

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019



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 26/07/2019

| | |
|---------------------------------------------------|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) : | 978,33 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 102,87 |
| Actif net Total des Parts (en millions d'euros) : | 117,52 |
| Nombre d'émetteurs : | 25 |
| Taux d'investissement : | 89,36% |

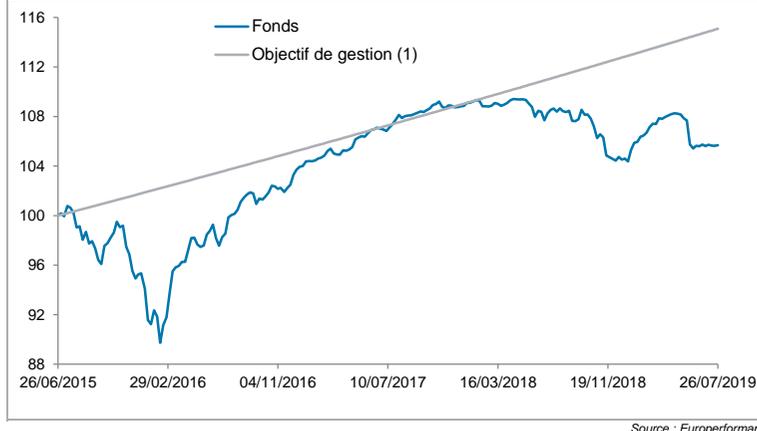
Caractéristiques du fonds

| | |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 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 - Marc BLANC |
| 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 |

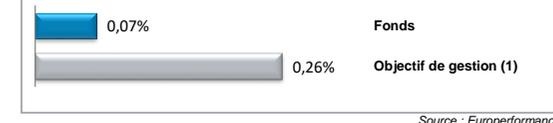
Evolution de la performance depuis création



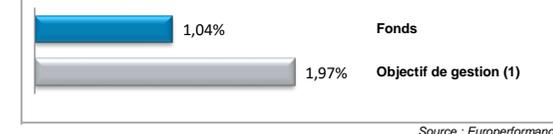
Profil de risque

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 2019 | | 6 mois | 3 mois |
|------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
| | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Perf. |
| OFI HIGH YIELD 2020 C/D | 5,68% | 4,08% | - | - | 5,52% | 2,40% | -2,51% | 3,20% | 1,04% | 3,13% | -0,25% | -2,36% |
| Objectif de gestion ⁽¹⁾ | 15,09% | - | - | - | 10,84% | - | 3,49% | - | 1,97% | - | 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% | -1,57% | 0,00% | -3,92% | 3,50% |
| 2019 | 1,30% | 1,12% | 0,76% | 0,25% | -2,59% | 0,18% | 0,07% | | | | | | 1,04% | 1,97% |

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 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé | Poids | Pays | Coupon | Maturité | Rating (1) |
|------------------------------------|---------------|------------|--------|------------|------------|
| PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01 | 4,16% | Brésil | 3,750% | 14/01/2021 | BB- |
| BMBG BOND FIN 3.000 2021_06 | 3,87% | Allemagne | 3,000% | 15/06/2021 | BB |
| NEXANS 3.250 2021_05 | 3,86% | France | 3,250% | 26/05/2021 | BB+ |
| ORANO 3.500 2021_03 | 3,73% | France | 3,500% | 22/03/2021 | BB- |
| FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03 | 3,72% | Italie | 4,750% | 22/03/2021 | BB+ |
| HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04 | 3,70% | Etats-Unis | 5,125% | 15/04/2021 | BBB- |
| GAZPROM 3.600 2021_02 | 3,64% | Russie | 3,600% | 26/02/2021 | BBB- |
| TITAN GLOBAL FIN 3.500 2021_06 | 3,62% | Grèce | 3,500% | 17/06/2021 | BB+ |
| AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06 | 3,62% | France | 3,875% | 18/06/2021 | BB+ |
| VOLVO CAR 3.250 2021_05 | 3,61% | Chine | 3,250% | 18/05/2021 | BB+ |
| TOTAL | 37,54% | | | | |

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. |
|----------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 3,20% | -0,68 | -1,87 | 48,08% | -3,95% |

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

| Maturité moyenne | Spread moyen | Rating moyen | YTM | YTW | Sensibilité Taux |
|------------------|--------------|--------------|-------|-------|------------------|
| 1,68 ans | 48,58 | BB | 1,95% | 1,92% | 1,11 |

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | | |
|------------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| | | |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègements | | |
|-----------------------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| TEVA PHARMACEUTICAL 0.375 2020_07 | 1,65% | Vente |

