

OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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 %.

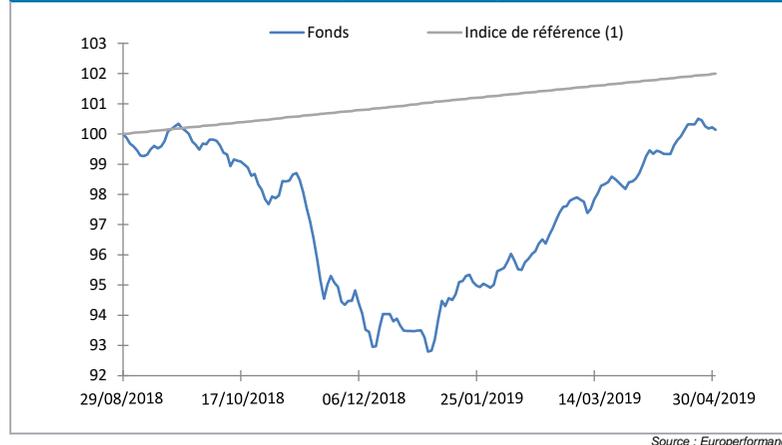
Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	100,79
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	19,55
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	178,75
Nombre d'émetteurs :	92
Taux d'investissement :	98,04%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011398809
Ticker :	OFH18C FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3% 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
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

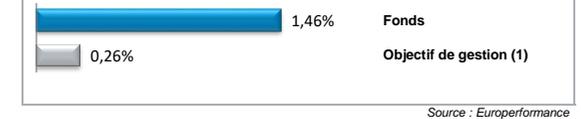
Evolution de la performance depuis création



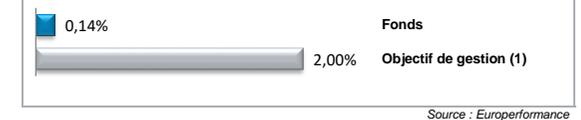
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis réorientation de gestion



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	0,14%	6,02%	-	-	-	-	-	-	7,10%	4,20%	2,22%	4,90%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	0,00%	1,48%	0,72%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 29/03/2019 * : 28 520 264



*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



OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,66%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,59%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,57%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
CMA CGM 6.500 2022_07	1,53%	France	6,500%	15/07/2022	B
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,53%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,50%	France	4,000%	01/10/2023	B
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,46%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,45%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
MAXEDA DIY 6.125 2022_07	1,44%	Pays-Bas	6,125%	15/07/2022	B-
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,43%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
TOTAL	15,17%				

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)
4,33 ans	433,65	B+	5,01%	2,36

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
FIRE BC SPA EUR3M+475 2024_09	Achat	1,18%	RALLYE 4.000 2021_04	0,83%	Vente
CEMEX FIN 4.625 2024_06	Achat	0,90%	GRUPE FNAC 3.250 2023_09	0,43%	Vente
NEMAK SAB DE CV 3.250 2024_03	Achat	0,87%			
PRYSMIAN 2.500 2022_04	Achat	0,86%			
DOMETIC GROUP 3.000 2023_09	Achat	0,77%			

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

OFI High Yield 2023 réalise une performance de 1,46%. Les principaux moteurs de performances sont : Adient (+16bp), Antolin (+14 bp), Douglas (+12 bp), Vallourec (+10 bp), Atalian (-8bp), Intralot (-7 bp), Manutencoop (-3 bp), Lecta (-2 bp) et Rallye (-2bp). A la fin du mois de mars, le rendement au pire du fonds affiche 3,9%, un taux d'investissement à 98,04%, un rating moyen pondéré de B+, une sensibilité de 2,36 et 92 émetteurs. Le fonds s'est enrichi de 4 nouveaux émetteurs : Prysman, Nemark, Cemex et SGL Carbon. Un arbitrage de « saut au défaut » a été opéré sur Rallye en vendant l'obligation 2021 pour acheter l'obligation 2023 dont le prix est 10 points inférieur.

