

# OFI High Yield 2023

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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.

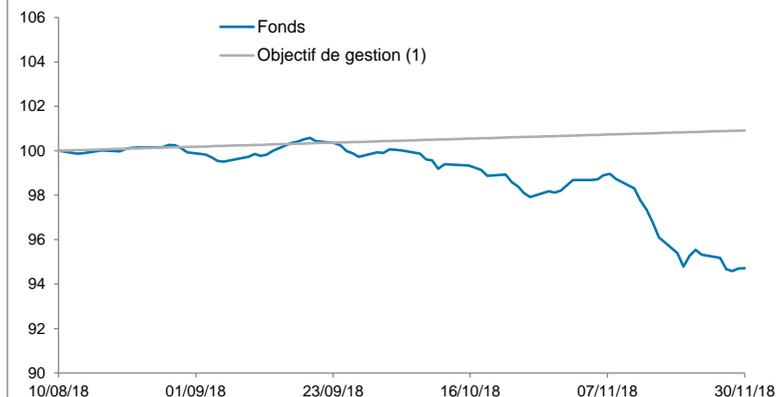
## Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	95,18
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	124,81
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	137,04
Nombre d'émetteurs :	81
Taux d'investissement :	97,69%

## 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 <sup>(1)</sup> :	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

## 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	-5,28%	5,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,21%
Objectif de gestion <sup>(1)</sup>	0,91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74%

Source : Europerformance

## 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI High Yield 2023

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,92%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,87%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
LHMC FINCO 6.250 2023_12	1,84%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
ORANO 3.125 2023_03	1,77%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
SOFTBANK GROUP 4.000 2023_04	1,75%	Japon	4,000%	20/04/2023	BB+
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,75%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	B-
GAMENET GROUP EUR3M+512.5 2023_04	1,70%	Italie	0,000%	27/04/2023	B+
SELECTA GROUP BV 5.875 2024_02	1,70%	Suisse	5,875%	01/02/2024	B
CMA CGM 6.500 2022_07	1,69%	France	6,500%	15/07/2022	BB-
CASINO 4.498 2024_03	1,68%	France	4,498%	07/03/2024	BB-
<b>TOTAL</b>	<b>17,66%</b>				

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Perte Max.
-	-	-	-	-

Source : Europerformance

## Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux <sup>(3)</sup>
4,68 ans	601,39	B+	6,28%	3,45

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02	Achat	1,15%	EAGLE INT GLO/RUYI US FI 5.375 2023_05	1,31%	Vente
EUROPCAR 5.750 2022_06	Achat	1,15%	NYRSTAR NETHERLANDS HLDG 6.875 2024_03	0,89%	Vente
AUTODIS 4.375 2022_05	Achat	1,14%	DIA 0.875 2023_04	0,85%	0,40%
LECTA 6.500 2023_08	0,64%	1,27%			
BOMBARDIER 6.125 2021_05	1,02%	1,36%			

Source : OFI AM

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 -3,56% 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 bêta du fonds comparé au marché (1,2), lié au positionnement surpondéré Bs.

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 (-20pts) et Aldesa (-20pts).

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 mouvements importants de passifs pour initier de nouvelles positions en profitant de la baisse de certains titres : Horizon Parent Holding 8,25% 2020, EuropCar 5,75% 2022 & Autodis 4,375% 2022. 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 97,69% sur 81 émetteurs avec un rendement courant de 6,3% à maturité et une durée à 3,3 (soit un Beta à 1,2 comparé au marché).

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) et 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'élevaient 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.

Pour rappel, les fonds datés tirent la majorité de leur performance du portage à l'entrée et de la descente sur la courbe pendant la période de détention.

