

OFI HIGH YIELD 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 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 31/12/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	101,92
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	144,15
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	206,43
Nombre d'émetteurs :	87
Taux d'investissement :	97,88%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011412584
Ticker Bloomberg :	OFH18CD 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 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 et ou distribution
Devise :	EUR
Date de réorientation de gestion :	10/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,46%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 29/11/2019 * : 28 467 748



Source : OFI AM

*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

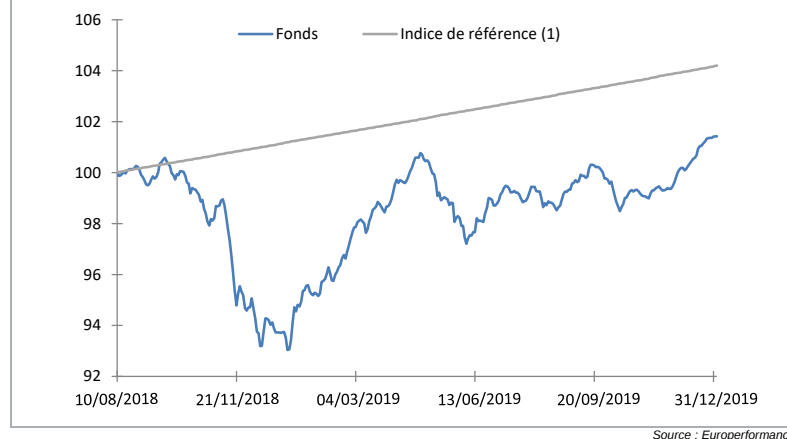
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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

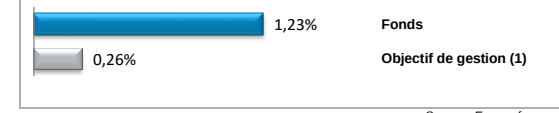


Source : Europerformance

Profil de risque

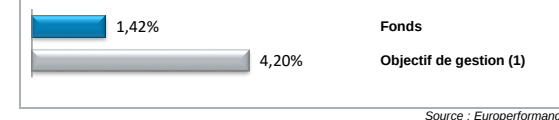
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

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 C/D	1,42%	4,74%	-	-	-	-	8,20%	4,06%	8,20%	4,06%	2,55%	1,87%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	4,20%	-	-	-	-	-	3,00%	-	3,00%	-	1,52%	0,75%

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%	-3,56%	-1,03%	-6,26%	1,16%
2019	2,10%	2,26%	1,11%	1,46%	-2,93%	1,49%	0,36%	0,34%	-0,04%	-0,58%	1,22%	1,23%	8,20%	3,00%

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

Source : Europerformance

OFI HIGH YIELD 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BALL 0.875 2024_03	1,72%	Etats-Unis	0,875%	15/03/2024	BB+
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,55%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,44%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,32%	France	4,000%	01/10/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,29%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,29%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	BB+
ORANO 3.125 2023_03	1,27%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
COTY 4.000 2023_04	1,26%	Etats-Unis	4,000%	15/04/2023	BB+
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,25%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
LOXAM 4.250 2024_04	1,23%	France	4,250%	15/04/2024	B
TOTAL	13,61%				

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.
3,95%	2,32	1,47	58,82%	-3,12%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
3,82 ans	394,57	B+	4,54%	1,76

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
CONSUS REAL ESTATE 9.625 2024_05	Achat	0,80%	WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,28%	Vente
ALGECO SCOTSMAN 6.500 2023_02	Achat	0,75%	AUTODIS 4.375 2022_05	1,01%	Vente
WALNUT BIDCO PLC 6.750 2024_08	0,72%	1,07%			
TENNECO 5.000 2024_07	0,79%	1,03%			
JAGUAR LAND ROVER 2.200 2024_01	0,87%	1,10%			

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +1,23% en décembre. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 97,88% pour un rendement au pire à 2,93% et une sensibilité à 1,76. A l'instar des mois précédents, le fonds a de nouveau bénéficié de la bonne performance de noms solides notés B. La performance du fonds a notamment été soutenue par le parfumeur Douglas (+7bp) dont les perspectives sur le trimestre de Noël sont satisfaisantes, la société de service Atalian (+6bp) en cours de redressement, ou encore le distributeur textile allemand Takko (+6bp), qui enchaîne les très bons résultats. Le fonds a également bénéficié de la progression de Rallye (+9bp), à la suite de l'annonce du plan de restructuration qui sera proposé au tribunal.

