OFI High Yield 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2018

OFI High Yield 2020 est investi essentiellement en obligations et autres titres de créance, libellés en euro ou en devises, et émis par des entreprises publiques ou privées de toute origine géographique. Accessoirement, le Fonds pourra également investir dans les mêmes conditions en obligations et autres titres de créance émis par des Etats ou des organismes supranationaux, ainsi qu'en obligations convertibles ayant un profil obligataire.
L'objectif du fonds est d'obtenir un rendement moyen annualisé supérieur à 3,5 % net de frais de gestion sur un horizon d'investissement de 5 ans. Afin d'atteindre cet objectif, il est fortement conseillé à l'investisseur de détenir le fonds jusqu'à son échéance, soit 5 ans après la date de constitution du portefeuille.

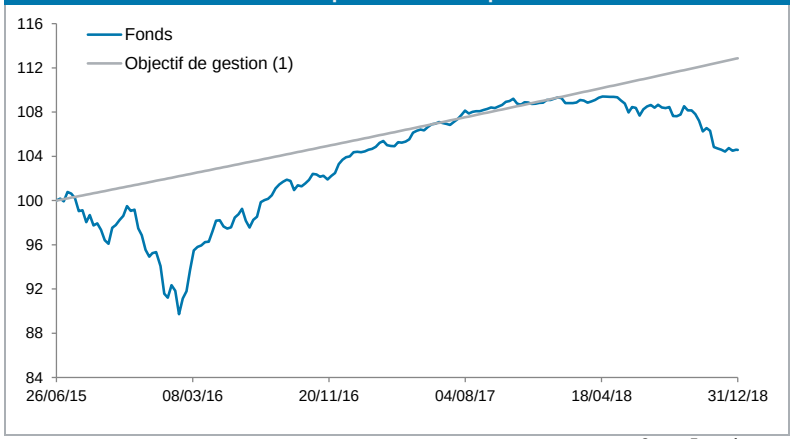
Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	992,52
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	106,35
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	123,49
Nombre d'émetteurs :	32
Taux d'investissement :	95,5%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0012799765
Ticker :	OFH20CD FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement
Objectif de gestion (1) :	3,5% annualisé
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risques liés aux obligations High Yield Risques de marché : taux d'intérêt, crédit, High Yield
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Maud BERT - Boubakar KABORE
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	26/06/2015
Horizon de placement :	31/12/2020
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J-2 à 12h
Règlement :	J+2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	10 % de la performance annuelle, nette du FCP au-delà de 5% de performance annuelle
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

Profil de risque

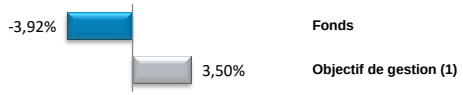
Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI High Yield 2020	4,59%	*4,22%*	-	-	9,70%	*3,92%*	-3,92%	*2,59%*	-3,92%	*2,59%*	-2,88%	-3,29%
Objectif de gestion (1)	12,86%	-	-	-	10,95%	-	3,50%	-	3,50%	-	1,76%	0,89%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Objectif*
2015							0,21%	-1,52%	-2,30%	2,28%	-1,15%	-2,21%	-4,66%	*1,79%*
2016	-3,14%	-0,59%	4,51%	2,37%	0,26%	-0,92%	2,64%	1,55%	-0,41%	1,06%	-0,13%	1,74%	9,09%	*3,50%*
2017	0,43%	0,73%	0,05%	0,84%	0,47%	0,27%	0,73%	0,33%	0,27%	0,59%	-0,10%	-0,04%	4,66%	*3,50%*
2018	0,43%	-0,47%	0,14%	0,40%	-0,33%	-1,23%	0,66%	-0,69%	0,46%	-1,75%	-1,57%	0,00%	-3,92%	*3,50%*

Source : Europerformance

(1) Objectif de gestion : 3,5% annualisé

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 High Yield 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2018

10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	3,98%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,66%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,63%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,57%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
GAZPROM 3.600 2021_02	3,49%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB-
ORANO 3.500 2021_03	3,45%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
CASINO 5.976 2021_05	3,43%	France	5,976%	26/05/2021	BB-
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,41%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
CONSTELLIUM 4.625 2021_05	3,38%	Pays-Bas	4,625%	15/05/2021	B-
INTER GAME TECH 4.125 2020_02	3,37%	Royaume-Uni	4,125%	15/02/2020	BB
TOTAL	**35,38%**				

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques *(fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)*

Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Perte Max.
2,59%	-1,52	-2,98	43,14%	-4,55%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux (3)
2,13 ans	323,61	BB	3,11%	3,10%	1,79

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
DIA 1.000 2021_04	0,94%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Sur le mois la valeur liquidative d'OFI Euro High Yield 2020 demeure stable contre un marché cash reculant de -0,71%. Le fonds a souffert de son exposition à Salini (-17 bps), Fiat (-3 bps) et Areva (-3 bps) et a profité de son exposition à Saipem (+5 bps), Casino (+3bps) et Cabco (+2 bps). L'OPCVM affiche au 31 décembre un portage à maturité de 3,11% pour un taux d'investissement à 95% et une exposition à 32 émetteurs.