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à + 0,07% en juillet. Le rendement au pire du fonds est à 1,92% avec une contribution pour 1,15% de la position sur Rallye, émetteur placé sous plan de sauvegarde. Le fonds a été impacté négativement par Rallye (-7 bp), par Owens Illinois (-1). A contrario, le fonds a profité de son exposition à Titan (+2), à Air France (+2) et à Ingenico (+2) Sur le mois, nous avons vendu toute notre exposition à Teva, devant le risque de colossales pénalités que pourraient lui être infligées par la justice américaine sur la crise des opioïdes.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la tendance du début d'année, et se présente comme suit avec une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,68%), les BBs (+0,40%), les Hybrides (+0,61%). L'indice synthétique (+0,30%) a sous-performé le marché cash. Comme anticipé, les premiers résultats des constructeurs automobiles et des équipementiers ont fait la part belle aux avertissements sur résultats (Garret motion, BMW...), entraînant la performance du secteur en territoire négatif (-0,26%). Une nouvelle fois le secteur de la pharmacie (-0,72%) a été impacté par les déboires sur Teva. Le secteur des services a souffert de la probable conversion de la dette de Thomas Cook (-25%) en action tout en conservant le soutien de son actionnaire principal (Fosun). Au titre des secteurs ayant surperformés, les télécommunications réalisent une performance mensuelle de + 1,18% grâce à Telecom Italia, Windtre et Matterhorn. Le secteur des Métaux et Mines (+1,04%) a été tiré par les bons résultats d'Orano tandis que le secteur de l'alimentation (+0,74%) a profité des bons résultats sur Picard. Enfin la publication des résultats de Casino malgré la suppression du dividende à Rallye jusqu'en 2020 et une volonté d'accélérer la réduction de la dette en France, n'a pas réussi à rassurer les investisseurs et demeure toujours une des valeurs les plus vendues tant en action qu'en crédit. Avec le plongeon des taux souverains tant Européens qu'Américains, les obligations dont la durée est supérieure à 5 ont enregistré une performance de 0,8 %.

Le marché primaire a connu un énorme regain d'intérêt profitant d'une demande très forte des investisseurs. Ainsi, 7,4 milliards d'euros de nouvelles émissions sont venues enrichir le gisement High Yield Européen. La réapparition des primo émetteurs tel que House of Finance (entreprise de recrutement), Vivion (immobilier), Walnut (produits de Beauté), Victoria (Parquet), Trivium (spinoff d'Ardagh) a permis de re-tester l'appétit des investisseurs sur ce segment. Toutes ces nouvelles émissions ont été bien accueillies. Le marché primaire a été soutenu par l'afflux massif d'entrées sur la classe d'actifs en Europe (+6,4 mds \$), les investisseurs étant la recherche de rendement face à des taux souverains européens sur des taux de plus en plus négatifs. Du côté US, les fonds HY ont enregistré des entrées moindres avec +3,7 mds \$. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 14 Mds\$ en Europe et à 16 Mds\$ aux US.

Comme distillée lors de son intervention à Sintra, Mario Draghi a pris soin de ne pas laisser de doute sur la volonté de la Banque centrale Européenne d'accomplir son mandat sur le retour de l'inflation autour de 2%. Ainsi, le BCE a changé sa communication en soulignant (1) que les taux directeurs pourraient être plus bas qu'actuellement, (2) qu'une reprise des achats d'actifs était possible, (3) que des mesures permettant de limiter l'impact des taux négatifs sur les banques (ie tiering) étaient à l'étude. Mario Draghi confirme ainsi les inquiétudes exprimées par le marché depuis quelques temps sur les perspectives de croissance et d'inflation. Le discours de J.Powell le mois prochain devrait être dans la même veine que celui de Mr Draghi et nous devrions nous attendre à une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis. Toutes ces décisions mettent les taux souverains sous une énorme pression négative, le corolaire étant la recherche de rendement de la part des investisseurs et plus particulièrement sur le segment High Yield.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérard(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 •

