OFI High Yield 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 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.

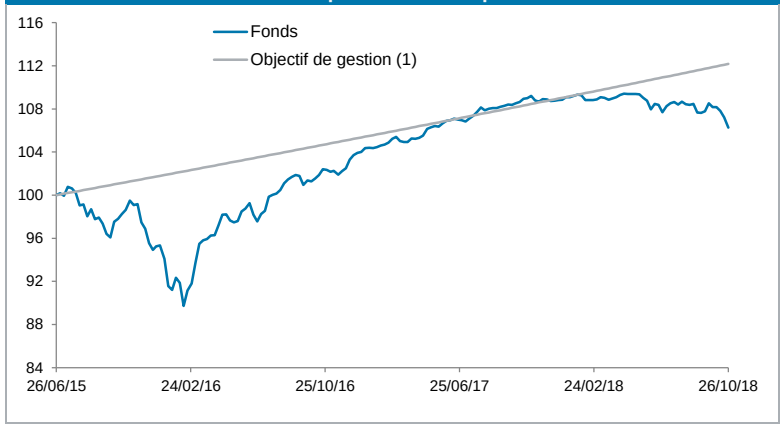
Chiffres clés au 26/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	1 008,39
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	108,05
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	125,71
Nombre d'émetteurs :	34
Taux d'investissement :	99,45%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0012799765
Ticker :	OFH20CD FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
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
Devise :	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



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

Performance sur le mois

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

Source : Europerformance

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	6,26%	*4,25%*	-	-	7,75%	*4,13%*	-2,52%	*2,20%*	-2,38%	*2,36%*	-2,86%	-1,97%
Objectif de gestion (1)	12,16%	-	-	-	10,84%	-	3,50%	-	2,88%	-	1,73%	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%			-2,38%	*2,88%*

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_AM

OFI High Yield 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018

10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	3,93%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,66%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,64%	France	3,250%	26/05/2021	BB-
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,51%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB
GAZPROM 3.600 2021_02	3,44%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB-
ORANO 3.500 2021_03	3,43%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
CONSTELLIUM 4.625 2021_05	3,43%	Pays-Bas	4,625%	15/05/2021	B-
CASINO 5.976 2021_05	3,40%	France	5,976%	26/05/2021	BB-
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,36%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
SAIPEM FIN INTL 3.000 2021_03	3,34%	Italie	3,000%	08/03/2021	BB+
TOTAL	**35,13%**				

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.
2,20%	-1,00	-2,73	48,08%	-2,88%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux (3)
2,28 ans	373,66	BB-	3,84%	3,76%	1,93

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
INGENICO 2.500 2021_05	Achat	2,91%
DIA 1.000 2021_04	Achat	1,54%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
GAZPROM 3.389 2020_03	0,41%	Vente
VOLVO CAR 3.250 2021_05	2,54%	2,12%
LEONARDO 4.500 2021_01	3,49%	3,07%
TEVA PHARMACEUTICAL 0.375 2020_07	3,85%	3,12%
OTE 3.500 2020_07	3,71%	2,93%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Sur le mois d'octobre, **OFI High Yield 2020** recule de -1,75%. En brut, la décomposition de la performance selon les principales poches de performance s'entend comme ci-suit : (1) moins 116 pbs sur Nystar (avertissement sur résultats), Dia (avertissement sur résultats), Monitchem (arrêt d'une usine), CMACG (rachat de Cevalogistik) ; (2) plus 14 pbs sur Casino (publication du chiffre d'affaires conforme aux attentes), Orano (rebond technique), AirFrance (accord entre les syndicats et la direction) et Petrobras (vainqueur de Bolsonaro à l'élection présidentielle au Brésil). 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 de 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 entrainé 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, entrainant des décrochages de valorisation de 10 à 20 points sur publications des résultats trimestriels ou toute autre nouvelle interprétée négativement. Ainsi par exemple, CMCravena (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 4,6Mds$ de rachats selon les données EPFR et 3,8Mds$ aux Etats-Unis, sorties massives mais loin de celles expérimentées en Février 2018 avec 11Mds$ de sorties en Europe et 10Mds$ 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)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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

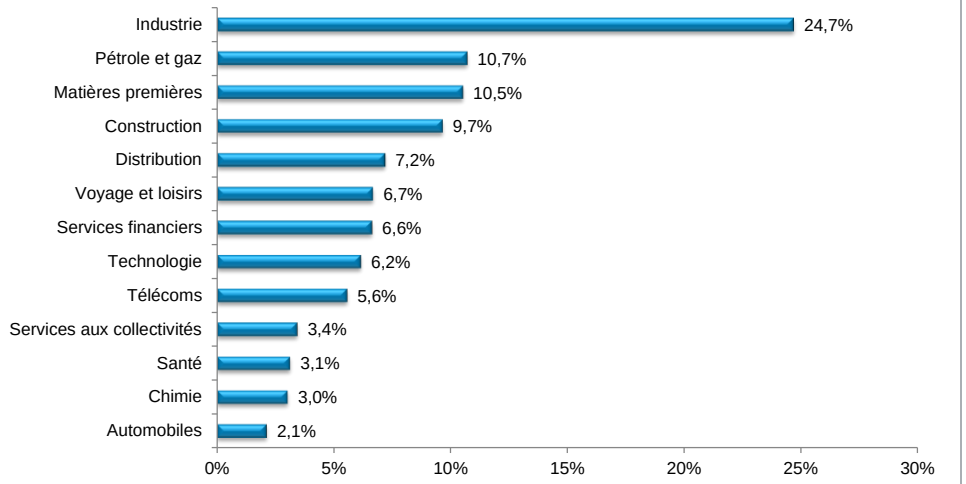
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI High Yield 2020