Avec une performance de -0,71% sur le mois, le marché high yield conclut l'année 2018 sur un rendement moyen de 4,82% pour un spread moyen au pire à 514 bps, soit 25 bps sous sa moyenne historique 10 ans. Le dernier trimestre 2018 avec une performance de -3,71% se classe au titre du plus mauvais trimestre connu depuis la crise souveraine de l'été 2011 !

Dans ce contexte de volatilité exacerbée par la guerre commerciale, le Brexit, le Shutdown (etc…), la recherche de la qualité a prévalu sur le marché high yield européen. Ainsi par rating, la performance des BBs affiche -0,42%, contre un recul de -1,10% pour les Bs et -2,15% pour les CCCs. La catégorie des obligations hybrides surclasse l'intégralité du marché avec une performance de -0,05%. En revanche, le Crossover de par sa nature très liquide recule de -0,98%. Le marché primaire est demeuré totalement fermé aux nouveaux émetteurs comme à toute tentative de refinancement. Par secteurs, les services (-1,52%), les biens de consommations (-1,31%), l'industrie de base (-1,21%) ressortent avec les moins bonnes performances sur le mois avec la faillite de CMC Ravena, les difficultés de Nystar et d'Obrascon et l'avertissement sur résultats de Thomas Cook. L'énergie (+0,85%) grâce au rebond de Saipem, les télécommunications (+0,24%) grâce à Telecom Italia et au regain d'appétit sur les valeurs italiennes, sont les seuls secteurs à afficher des performances positives. Notons aussi le fort rebond de la chaîne de supermarchés espagnols Dia, qui a obtenu de la part de ses banques un financement de son besoin en fonds de roulement. Cette bouffée d'oxygène n'assure pas encore la pérennité du groupe puisque le soutien des banques est conditionné au succès de l'augmentation de capital. Du côté de la demande, les sorties sur le fonds européens avoisinent les 5 milliards de $, portant les sorties depuis le début de l'année à 50 milliards de $.

Coté US, le marché high yield est en recul de -2,19% et affiche aussi l'un de ses pires mois depuis les craintes sur le ralentissement chinois de l'été 2015. Les retraits sur la classe d'actif sont de 7,4 milliards de $, portant la décollecte annuelle à 23 milliards de $. Pointons aussi un décrochage patent de la catégorie des leveraged loans de -2,31% consécutif à des sorties massives (-9,7 milliards $ sur le mois de décembre).

Les banques centrales ont quelque peu déçu les opérateurs de marché, qui attendaient sans doute au vu des configurations baissières des marchés financiers des discours plus colombes. La BCE a confirmé la fin de son programme d'achats d'actifs au 1er janvier 2019 et la volonté de garder les taux directeurs sur les niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. La BCE a aussi pris bonne note des indicateurs avancés d'activité plus décevants qu'attendu. Sans surprise, la Fed a relevé son taux directeur de 25 bps et intègre aussi un environnement économique plus difficile en abaissant ses prévisions de croissance.

Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

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

(2) Taux sans risque : EONIA

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

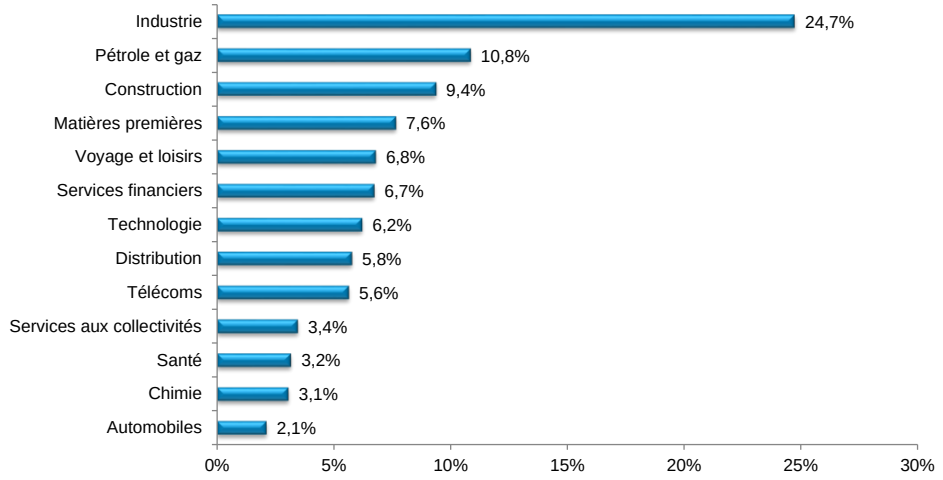
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI High Yield 2020

