

OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 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 % pour les parts IC et IC/D, de 2,90 % pour la part RFC, 2,50 % pour la part RC, 2,45 % pour la part RD et 2,85 % pour la part RFD.

Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	95,84
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	10,13
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	151,13
Nombre d'émetteurs :	83
Taux d'investissement :	99,58%

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⁾ :	2,5%
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

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 31/12/2018 * : 30 316 294



*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

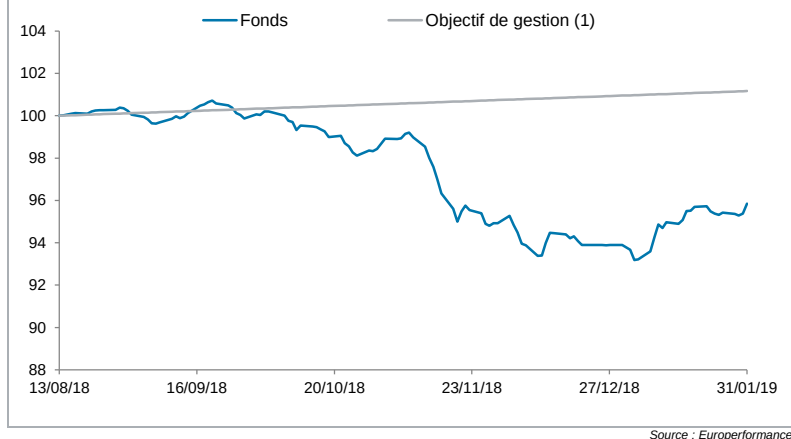
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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



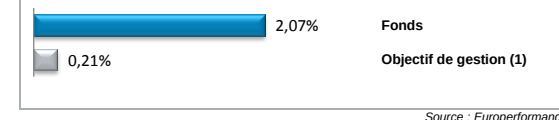
Evolution de la performance depuis création



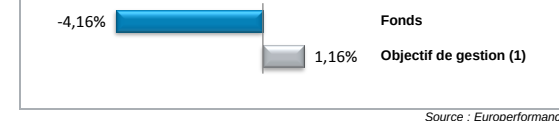
Profil de risque

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	-4,16%	6,41%	-	-	-	-	-	-	2,07%	-	-	-2,63%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	1,16%	-	-	-	-	-	-	-	0,21%	-	-	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%												2,07%	0,21%

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

Source : Europerformance

OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,86%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,82%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,81%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,75%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,68%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,67%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
CASINO 4.498 2024_03	1,67%	France	4,498%	07/03/2024	BB-
ORANO 3.125 2023_03	1,64%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
SOFTBANK GROUP 4.000 2023_04	1,63%	Japon	4,000%	20/04/2023	BB+
SELECTA GROUP BV 5.875 2024_02	1,60%	Suisse	5,875%	01/02/2024	B
TOTAL	17,13%				

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	Frequence de Gain	Perte Max.
-	-	-	-	-

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux ⁽³⁾
4,54 ans	606,16	B+	6,16%	3,11

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
GRP ECORE HOLD EUR3M+625 2023_11	Achat	1,35%	VALLOUREC 6.375 2023_10	1,18%	Vente
LOXAM 4.250 2024_04	Achat	1,03%			
VALLOUREC 2.250 2024_09	Achat	0,96%			
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,02%	1,86%			
GESTAMP FUND LUX 3.500 2023_05	Achat	0,65%			

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le rally de début d'année est venu compenser une partie des performances négatives historiques du dernier trimestre 2018. Les actifs risqués ont fortement rebondi sur fond de discours accommodants des Banques Centraux. : (i) Actions : +9% pour le MSCI Emergents en USD, +6% pour le Stoxx Europe 600 en Euros et +8% pour le S&P500 en USD; (ii) HY: +4,7% aux Etats-Unis et +2,2% en Europe ; et (iii) le Pétrole +18% sur le WTI en USD. Sur la période, la performance du fonds est positive de 2,07% comparé à l'EONIA capitalisé à -0,03%. Le fonds a profité de son exposition aux dossiers comme Casino Guichard/Rallye SA (+20bp), Altice (+10bp), Orano (+10bp) et Wepa (+9bp). A contrario, le fonds a souffert de sa sur-exposition au secteur Automobiles (-25bp), sensible à la résolution de la guerre commerciale sino-américaine. Sur le moyen terme, nous sommes confiants sur les performances futures de ce pari sectoriel.

