

OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 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 31/07/2019

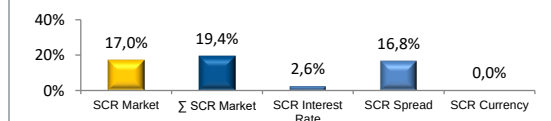
Valeur Liquidative (en euros) :	99,15
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	16,67
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	191,71
Nombre d'émetteurs :	81
Taux d'investissement :	90,55%

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 ⁽¹⁾ :	2,50% 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
Devise :	EUR
Date de création :	13/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,00%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 31/05/2019 * : 31 420 017

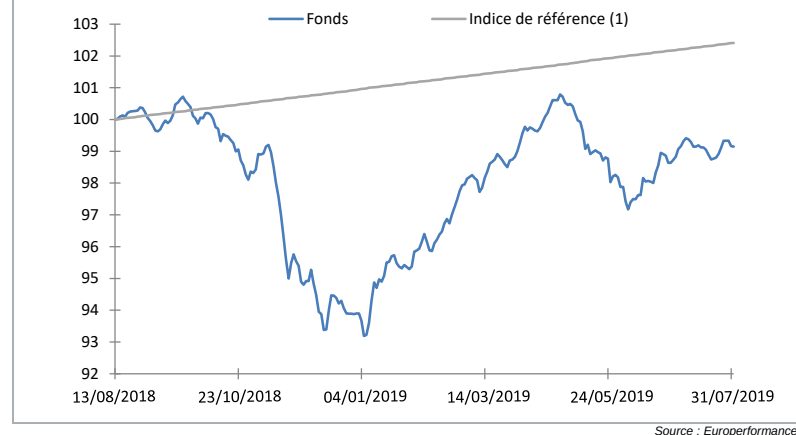


*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

(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).

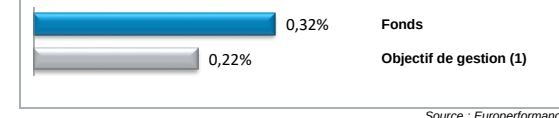
Evolution de la performance depuis création



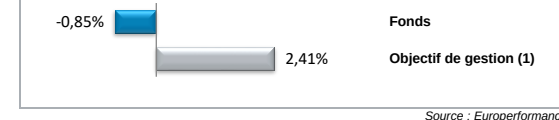
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis création



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	-0,85%	5,41%	-	-	-	-	-	-	5,59%	4,57%	3,45%	-1,25%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	2,41%	-	-	-	-	-	-	-	1,44%	-	1,23%	0,62%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								0,05%	-0,18%	-1,44%	-3,57%	-1,07%	-6,10%	0,95%
2019	2,07%	2,21%	1,07%	1,41%	-2,98%	1,45%	0,32%						5,59%	1,44%

* Performance du 13/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

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 - juillet 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03	1,67%	Royaume-Uni	2,750%	15/03/2022	BB
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,62%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,55%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,44%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,43%	France	4,000%	01/10/2023	B
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,42%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,39%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
ORANO 3.125 2023_03	1,36%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,35%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
SOFTBANK GROUP 4.000 2023_04	1,33%	Japon	4,000%	20/04/2023	BB+
TOTAL	14,56%				

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à + 0,32% en juillet. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 90,55% pour un rendement au pire à 2,7% et une sensibilité à 1,73. Le fonds a été impacté négativement par Senvion (-7 bp), par Antolin (-5), Adient (-3) et Rallye (-1). A contrario, le fonds a profité de son exposition à Telecomitalia (+5), à Valloirec (+5), à Picard (+4) et à Rekeep (+4). Sur le mois, nous avons vendus toute notre exposition à Teva, et avons participé au primaire Victoria, Vivion et Walnut. Nous avons également initié un positionnement de portage court terme sur l'émetteur Merlin Entertainments.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la tendance du début d'année, et se présente comme suit avec une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,68%), les BBs (+0,40%), les Hybrides (+0,61%). L'indice synthétique (+0,30%) a sous-performé le marché cash. Comme anticipé, les premiers résultats des constructeurs automobiles et des équipementiers ont fait la part belle aux avertissements sur résultats (Garret motion, BMW...), entraînant la performance du secteur en territoire négatif (-0,26%). Une nouvelle fois le secteur de la pharmacie (-0,72%) a été impacté par les déboires sur Teva. Le secteur des services a souffert de la probable conversion de la dette de Thomas Cook (-25%) en action tout en conservant le soutien de son actionnaire principal (Fosun). Au titre des secteurs ayant surperformés, les télécommunications réalisent une performance mensuelle de + 1,18% grâce à Telecomitalia, Windtre et Matterhorn. Le secteur des Metaux et Mines (+1,04%) a été tiré par les bons résultats d'Orano tandis que le secteur de l'alimentation (+0,74%) a profité des bons résultats sur Picard. Enfin la publication des résultats de Casino malgré la suppression du dividende à Rallye jusqu'en 2020 et une volonté d'accélérer la réduction de la dette en France, n'a pas réussi à rassurer les investisseurs et demeure toujours une des valeurs les plus vendues tant en action qu'en crédit. Avec le plongeon des taux souverains tant Européens qu'Américains, les obligations dont la durée est supérieure à 5 ont enregistré une performance de 0,8 %.

