# OFI EURO HIGH YIELD I

**Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 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%.

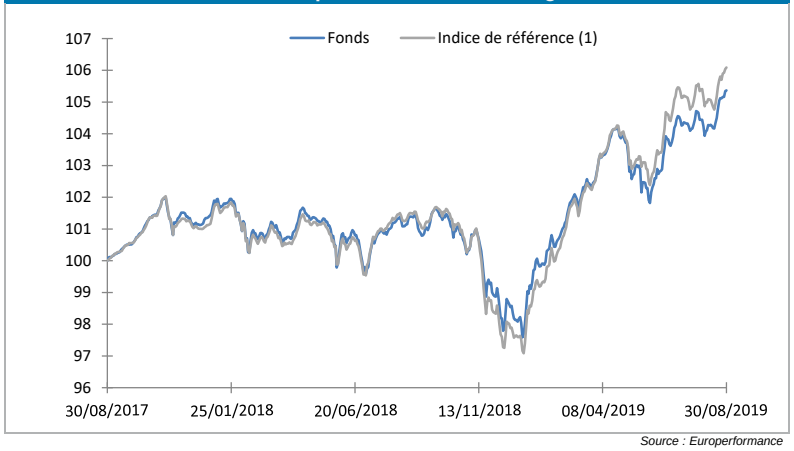
## Chiffres clés au 30/08/2019

| | |
|---|---|
| **Valeur liquidative (I_EUR) :** | 108,20 |
| **Valeur liquidative (D_EUR) :** | 51,47 |
| **Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :** | 57,06 |
| **Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :** | 86,99 |
| **Actif net Total de parts (en millions EUR) :** | 144,06 |
| **Nombre d'émetteurs :** | 85 |
| **Taux d'investissement :** | 95,02% |

## 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<br>Risques de capital et performance<br>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 |
| **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

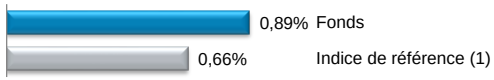



*Source : Europerformance*

## Profil de risque

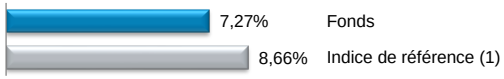
**Niveau :** 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

## 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** | 116,40% | *5,82%* | 17,24% | *3,64%* | 10,04% | *2,86%* | 4,29% | *3,78%* | 7,27% | *3,58%* | 3,43% | 3,39% |
| **Indice de référence [1]** | 132,70% | *7,23%* | 22,93% | *3,70%* | 12,82% | *2,99%* | 4,76% | *4,05%* | 8,66% | *3,65%* | 4,29% | 3,50% |

*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% | | | | | 7,27% | *8,66%* |

*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 - août 2019**

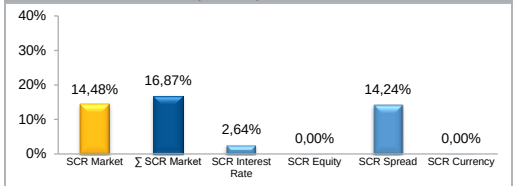
## 10 Principales Lignes *(hors OPCVM et Trésorerie)*

| 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 | 1,68% | Luxembourg | 8,000% | 15/05/2027 | CCC+ |
| TELECOM ITALIA 4.000 2024_04 | 1,64% | Italie | 4,000% | 11/04/2024 | BB+ |
| IQVIA INC 2.875 2025_09 | 1,54% | 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+ |
| ZIGGO BOND 4.625 2025_01 | 1,45% | Pays-Bas | 4,625% | 15/01/2025 | B- |
| ORANO 4.375 2019_11 | 1,45% | France | 4,375% | 06/11/2019 | BB- |
| TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP | 1,40% | Espagne | 3,000% | 12/07/2051 | BB+ |
| ARENA LUX FIN 2.875 2024_11 | 1,17% | Luxembourg | 2,875% | 01/11/2024 | BB- |
| **TOTAL** | **15,01%** | | | | |

