

OFI EURO HIGH YIELD IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021



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%.

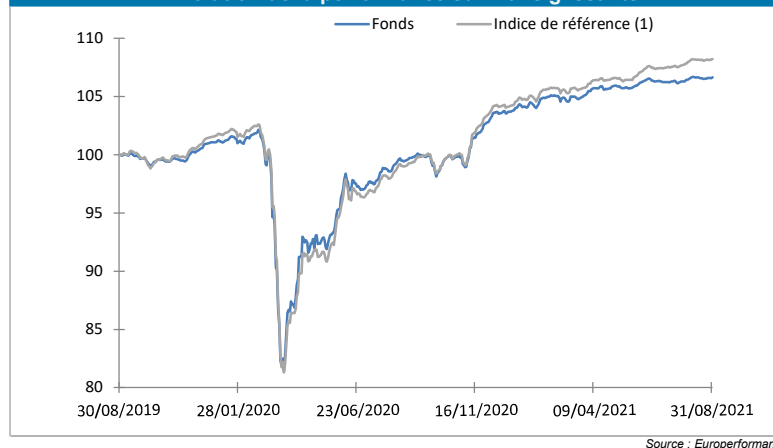
Chiffres clés au 31/08/2021

Valeur liquidative (I_EUR) :	115,41
Valeur liquidative (D_EUR) :	52,62
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	56,04
Actif net de la part D_EUR (en millions EUR) :	90,64
Actif net Total de parts (en millions EUR) :	152,72
Nombre d'émetteurs :	120
Taux d'investissement :	97,00%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010596783 (I) / FR0011482702 (D)
Ticker Bloomberg :	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 :	Néant
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 :



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 2021		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI EURO HIGH YIELD IC	130,82%	6,90%	17,37%	7,44%	11,24%	9,43%	6,86%	3,55%	2,73%	1,71%	2,02%	0,68%
Indice de référence ⁽¹⁾	151,85%	7,96%	22,10%	7,47%	13,38%	9,45%	8,92%	3,48%	3,79%	1,69%	2,79%	1,35%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	-0,22%	0,83%	0,83%	8,45%	10,46%
2020	-0,09%	-1,81%	-11,88%	6,52%	2,37%	1,83%	1,56%	1,27%	-1,14%	0,24%	3,92%	1,00%	2,70%	2,58%
2021	0,33%	0,36%	0,69%	0,59%	0,05%	0,29%	0,17%	0,22%					2,73%	3,79%

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 & Floating 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 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021

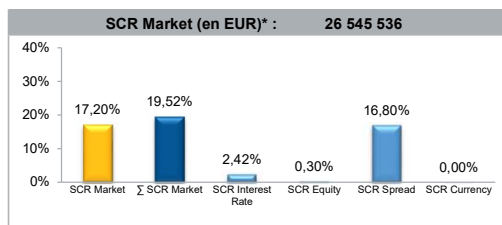


10 Principales Lignes (hors OPCVM et Trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
MATTERHORN TELECOM 3.125 2026_09	1,67%	Luxembourg	3,125%	15/09/2026	B
ALTICE FRANCE HOLDING SA 8.000 2027_05	1,58%	Luxembourg	8,000%	15/05/2027	CCC+
EDF 3.000 PERP	1,54%	France	3,000%	12/07/2051	BBB+
NASSA TOPCO 2.875 2024_04	1,36%	Danemark	2,875%	06/04/2024	BB-
VODAFONE 3.000 2080_08	1,35%	Royaume-Uni	3,000%	27/08/2080	BBB+
RENAULT 2.375 2026_05	1,35%	France	2,375%	25/05/2026	BB+
INEOS FIN 2.875 2026_05	1,35%	Luxembourg	2,875%	01/05/2026	BB+
TELEFONICA EUROPE 3.000 PERP	1,32%	Espagne	3,000%	12/07/2051	BB
TEVA PHARMACEUTICAL 4.500 2025_03	1,23%	Israël	4,500%	01/03/2025	BB-
NATURGY FINANCE 4.125 PERP	1,06%	Espagne	4,125%	29/11/2049	BB+
TOTAL	13,81%				

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 30/07/2021

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
12,24 ans	289,88	BB-	3,27%	2,80%	2,18	3,26

*La valeur Rallye 2023 a été exclue des calculs.

