

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mars 2019



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.

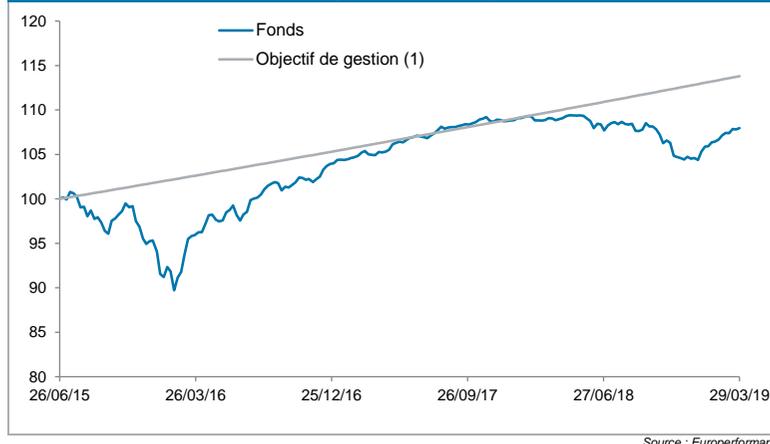
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	1 024,49
Actif net de la Part (en millions euros) :	109,77
Actif net Total des Parts (en millions euros) :	127,06
Nombre d'émetteurs :	32
Taux d'investissement :	104,9%

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
Devises :	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

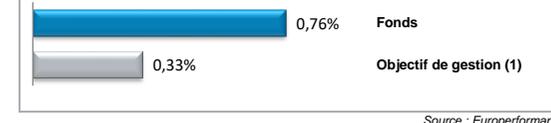
Evolution de la performance depuis création



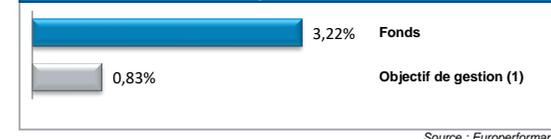
Profil de risque

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI HIGH YIELD 2020 C/D	7,96%	4,13%	-	-	12,53%	2,61%	-0,92%	2,91%	3,22%	1,95%	-0,18%	3,22%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	13,80%	0,00%	-	-	10,91%	0,00%	3,50%	0,00%	0,83%	0,00%	1,73%	0,83%

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%	0,01%	-3,92%	3,50%
2019	1,30%	1,12%	0,76%										3,22%	0,83%

Source : Europerformance

####

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 HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mars 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	3,82%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
NEXANS 3.250 2021_05	3,65%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,63%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
CASINO 5.976 2021_05	3,55%	France	5,976%	26/05/2021	BB-
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,48%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,45%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
ORANO 3.500 2021_03	3,42%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,41%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
CONSTELLIUM 4.625 2021_05	3,38%	Pays-Bas	4,625%	15/05/2021	B-
VOLVO CAR 3.250 2021_05	3,36%	Chine	3,250%	18/05/2021	BB+
TOTAL	35,15%				

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.
2,91%	-0,19	-1,50	50,00%	-4,61%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux (3)
1,86 ans	145,00	BB-	2,01%	1,92%	1,52

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PHOENIX DUTCH FIN 3.125 2020_05	Achat	0,99%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès 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

Commentaire de gestion

OFI High Yield 2020 réalise une performance de +0,76%. Les principaux moteurs de performances sont : Rallye (14 bp), Bombardier (+10bp), Néopast (+4bp), Ingenico (+3bp), Monithem (+ 2b) . A contrario, les expositions à Hunstman ont pénalisé le fonds de 1 bp, Saipem pour 1 bp, et Phoenix Pharmaceuticals (1b). A la fin du mois de mars, le rendement au pire du fonds affiche 1,92%, un taux d'investissement à 105%, un rating moyen pondéré de BB et une sensibilité de 1,52. Lors du mois de mars, nous avons vendu de la protection (c'est-à-dire acheteur de crédit) sur le Crossover Serie24 maturité décembre 2020 pour 7,5% de la NAV afin (1) d'anticiper les remboursements futurs du call dans le portefeuille, (2) de bénéficier de rémunération supplémentaire de ce produit par rapport au cash et (3) profiter du « roll down » important sur la courbe de crédit de ce produit.