Le mois de décembre a de nouveau vu un retour de l'attrait pour les noms les plus risqués de l'univers : les Bs progressent de +1,4% et les CCCs +2,4%, alors que les BBs sont en hausse de +0,9%. Depuis le 8 octobre, les Bs ont surperformé les BBs de +1,8%, rattrapant une très grande partie de leur sous-performance depuis le début de l'année. Dans ce contexte, les cycliques ont bénéficié d'un retour à meilleure fortune : les autos finissent à +1,3% et les industries de base à +1,6%. En contrepartie, l'énergie (+0,7%) ou la technologie (+0,7%) ont connu une moins bonne performance. L'immobilier a connu la meilleure performance sur le mois (+1,7%), soutenu par l'entrée d'Ado Properties au capital de Consus. D'un point de vue géographique, l'Europe Core a réalisé une très bonne performance, l'Allemagne (+1,9%) étant soutenue par les cycliques et l'immobilier, et la France (+1,3%) par les Bs.

Le marché primaire s'est progressivement ralenti au cours du mois de décembre (~3,3 Mds€ sur le mois). En première partie d'exercice, quatre nouveaux émetteurs sont venus refinancer de la dette bancaire : Berry (1,1Md€), leader mondial de l'emballage plastique, Kiloutou (860M€), concurrent français de Loxam, Ellaktor (600M€), société grecque d'infrastructure, et Sital Pay (530M€), société de technologie de paiements italienne. Enfin, Jaguar a profité de la très bonne performance de ses obligations en secondaire depuis leur émission fin novembre pour émettre 200M€ supplémentaires. Du côté de la demande, les fonds HY en Euros ont connu des entrées très importantes à +3,5Mds\$, soit le 3e mois le plus important de l'année après mars et juillet. Sur l'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 22Mds\$ en Europe et à 25Mds\$ aux US.

La bonne performance du marché et la hausse de la demande pour les actifs risqués sur le mois ont été soutenus par la détente observée sur la situation commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, parvenus à un accord Phase 1 qui devrait être paraphé mi-janvier. La large victoire des Tories aux élections générales au Royaume-Uni a également été saluée par le marché, tant elle conforte désormais le scénario d'un Brexit ordonné.

Au cours du mois, nous avons investi dans deux nouveaux émetteurs : Consus, promoteur immobilier allemand, à la suite de la prise de participation d'Ado Properties, et Algeco, compte tenu d'un couple rendement-risque redevenu favorable. Les obligations Wepa ont été rappelées, et nous sommes sortis d'Autodis, en rendement négatif.

Maud BERT - Marc BLANC - 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).

