

OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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 %.

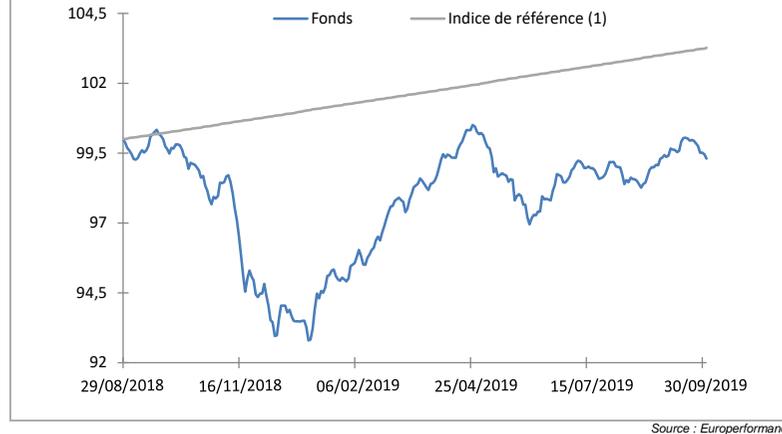
Chiffres clés au 30/09/2019

| | |
|---|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) : | 99,95 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 22,68 |
| Actif net Total des Parts (en millions d'euros) : | 194,93 |
| Nombre d'émetteurs : | 85 |
| Taux d'investissement : | 92,52% |

Caractéristiques du fonds

| | |
|--------------------------------------|--|
| Code ISIN : | FR0011398809 |
| Ticker Bloomberg : | 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 - Marc BLANC |
| 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 |

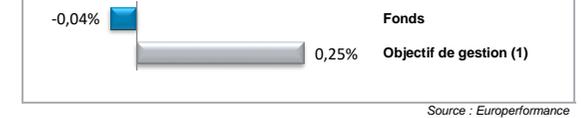
Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



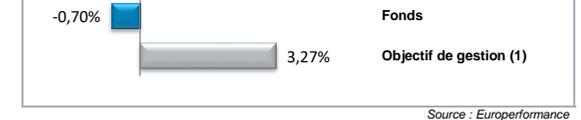
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis réorientation de gestion

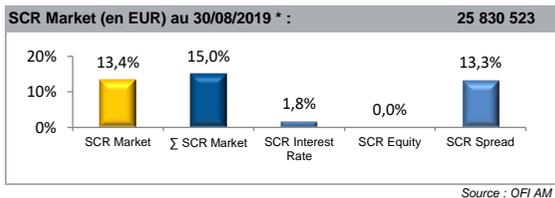


Performances & Volatilités

| | 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 | -0,70% | 5,18% | - | - | - | - | -0,18% | 5,33% | 6,21% | 4,27% | 0,61% | 0,66% |
| Objectif de gestion ⁽¹⁾ | 3,27% | - | - | - | - | - | 3,00% | - | 2,24% | - | 1,51% | 0,76% |

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



Performances mensuelles

| | Jan. | Fév. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année | Objectif |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 2018 | | | | | | | | -0,32% | -0,20% | -1,53% | -3,56% | -1,03% | -6,50% | 1,01% |
| 2019 | 2,09% | 2,26% | 1,11% | 1,46% | -2,94% | 1,49% | 0,36% | 0,34% | -0,04% | | | | 6,21% | 2,24% |

* Performance du 29/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

*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 - septembre 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé | Poids | Pays | Coupon | Maturité | Rating (1) |
|-------------------------------------|---------------|-------------|--------|------------|------------|
| MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03 | 1,63% | 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 | 1,51% | Espagne | 5,500% | 01/09/2023 | B |
| DKT FINANCE APS 7.000 2023_06 | 1,41% | Danemark | 7,000% | 17/06/2023 | B- |
| CIRSA FINANCE 6.250 2023_12 | 1,39% | Luxembourg | 6,250% | 20/12/2023 | BB+ |
| THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10 | 1,38% | France | 4,000% | 01/10/2023 | B |
| ORANO 3.125 2023_03 | 1,35% | France | 3,125% | 20/03/2023 | BB- |
| WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05 | 1,33% | Allemagne | 3,750% | 15/05/2024 | B+ |
| SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09 | 1,32% | Italie | 3,750% | 08/09/2023 | BB+ |
| COTY 4.000 2023_04 | 1,32% | Etats-Unis | 4,000% | 15/04/2023 | BB+ |
| TOTAL | 14,26% | | | | |

