OFI HIGH YIELD 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 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.

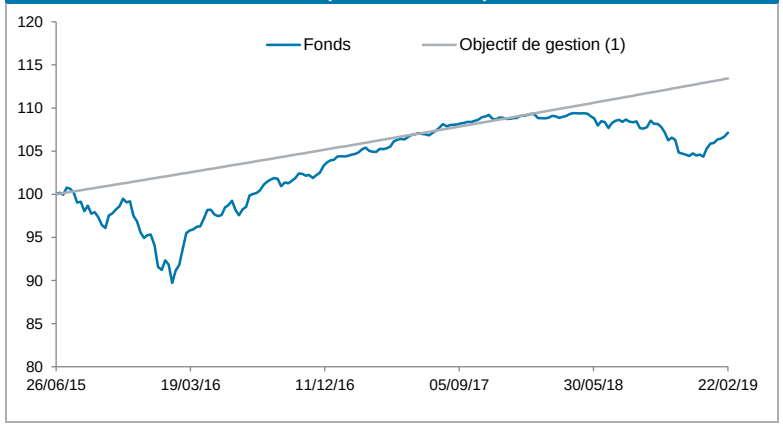
Chiffres clés au 22/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	1 016,73
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	108,94
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	126,22
Nombre d'émetteurs :	31
Taux d'investissement :	96,6%

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

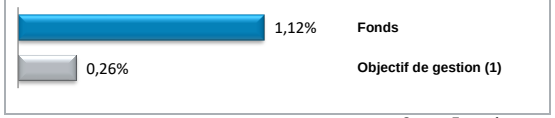


Source : Europerformance

Profil de risque

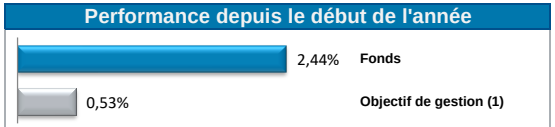
Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI HIGH YIELD 2020	7,14%	*4,18%*	-	-	16,71%	*3,45%*	-1,53%	*2,79%*	2,44%	*2,44%*	-0,48%	2,44%
Objectif de gestion (1)	13,43%	-	-	-	11,13%	-	3,49%	-	0,53%	-	1,66%	0,79%

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%	*3,49%*
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%	*3,52%*
2019	1,30%	1,12%											2,44%	*0,50%*

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 - février 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	3,64%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,63%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,55%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
CASINO 5.976 2021_05	3,53%	France	5,976%	26/05/2021	BB-
ORANO 3.500 2021_03	3,52%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,49%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,45%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
CONSTELLIUM 4.625 2021_05	3,38%	Pays-Bas	4,625%	15/05/2021	B-
SAIPEM FIN INTL 3.000 2021_03	3,36%	Italie	3,000%	08/03/2021	BB+
TOTAL	**35,37%**				

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.
2,87%	-0,41	-1,74	50,00%	-4,61%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux (3)
2,02 ans	163,00	BB	2,09%	1,90%	1,60

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
VOLVO CAR 3.250 2021_05	2,10%	3,36%
THYSSENKRUPP 2.750 2021_03	2,53%	3,33%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
AUTOSTRADE 4.500 2019_02	1,17%	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 2e phase a plutôt été alimentée par la bonne performance des dossiers à béta élevé. Sur la période, la performance du fonds est en hausse de 1,1% contre -0,03% pour l'EONIA capitalisé. Le fonds a profité de son exposition aux dossiers high béta comme Casino Guichard/Rallye (+30bp), Salini Impregilo (+20bp), Bombardier (+12bp) et Orano (+5bp). Au 28/02, le fonds affiche un taux d'investissement de 97%, pour un rendement minimum attendu de 1.9% pour une duration de 1,6.

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 n'a participé à aucun de ces deals, préférant des ajustements opportunistes sur les marchés secondaires. 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.

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?

Dans ce contexte de valorisations tendues sur le marché du crédit, la multiplication des risques idiosyncratiques et des thématiques spécifiques (guerre commerciale, élections et devises émergentes) militent pour une sélectivité drastique des entreprises.

Pour rappel, les fonds datés tirent la majorité de leur performance du portage à l'entrée et de la descente sur la courbe pendant la période de détention.

