

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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.

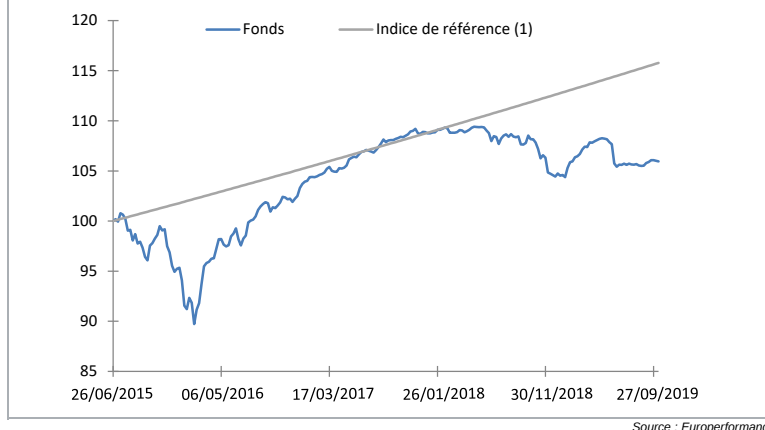
Chiffres clés au 27/09/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	980,85
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	103,14
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	117,55
Nombre d'émetteurs :	24
Taux d'investissement :	84,90%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0012799765
Ticker Bloomberg :	OFH20CD FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationales
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 - Marc BLANC
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

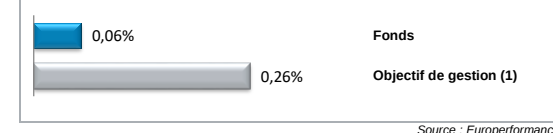
Evolution de la performance depuis création



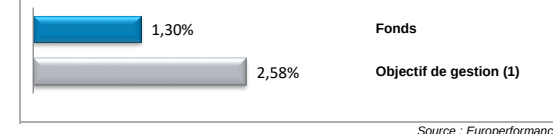
Profil de risque

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.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI HIGH YIELD 2020 C/D	5,95%	4,00%	-	-	4,61%	2,30%	-2,03%	3,01%	1,30%	2,75%	-1,86%	0,32%	0,32%	0,32%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	15,77%	-	-	-	10,84%	-	3,50%	-	2,58%	-	1,73%	0,86%	0,86%	0,86%

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%	0,00%	-3,92%	3,50%
2019	1,30%	1,12%	0,76%	0,25%	-2,59%	0,18%	0,07%	0,20%	0,06%				1,30%	2,58%

(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 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	4,16%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,88%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,85%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,72%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,70%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
ORANO 3.500 2021_03	3,69%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
GAZPROM 3.600 2021_02	3,64%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,63%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
TITAN GLOBAL FIN 3.500 2021_06	3,61%	Grèce	3,500%	17/06/2021	BB+
VOLVO CAR 3.250 2021_05	3,61%	Chine	3,250%	18/05/2021	BB+
TOTAL	37,48%				

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.
3,01%	-0,56	-1,83	50,00%	-3,50%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux
1,5 ans	178,58	BB	1,89%	1,64%	0,98

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			MONITCHEM HOLDCO 3 5.250 2021_06	3,44%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à 0,06% en septembre. Dans un environnement difficile pour la classe d'actifs, le fonds a bénéficié du fort rebond de Rallye (+23bp), à la suite de l'entrée au capital du Groupe de D. Kretinsky et de l'annonce de la possible cession par Casino de Leader Price à Aldi. En contrepartie, le fonds a souffert de son exposition à Orano (-3bp) et Nexans (-2bp). Depuis le début d'année, la performance ressort à +1,30%, pour un rendement courant à maturité de 1,89% et une durée à 0,98.

La performance mensuelle du marché HY a été plutôt homogène entre les BBs (-0,3%) et les Bs (-0,4%), alors que les CCC (+1%) ont bénéficié du refinancement d'Altice et des bons résultats de Diversey. Les hybrides corporates (+0,2%) ont de nouveau surperformé les principales classes de ratings, soutenues par la bonne tenue des marchés actions. Les écarts de performance par secteur ont été plutôt marqués, avec le rebond des autos (+0,75%), de la distribution (+0,8%) et des biens de consommation (+0,9%), alors que le transport (-2,2%), les loisirs (-1%) et les services (-1,5%) ont souffert. Par pays, l'Afrique du Sud (-3,8%, impact Sappi), Israël (-2,8%, impact Teva), et l'Allemagne (-0,9%, impact des industriels Schmolz + Bickenbach, KME et Thyssenkrupp) ont particulièrement souffert.