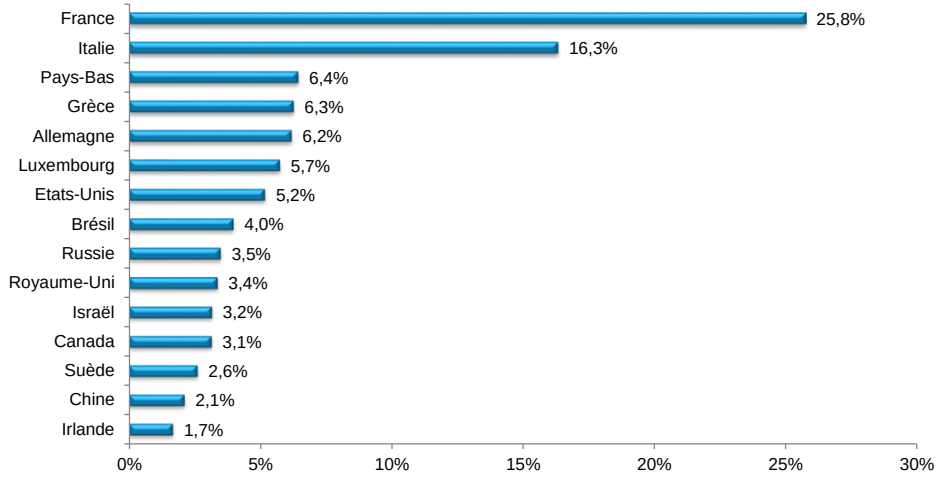
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2018

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



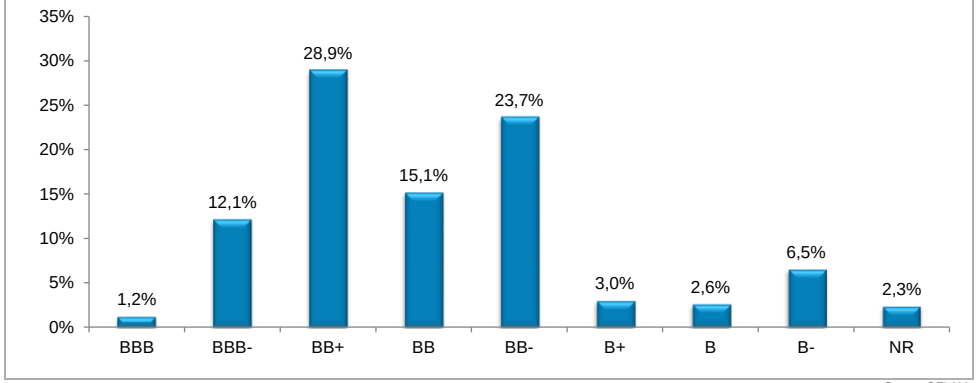
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



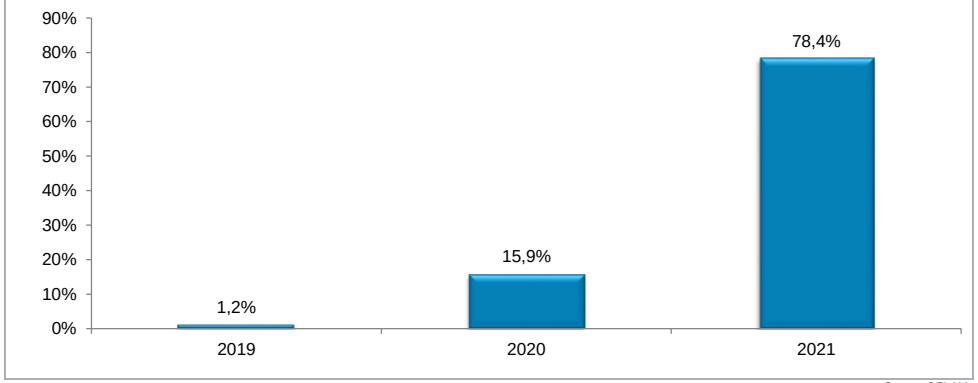
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)* (1)



Source OFI AM

Répartition par maturité *(hors OPCVM et Trésorerie)*



Source OFI AM

(1) Rating Composite OFI (la méthodologie peut être consultée auprés du groupe OFI)

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