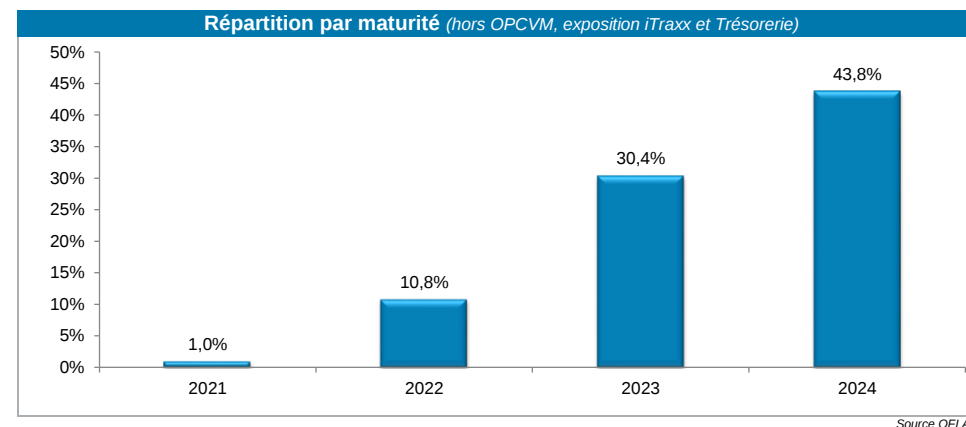
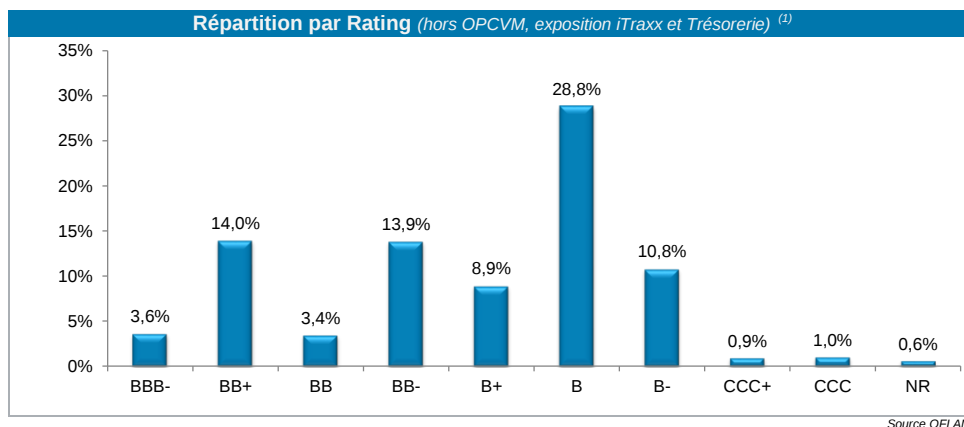
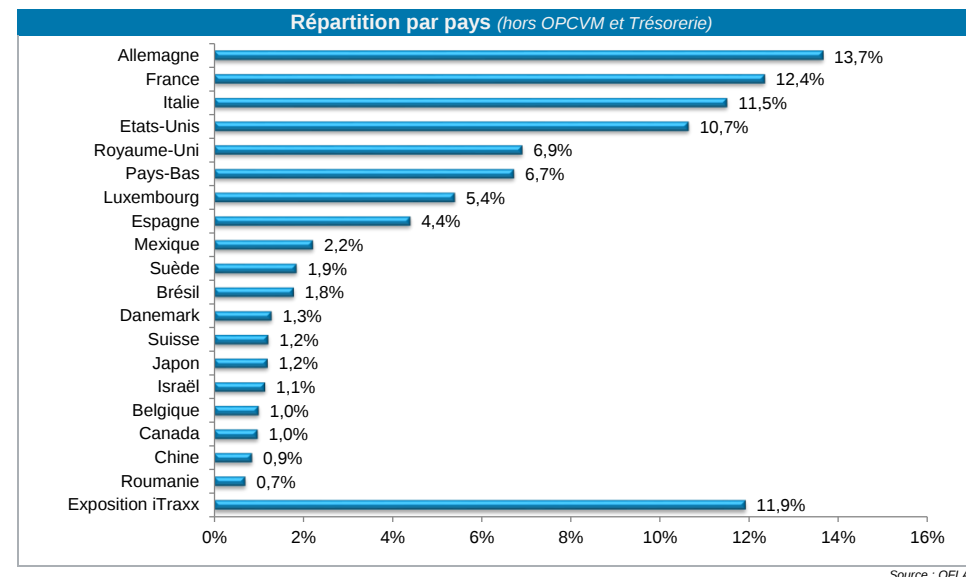
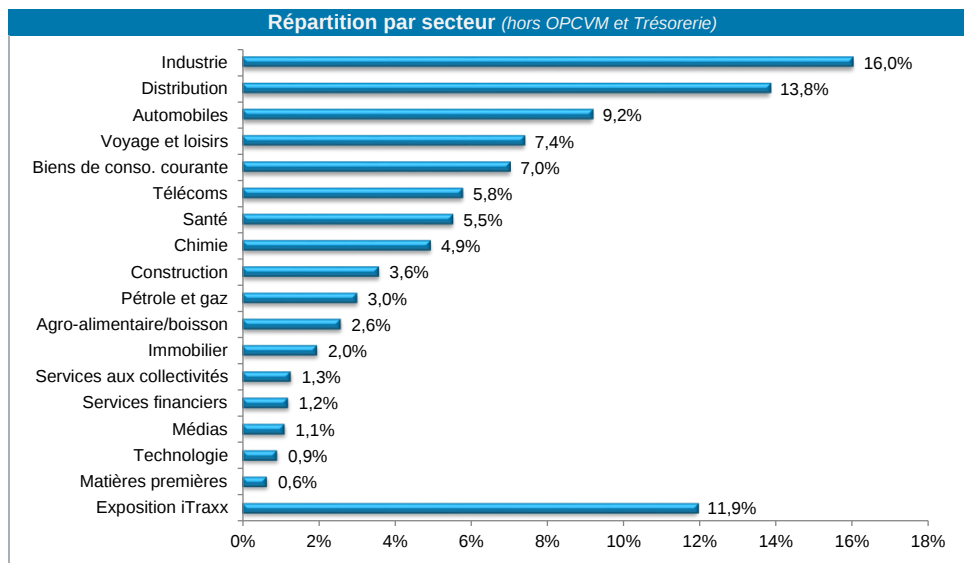
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019



(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 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

