

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 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%.

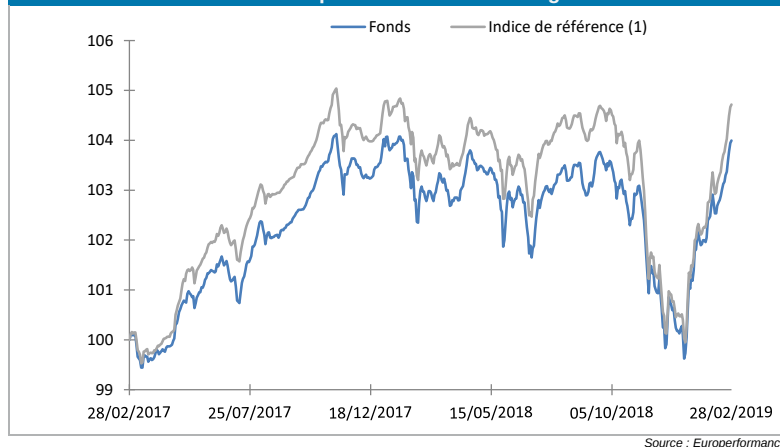
Chiffres clés au 28/02/2019

Valeur liquidative (I_EUR) :	104,61
Valeur liquidative (D_EUR) :	51,23
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	56,95
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	86,97
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	143,97
Nombre d'émetteurs :	83
Taux d'investissement :	90,96%

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
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



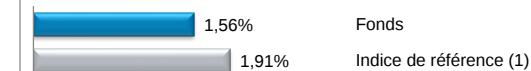
Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

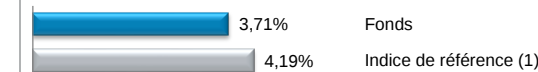


Performance sur le mois



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.	Perf.
OFI EURO HIGH YIELD I	109,22%	5,91%	15,96%	3,56%	16,01%	3,19%	0,98%	3,38%	3,71%	-	0,83%	3,03%
Indice de référence ⁽¹⁾	123,12%	7,36%	21,82%	3,59%	19,34%	3,21%	0,96%	3,61%	4,19%	-	0,44%	3,45%

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%											3,71%	4,19%

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_AM

OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2019

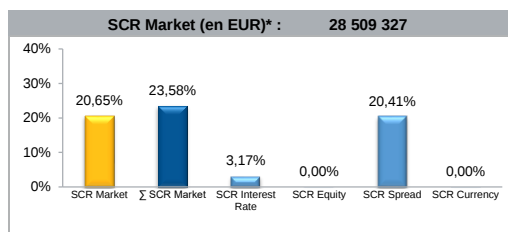


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
LEONARDO 4.500 2021_01	1,50%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
ORANO 4.375 2019_11	1,45%	France	4,375%	06/11/2019	BB-
OTE 4.375 2019_12	1,45%	Grèce	4,375%	02/12/2019	B+
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	1,44%	France	8,250%	15/02/2022	CCC+
TESCO TREASURY 2.125 2020_11	1,43%	Royaume-Uni	2,125%	12/11/2020	BB+
CMA CGM 7.750 2021_01	1,41%	France	7,750%	15/01/2021	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,40%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,23%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB+
RALLYE 4.371 2023_01	1,23%	France	4,371%	23/01/2023	NR
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	1,17%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
TOTAL	13,70%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/12/2018

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 ⁽²⁾	Sensibilité Crédit
6,65 ans	224,00	BB-	3,31%	3,00%	2,55	2,90

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DIGI COMM 5.000 2023_10	Achat	1,10%
HUNTSMAN INTL 4.250 2025_04	Achat	0,80%
ARD FIN 6.625 2023_09	Achat	0,73%
INEOS GROUP HLDG 5.375 2024_08	Achat	0,71%
AVIS BUDGET FIN 4.750 2026_01	Achat	0,71%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	0,93%	Vente
EDF 4.125 PERP	0,37%	Vente
GARRET LX I / BORROWING 5.125 2026_10	0,31%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le rally des marchés risqués s'est poursuivi en février sur fond de discours accommodants des banquiers centraux américains et européens. Cette 2^e phase a plutôt été alimentée par la bonne performance des dossiers à bêta élevé. Sur la période, la performance du fonds est en hausse de 1,6% contre -0,03% pour l'EONIA capitalisée. Cette sous-performance relative s'explique majoritairement par une exposition marché réduite depuis fin janvier : sous-pondération BB (-45bp), B (-15bp) et CCC (+5bp). A contrario, le fonds a bénéficié de ses expositions tactiques hors indice (+17bp).