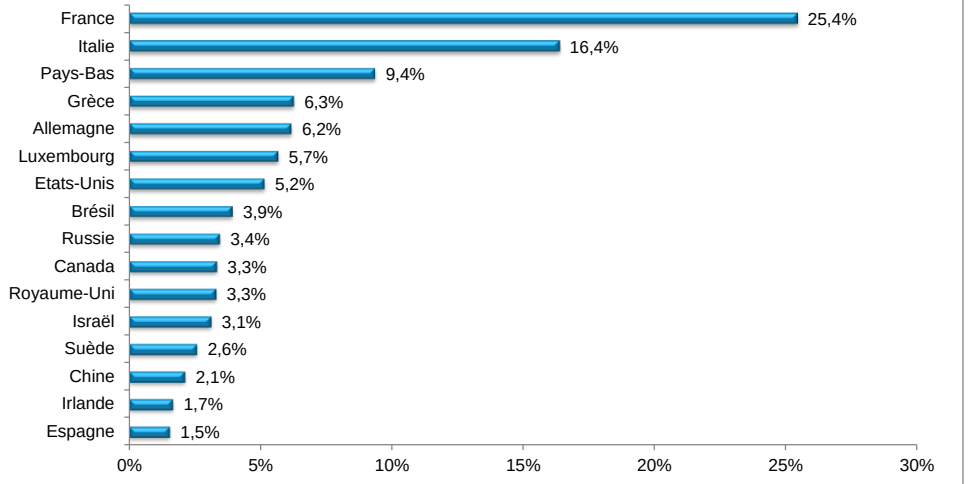
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



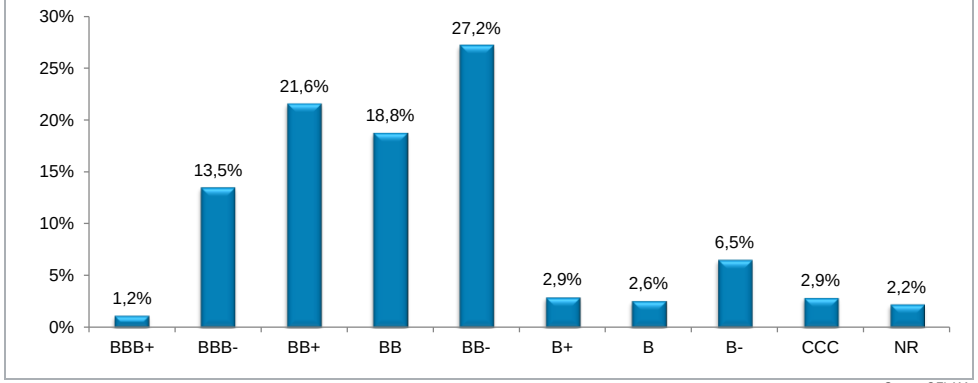
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



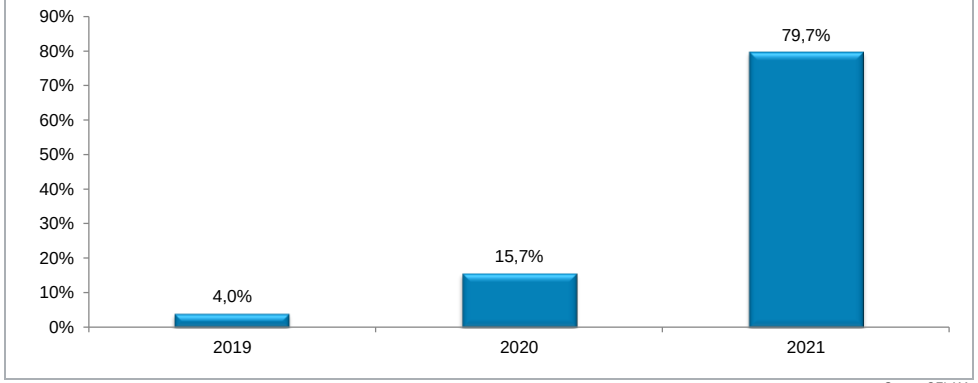
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)* (1)



Source OFI AM

Répartition par maturité *(hors OPCVM et Trésorerie)*



Source OFI AM

(1) Rating Composite OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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

@OFI_AM