Le marché primaire a été dynamique en septembre (~7,8 Mds€) alimenté en majorité par les opérateurs télécoms, répondant ainsi à la demande d'investisseurs à la recherche de secteurs défensifs et de durée. Dans ce contexte, deux opérations particulièrement importantes ont eu lieu : Altice France a émis 1,6Md€ pour refinancer de la dette senior et une partie de sa holding luxembourgeoise, et Matterhorn a émis 1,4Md€ pour refinancer une partie de sa dette et verser un dividende exceptionnel. OTE (500M€) et Telefonica (500M€, obligation perpétuelle) ont également refinancé une partie de leur passif. En dehors des telecoms, Thyssenkrupp (1Md€), Elis (850M€), Smurfit Kappa (750M€), Monitchem (640M€) et Infineon (primo émetteur, 600M€, dette perpétuelle) ont réalisé les principales émissions. Du côté de la demande, les fonds HY en Euros ont connu des entrées modérées (+1,6Md\$), légèrement en-deçà du mois d'août, alors que les souscriptions ont été nettement plus fortes en USD (+5,1Mds\$), après la décollecte du mois précédent. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 16,5Mds\$ en Europe et à 18,3Mds\$ aux US.

La BCE a une nouvelle fois assoupli sa politique monétaire lors de la réunion du 12 septembre, décidant d'une baisse du taux de la facilité de dépôt de 10bp conjointement à une reprise du programme d'achat d'actifs, d'un montant de 20Mds€ par mois. La BCE a également modifié sa forward guidance, qui dépendra désormais de l'évolution de l'inflation plutôt que d'un calendrier prédéfini. Ces mesures accommodantes n'ont cependant eu qu'un effet modéré sur les marchés de taux, du fait à la fois des divergences apparues entre les membres de la Banque Centrale sur les mesures à adopter et des craintes d'un ralentissement marqué en Europe au S2 2019. Au cours du mois, la Fed a également baissé son taux directeur de 25bp, après un mouvement similaire en juillet, pour essayer de prolonger le cycle de croissance dans un environnement macro-économique difficile.

Nous avons cédé au cours du mois notre exposition à Monitchem, dans le cadre du refinancement du Groupe et de l'émission de nouvelles obligations. Nous avons en contrepartie augmenté notre expositions à cinq noms (renforcements pris en compte comptablement début octobre) déjà présents dans le portefeuille (Arcelor Mittal, Ball, Telecom Italia, Ingenico, et Leonardo).

Maud BERT - Marc BLANC - Gérard(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).

