# OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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 31/05/2019

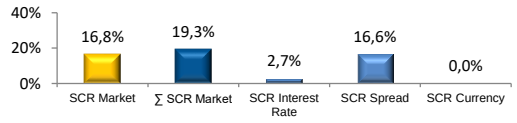
| | |
|---|---|
| **Valeur Liquidative (en euros) :** | 97,83 |
| **Actif net de la Part (en millions d'euros) :** | 21,44 |
| **Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :** | 184,87 |
| **Nombre d'émetteurs :** | 85 |
| **Taux d'investissement :** | 96,33% |

## Caractéristiques du fonds

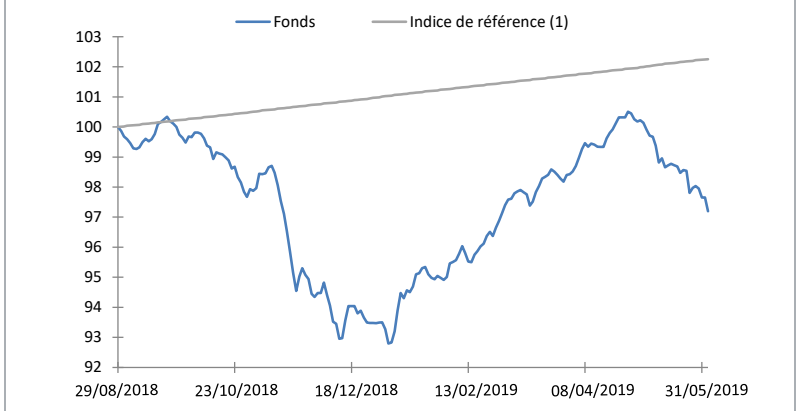
| | |
|---|---|
| **Code ISIN :** | FR0011398809 |
| **Ticker :** | OFH18C FP Equity |
| **Classification AMF :** | Obligations et autres titres de créances internationaux |
| **Classification Europerformance :** | Obligations Haut Rendement EUR |
| **Objectif de gestion (1) :** | 3% annualisé |
| **Principaux risques :** | Risques de capital et performance<br>Risques liés aux obligations High Yield<br>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 |

## Solvency Capital Requirement

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




## Evolution de la performance depuis création




*Source : Europerformance*

## Profil de risque

**Niveau :** 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

## Performance sur le mois




*Source : Europerformance*

## Performance depuis réorientation de gestion




*Source : Europerformance*

## 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** | -2,80% | *5,83%* | - | - | - | - | - | - | 3,95% | *5,05%* | 2,88% | -0,43% |
| **Objectif de gestion (1)** | 2,25% | - | - | - | - | - | - | - | 1,23% | *0,00%* | 1,48% | 0,75% |

*Source : Europerformance*

## 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% | | | | | | | | 3,95% | *1,23%* |

** Performance du 13/08/2018 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_AM

# OFI HIGH YIELD 2023 IC

**Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019**

## 10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

| Libellé | Poids | Pays | Coupon | Maturité | Rating (1) |
|---|---|---|---|---|---|
| TELECOM ITALIA 3.625 2024_01 | 1,60% | Italie | 3,625% | 19/01/2024 | BB+ |
| DKT FINANCE APS 7.000 2023_06 | 1,51% | Danemark | 7,000% | 17/06/2023 | B- |
| EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09 | 1,50% | Espagne | 5,500% | 01/09/2023 | B |
| CIRSA FINANCE 6.250 2023_12 | 1,48% | Luxembourg | 6,250% | 20/12/2023 | B |
| THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10 | 1,42% | France | 4,000% | 01/10/2023 | B |
| ALTICE LUX 7.250 2022_05 | 1,41% | Luxembourg | 7,250% | 15/05/2022 | CCC+ |
| WEPA HYGIENEPRODUKTE 3.750 2024_05 | 1,38% | Allemagne | 3,750% | 15/05/2024 | B+ |
| MAXEDA DIY 6.125 2022_07 | 1,37% | Pays-Bas | 6,125% | 15/07/2022 | B- |
| COTY 4.000 2023_04 | 1,37% | Etats-Unis | 4,000% | 15/04/2023 | BB+ |
| SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09 | 1,37% | Italie | 3,750% | 08/09/2023 | BB+ |
| **TOTAL** | **14,41%** | | | | |

*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) |
|---|---|---|---|---|
| 4,28 ans | 420,31 | B+ | 4,86% | 2,31 |

*Source : OFI AM*

## Principaux mouvements du mois

**Achats / Renforcements**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| EG GLOBAL FINANCE PLC 3.625 2024_02 | Achat | 1,06% |
| EC FIN 2.375 2022_11 | Achat | 0,99% |
| DOMETIC GROUP 3.000 2023_09 | 0,77% | 1,02% |
| HAPAG-LLOYD 5.125 2024_07 | 0,85% | 0,98% |
| INEOS GROUP HLDG 5.375 2024_08 | 0,99% | 1,13% |