La décomposition de la performance du marché HY € se présente comme suit : (ii) BBs= +2,2% dont une contribution positive importante des obligations hybrides (+2,6%). Notons néanmoins les difficultés de Telecom Italia qui a émis un profit warning quelques jours après la placement d'une dette obligataire de 1,25 Mds€; (ii) Bs= +2,1% & CCC = 4,1%, ces compartiments ont profité du rebond général avec un traitement particulier pour des dossiers spécifiques comme Servion (-20%), Vallourec (-15%) ou Sarens (-12%). Le Xover affiche une performance mensuelle de 2,4% (-50bp à 308bp), surperformant légèrement le marché cash (+2,2%). Au 31/01, le spread moyen du marché HY € hors financières ressort à 460bp (soit un resserrement de 60bp vs fin 2018) pour un rendement au pire à 4,2% (vs 4,8%). A titre de comparaison, le marché HY US affiche une performance de +4,7% en janvier, pour un spread moyen de 450bp (-95bp) et un rendement au pire à 6,9% (vs 9% fin 2015).

Quelques petites émissions (Accor hybride, Autodis FRN) sont venues s'ajouter à celles de Telecom Italia (1,25 Md€, 4%, 2024) et Smurfit Kappa (400 M€, 2,875%, 2026), ce qui rend le marché primaire HY comparable au niveau de janvier 2018 (3,5 Mds€). Ces concessions de spreads offertes par les entreprises (en moyenne 70bp) ont permis des placements sans grande difficulté. 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 décollecte nette de 1,8 Md€, dans la continuité d'une année 2018 à (-47 Mds€). A titre de comparaison, sur la même période, le marché HY US affiche des souscriptions nettes de l'ordre de 4,4 Mds\$.

L'hémorragie du 4T-18 a été stoppée par l'intervention des Banques Centrales alors que les incertitudes macroéconomiques s'amorcellent (Brexit, guerre commerciale US/Chine, ralentissement de la chine, récession en Italie...). D'une part, le président de la Fed a indiqué qu'en raison de ces risques, le comité de politique monétaire pourrait s'accorder une pause dans le resserrement et/ou les ajustements de son bilan (si les données macroéconomiques l'exigeaient). D'autre part, malgré une inscription dans un cycle de resserrement monétaire, la BCE a fait preuve d'une prudence renforcée, comme en témoigne l'ajustement de son évaluation des risques portant sur son scénario (« à la baisse » vs « équilibré » en décembre). Les éventuelles décisions ont ainsi été repoussées à mars afin de mieux apprécier les économies de la zone €.

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)

