

OFI High Yield 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018



OFI High Yield 2020 est investi essentiellement en obligations et autres titres de créance, libellés en euro ou en devises, et émis par des entreprises publiques ou privées de toute origine géographique. Accessoirement, le Fonds pourra également investir dans les mêmes conditions en obligations et autres titres de créance émis par des Etats ou des organismes supranationaux, ainsi qu'en obligations convertibles ayant un profil obligataire. L'objectif du fonds est d'obtenir un rendement moyen annualisé supérieur à 3,5 % net de frais de gestion sur un horizon d'investissement de 5 ans. Afin d'atteindre cet objectif, il est fortement conseillé à l'investisseur de détenir le fonds jusqu'à son échéance, soit 5 ans après la date de constitution du portefeuille.

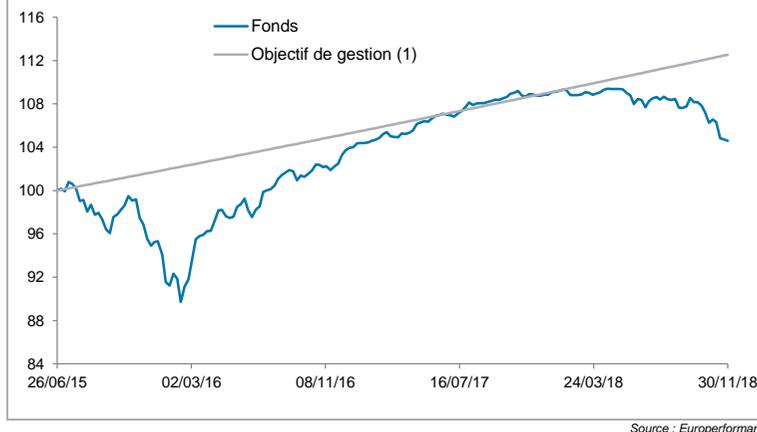
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	992,55
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	106,35
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	123,66
Nombre d'émetteurs :	33
Taux d'investissement :	96,65%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0012799765
Ticker :	OFH20CD FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationales
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3,5% 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 - Boubakar KABORE
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devises :	EUR
Date de création :	26/06/2015
Horizon de placement :	31/12/2020
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J-2 à 12h
Règlement :	J+2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	10 % de la performance annuelle, nette du FCP au-delà de 5% de performance annuelle
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

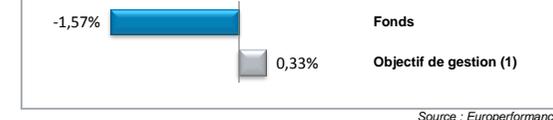
Evolution de la performance depuis création



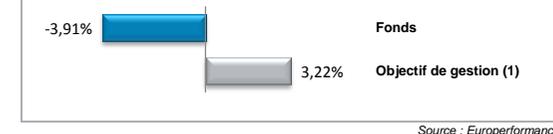
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		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 2020	4,59%	4,26%	-	-	7,29%	4,04%	-3,95%	2,53%	-3,91%	2,66%	-4,07%	-2,84%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	12,54%	-	-	-	10,91%	-	3,50%	-	3,22%	-	1,80%	0,86%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2015							0,21%	-1,52%	-2,30%	2,28%	-1,15%	-2,21%	-4,66%	1,79%
2016	-3,14%	-0,59%	4,51%	2,37%	0,26%	-0,92%	2,64%	1,55%	-0,41%	1,06%	-0,13%	1,74%	9,09%	3,50%
2017	0,43%	0,73%	0,05%	0,84%	0,47%	0,27%	0,73%	0,33%	0,27%	0,59%	-0,10%	-0,04%	4,66%	3,50%
2018	0,43%	-0,47%	0,14%	0,40%	-0,33%	-1,23%	0,66%	-0,69%	0,46%	-1,75%	-1,57%		-3,91%	3,22%

Source : Europerformance

(1) Objectif de gestion : 3,5% annualisé

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 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	3,96%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,70%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,63%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,60%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
GAZPROM 3.600 2021_02	3,48%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB-
ORANO 3.500 2021_03	3,48%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,42%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
CASINO 5.976 2021_05	3,40%	France	5,976%	26/05/2021	BB-
CONSTELLIUM 4.625 2021_05	3,37%	Pays-Bas	4,625%	15/05/2021	B-
INTER GAME TECH 4.125 2020_02	3,36%	Royaume-Uni	4,125%	15/02/2020	BB
TOTAL	35,39%				

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	Fréquence de Gain	Perte Max.
2,56%	-1,43	-2,92	46,15%	-4,40%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux (3)
2,22 ans	329,65	BB	3,21%	3,20%	1,88

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			NYRSTAR NETHERLANDS HLDG 8.500 2019_09	2,88%	Vente
			DIA 1.000 2021_04	1,54%	0,94%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -1,57% en novembre, à comparer à -0,03% face à l'EONIA capitalisé. A titre de comparaison, le marché HY € est en baisse de 2,1% sur la même période. Cette sous-performance s'explique en grande partie par le positionnement surpondéré aux Bs qui ont fortement souffert avec la multiplication des avertissements sur les résultats.

