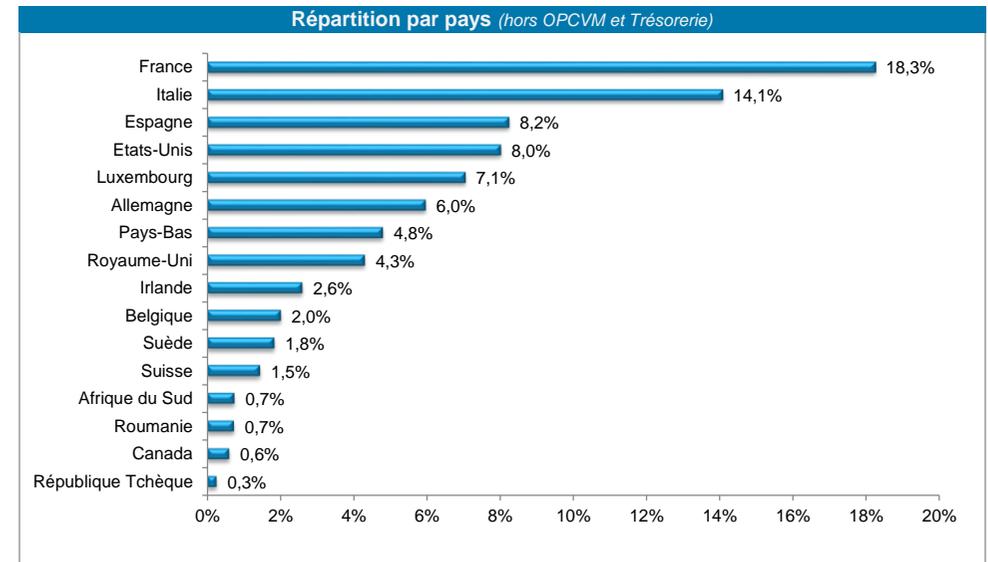
Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

OFI EURO HIGH YIELD I

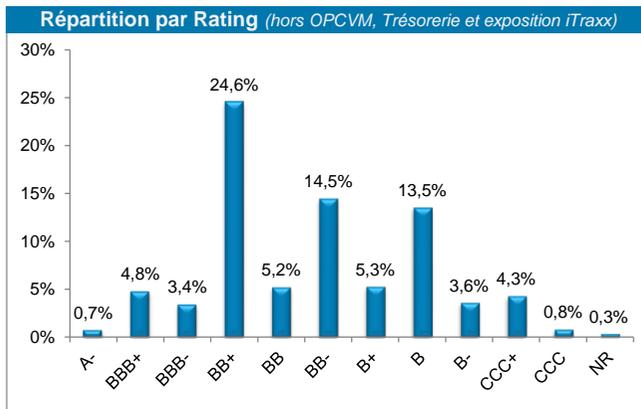
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2019



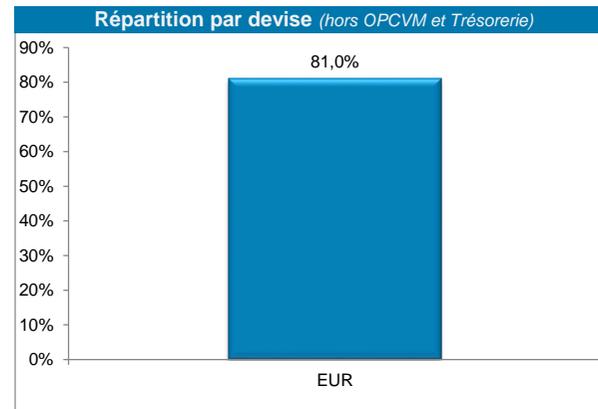
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



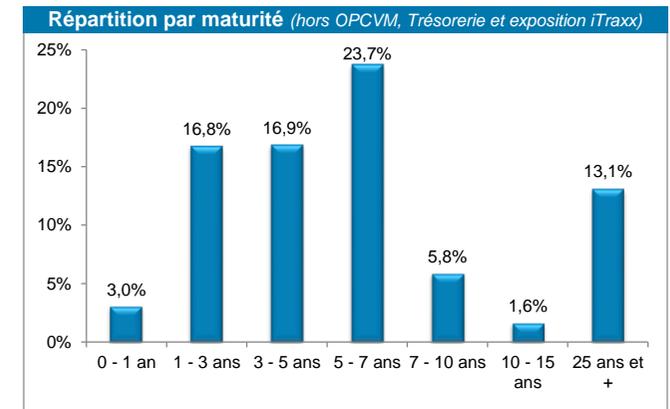
Source : OFI AM



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