*La maturité moyenne est calculée sur la maturité finale des obligations hybrides

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ALTICE FIN 4.250 2029_08	Achat	0,99%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.250 PERP	Achat	0,75%
CASINO 4.048 2026_08	Achat	0,65%
GRUENENTHAL GMBH 4.125 2028_05	Achat	0,48%
AFLELOU 4.250 2026_05	Achat	0,34%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SUEZ 2.875 PERP	0,76%	Vente
GRUENENTHAL GMBH 4.125 2028_05	0,47%	Vente
CPI PROPERTY GROUP 3.750 PERP	1,31%	0,67%

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 +0.22% en Août contre un indice de référence progressant de 0.32%. Le taux d'investissement et le beta en fin de mois ressortent respectivement à 97% et 105%, pour un rendement au pire brut à 2.8% et une sensibilité à 2.2.

Une nouvelle fois, le mois d'août n'a pas failli à son habitude : un mois peu volatil où le portage reste la principale source de performance. Les marchés obligataires ont été freinés dans leur progression par les craintes autour de la diffusion du variant delta dans le monde et de son impact sur la croissance. Ces inquiétudes se sont traduites par une baisse généralisée des taux d'intérêt gouvernementaux, propulsant le Bund à -0.50% de rendement et le Tnotes à 1.17%. Dans ce contexte, la communication de la Fed lors du symposium de Jackson Hole a permis de rassurer sur la qualité de reprise américaine (croissance, emploi et inflation), tout en ouvrant la porte à une réduction d'achats d'actifs dès cette année. Cette annonce n'a pas fait surréagir les opérateurs comme en 2013, puisque J Powell s'est attaché à dissocier la date du « tapering » de la date du relèvement des taux.

La sous-performance du fonds au cours du mois par rapport à son indice est principalement due à la faible exposition du fonds aux obligations notées BB. En relatif, la sous-exposition aux obligations BB (-20%) contribue négativement pour 6 bp alors la position de ventes de futures sur le bund restitue 5 bp de performance positive. Le fonds a été aussi pénalisé par sa surpondération aux high betas et plus particulièrement sur la valeur Rallye (-3bp).

Le léger mouvement de décompression des spreads s'est arrêté à la fin du mois suite au discours rassurant de J.Powel. Par rating, les high beta surperforment à nouveau (+0.47% pour les B et +0.67% pour les CCC). La performance des hybrides reste en deçà du marché avec +0.03% alors que le Crossover s'est resserré de 10 bp pour progresser de 0.63% sur le mois. Les secteurs sensibles à la croissance et la consommation surperforment : les détaillants finissent le mois à +0.78%, l'énergie à +0.66% et les biens d'équipements à +0.52%. A l'inverse, la technologie (0%), les télécoms (+0.1%) et les médias (+0.04%) sous-performent. Les quinze derniers jours du mois ont été marqués par la publication de nombreux résultats d'entreprises High Yield européennes au titre du deuxième trimestre 2021. Ces résultats s'avèrent de bonnes factures et les perspectives pour la fin 2021 sont rassurantes.

Après sept premiers mois record, le marché HY a marqué une pause estivale avec seulement 900 millions d'euros d'émis. En dépit de ce marché primaire atone, les fonds high yield européens ont attiré 2.2 mds\$ sur le mois d'août, portant la collecte annuelle à 11 mds\$. Aux Etats-Unis, la dynamique reste plus faible mais positive avec +0.5mds\$ de souscriptions. Depuis début janvier, la décollecte totale est de -10.8mds \$ sur le marché high yield US.

Le positionnement de fonds n'a pas connu d'évolution lors de ce mois d'août et privilégie toujours un rendement supérieur à son indice de référence tout en maintenant une sensibilité plus réduite aux taux.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