*Source : OFI AM*

## Solvency Capital Requirement

**SCR Market (en EUR)* : 21 060 204**




**Données au 31/07/2019*

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 11,36 ans | 210,30 | BB- | 3,02% | 2,30% | 2,43 | 2,81 |

*Source : OFI AM*

## Principaux mouvements du mois

**Achats / Renforcement**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| ISHARES EURO HY CORP BND | 6,91% | 9,61% |
| MPT OPER PART 3.325 2025_03 | Achat | 0,78% |
| CASINO 4.498 2024_03 | Achat | 0,64% |
| CASINO 4.048 2026_08 | Achat | 0,59% |
| TELENET FIN VI 4.875 2027_07 | Achat | 0,54% |

*Source : OFI AM*

**Ventes / Allègement**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| VIRGIN MEDIA FIN 4.500 2025_01 | 1,14% | Vente |
| COTY 4.000 2023_04 | 0,97% | Vente |
| WIND TRE SPA EUR3M+275 2024_01 | 0,96% | Vente |
| MPT OPER PART 4.000 2022_08 | 0,79% | Vente |
| OTE 4.375 2019_12 | 0,72% | Vente |

*Source : OFI AM*

## Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à + 0,89% en août, à comparer à +0,66% pour l'indice de référence. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 95% pour un beta à 90%, un rendement au pire à 2,3% et une sensibilité à 2,43. Le positionnement par rating et la sélection des émetteurs ont principalement contribué à cette surperformance. Malgré une sous-pondération aux crédits les mieux notés tels que les BB et les hybrides, le portefeuille superforme de 4 bp en brut sur ce segment, grâce à la non-exposition à l'émetteur Teva (+8 bp). La sous-exposition aux crédits B et CCC a aussi été relutive : +16 bp en relatif en évitant les plus importants sous-performers du mois tels que Thomas Cook (+6bp) et Lecta (+5). Les expositions tactiques ont eu une contribution positive de 12 bps. Les émetteurs tels que Wintre et Unity ont été vendus en anticipation de leur sortie des indices, les positions sur Coty, Netflix ou Progroup ont été allégées ou sorties. En contrepartie, de nouvelles positions ont été mises en place sur Casino, Atalian, ou International Design.

A la fin du mois d'août, le rendement au pire du marché high européen hors financière affiche 2,85%. En détail, les émetteurs dont le spread est supérieur à 600bp (soit 13% du marché) ont une contribution à hauteur de 51 % de ce rendement, ce qui signifie que les 87% restants ont un rendement moyen autour de 1,60% ! La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la même veine du début d'année, et se présente comme suit avec une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,68%), les Bs (+0,54%), les Hybrides (+1,2%). L'indice synthétique Xover (-0,13%) a sous-performé le marché cash, résultant de la relance de la guerre commerciale suite à un tweet ravageur de D.Trump début août. Ce nouveau regain de tension a entrainé un « sell off » généralisé sur les taux gouvernementaux : le taux 10 ans allemand s'est détendu de 26 bp contre 52 bp pour le 10 ans américain. Ainsi, les obligations high yield ayant une sensibilité supérieure à 5 affichent une performance de +1,2% sur le mois contre +0,6 % pour les autres. Le secteur de la distribution affiche une performance de +1,9% grâce au nouveau plan de cession d'actifs de plus de 2 milliards d'€ annoncé par Casino ; le secteur des télécommunications progresse de +1,44% de fait de sa sensibilité plus importante aux taux d'intérêt et le secteur de biens de consommation surperforme aussi le marché sur le mois d'août avec +1,55% avec la publication de bons résultats sur Flora Foods, Refresco ou International Design. Le secteur auto affiche une performance de +0,84% avec des rebonds notables sur des émetteurs délaissés tels que Tenneco, Superior Industries, ou Adient. Malgré des résultats en amélioration et plus particulièrement en Chine, Jaguar LandRover reste sous l'épée de Damoclès du Brexit. Du coté des sousperformers, le secteur de la santé est le seul secteur affichant une performance négative ce mois-ci avec -0,52%. L'intégralité de cette contre-performance provient de l'émetteur Teva : un des concurrents de Teva aux Etats-Unis Purdue, serait en pourparlers avec la justice pour verser jusqu'à 10 milliards de dollars d'indemnités afin d'éviter un procès relatif à la crise sanitaire sur les opioïdes. Ce règlement astronomique entrainerait la mise en faillite de ce fabriquant. Le secteur de l'industrie de base a été touché par des risques spécifiques : la probable restructuration de la dette de Lecta (-41%), la démission surprise du PDG de SGL Carbon (-6%) et la baisse de Vallourec entrainée par la baisse des cours du pétrole. Notons enfin la probable conversion de l'intégralité de la dette de Thomas Cook en action, laissant un recouvrement proche de zéro pour les détenteurs de dettes « unsecured ».