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. |
|----------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 5,33% | 0,01 | -0,62 | 49,02% | -6,96% |

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

| Maturité moyenne | Spread moyen | Rating moyen | YTM | Sensibilité Taux |
|------------------|--------------|--------------|-------|------------------|
| 4,01 ans | 421,10 | B+ | 4,28% | 1,69 |

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | | |
|----------------------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| MATTERHORN TELECOM 2.625 2024_09 | Achat | 1,07% |
| THYSSENKRUPP 1.875 2023_03 | Achat | 0,77% |
| SARENS FIN 5.875 2022_02 | Achat | 0,52% |
| RALLYE 4.371 2023_01 | | 0,27% |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègements | | |
|---------------------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| MATTHORN TEL HLDG 4.875 2023_05 | | 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

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -0,04% en septembre. Dans un environnement difficile pour la classe d'actifs, le fonds a bénéficié du fort rebond de Rallye (+12bp) et de Casino (+4bp), à la suite de l'entrée au capital de Casino de D. Kretinsky et de l'annonce de la possible cession de Leader Price à Aldi. Le fonds a également profité des rebonds de Douglas (+5bp), Adient (+4bp), ou encore Victoria (+4bp). En contrepartie, le fonds a souffert de son exposition à Servion (-12bp), malgré les discussions en cours pour la reprise partielle du Groupe par Siemens Gamesa, ainsi que de son exposition à CMA CGM, dont la note a été abaissée par 2 agences de notation. Depuis le début d'année, la performance ressort à +6,21%, pour un rendement courant à maturité de 4,28% et une durée à 1,69.

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 la dette 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 financé 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 E 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 dépendait 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.

Satisfaits des derniers résultats du Groupe et à la suite d'une rencontre avec le management, nous avons investi dans Sarens, société belge de location de grues. Nous avons également participé aux émissions primaires de Matterhorn et Thyssenkrupp. Ainsi, le taux d'investissement du fonds se maintient à 92,5% à fin septembre.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