Le marché primaire a connu un énorme regain d'intérêt profitant d'une demande très forte des investisseurs. Ainsi, 7,4 milliards d'euros de nouvelles émissions sont venues enrichir le gisement High Yield Européen. La réapparition des primo émetteurs tel que House of Finance (entreprise de recrutement), Vivion (immobilier), Walnut (produits de Beauté), Victoria (Parquet), Trivium (spinoff d'Ardagh) a permis de re-tester l'appétit des investisseurs sur ce segment. Toutes ces nouvelles émissions ont été bien accueillies. Le marché primaire a été soutenu par l'afflux massif d'entrées sur la classe d'actifs en Europe (+6,4 mds \$), les investisseurs étant la recherche de rendement face à des taux souverains européens sur des taux de plus en plus négatifs. Du côté US, les fonds HY ont enregistré des entrées moindres avec +3,7mds \$. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 14 Mds\$ en Europe et à 16 Mds\$ aux US.

Comme distillée lors de son intervention à Sintra, Mario Draghi a pris soin de ne pas laisser de doute sur la volonté de la Banque centrale Européenne d'accomplir son mandat sur le retour de l'inflation autour de 2%. Ainsi, le BCE a changé sa communication en soulignant (1) que les taux directeurs pourraient être plus bas qu'actuellement, (2) qu'une reprise des achats d'actifs était possible, (3) que des mesures permettant de limiter l'impact des taux négatifs sur les banques (ie tiering) étaient à l'étude. Mario Draghi confirme ainsi les inquiétudes exprimées par le marché depuis quelques temps sur les perspectives de croissance et d'inflation. Le discours de J.Powell le mois prochain devrait être dans la même veine que celui de Mr Draghi et nous devrions nous attendre à une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis. Toutes ces décisions mettent les taux souverains sous une énorme pression négative, le corolaire étant la recherche de rendement de la part des investisseurs et plus particulièrement sur le segment High Yield.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérard(s)

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
4,15 ans	208,24	B+	3,97%	1,73

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03	Achat	1,67%
VIVION INVESTMENTS 3.000 2024_08	Achat	1,20%
VICTORIA 5.250 2024_07	Achat	1,01%
WALNUT BIDCO PLC 6.750 2024_08	Achat	0,72%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TEVA PHARMACEUTICAL 1.250 2023_03	0,95%	Vente