La décomposition de la performance du marché HY € se présente comme suit: (i) BBs= +1,7% avec le rebond de Salini Impregilo, UPC et le secteur Automobiles (Jaguar Land Rover, Gestamp et Kongsberg Automation en tête) ; (ii) Bs= +2,3% & CCCs= 3,1%. Ces 2 compartiments surperforment les BBs grâce à des publications de résultats meilleures qu'attendu notamment Vallourec, OHL et Coty. Le XOVER affiche une performance mensuelle de 2,4% (-30bp vs janvier 2019 et -75bp vs fin décembre 2018). Au 28/02, le spread moyen du marché HY € hors financières ressort à 405bp (soit un resserrement de 105bp par rapport à fin 2018) pour un rendement au pire à 3,7% (vs 4,8%). A titre de comparaison, le marché HY US affiche une performance de +1,7% en février, pour un spread moyen de 400bp (-140bp) et un rendement au pire à 6,6% (vs 8% fin 2018).

Le marché primaire a été aussi dynamique qu'à la même période de l'année (~ 6 Mds€ placés depuis le début d'année dont 2,7 Mds€ en février). Seulement 400 M€ (-6%) ont une notation inférieure à BB-. Le fonds a participé au tap de Digi Communication compte tenu de la prime offerte comparée aux souches existantes. Du côté de la demande, les fonds HY € affichent une collecte nette de 2,8 Mds€ en février (4 semaines consécutives) à la suite du rebond du mois de janvier. A titre de comparaison, sur la même période, le marché HY US affiche des souscriptions nettes de l'ordre de 4,7 Mds\$. Depuis le début d'année, le HY en Euros a collecté 2 Mds€, tandis que le HY en USD affiche 9,4 Mds d'entrées.

Dans ce contexte, le fonds a progressivement augmenté son taux d'investissement (à 90%) en achetant des titres décotés comme Ardag Finance, Ineos Group, Kronos International et Coty. Il a mis ses profits sur les hybrides EDF à la suite des rumeurs de nationalisation de la filière nucléaire française, ainsi que Garret (post résultats).

Les récentes sorties des membres du conseil des gouverneurs de la BCE laissent penser la Banque Centrale pourrait repousser la date d'une première hausse des taux directeurs. Le gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau, a réitéré ce weekend la prudence récente de la BCE quant à l'environnement économique et ses implications en termes de politique monétaire. La mise en place d'un nouveau TLTRO a été discutée et aurait les faveurs de plusieurs membres, dont Benoit Coeuré. Leur utilisation soulagerait les banques, notamment celles des pays périphériques, et permettrait de continuer d'assouplir la politique monétaire tout en sortant très graduellement des taux directeurs en territoire négatif.

En dépit de sa cherté absolue et relative, les catalyseurs pour un sell-off du Bund à court terme sont peu évidents. Les incertitudes macroéconomiques (comme en témoigne la publication du PIB au 4ème trimestre allemand ressorti stable après une baisse de -0,2% au T3) et géopolitiques persistent: (i) un Brexit hard ou ordonné? ; (ii) un accord sur la guerre commerciale Chine/US? ; (iii) le début d'un bras de fer entre les US et l'Europe autour de l'industrie Automobile?

Maud BERT - Boubakar KABORE - 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