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 •

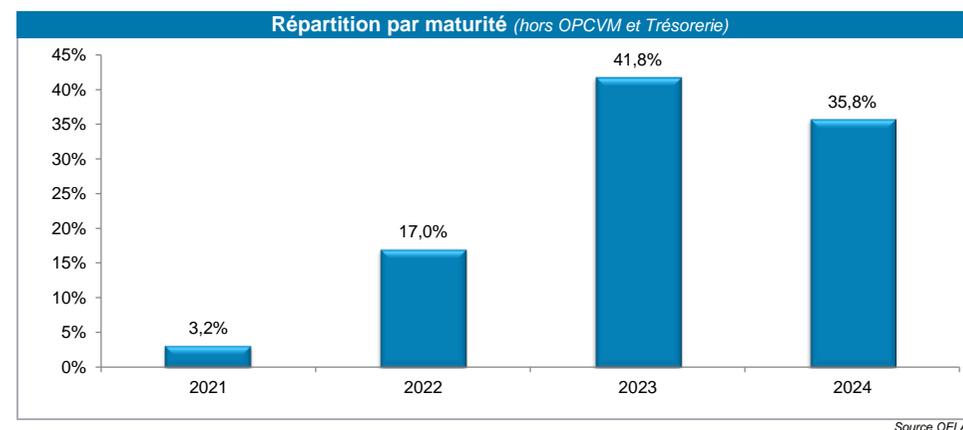
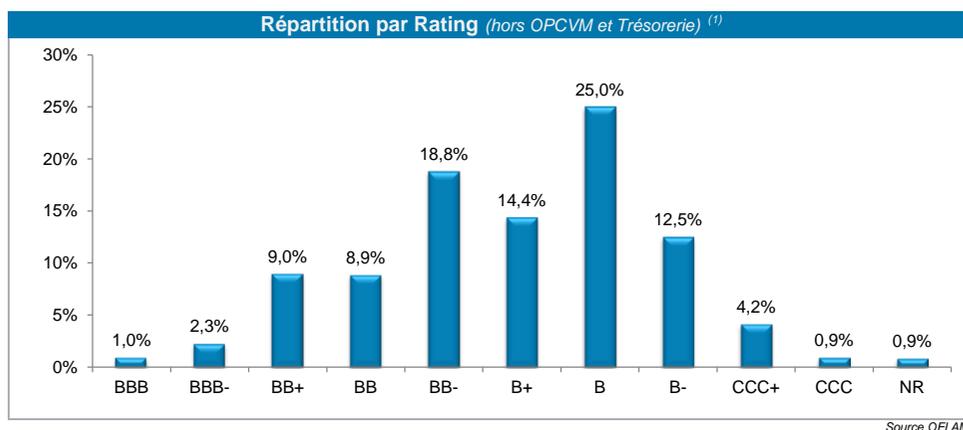
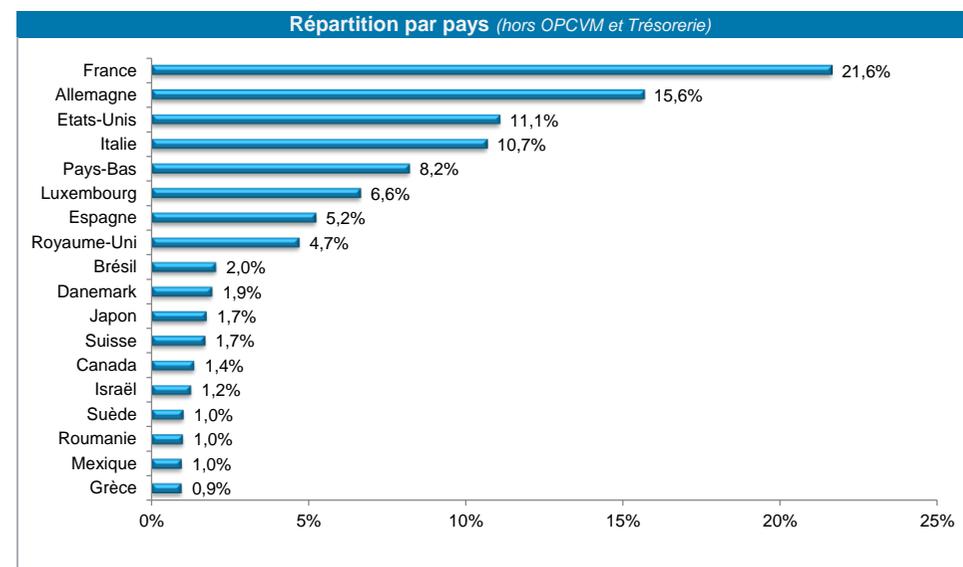
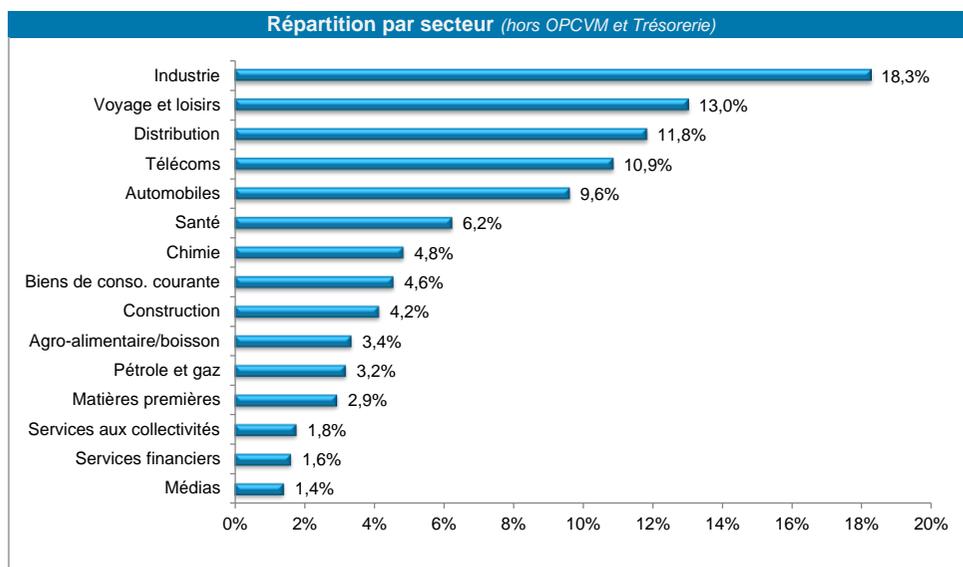
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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 - novembre 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](mailto:contact@ofi-am.fr)