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

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

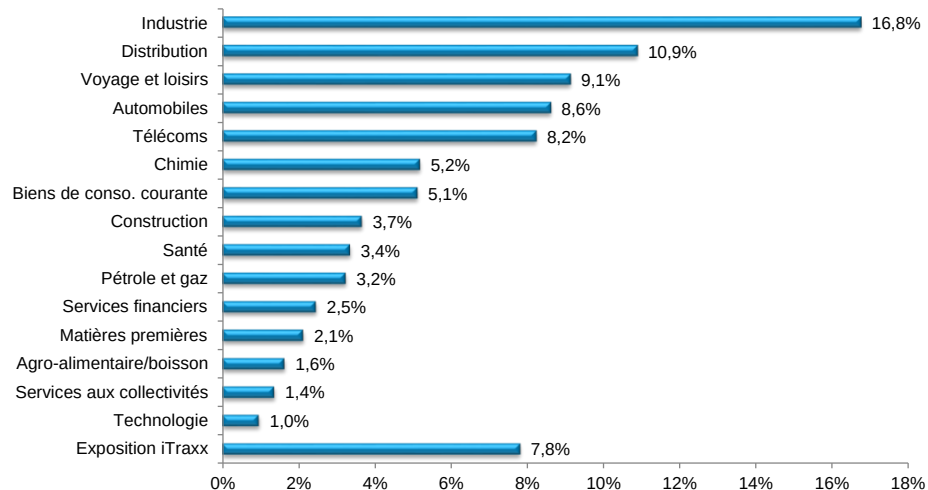


OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

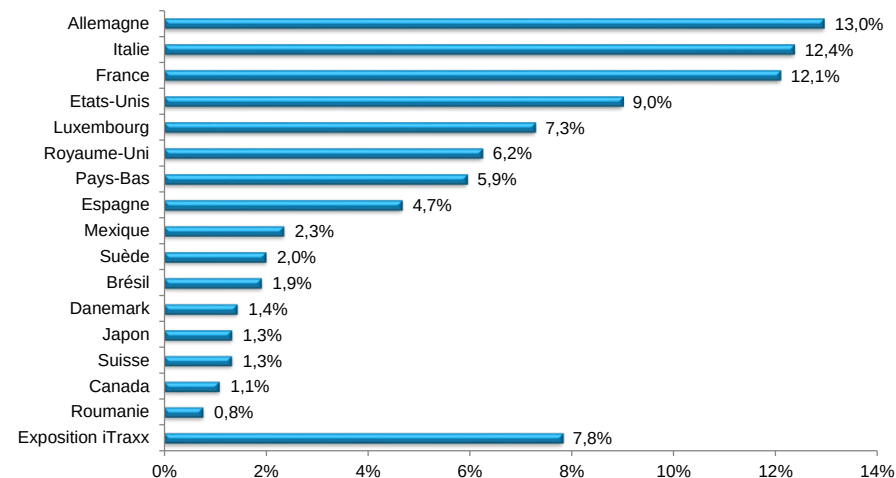


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



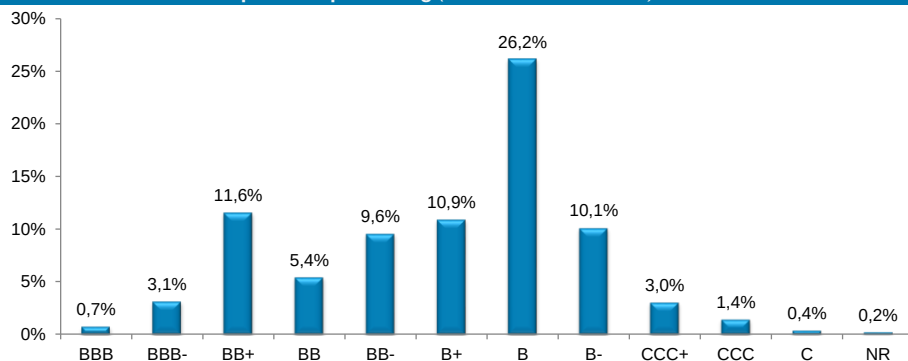
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



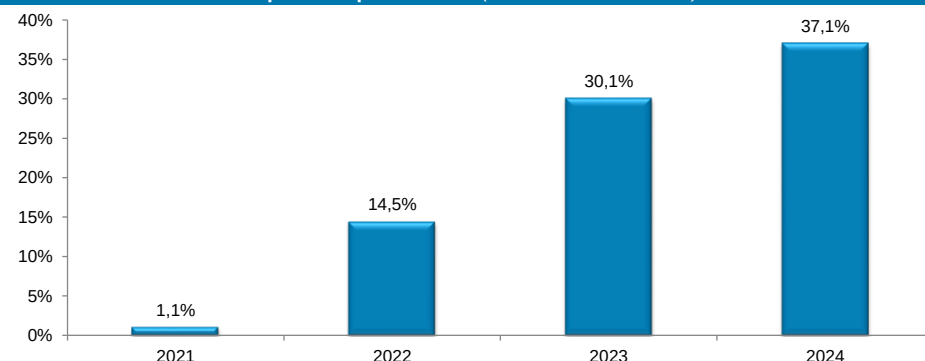
Source : OFI AM

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