Le mois de novembre a été marqué par un fort mouvement d'aversion au risque induit par les incertitudes politiques (Guerre commerciale entre les Etats-Unis/Chine rythmée par les tweets du Président Trump, les discussions relatives au budget Italien...) et la multiplication des risques spécifiques. Cela s'est traduit par une baisse des marchés d'actions (-2% sur le Stoxx Europe 600), un écartement significatif des spreads de crédit sur tous types de segments obligataires (+75bp sur le HY €, +20bp sur l'IG €) et par une détente des taux allemands (-9bp sur Bund 10 ans) et américains (-15bp sur T-Notes). Plus globalement, les publications de résultats ont été majoritairement décevantes, ce qui a induit des ajustements de prix extrêmes: Thomas Cook (-15pts), Novafives (-12pts), Vallourec (-12pts), Paprec (-10pts) & Antolin (-8pts). Le secteur de la construction Italienne et Espagnole a également été une source de destruction de performance avec le non-paiement du coupon de CMC-Di-Ravenna (-25pts), OHL (-20 pts) et Aldesa (-20 pts).

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY se présente comme suit: (i) BBs (-1,5%) ont considérablement surperformé les compartiments risqués Bs (-3,0%) et CCCs (-5,1%) compte tenu du poids de la construction et des publications de résultats négatifs concentrés sur ces 2 derniers compartiments; (ii) les hybrides corporates (-2,1%) ont souffert du pricing généreux de la nouvelle émission Solvay (4,25%, Call 2024) et de la baisse des obligations Ferrovial, Repsol et Telefonica. Par pays, la France (-43bp), l'Espagne (-28bp), l'Allemagne (-26bp) et l'Italie (-22bp) sont les principaux contributeurs à la baisse mensuelle du marché. Par secteur, la Construction (-17bp), la Distribution (-16bp) et les équipementiers auto (-15bp) affichent les moins bonnes performances de la période. Le marché HY en Euros affiche désormais un rendement à 4,5% pour une durée à 3,7.

Dans ce contexte, le fonds a profité des forts mouvements de prix pour réduire son positionnement sur les titres Dia à la suite des rumeurs de projet d'acquisition par LeterOne. Il a cédé l'intégralité des titres Nyrstar compte tenu des risques de restructuration avéré après les accords de financements à Trafigura. Le fonds est désormais investi à 96,65% sur 33 émetteurs avec un rendement courant de 3,2% à maturité et une durée à 1,8.

Le marché primaire a été très calme en novembre (seulement 2 Mds€) dont (i) 2 primo-émetteurs : International Design Group (720 M€) et Groupe Ecore (255 M€) et (ii) 2 émissions additionnelles sur des souches existantes de Verisure & Algeco Global. Le fonds n'a participé à aucune émission primaire, compte tenu des maturités offertes. Du côté de la demande, les investisseurs ont effectué des rachats cumulés de 8 Mds\$ de la classe d'actifs en novembre dont 5 Mds€ en Europe et 2 Mds\$ aux Etats-Unis. Depuis le début d'année, les rachats cumulés s'élèvent à 38 Mds€ en Europe et de 16 Mds\$ aux US.

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 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 •

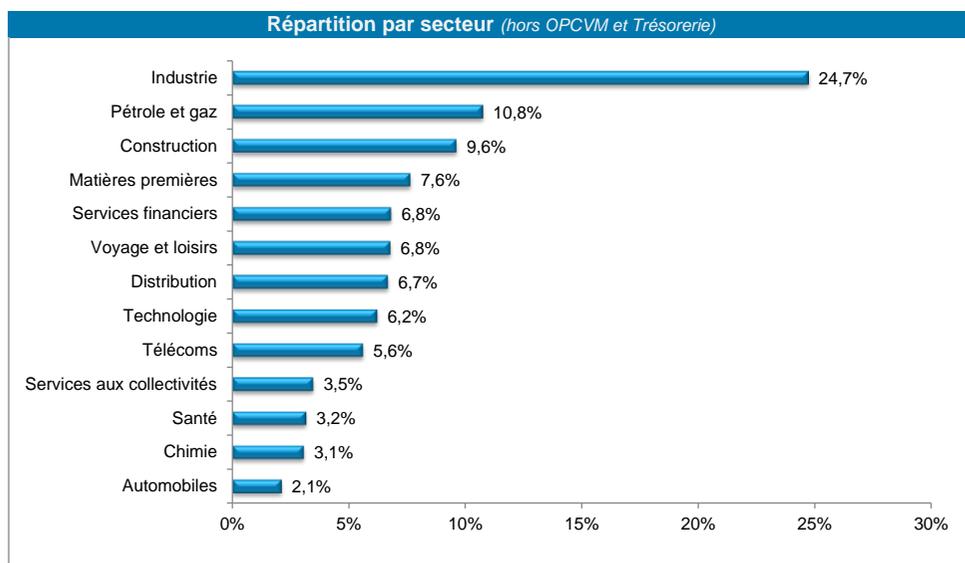
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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

