

OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2019



OFI High Yield 2023 est un fonds daté qui investit dans des obligations à haut rendement des pays de l'OCDE (max. 10 % de notation CCC). Les gérants mettent en oeuvre une stratégie « Buy & Hold », visant à garder les obligations durant l'intégralité de la durée de vie du portefeuille, soit 5 ans. L'objectif du fonds est d'obtenir une performance nette de frais annualisée de minimum 3 %.

Chiffres clés au 29/03/2019

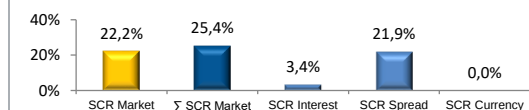
Valeur Liquidative (en euros) :	99,34
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	16,76
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	169,79
Nombre d'émetteurs :	85
Taux d'investissement :	96,97%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011398809
Ticker :	OFHY18C FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3%
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
Devise :	EUR
Date de réorientation de gestion :	29/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 31/12/2018* 30 316 295



*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

(1) Objectif de gestion : Performance de 3% nette de frais de gestion annualisée sur la durée de placement recommandée, soit à l'échéance le 31/12/2023

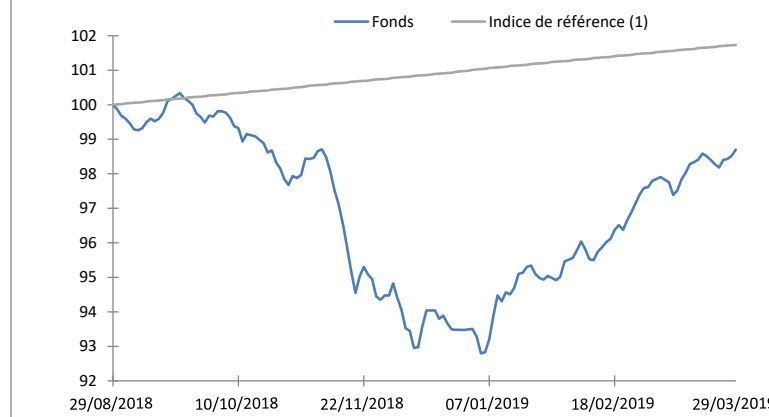
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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



Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



Profil de risque

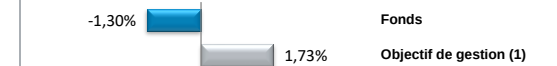
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis création



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis réorientation de gestion		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 2023 IC	-1,30%	6,26%	-	-	-	-	-	-	5,56%	4,59%	-0,79%	5,56%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	1,73%	0,00%	-	-	-	-	-	-	0,72%	0,00%	1,47%	0,72%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								-0,32%*	-0,20%	-1,53%	-3,56%	-1,03%	-6,50%	1,01%
2019	2,09%	2,26%	1,11%										5,56%	0,72%

* Performance du 29/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,75%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,64%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,62%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
CMA CGM 6.500 2022_07	1,60%	France	6,500%	15/07/2022	B
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,59%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,52%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,51%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
COTY 4.000 2023_04	1,51%	Etats-Unis	4,000%	15/04/2023	BB+
SOFTBANK GROUP 4.000 2023_04	1,49%	Japon	4,000%	20/04/2023	BB+
ORANO 3.125 2023_03	1,48%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
TOTAL	15,69%				

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	Fréquence de Gain	Perte Max.
-	-	-	-	-

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux ⁽³⁾
4,36 ans	460,00	B+	5,32%	2,56

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	0,99%	1,48%			
IPD 3 BV 4.500 2022_07	1,00%	1,42%			
RALLYE 4.371 2023_01	0,23%	0,37%			

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

OFI High Yield 2023 réalise une performance de +1,11%. Les principaux moteurs de performances sont : Almativa (+7 bp), Manutencoop (+7bp), Matthorn (+6bp), Takko (+6bp), CBR (+ 6b) . A contrario, les expositions à Douglas ont pénalisé le fonds de 7 bp, Thomas Cook pour 5 bp, Vallourec (-4 bp), Cmacg (-3 bp) et Casino (-2bp). A la fin du mois de mars, le rendement au pire du fonds affiche 4,3%, un taux d'investissement à 97%, un rating moyen pondéré de B+ et une sensibilité de 2,56. Peu de mouvements ont été réalisés sur le fonds avec seulement le renforcement de nos positions sur Rallye, Saipem ou Ipd.