Au mois de mars, la performance des BBs affiche +1,2%, contre +1,62% pour les Bs, +1,69% pour les CCCs et +1,42% pour les obligations hybrides. Le spread du marché High Yield (HEAE) s'est à nouveau resserré de 21 bp avec un resserrement de 21 bp sur les BBs, de 15 bp sur les Bs et de 52 bp sur les CCCs. La performance de l'indice synthétique (+1,3%) est en ligne avec celle des indices cash. Dans un contexte de taux d'intérêts gouvernementaux jugés par les intervenants bas pour de longs mois, la recherche de rendement s'est effectuée par une poursuite pour la préférence aux obligations à sensibilité élevée. Ainsi les obligations dont la sensibilité taux est supérieure à 5 progressent de +2,38% contre 1,17% pour le reste. Coté émetteurs quelques dossiers stressés ont alimenté le marché : 1) la restructuration de la dette de Nyrstar (+23% sur la dette) après son rachat par son actionnaire Trafigura, 2) les résultats plus mauvais qu'attendus sur Intralot (-7%), 3) l'annonce du décalage de la publication des résultats sur Atalian (-7%), 4) l'imbroglie autour de l'Opa de Letter One sur Dia (-10%) , 5) la réussite de la renégociation d'un financement sécurisé sur les actifs pour Adient (+14%), 6) l'octroi d'un financement senior de 100M€ pour Servion (0%), 7) la publication de résultats meilleurs qu'anticipés sur Paprec (+14%) ou Antolin (+15%).

Le marché primaire donne des signes de reprises avec environ 7 milliards de nouvelles émissions placées sur le mois d'avril. L'immense majorité de la destination de ces nouvelles émissions est utilisée pour financer le rappel par l'émetteur (call) d'obligations existantes (Fnac, Europcar, TelecomItalia, Ineos, Loxam) ou pour un refinancement simple bancaire (Dometic, Sgl Carbon, Elis). Notons la survenance d'une opération jugée plus agressive par la distribution d'un dividende aux actionnaires par l'émetteur Eircom (télécommunication irlandaise). Du côté de la demande, les entrées dans les fonds européens continuent avec +2 milliards, portant les « inflows » depuis le début de l'année à 7,8 milliards \$, à comparer aux 50 milliards de rachats sur l'année 2018.

Coté US, le marché high yield progresse de 1,39%. Par rating, la performance des BB ressort à +1,08%, les Bs +1,51% et les CCCs 2,2%. Les entrées de capitaux affichent +2,9 milliards\$, portant les souscriptions à 14,8 milliards en 2019 vs des sorties de 23 milliards\$ en 2018.