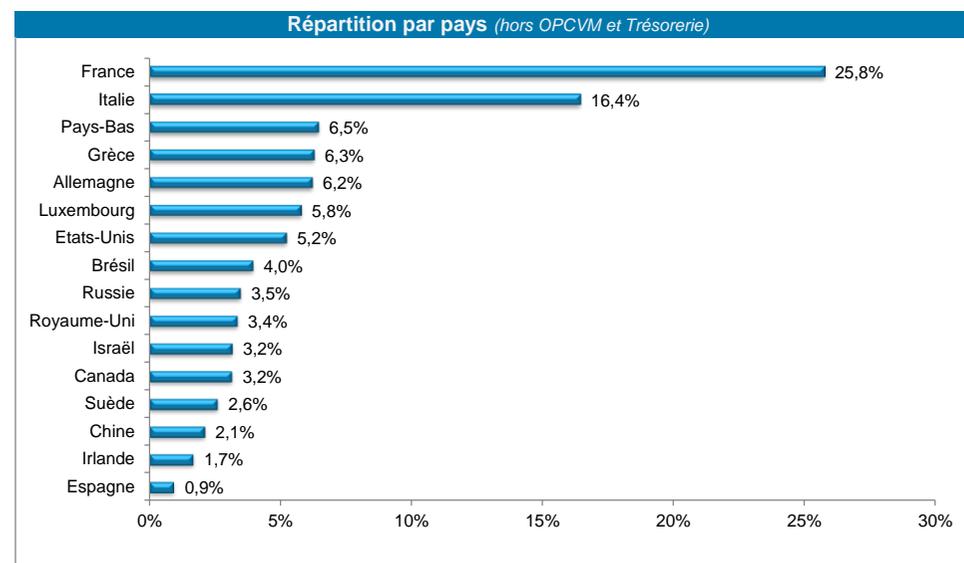


OFI High Yield 2020

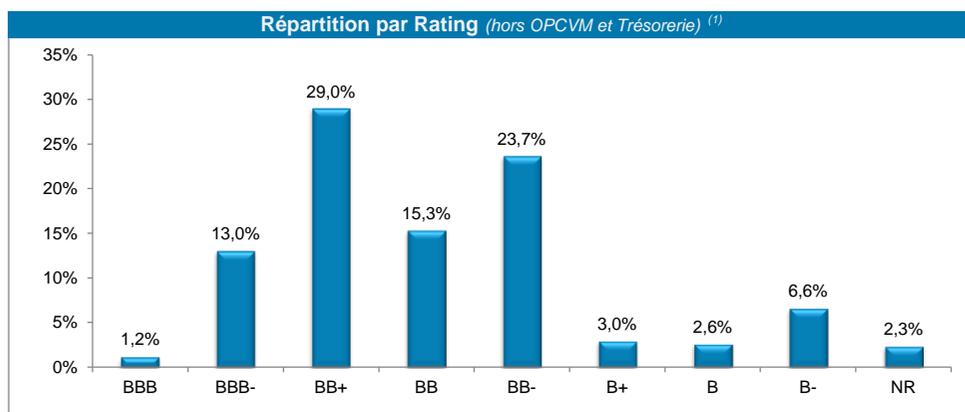
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018



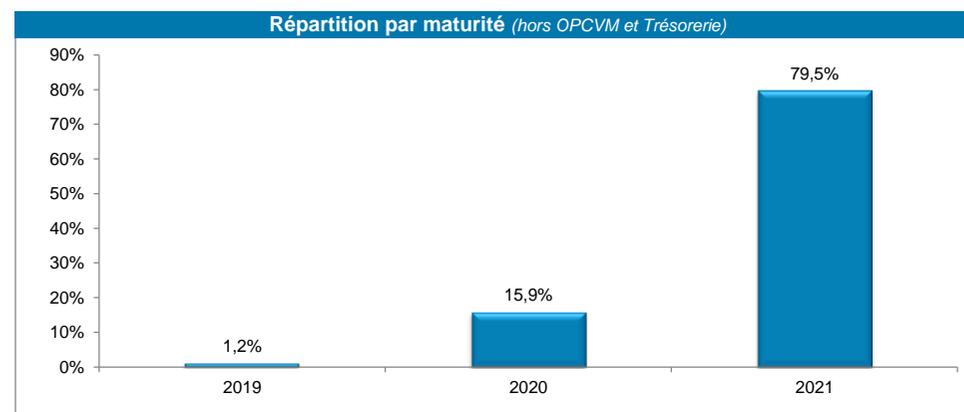
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM



Source OFI AM



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