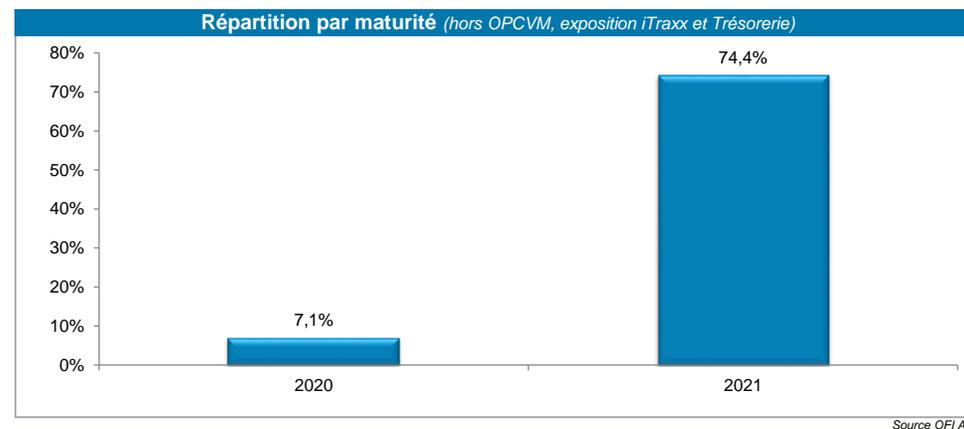
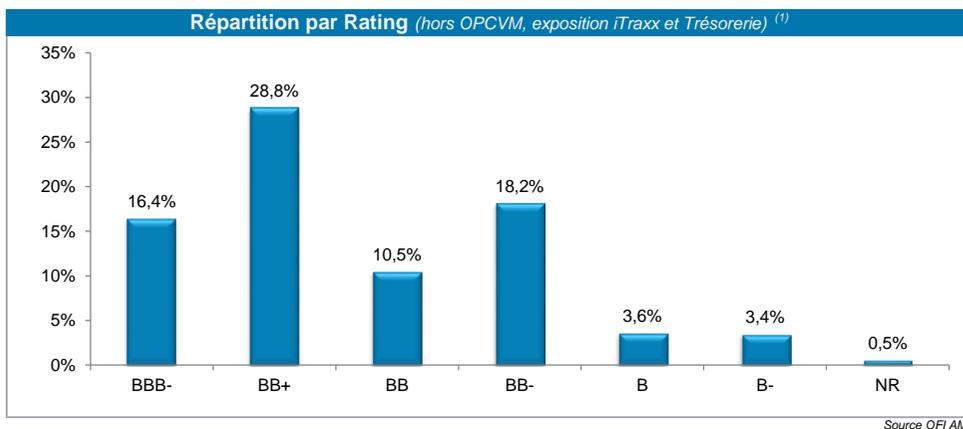
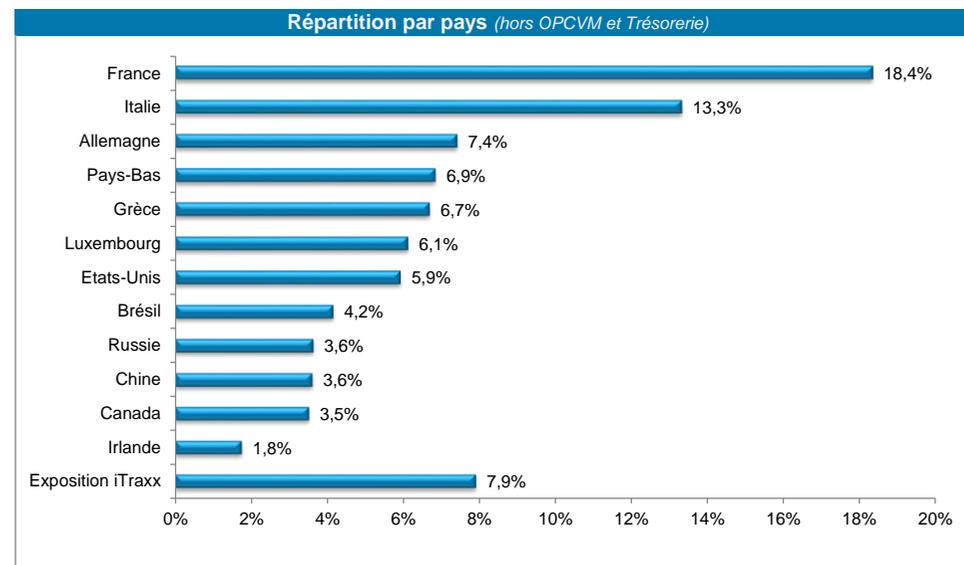
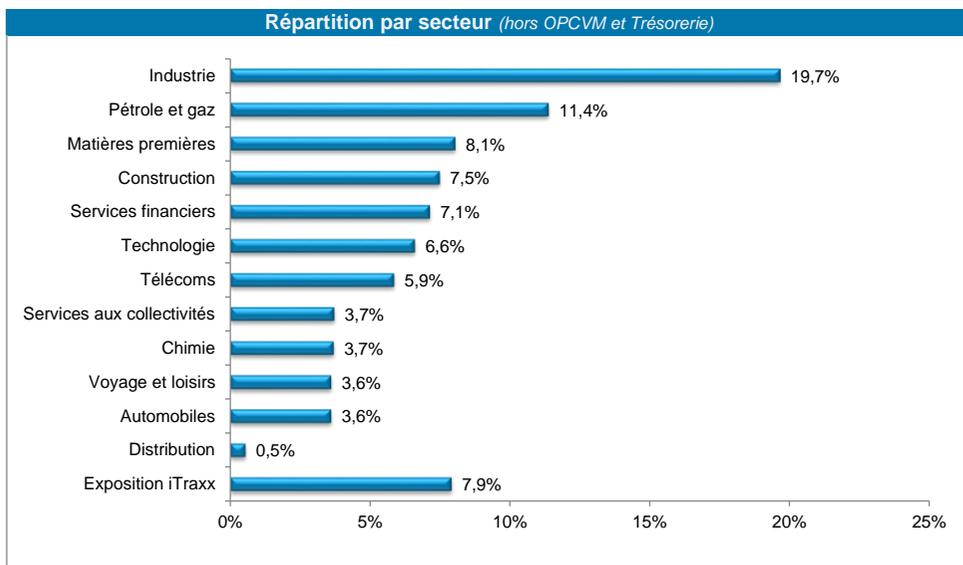
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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



OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 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 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