

OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 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 30/08/2019

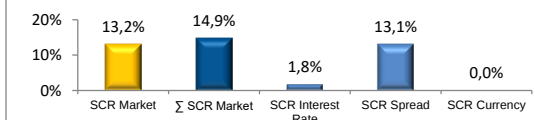
Valeur Liquidative (en euros) :	99,45
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	17,03
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	192,91
Nombre d'émetteurs :	84
Taux d'investissement :	92,53%

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 31/07/2019 * : 25 268 867



*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

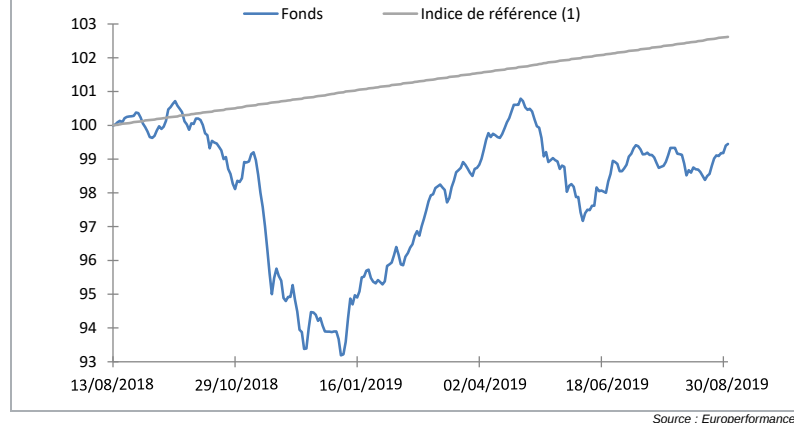
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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



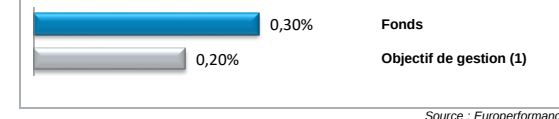
Evolution de la performance depuis création



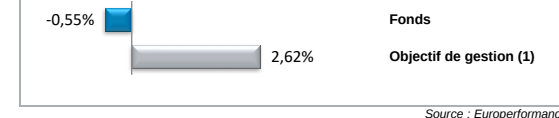
Profil de risque

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	-0,55%	5,24%	-	-	-	-	-0,60%	5,34%	5,91%	4,43%	1,52%	2,08%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	2,62%	-	-	-	-	-	2,50%	-	1,65%	-	1,25%	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%	0,30%					5,91%	1,65%

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

Source : Europerformance

OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 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	1,63%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,51%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,43%	France	4,000%	01/10/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,42%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,42%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	BB+
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,38%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
ORANO 3.125 2023_03	1,37%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,35%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
SELECTA GROUP BV 5.875 2024_02	1,34%	Suisse	5,875%	01/02/2024	B
TOTAL	14,52%				

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à + 0,30% en août. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 92,53% pour un rendement au pire à 2,6% et une sensibilité taux à 1,71. Le fonds a été impacté négativement par Servion (-10 bp), par Almavia (-10),SGCarbon (-4) et Atalian (-2). A contrario, le fonds a profité de son exposition à Douglas (+9), à Rallye (+7), à AsRoma (+5) et à CBR Fashion (+5). Sur le mois, nous avons augmenté notre taux d'investissement et avons réinvesti une partie des liquidités sur Casino et Atalian après avoir été conforté par la publications des résultats pour Atalian et par la mise en place d'un nouveau plan de cessions d'actifs pour Casino.