Le marché primaire a été pratiquement fermé au mois d'août. Signalons le refinancement opportuniste de la dette de Swissport, qui n'a néanmoins pas résolu son problème de fragilité d'actionnariat avec le conglomérat chinois HNA. Après un mois de juillet très porteur en terme d'afflux sur la classe d'actifs en Europe comme aux Etats-Unis, la trêve estivale a eu raison de cette dynamique puisque l'Europe enregistre un peu moins d'un milliard $ de collecte et que les Etats-Unis enregistre une décollecte de 3,2 milliards$.

Une fois n'est pas coutume, les acteurs de marchés attendaient la teneur des propos des banquiers centraux réunis comme chaque année à la fin du mois d'août à Jacskon Hole. Le discours de J.Powell est venu conforter l'idée que la banque centrale américaine agira en conséquence pour essayer de prolonger le cycle de croissance américain et flèche ainsi une autre probable baisse des taux en Septembre. En Europe, l'horizon s'assombrit un peu plus autour du maintien de l'inflation proche de 2% et autour d'un Brexit ordonné. Le discours « dovish » de la banque centrale européenne ne risque pas d'être infléchi et devrait se traduire par de nouvelles mesures accommodantes en septembre.

*Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)*

*(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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

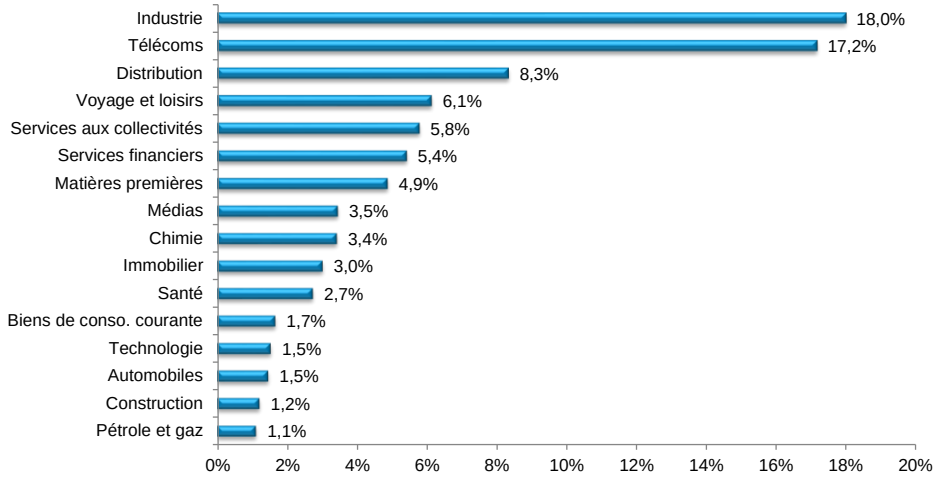
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

