

OFI High Yield 2023

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018



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 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	98,69
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	117,97
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	131,13
Nombre d'émetteurs :	79
Taux d'investissement :	95,98%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011412584
Ticker :	OFH18CD FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3%
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 et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création / Changement de gestion :	08/02/2013 / 10/08/2018
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 28/09/2018 * : 23 572 507



*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

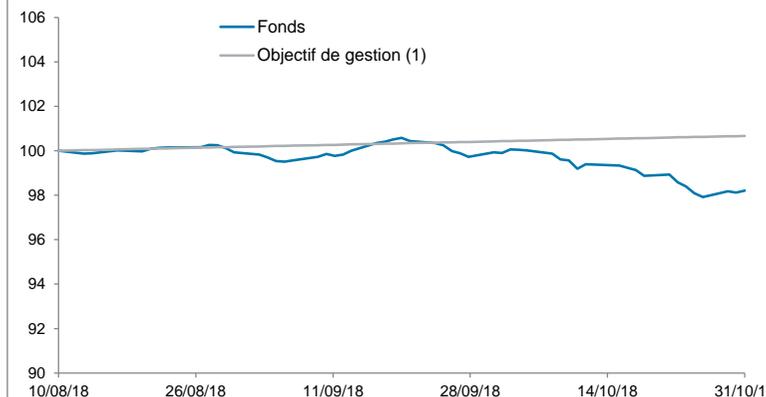
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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



Evolution de la performance depuis changement de gestion



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis changement de gestion



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis changement de gestion		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI HIGH YIELD 2023	-1,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Objectif de gestion ⁽¹⁾	0,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								-0,08%	-0,19%	-1,53%			-1,79%	0,67%

* Performance du 10/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

OFI High Yield 2023

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,97%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,93%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
LHMC FINCO 6.250 2023_12	1,86%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
ORANO 3.125 2023_03	1,79%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,78%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	B-
WEPA HYGIENEPRODUKTE 3.750 2024_05	1,77%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
SELECTA GROUP BV 5.875 2024_02	1,74%	Suisse	5,875%	01/02/2024	B
SOFTBANK GROUP 4.000 2023_04	1,74%	Japon	4,000%	20/04/2023	BB+
CASINO 4.498 2024_03	1,73%	France	4,498%	07/03/2024	BB-
COTY 4.000 2023_04	1,72%	Etats-Unis	4,000%	15/04/2023	BB+
TOTAL	18,05%				

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)
4,83 ans	522,23	B+	5,59%	3,48

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BANIJAY GROUP SAS 4.000 2022_07	Achat	1,43%
SALINI IMPREGILO 3.750 2021_06	Achat	0,96%
AXALTA COATING SYSTEMS 4.250 2024_08	Achat	0,87%
DIA 0.875 2023_04	Achat	0,85%
JAGUAR LAND ROVER 2.200 2024_01	0,57%	1,16%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
HEMA BONDCO I EUR3M+625 2022_07	1,65%	1,13%

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

Sur le mois d'octobre, OFI High Yield 2023 recule de 1,53%. En brut, la décomposition de la performance selon les principales poches de performance s'entend comme ci-suit : (1) moins 96 pbs sur Nystar (avertissement sur résultats), Dia (avertissement sur résultats), Takko (avertissement sur résultats), Vallourec (baisse du baril) , La Financière Atalian (lié au Brexit), Thomas Cook (lié au Brexit) ; (2) 24 pbs sur Douglas (une banque est passée à l'achat), Intralot (rebond de le Lyra turque), Hema (vente à un nouvel actionnaire), Dk Finance (bons résultats), Lecta (bons résultats) et Orano (rebond technique). Incontestablement les mauvais résultats sont plus sanctionnés que la publication de bons résultats n'est valorisée.

Dans un contexte de crainte sur la croissance mondiale et plus particulièrement d'un ralentissement plus sévère que prévu en Chine, les spreads du marché high yield européen hors financières se sont écartés de 50 pbs et affichent désormais un spread 411 pbs pour un rendement de 3,91%. En toute logique les secteurs sensibles à cette thématique ont fortement sous-performé : les minières (-6,2%), l'automobile (-1,85%), les chimiques (-1,47%). A l'inverse, la technologie (-0,06%), les loisirs (-0,04%) et les médias (-0,29%) moins affectés par les problèmes découlant de la guerre commerciale américaine, sont les principaux surperformers du mois. Par rating, l'aversion au risque a entraîné une recherche de la qualité sur l'ensemble de la courbe des notes : BBs (-0,73%), Bs (-1,34%), CCCs (-1,62%). Notons la performance remarquable des hybrides (-0,38%), malgré la baisse des marchés actions et l'écartement des spreads de crédit.