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

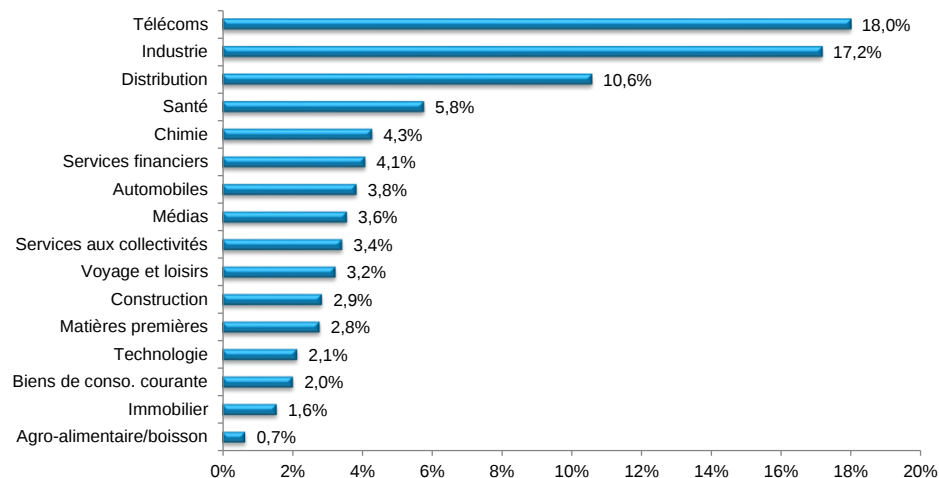


OFI EURO HIGH YIELD I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2019

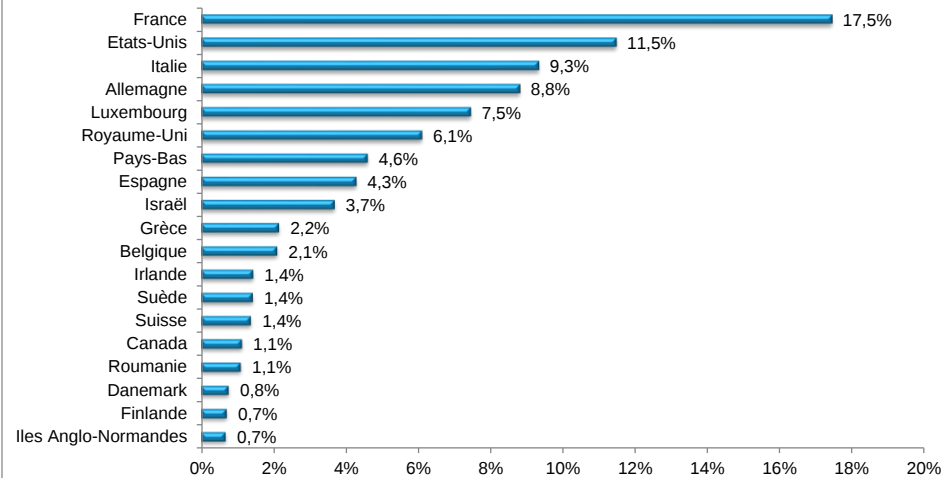


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



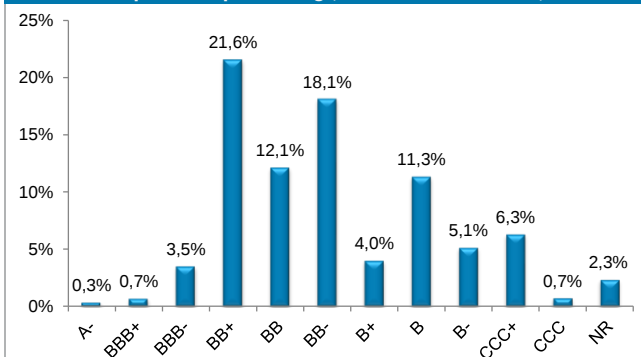
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



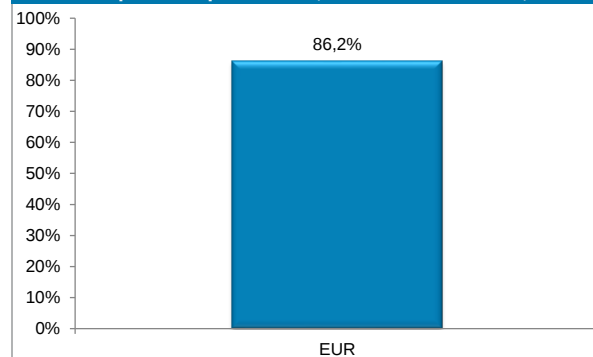
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie)



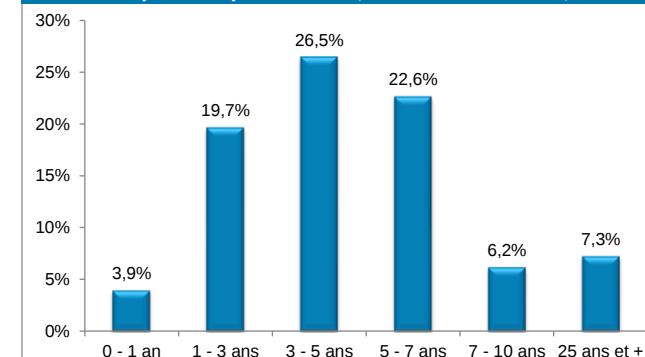
Source : OFI AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



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