(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

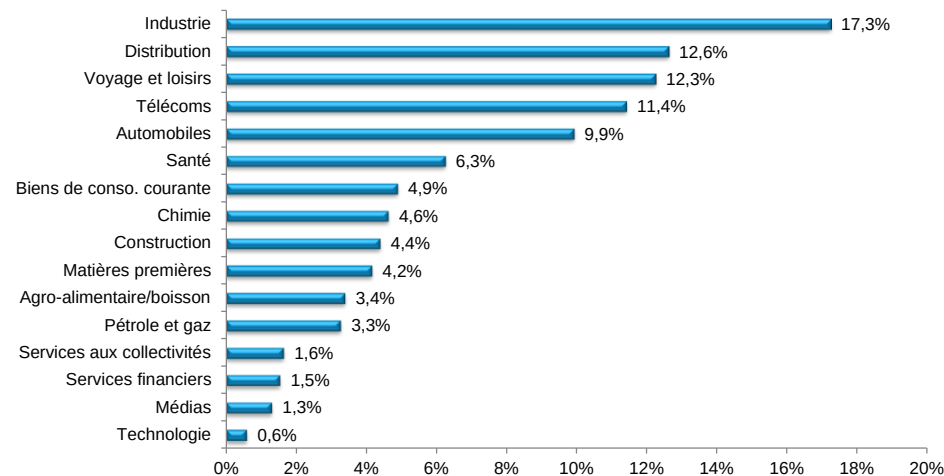


OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019

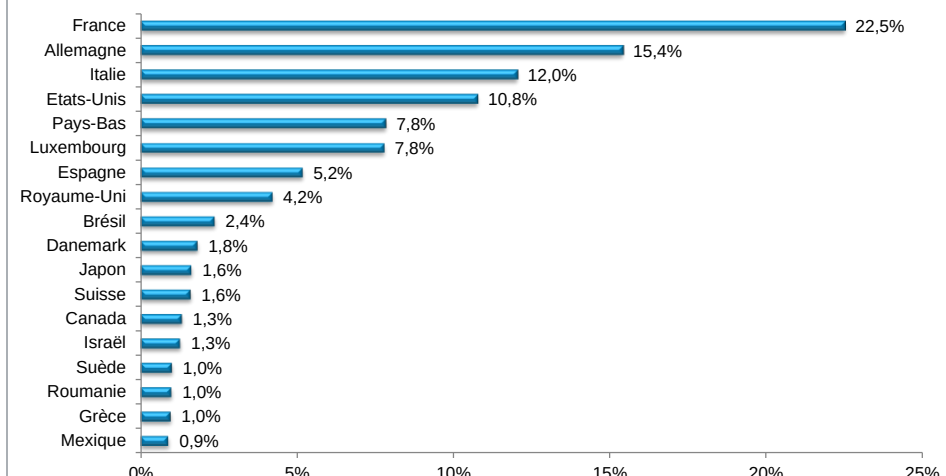


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



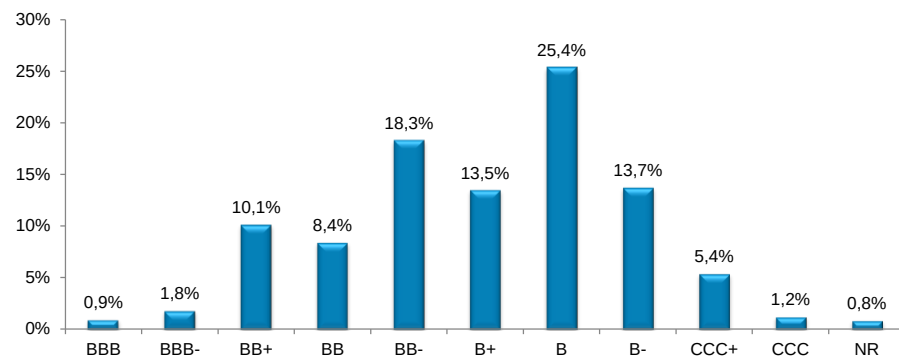
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



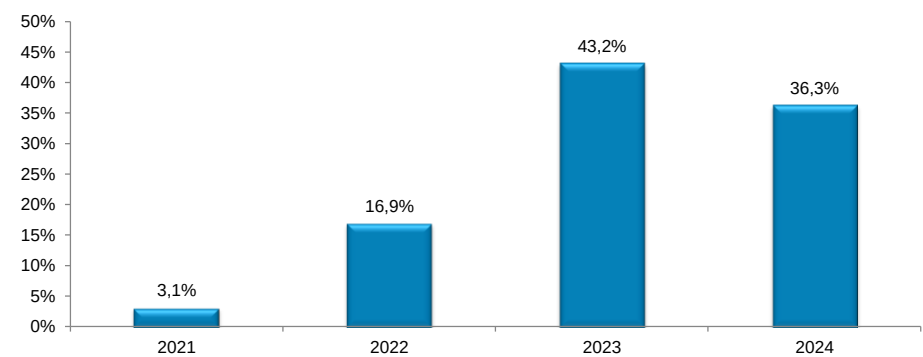
Source : OFI AM

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

