

# OFI Euro High Yield I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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%.

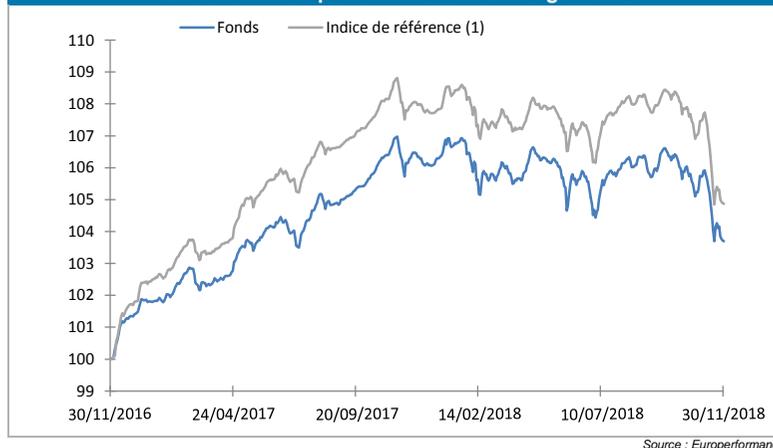
## Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur liquidative (L_EUR) :	101,53
Valeur liquidative (D_EUR) :	49,72
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	54,53
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	85,65
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	140,19
Nombre d'émetteurs :	74
Taux d'investissement :	104,21%

## 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 - 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 : 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 2018		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI EURO HIGH YIELD I	103,06%	5,94%	15,36%	3,46%	9,25%	3,62%	-2,49%	2,68%	-2,52%	2,77%	-1,39%	-2,14%		
Indice de référence (1)	115,69%	7,41%	20,87%	3,48%	10,94%	3,66%	-2,87%	2,95%	-2,79%	3,01%	-1,80%	-2,90%		

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%		-2,52%	-2,79%

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 Euro High Yield I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018

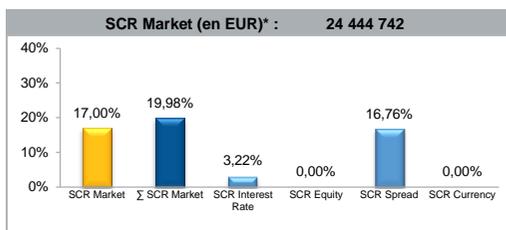


## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
LEONARDO 4.500 2021_01	1,57%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,50%	France	8,250%	15/02/2022	CCC+
ACCOR 4.125 PERP	1,48%	France	4,125%	30/06/2049	BBB-
TITAN GLOBAL FIN 4.250 2019_07	1,47%	Grèce	4,250%	10/07/2019	BB+
OTE 4.375 2019_12	1,47%	Grèce	4,375%	02/12/2019	B+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,47%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,42%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	B-
ORANO 4.375 2019_11	1,29%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	1,19%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,19%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
<b>TOTAL</b>	<b>14,06%</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 <sup>(2)</sup>	Sensibilité Crédit
7,68 ans	337,06	BB-	4,20%	4,00%	3,02	3,99

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
UNITYMEDIA HESSEN 4.000 2025_01	Achat	1,13%
NIDDA BONDCO GMBH 7.250 2025_09	Achat	1,06%
BALL 3.500 2020_12		0,38%
TESCO TREASURY 2.125 2020_11		0,74%
THYSSENKRUPP 1.750 2020_11	Achat	0,72%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CMA CGM 7.750 2021_01	1,43%	Vente
TDC 3.750 2022_03	1,19%	Vente
VALLLOUREC 3.250 2019_08	1,06%	Vente
AVANTOR 4.750 2024_10	0,72%	Vente
SPCM 2.875 2023_06	0,72%	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 -1,58% en novembre, à comparer à -2,11% pour l'indice de référence. Cette surperformance mensuelle s'explique majoritairement par l'absence d'exposition au secteur de la Construction (+25bp), la sous-pondération des pays périphériques (+20bp) et l'effet sélection positif sur le secteur Automobile (+10bp) et certains high beta. De façon générale, le fonds a profité de sa sous-exposition tactique au marché : sous-pondéré BBs (10%) et Bs (10%), et neutre CCC. Par ailleurs, les expositions hors indice ont contribué à hauteur de -28 bp à la performance mensuelle.