*Source : OFI AM*

**Ventes / Allègements**

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| GRP ECORE HOLD EUR3M+625 2023_11 | 1,41% | Vente |
| BANIJAY GROUP SAS 4.000 2022_07 | 1,11% | Vente |
| BAUSCH HEALTH COS 4.500 2023_05 | 1,10% | Vente |
| LA FINAC ATALIAN 4.000 2024_05 | 0,95% | Vente |
| EUROPCAR 5.750 2022_06 | 0,94% | Vente |

*Source : OFI AM*

## Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -2,9% en mai, à comparer à 0,25% pour l'indice de référence. Le fonds a été fortement pénalisé par le placement de Rallye SA (-53bps) sous la procédure de sauvegarde. Cette procédure permet au groupe de geler ses engagements vis-à-vis de ses créanciers face à une structure de capital fragilisée par la dévalorisation de ses actifs (dont les actions Casino Guichard). Rallye se positionne donc pour trouver une issue à une restructuration de son passif (3 Mds€). Les négociations pourraient durer 2 ans compte-tenu de la complexité de la structure de capital, de la multitude des parties impliquées et des divergences d'intérêts qui apparaitront sur les différentes structures du Groupe. Le fonds souffre également de son exposition à Thomas Cook (-45bps) et à Lecta (-30bps). Depuis le début d'année, la performance ressort à +3,9%, pour un rendement courant à 4,9% et une duration à 2,3.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY se présente comme suit: (i) BBs (-1,0%) ont largement surperformé les Bs (-2,3%) profitant de l'aversion pour le risque et de la multiplication des risques spécifiques (Thomas Cook, Lecta, Aldesa, Atalian, CMA CGM…); (ii) les hybrides corporates (-0,9%) affichent la meilleure performance mensuelle de la classe d'actifs en dépit de la baisse des marchés actions. Plus globalement, les publications de résultats décevants et les dégradations de notation ont également alimentées la baisse des marchés : Casino Guichard (BB- à B*- et de Ba3 à B1, perspectives négatives) suite au placement de Rallye SA en procédure de sauvegarde & Thomas Cook (B- à CCC+ et de B3 à Caa2) suite au profit warning du groupe. Par secteur, les Transports (-4%), la Santé (-3%) et la Distribution (-3%) sont les principaux contributeurs à la baisse du marché. Par pays, Israël (-10%, pénalisé par Teva Pharmaceuticals et ses litiges judiciaires), la Grande-Bretagne (-3%) et la France (-2%) ont également nuit à la performance sur la période.

Le marché primaire a été très dynamique en septembre (~7 Mds€) avec notamment (i) le refinancement des obligations Altice Luxembourg (1,4 Md€), United Group (550 M€) et les PIK Schaeffler AG (1,3Md€) et (ii) quelques primo-émetteurs venus étoffer l'univers d'investissement (EG Global, Novem Group, Consus Real Estate…). Du côté de la demande, les fonds HY en Euros et en USD ont subi des retraits de 2 Mds€ et 5 Mds$ respectivement. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 5,3 Mds€ en Europe et de 10 Mds$ aux US.

Dans ce contexte, le fonds a progressivement réduit son exposition à des dossiers compliqués comme Atalian à la suite du report de la publication des résultats. Il a pris ses profits sur les expositions Banijay, Europcar, Schaeffler dont les rémunérations nous paraissent désormais peu adaptées aux exigences du fonds. Ces expositions ont été remplacées par une position longue crédit via Xover et l'achat d'obligations EG Global. Il a pris ses profits sur Salini Impregilo à la suite du rebond important des obligations ainsi que le Groupe Ecore.

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.

*Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)*

*(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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

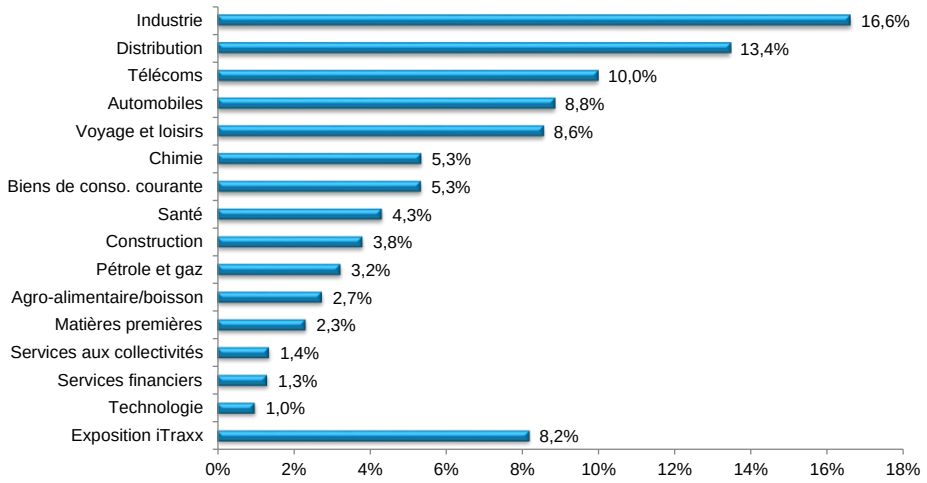
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