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 •

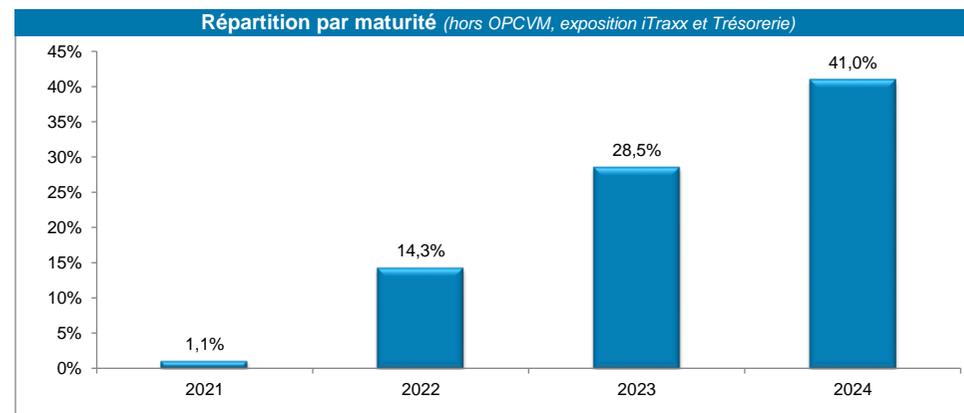
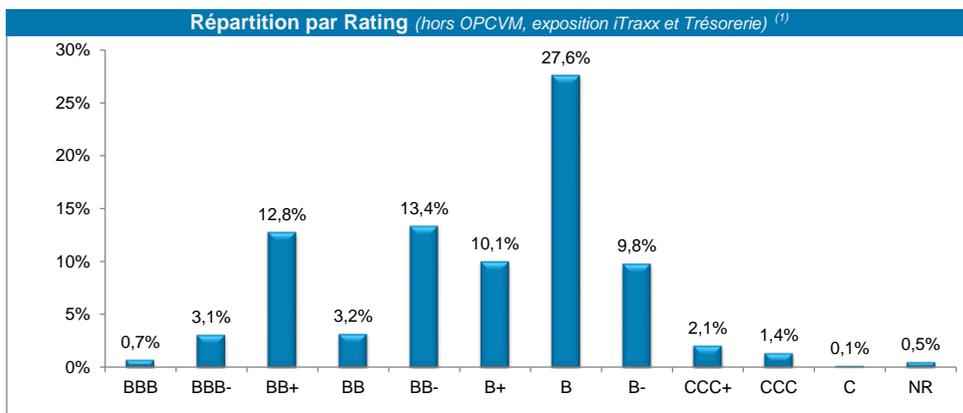
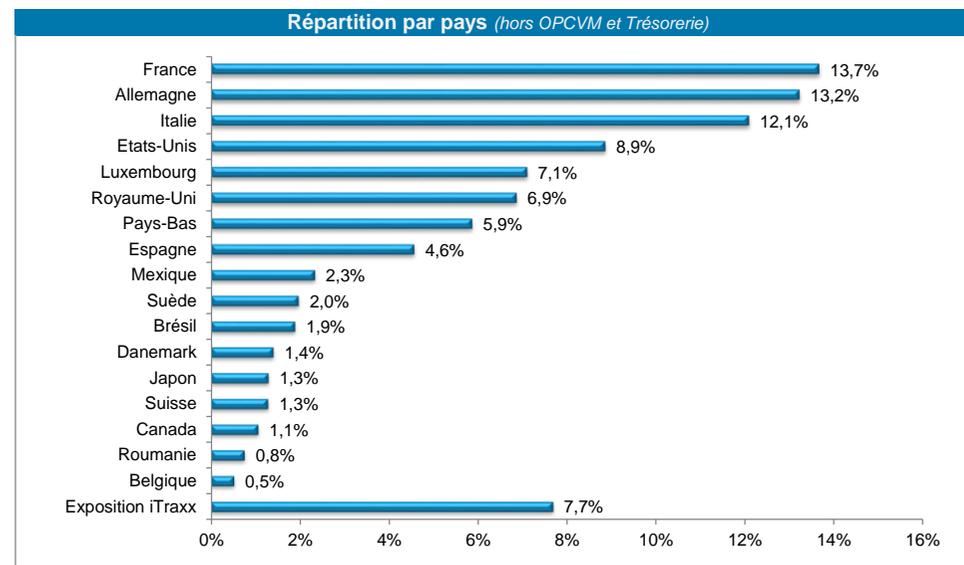
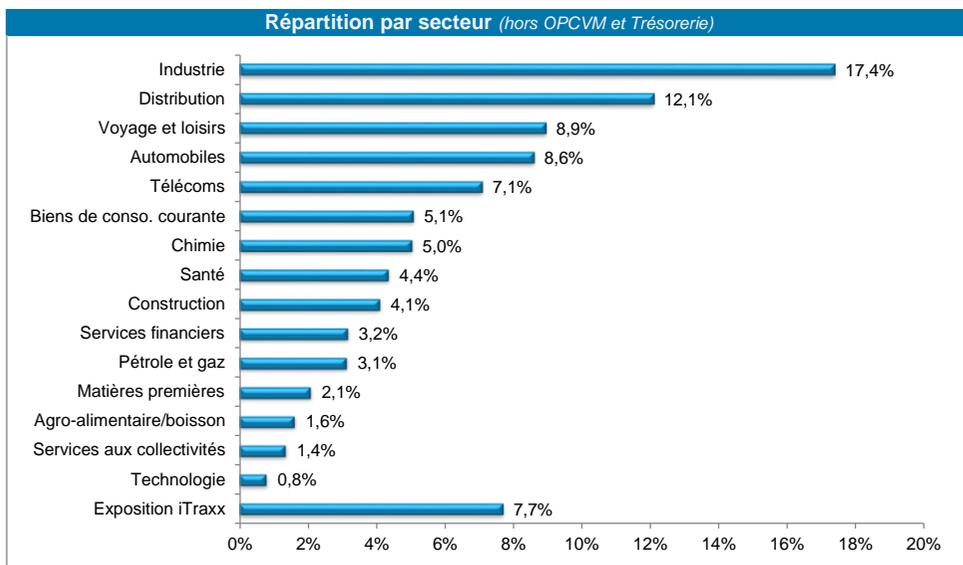
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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 - 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