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

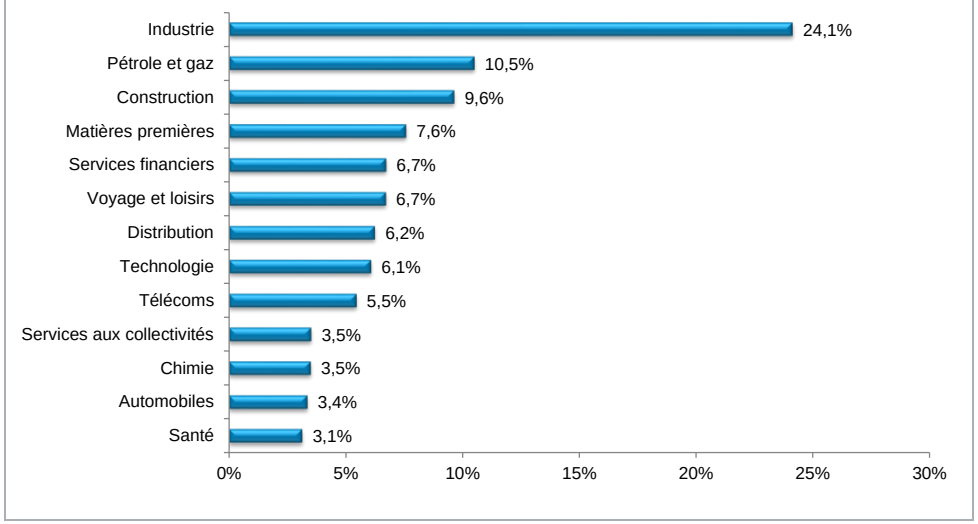
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI HIGH YIELD 2020

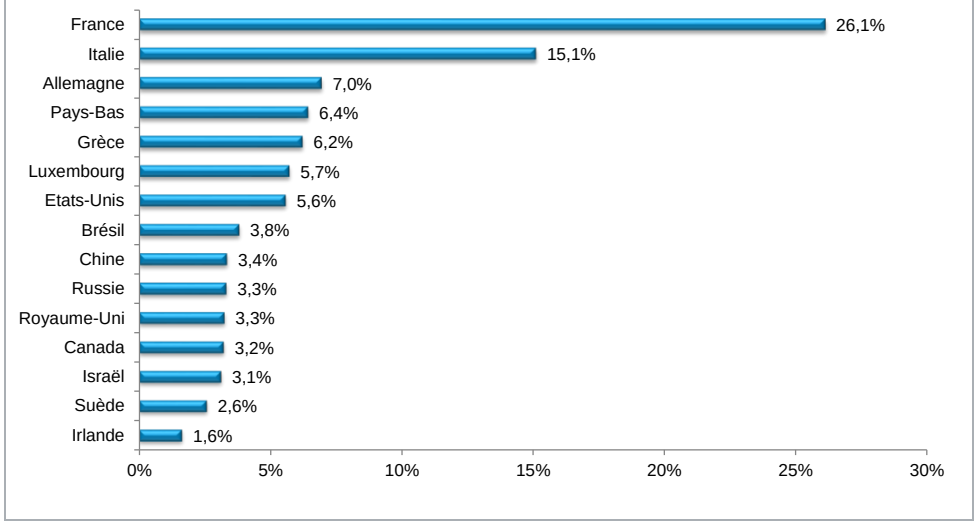
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2019

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



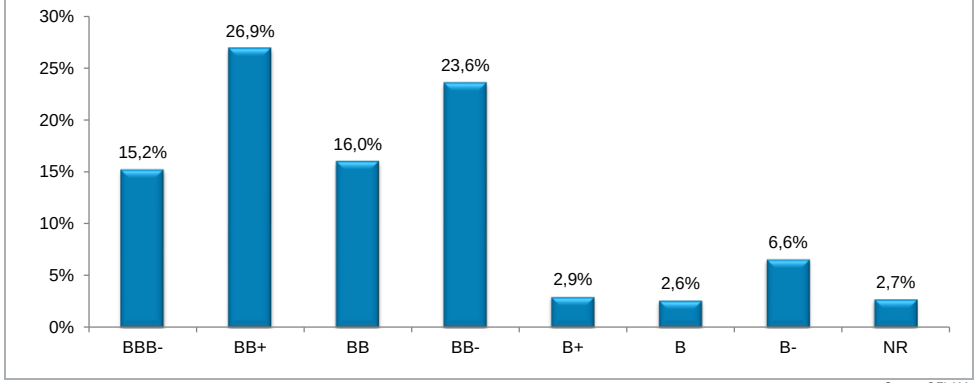
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



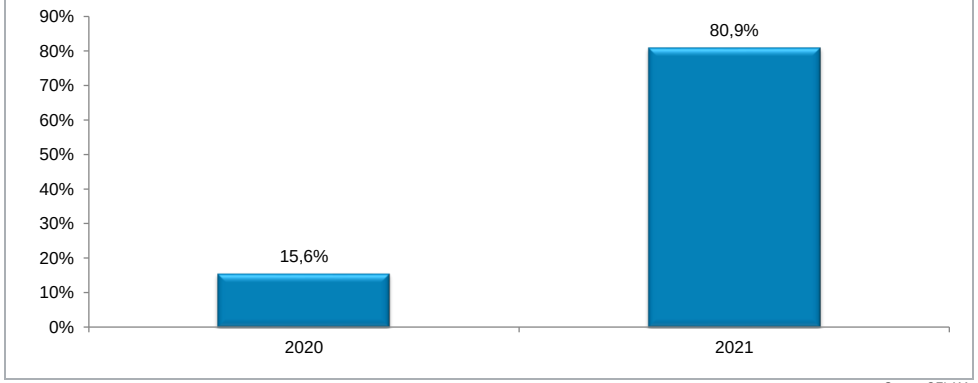
Source : OFI AM

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