Le mois de novembre a été marqué par un fort mouvement d'aversion au risque induit par les incertitudes politiques (Guerre commerciale entre les Etats-Unis/Chine rythmée par les tweets du Président Trump, les discussions relatives au budget Italien...) et la multiplication des risques spécifiques. Cela s'est traduit par une baisse des marchés d'actions (-2% sur le Stoxx Europe 600), un écartement significatif des spreads de crédit sur tous types de segments obligataires (+75bp sur le HY €, +20bp sur l'IG €) et par une détérioration des taux allemands (-9bp sur Bund 10 ans) et américains (-15bp sur T-Notes). Plus globalement, les publications de résultats ont été majoritairement décevantes, ce qui a induit des ajustements de prix extrêmes: Thomas Cook (-15pts), Novafives (-12pts), Vallourec (-12pts), Paprec (-10pts) & Antolin (-8pts). Le secteur de la construction Italienne et Espagnole a également été une source de destruction de performance avec le non-paiement du coupon de CMC-Di-Ravenna (-25pts), OHL (-20pts) et Aldesa (-20pts).

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY se présente comme suit: (i) BBs (-1,5%) ont considérablement surperformé les compartiments risqués Bs (-3,0%) et CCCs (-5,1%) compte tenu du poids de la construction et des publications de résultats négatifs concentrés sur ces 2 derniers compartiments; (ii) les hybrides corporates (-2,1%) ont souffert du pricing généreux de la nouvelle émission Solvay (4,25%, Call 2024) et de la baisse des obligations Ferroviaire, Repsol et Telefonica. Par pays, la France (-43bp), l'Espagne (-28bp), l'Allemagne (-26bp) et l'Italie (-22bp) sont les principaux contributeurs à la baisse mensuelle du marché. Par secteur, la Construction (-17bp), la Distribution (-16bp) et les équipementiers auto (-15bp) affichent les moins bonnes performances de la période. Le marché HY en Euros affiche désormais un rendement à 4,5% pour une durée à 3,7.

Dans ce contexte, le fonds a progressivement réduit sa sous-pondération aux émetteurs qui ont sous-performé le marché dans la baisse: Equinix 2,875% 2026, Vallourec 2,25% 2024, Schaeffler PIK 3,75% 2026 et Adient 3,5% 2024. Il a également déployé une partie de sa trésorerie sur les émetteurs BB à durée courte: UnityMedia, Tesco, Ball et ThyssenKrupp. Le fonds a pris ses profits sur certains high beta qui ont surperformé le marché (TDC DC, SPCM, Avantor et Casino Guichard) et vendu ses expositions à certains émetteurs avant la publication des résultats trimestriels (CMA CGM, Paprec et Thomas Cook).

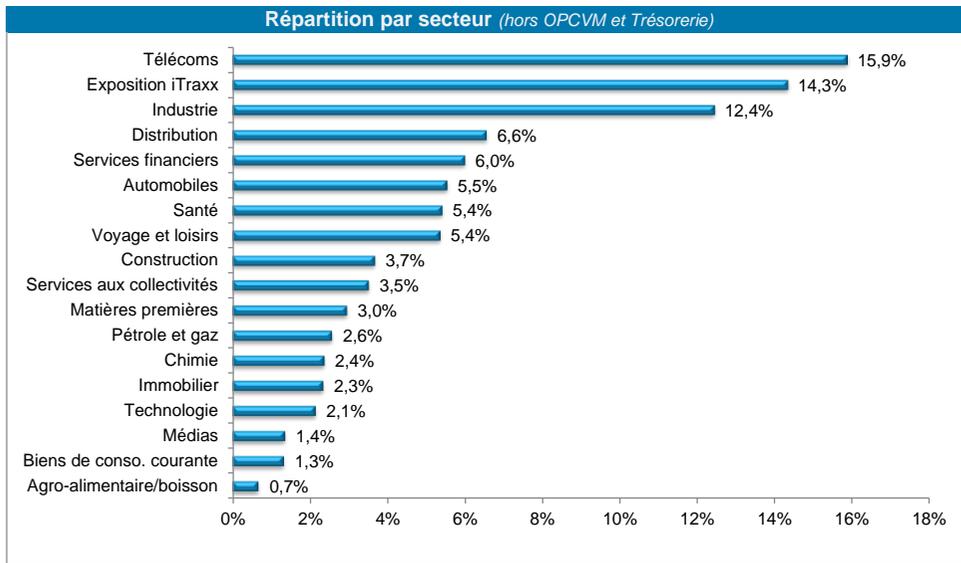
Le marché primaire a été très calme en novembre (seulement 2 Mds€) dont (i) 2 primo-émetteurs : International Design Group (720 M€) et Groupe Ecore (255 M€) et (ii) et 2 émissions additionnelles sur des souches existantes de Verisure & Algeco Global. Le fonds a maintenu une approche sélective avec la participation à l'émission Nidda BondCo et International Design Group qui présentent un couple rendement/risque attractif. Du côté de la demande, les investisseurs ont effectué des rachats cumulés de 8 Mds\$ de la classe d'actifs en novembre dont 5 Mds€ en Europe et 2 Mds\$ aux Etats-Unis. Depuis le début d'année, les rachats cumulés s'élèvent à 38 Mds€ en Europe et de 16 Mds\$ aux US.

