

# OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 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 2,5%.

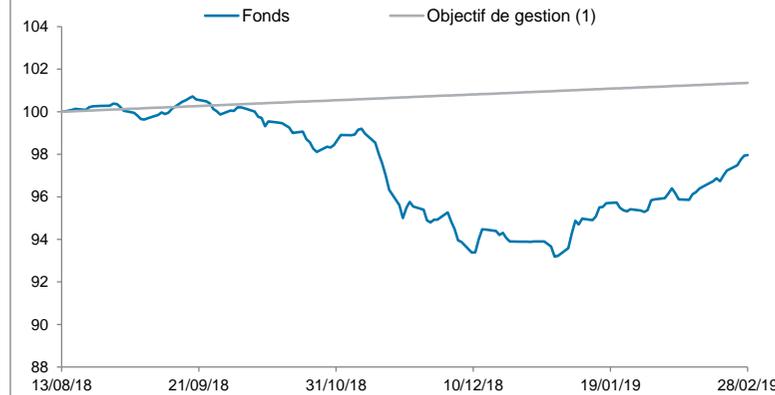
## Chiffres clés au 28/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	97,96
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	12,62
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	165,47
Nombre d'émetteurs :	85
Taux d'investissement :	97,80%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013336799
Ticker :	OFH23RC FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion <sup>(1)</sup> :	2,5%
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 création :	13/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,05%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

## Evolution de la performance depuis création

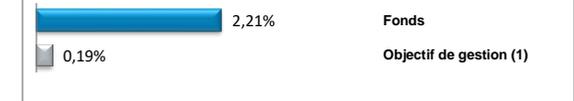


Source : Europerformance

## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis création



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 2023 RC	-2,04%	6,21%	-	-	-	-	-	-	4,32%	-	-2,09%	3,20%
Objectif de gestion <sup>(1)</sup>	1,36%	-	-	-	-	-	-	-	0,40%	-	1,23%	0,61%

Source : Europerformance

## 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 2,5% 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



# OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2019



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,74%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
CMA CGM 6.500 2022_07	1,67%	France	6,500%	15/07/2022	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,66%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,62%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
CASINO 4.498 2024_03	1,61%	France	4,498%	07/03/2024	BB-
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,61%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,56%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
ORANO 3.125 2023_03	1,53%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,52%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
COTY 4.000 2023_04	1,52%	Etats-Unis	4,000%	15/04/2023	BB+
<b>TOTAL</b>	<b>16,03%</b>				

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)
4,45 ans	487,00	B+	5,61%	2,82

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LSF10 WOLVERINE INVEST 5.000 2024_03	Achat	1,25%
THYSSENKRUPP 2.875 2024_02	Achat	1,21%
ALMAVIVA THE ITALIAN INN 7.250 2022_10		0,59%
MATTHORN TEL HLDG 4.875 2023_05		0,83%
ARD FIN 6.625 2023_09		0,92%

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

Le rally des marchés risqués s'est poursuivi en février sur fond de discours accommodants des banquiers centraux américains et européens. Cette 2<sup>e</sup> phase a plutôt été alimentée par la bonne performance des dossiers à bêta élevé. Sur la période, la performance du fonds est en hausse de 2,2% contre -0,03% pour l'EONIA capitalisé. Le fonds a profité de son exposition aux dossiers high bêta comme Douglas Subordonnée (+30bp), Vallourec (+25bp), Casino Guichard/Rallye (+15bp) et Coty (+10bp). A contrario, le fonds a souffert de son exposition à Intralot (-15bp, suite aux rumeurs de pertes de loto turque) et Servion (-20bp, après un nouveau avertissement sur les résultats).

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 4<sup>ème</sup> 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?