Au mois de mars, la performance des BBs affiche +0,89%, contre +0,87% pour les Bs, +1,43% pour les CCCs et +0,99% pour les obligations hybrides. L'indice Xover fait figure de grand perdant (+0,05%) avec la remise en place de couvertures crédit dans un contexte politique et macro-économique offrant peu de visibilité. En effet la partition politique n'a pas permis de dissiper tous les doutes des investisseurs : imbroglie sur le Brexit, poursuite du dialogue sino-américain sans garantie d'une sortie par un accord ... La situation macro-économique n'a pas été de nature à rassurer entièrement les investisseurs. Le rétropédalage des banques centrales américaines et européennes avec leur ton à nouveau très accommodant ont alimenté dans un premier temps les craintes sur le contexte macro-économique et sur la possibilité d'un ralentissement mondial. Ces conjonctures se sont reflétées dans l'effondrement de rendement du taux 10 ans allemand de référence, basculant en territoire négatif pour la première fois depuis 2016. Néanmoins quelques éclaircies sont à noter du côté de la publication des résultats des entreprises High Yield européennes au titre du T4 2018. Ainsi, les sociétés dites High beta tels que NovaFives, Altice, Almavia, Manutencoop ont publié des résultats plutôt meilleurs qu'attendus. Notons que l'émetteur Nystar (Mines) a annoncé de pas payer les coupons dus sur les obligations 2019 et 2024, rendant une restructuration quasi inévitable.

Le marché primaire est resté très atone avec 4,8 milliards d'euros de nouvelles émissions dont l'essentiel est concentré sur des émetteurs de bonne qualité (BB), et dont le produit de cession a été attribué au refinancement des dettes déjà existantes. Du côté de la demande, les entrées dans les fonds européens s'accroissent avec +4,5 milliards \$, portant les « inflows » depuis le début de l'année à 5,7 milliards \$, à comparer aux 50 milliards de rachats sur l'année 2018.

Côté US, le marché high yield progresse de 0,96%. Par rating, la performance des BB ressort à +1,3%, les Bs, +0,88% et les CCCs -0,03%. Les CCCs ont été impactés par le plongeon des valeurs d'exploration pétrolières et de télécommunications satellitaires. Les entrées de capitaux sont moins importantes qu'en Europe (+2,5 milliards\$), portant les souscriptions à 11 milliards en 2019 vs des sorties de 23 milliards\$ en 2018.

Au final, le High Yield Européen affiche une performance de +5,17% au 1^{er} trimestre 2019, effaçant plus que toutes les pertes réalisées lors du dernier trimestre 2018 (-3,5%). Le spread du marché High yield européen revient sur les niveaux fin octobre 2018 autour de 400 bp, niveau finalement encore éloigné du plus serré du marché de novembre 2017 à 241 bp.

Maud BERT - Boubakar KABORE - 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 •