A la fin du mois d'août, le rendement au pire du marché high yield européen hors financière affiche 2,85%. En détail, les émetteurs dont le spread est supérieur à 600bp (soit 13% du marché) ont une contribution à hauteur de 51 % de ce rendement, ce qui signifie que les 87% restants ont un rendement moyen autour de 1,60% ! La décomposition de la A la fin du mois d'août, le rendement au pire du marché high européen hors financière affiche 2,85%. La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la même veine du début d'année, et se présente comme suit avec une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,68%), les Bs (+0,54%), les Hybrides (+1,2%). L'indice synthétique Xover (-0,13%) a sous-performé le marché cash, résultant de la relance de la guerre commerciale suite à un tweet ravageur de D.Trump début août. Ce nouveau regain de tension a entraîné un « sell off » généralisé sur les taux gouvernementaux : le taux 10 ans allemand s'est détendu de 26 bp contre 52 bp pour le 10 ans américain. Ainsi, les obligations high yield ayant une sensibilité supérieure à 5 affichent une performance de +1,2% sur le mois contre +0,6 % pour les autres. Le secteur de la distribution affiche une performance de +1,9% grâce au nouveau plan de cession d'actifs de plus de 2 milliards d'€ annoncé par Casino ; le secteur des télécommunications progresse de +1,44% de fait de sa sensibilité plus importante aux taux d'intérêt et le secteur de biens de consommation surperforme aussi le marché sur le mois d'août avec +1,55% avec la publication de bons résultats sur Flora Foods, Refresco ou International Design. Le secteur auto affiche une performance de +0,84% avec des rebonds notables sur des émetteurs délaissés tels que Tenneco, Superior Industries, ou Adient. Malgré des résultats en amélioration et plus particulièrement en Chine, Jaguar LandRover reste sous l'épée de Damoclès du Brexit. Du côté des sousperformers, le secteur de la santé est le seul secteur affichant une performance négative ce mois-ci avec -0,52%. L'intégralité de cette contre-performance provient de l'émetteur Teva : un des concurrents de Teva aux Etats-Unis (Purdue), serait en pourparlers avec la justice pour verser jusqu'à 10 milliards de dollars d'indemnités afin d'éviter un procès relatif à la crise sanitaire sur les opioïdes. Ce règlement astronomique entraînerait la mise en faillite de ce fabricant. Le secteur de l'industrie de base a été touché par des risques spécifiques : la probable restructuration de la dette de Lecta (-41%), la démission surprise du PDG de SGL Carbon (-6%) et la baisse de Vallourec entraînée par la baisse des cours du pétrole. Notons enfin la probable conversion de l'intégralité de la dette de Thomas Cook en action, laissant un recouvrement proche de zéro pour les détenteurs de dettes « unsecured ».

Le marché primaire a été pratiquement fermé au mois d'août. Signalons le refinancement opportuniste de la dette de Swissport, qui n'a néanmoins pas résolu son problème de fragilité d'actionariat avec le conglomérat chinois HNA. Après un mois de juillet très porteur en terme d'afflux sur la classe d'actifs en Europe comme aux Etats-Unis, la trêve estivale a eu raison de cette dynamique puisque l'Europe enregistre un peu moins d'un milliard USD de collecte et que les Etats-Unis enregistre une décollecte de 3,2 milliards USD.

Une fois n'est pas coutume, les acteurs de marchés attendaient la teneur des propos des banquiers centraux réunis comme chaque année à la fin du mois d'août à Jackson Hole. Le discours de J.Powell est venu conforter l'idée que la banque centrale américaine agira en conséquence pour essayer de prolonger le cycle de croissance américain et flèche ainsi une autre probable baisse des taux en septembre. En Europe, l'horizon s'assombrit un peu plus autour du maintien de l'inflation proche de 2% et autour d'un Brexit ordonné. Le discours « dovish » de la banque centrale européenne ne risque pas d'être infléchi et devrait se traduire par de nouvelles mesures accommodantes en septembre.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

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.
5,34%	-0,04	-0,58	50,00%	-7,32%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
4,09 ans	316,22	B+	4,14%	1,71

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ASR MEDIA AND SPONSOR 5.125 2024_08	Achat	1,09%
CASINO 4.498 2024_03	Achat	0,96%
LA FINAC ATALIAN 4.000 2024_05	Achat	0,75%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
WIND TRE SPA 2.625 2023_01	1,01%	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