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 rétro-pédalage 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 conjectures 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, Almativa, 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)

(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

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

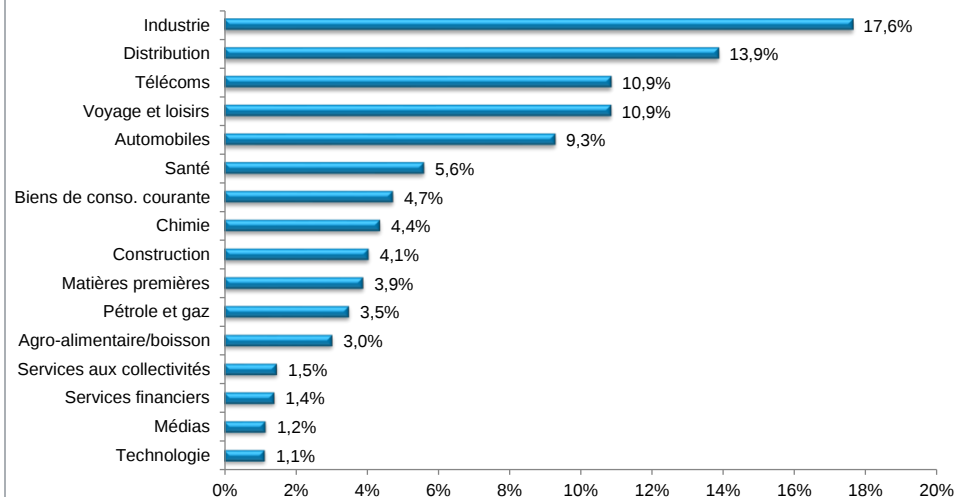


OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2019

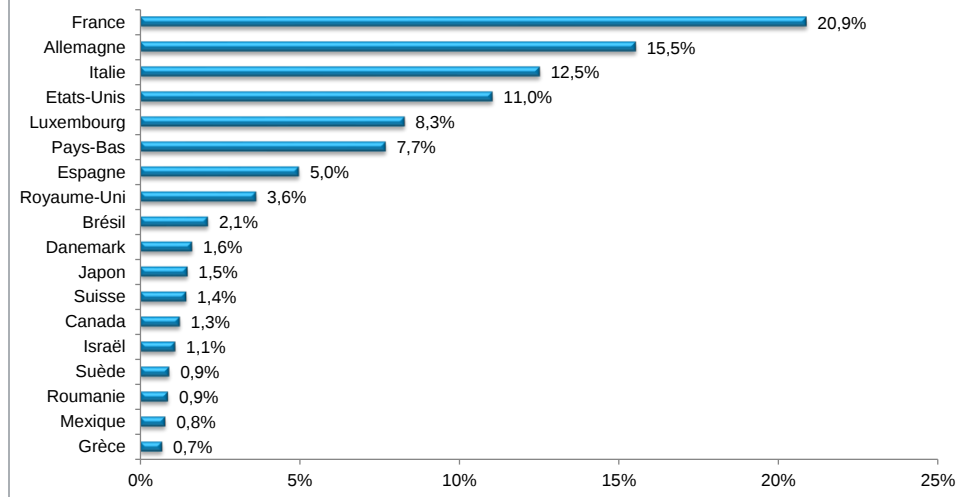


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



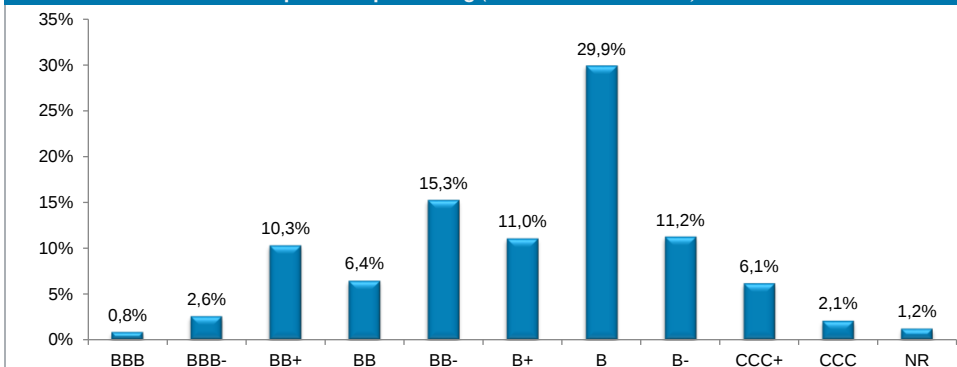
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



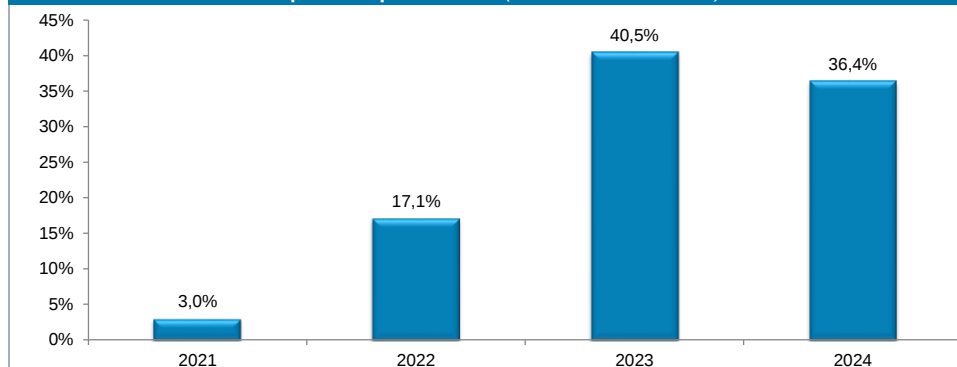
Source : OFI AM

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 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

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