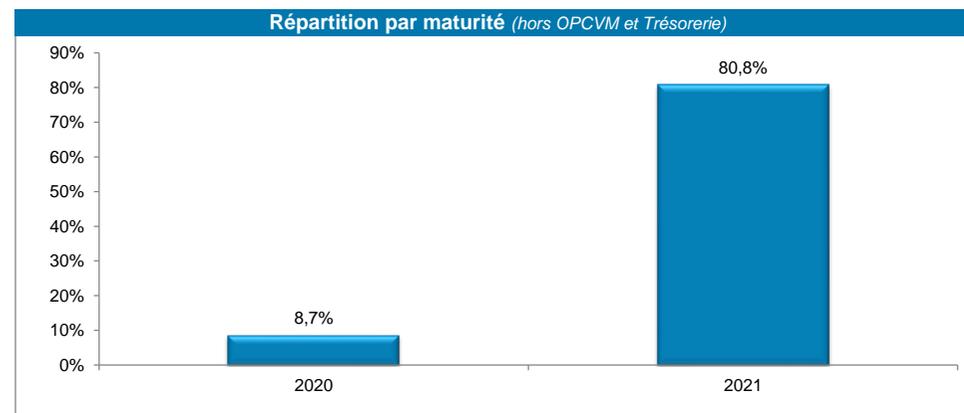
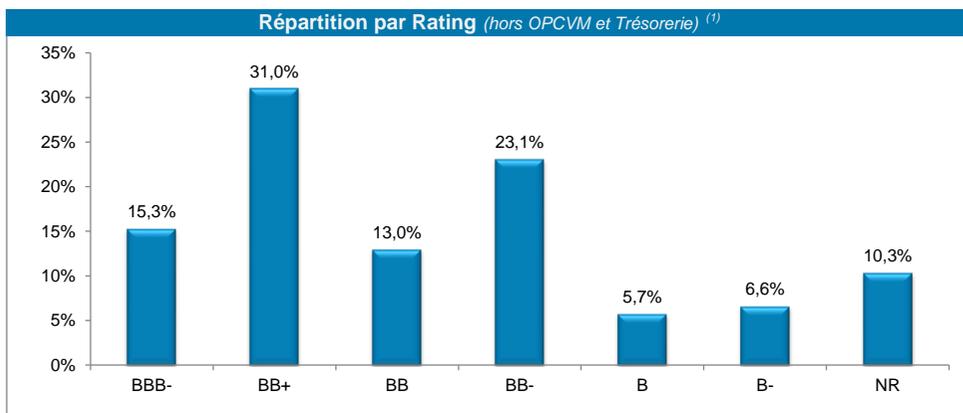
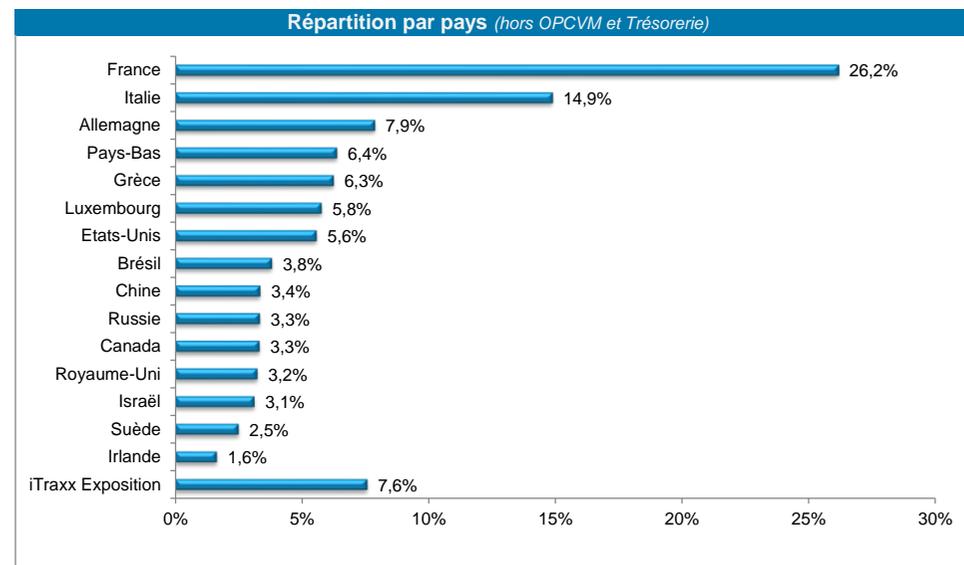
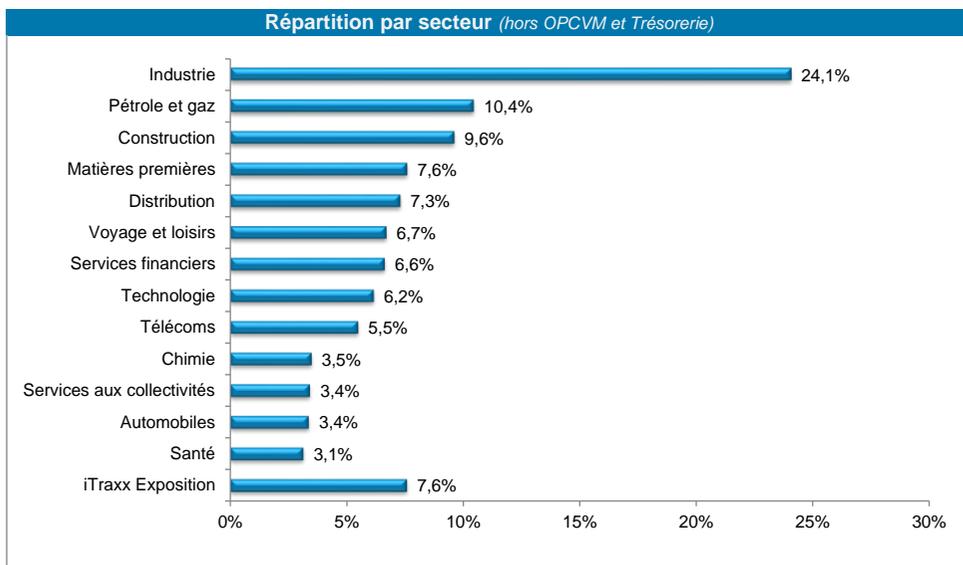
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mars 2019



(1) Rating Composite OFI (la méthodologie peut être consultée auprès 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