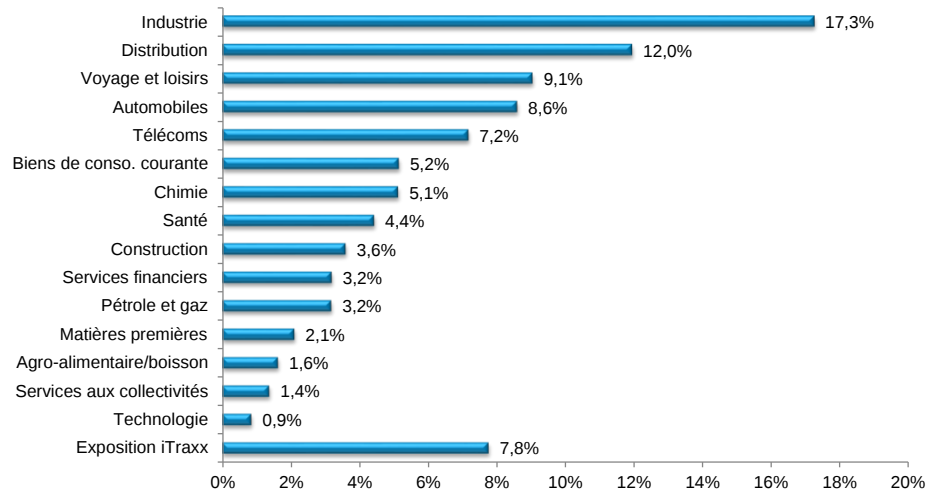


OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2019

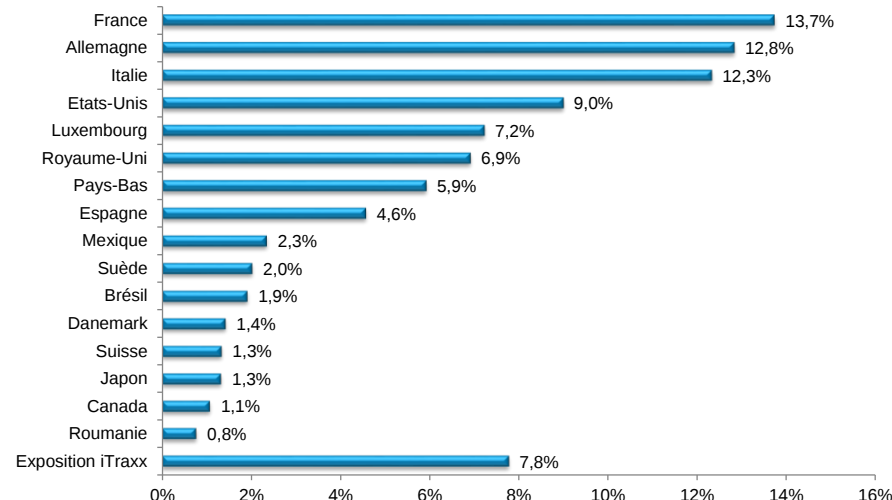


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



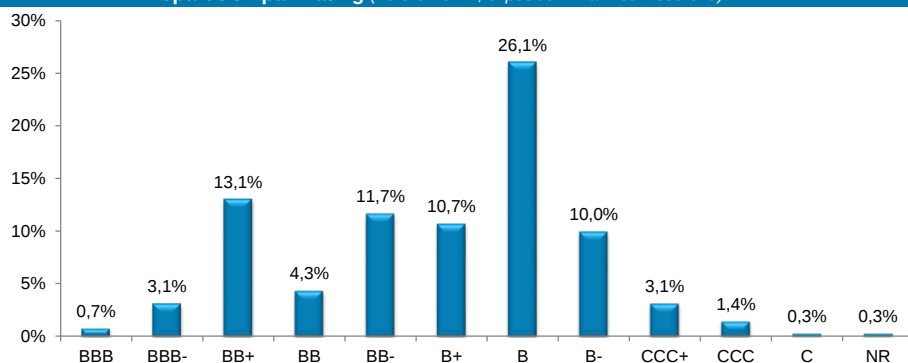
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



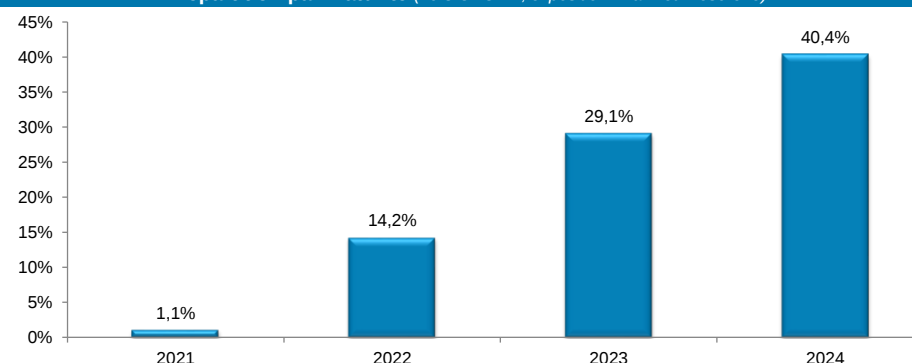
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, exposition iTraxx et Trésorerie) ⁽¹⁾



Source OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM, exposition iTraxx 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