Dans ce contexte de valorisations tendues sur le marché du crédit, la multiplication des risques idiosyncratiques et

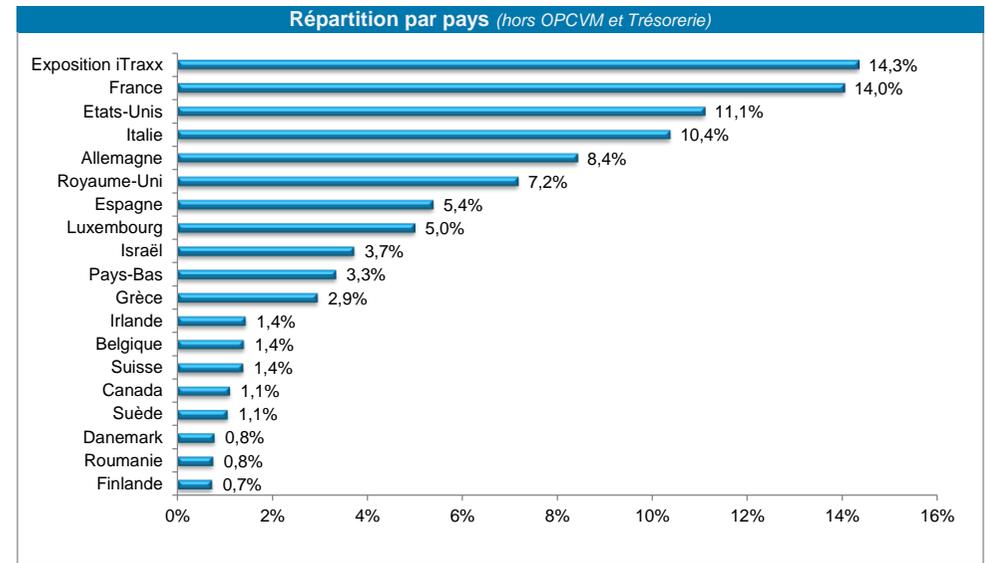
Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

# OFI Euro High Yield I

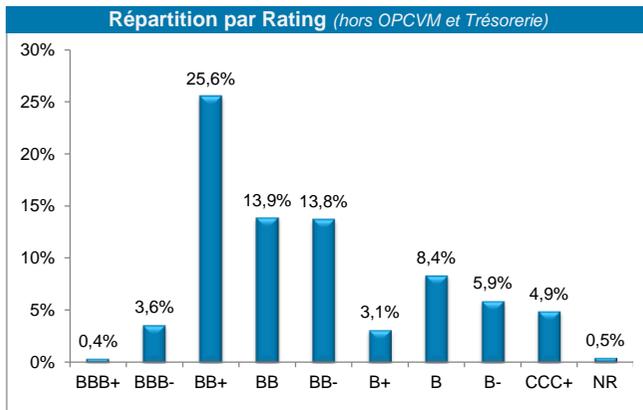
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018



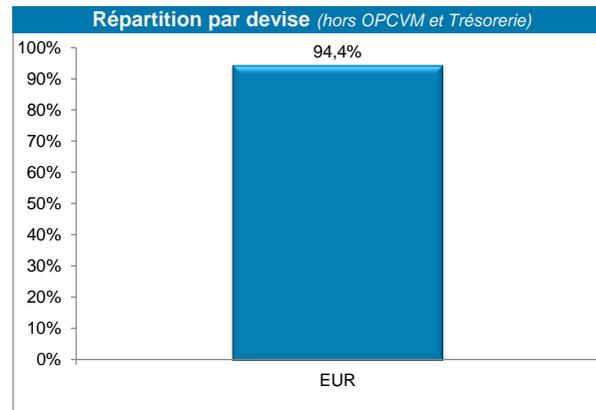
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



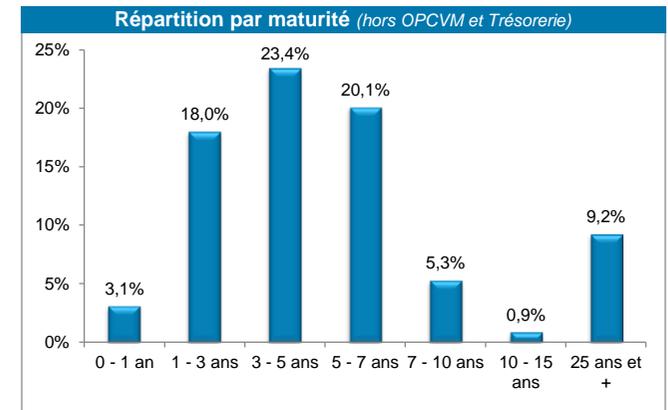
Source : OFI AM



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)