# OFI HIGH YIELD 2023 IC

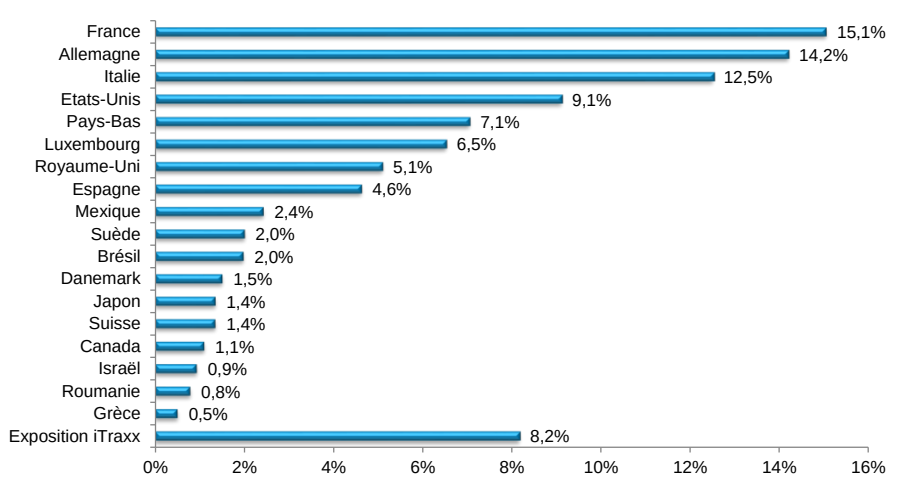
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

## Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



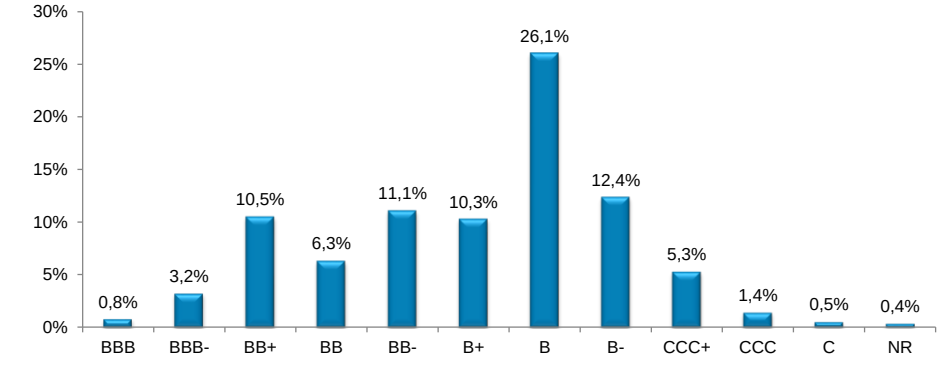

*Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)*

## Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



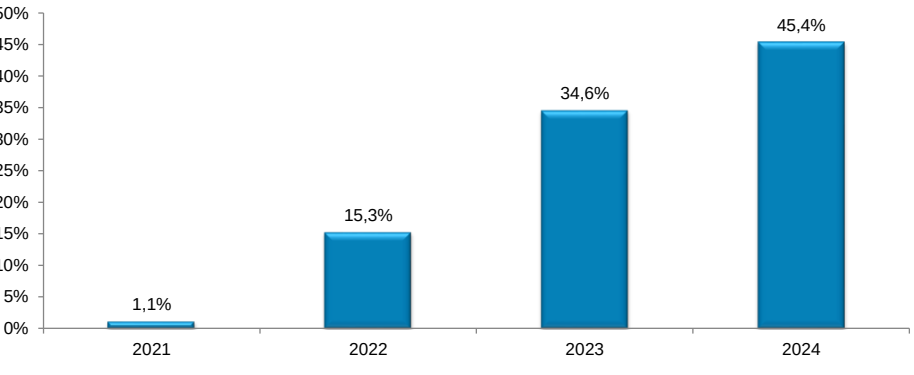

*Source : OFI AM*

## Répartition par Rating *(hors OPCVM, exposition iTraxx 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 auprés 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

@OFI_AM