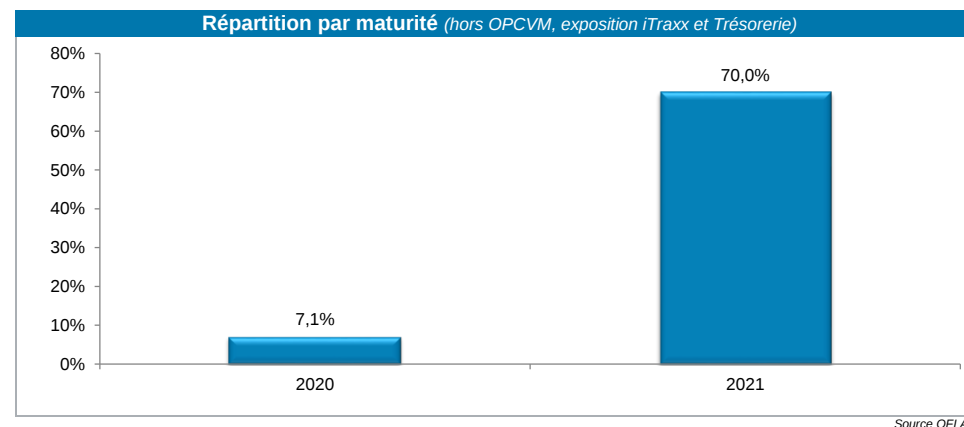
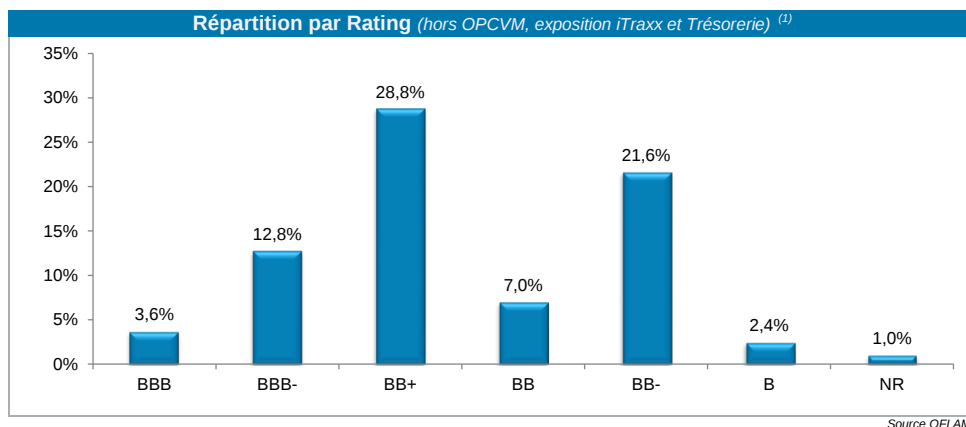
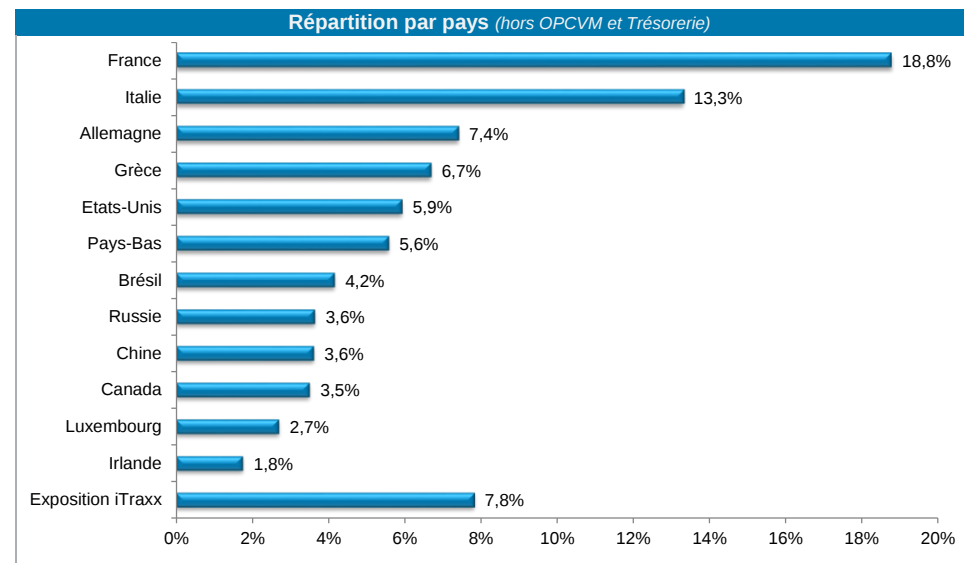
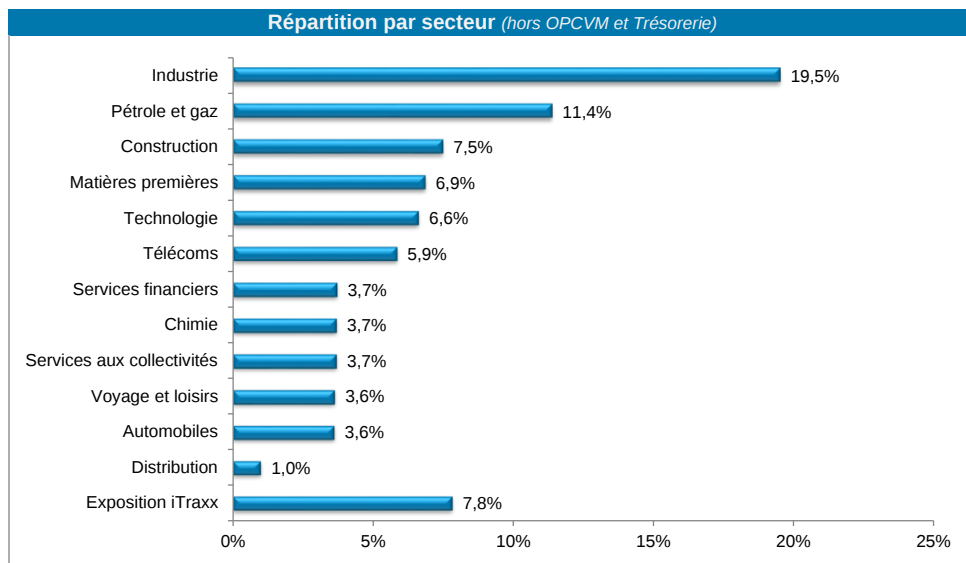
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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

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