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

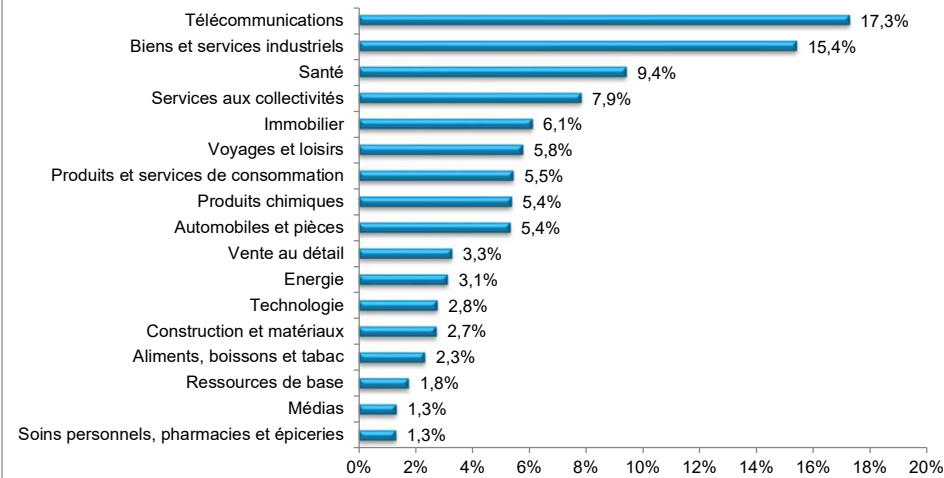


OFI EURO HIGH YIELD IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021

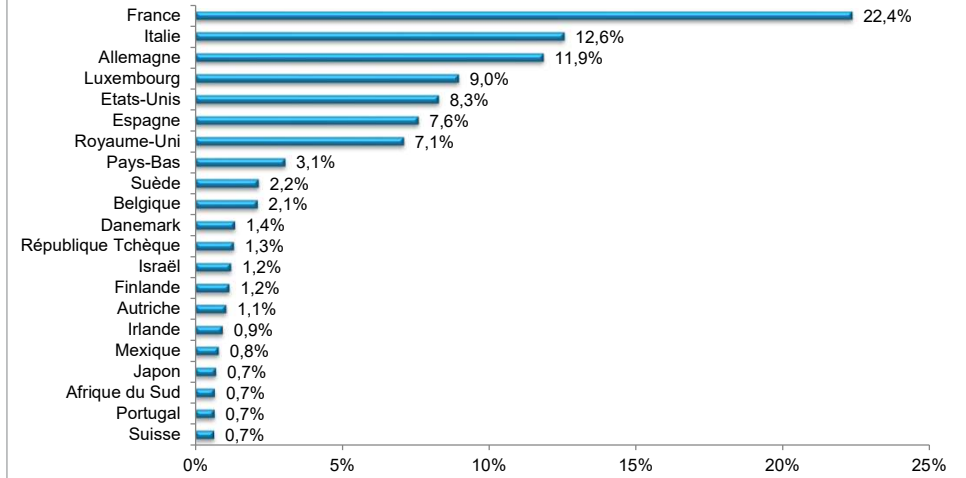


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



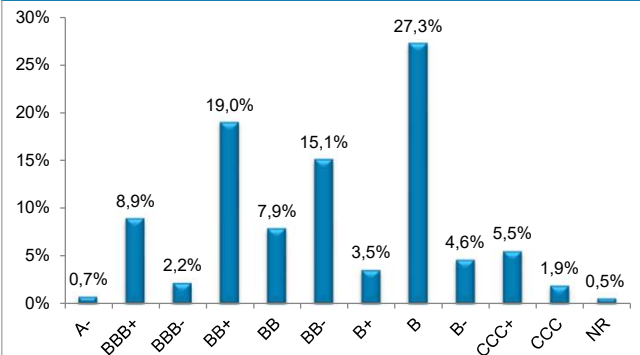
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



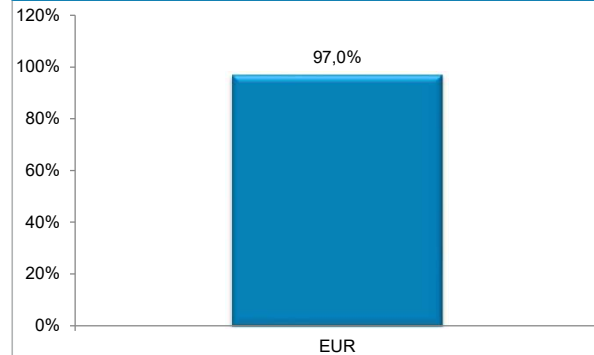
Source : OFI AM

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



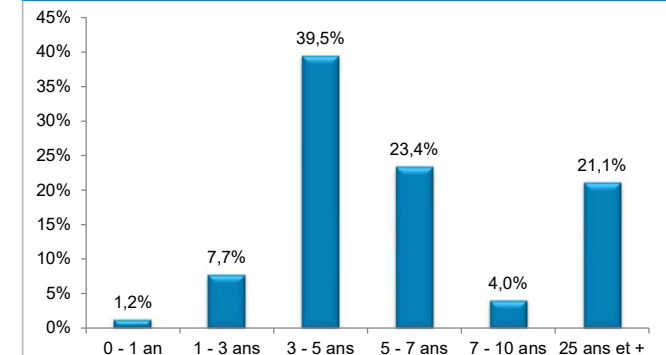
Source : OFI AM

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