Nous avons assisté lors de ce mois d'octobre à la multiplication des avertissements sur résultats, en particulier sur le secteur automobile et chimique, avec pour genèse un ralentissement déjà constaté en Chine. A l'heure où la banque centrale européenne diminue ses interventions, le risque idiosyncratique est de plus en plus présent, entraînant des décrochages de valorisation de 10 à 20 points sur publications des résultats trimestriels ou toute autre nouvelle interprétée négativement. Ainsi par exemple, CMCravenna (entreprise de construction italienne) a perdu 42% suite à la publication de retard dans la collecte sur ses créances clients, ou Nystar (minière) a connu une baisse de 20% suite des résultats décevants et à la non annonce attendue par les opérateurs de marché de solutions envisagées sur le refinancement de sa dette court terme.

Dans ce contexte d'aversion pour le risque, le marché primaire a été quelque peu atone. Seulement 3Mds€ de nouvelles émissions sont venues enrichir le marché dont un milliard pour le seul émetteur Netflix. Le volume des émissions annuelles est porté à de 47Mds€, soit un retrait de 29% comparé à l'année 2017. Coté entrées/sorties de flux en Europe sur la classe d'actifs, les fonds ont expérimentés 4,6 Mds\$ de rachats selon les données EPFR et 3,8 Mds\$ aux Etats-Unis, sorties massives mais loin de celles expérimentées en février 2018 avec 11 Mds\$ de sorties en Europe et 10 Mds\$ aux US.

Lors de sa conférence de presse, la Banque Centrale Européenne s'est efforcée de rassurer les marchés. La BCE note le ralentissement économique de la zone euro, qu'elle considère comme temporaire et résultant d'éléments spécifiques tels que les nouvelles normes anti-pollution pour le secteur automobile. Par ailleurs, Mr Draghi a réaffirmé que la situation budgétaire en Italie relevait de l'autorité de la Commission Européenne, mais restait néanmoins optimiste sur la possibilité d'un compromis entre le gouvernement italien et Bruxelles.

Maud BERT - Boubakar KABORE - 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 •