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 •

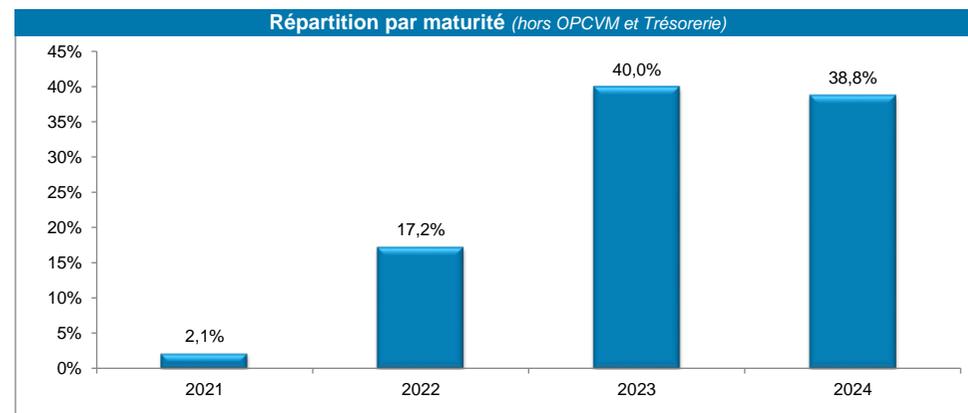
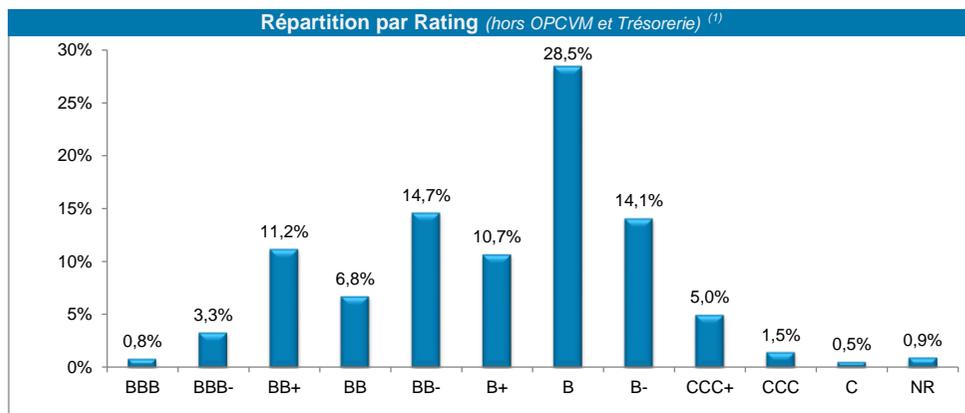
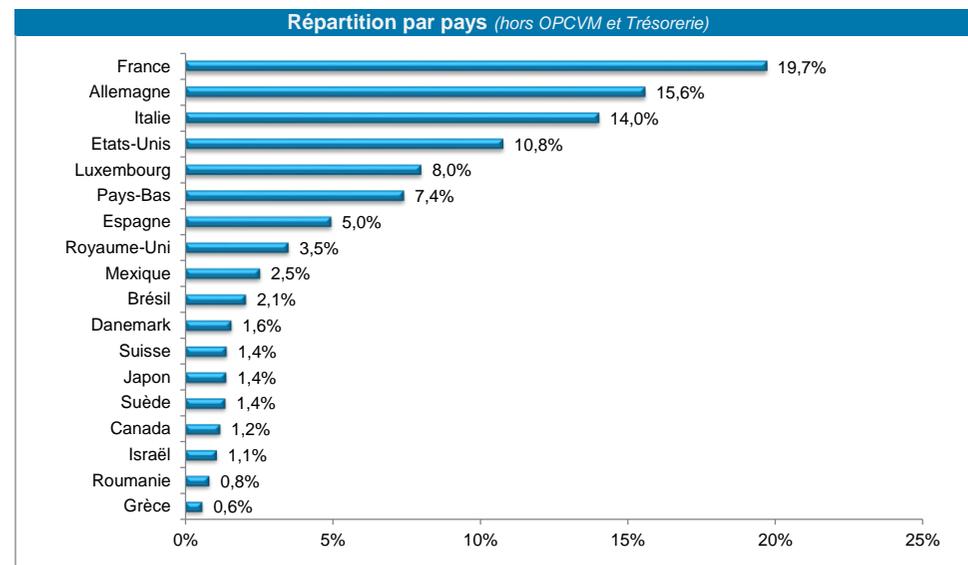
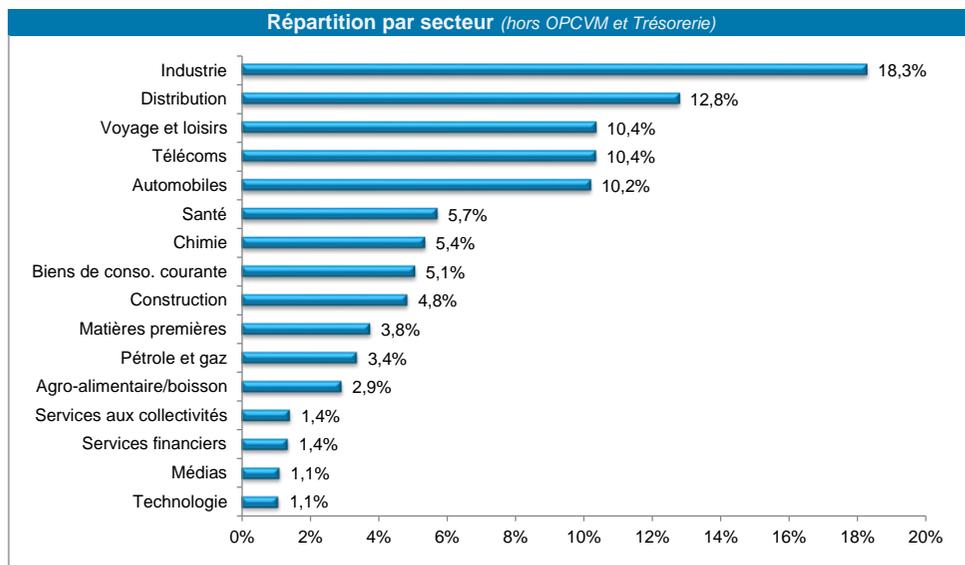
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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 - avril 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