# OFI EURO HIGH YIELD I

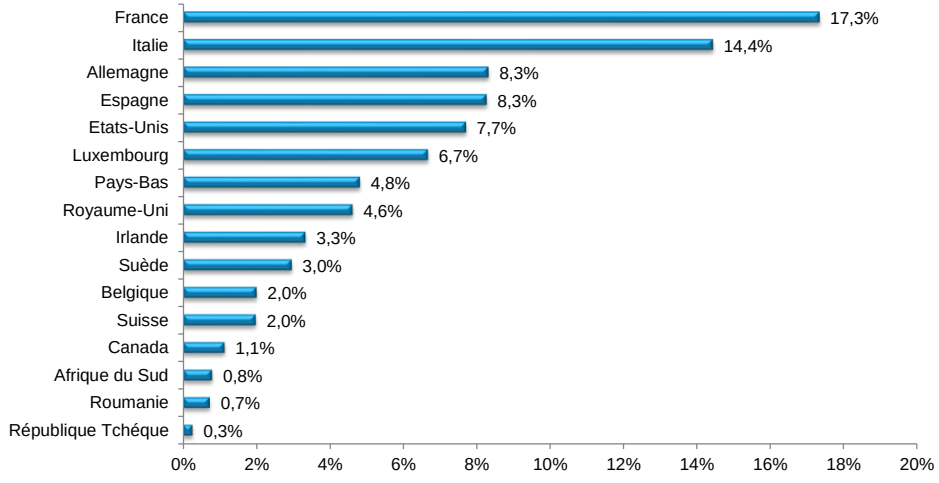
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2019

## Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



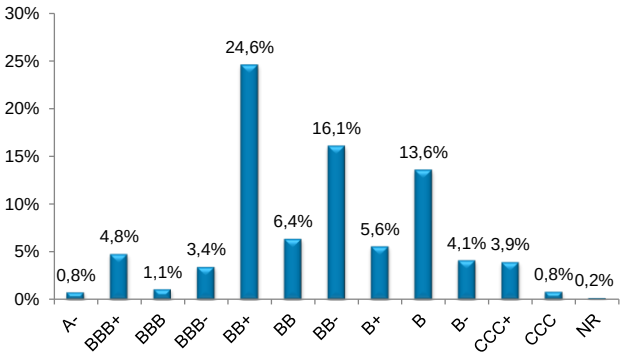

*Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)*

## Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



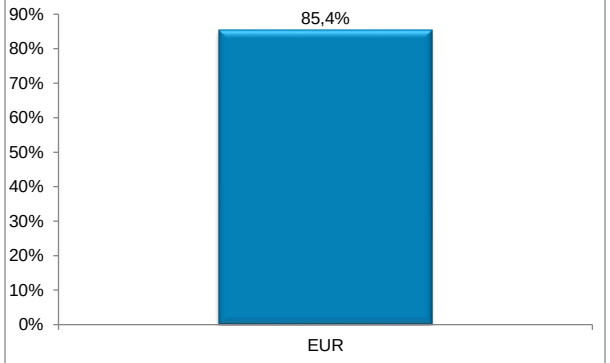

*Source : OFI AM*

## Répartition par Rating *(hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)*



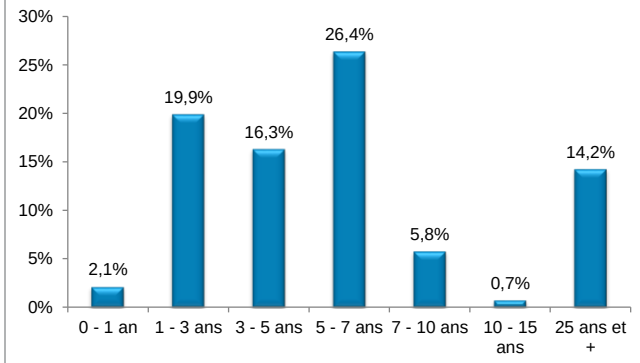

*Source : OFI AM*

## Répartition par devise *(hors OPCVM et Trésorerie)*




*Source : OFI AM*

## Répartition par maturité *(hors OPCVM, Trésorerie et exposition iTraxx)*




*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

@OFI_AM