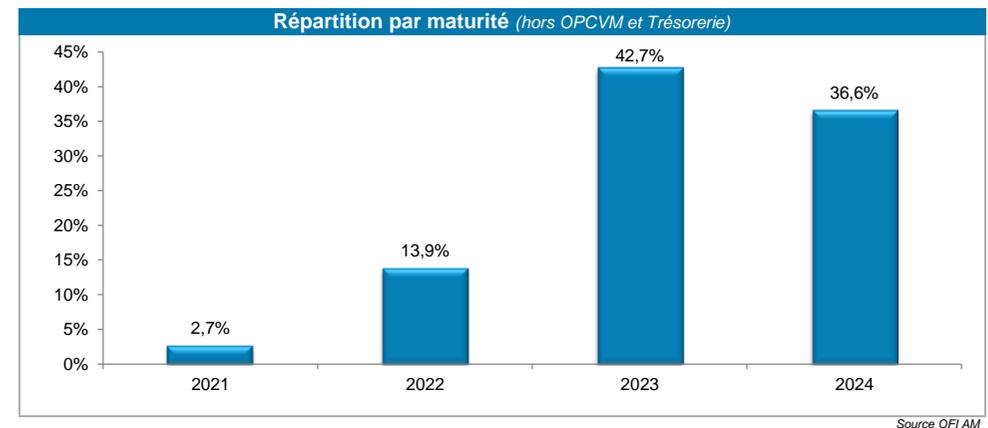
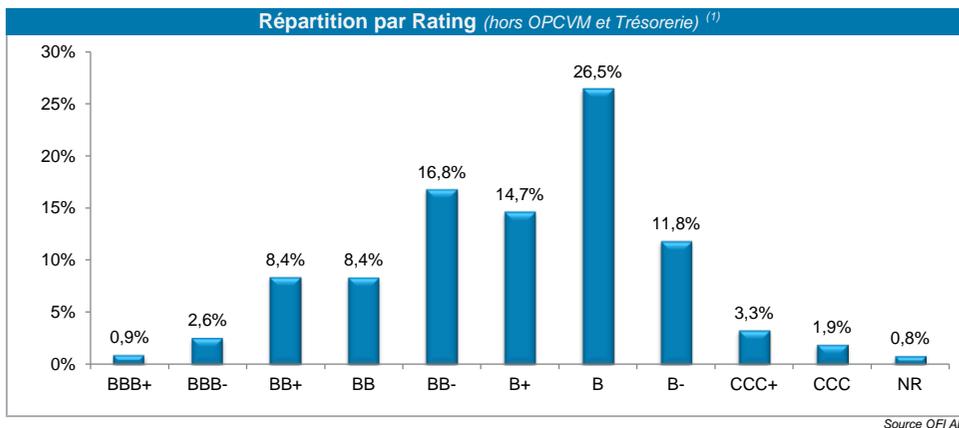
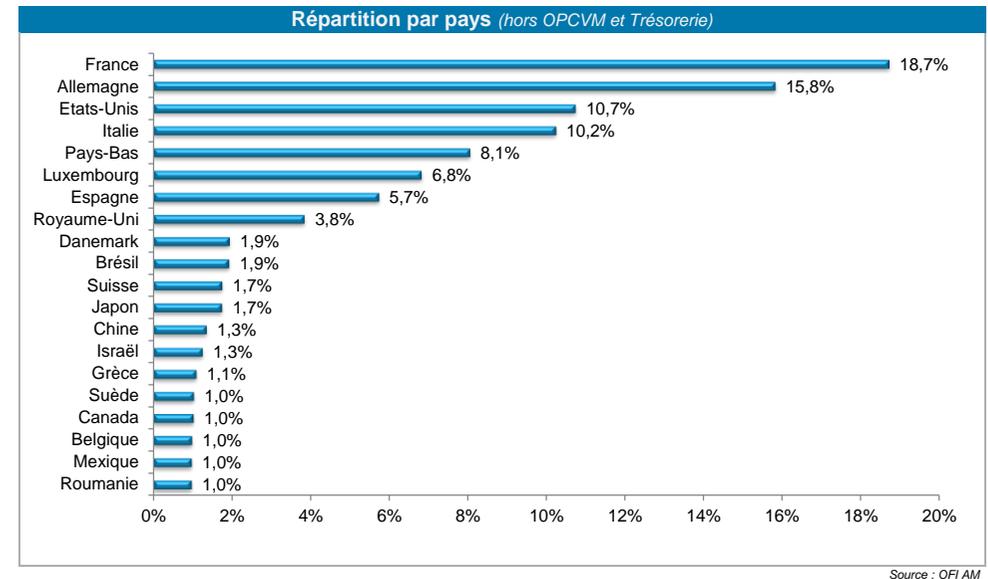
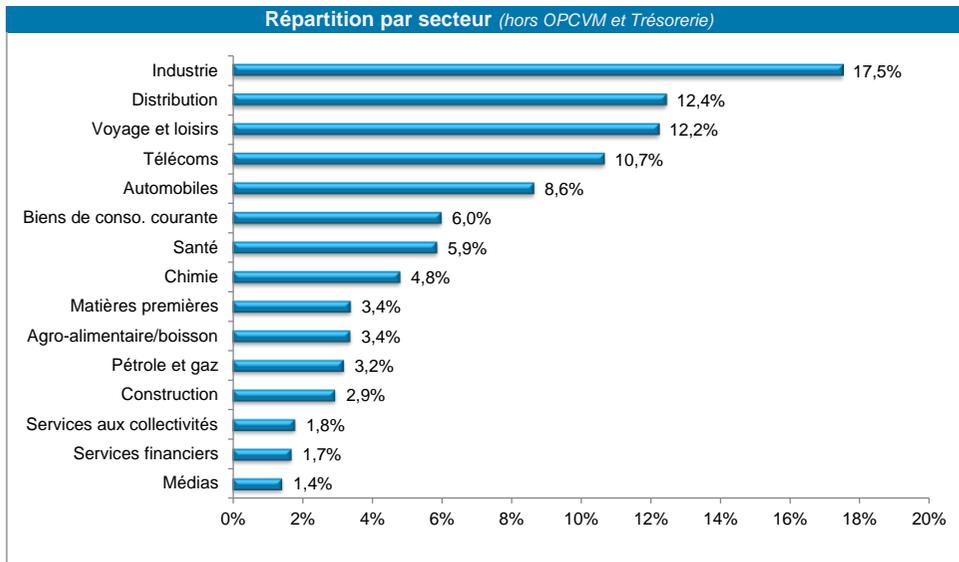
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



OFI High Yield 2023

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018



(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