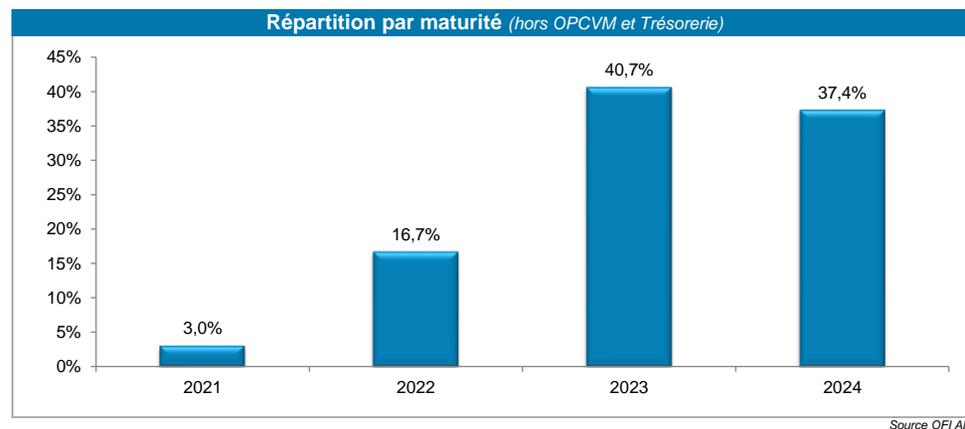
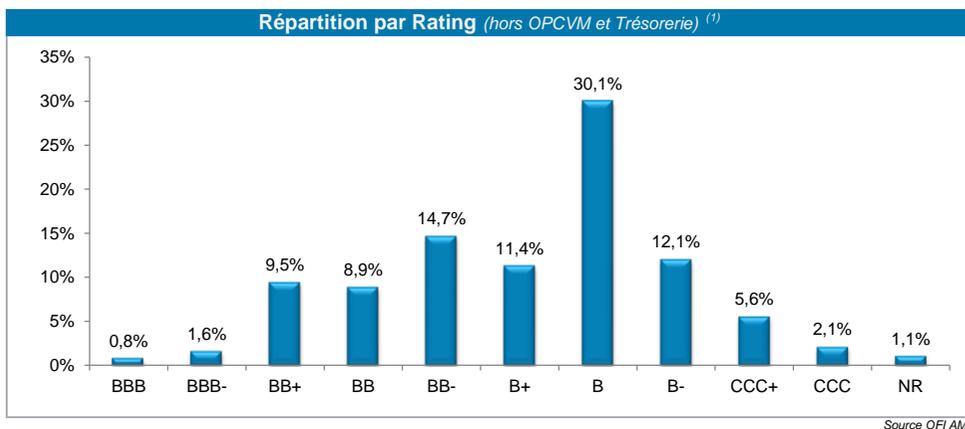
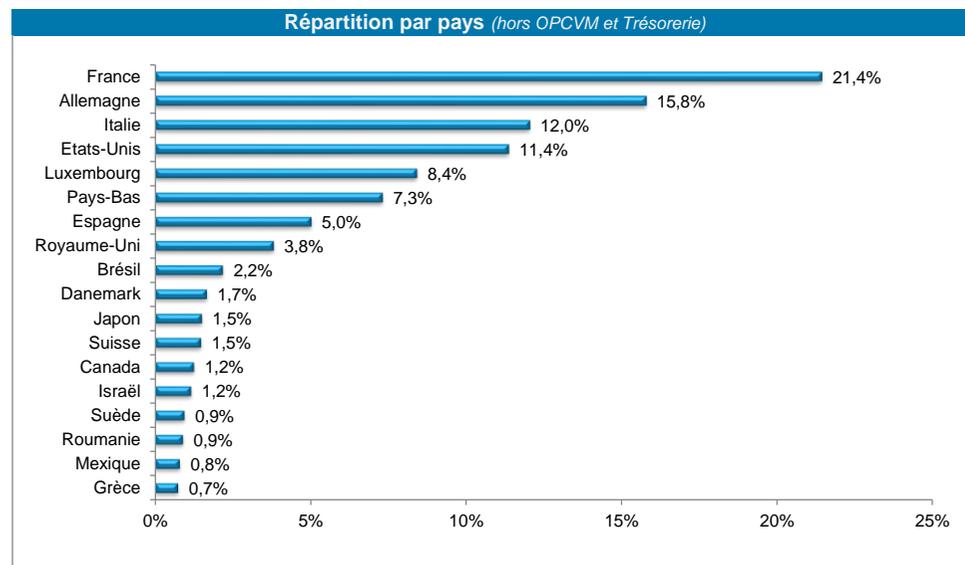
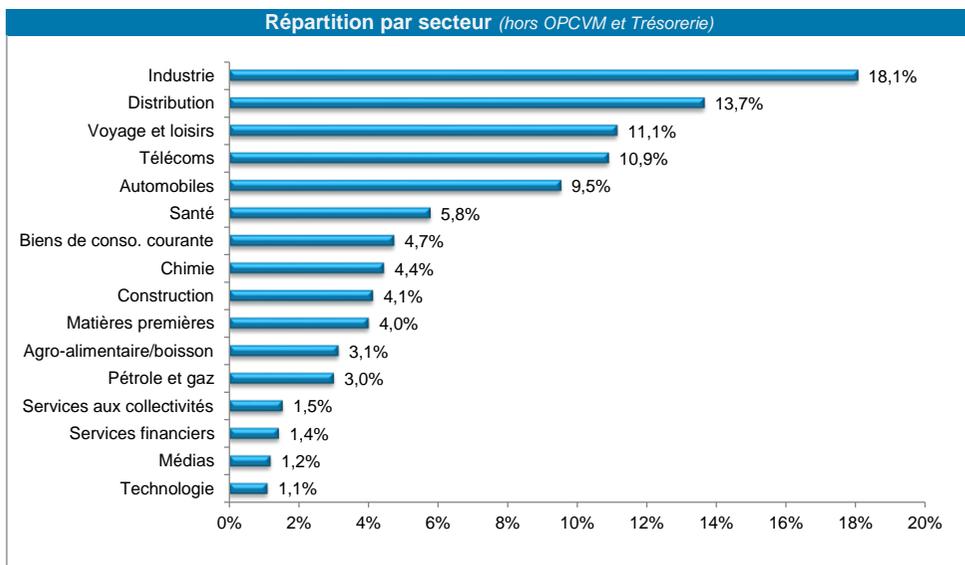
Dans ce contexte de valorisations tendues sur le marché du crédit, la multiplication des risques idiosyncratiques et des thématiques spécifiques (guerre commerciale, élections et devises émergentes) militent pour une sélectivité drastique des entreprises.

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)

# OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 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](mailto:contact@ofi-am.fr)