

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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 26/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	1 027,08
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	110,05
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	127,23
Nombre d'émetteurs :	31
Taux d'investissement :	104,89%

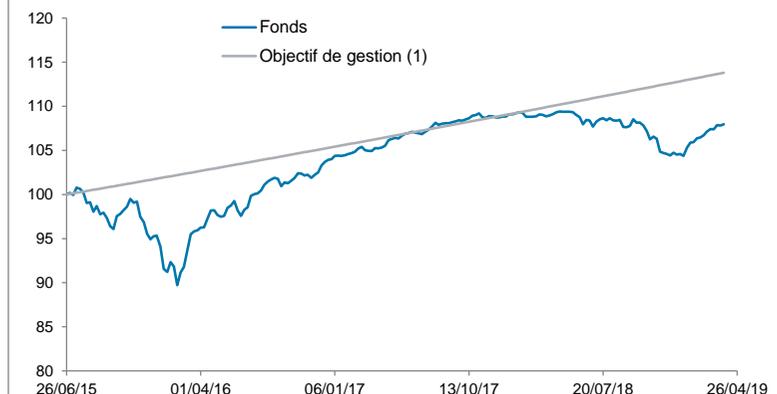
Caractéristiques du fonds

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
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



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois

	0,25%	Fonds
	0,26%	Objectif de gestion (1)

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

	3,48%	Fonds
	1,13%	Objectif de gestion (1)

Source : Europerformance

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.
Valeur	8,23%	4,09%	-	-	10,20%	2,51%	-1,06%	2,91%	3,48%	1,82%	1,85%	2,15%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	14,11%	-	-	-	10,84%	-	3,50%	-	1,13%	-	2,00%	1,17%

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%	0,01%	-3,92%	3,50%
2019	1,30%	1,12%	0,76%	0,25%									3,48%	1,13%

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 - avril 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	3,83%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
NEXANS 3.250 2021_05	3,66%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,63%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
CASINO 5.976 2021_05	3,54%	France	5,976%	26/05/2021	BB-
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,45%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,42%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,41%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
ORANO 3.500 2021_03	3,41%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
VOLVO CAR 3.250 2021_05	3,38%	Chine	3,250%	18/05/2021	BB+
CONSTELLIUM 4.625 2021_05	3,37%	Pays-Bas	4,625%	15/05/2021	B-
TOTAL	35,09%				

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.
2,91%	-0,24	-1,55	50,00%	-4,59%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux (3)
1,84 ans	166,90	BB+	1,93%	1,74%	1,47

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

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

OFI High Yield 2020 réalise une performance de +0,25%. Les principaux moteurs de performances sont : Salini (+9bp), Titan (+5 bp), Ingenico(+5bp), Xover (+5bp), Rallye (-16bp), Orano (-1bp) et Casino (-1bp). A la fin du mois de mars, le rendement au pire du fonds affiche 1,74%, un taux d'investissement à 105%, un rating moyen pondéré de BB+ et une sensibilité de 1,47. Aucun mouvement n'a été réalisé sur l'actif du fonds.

Au mois de mars, la performance des BBs affiche +1,2%, contre +1,62% pour les Bs, +1,69% pour les CCCs et +1,42% pour les obligations hybrides. Le spread du marché High Yield (HEAE) s'est à nouveau resserré de 21 bp avec un resserrement de 21 bp sur les BBs, de 15 bp sur les Bs et de 52 bp sur les CCCs. La performance de l'indice synthétique (+1,3%) est en ligne avec celle des indices cash. Dans un contexte de taux d'intérêts gouvernementaux jugés par les intervenants bas pour de longs mois, la recherche de rendement s'est effectuée par une poursuite pour la préférence aux obligations à sensibilité élevée. Ainsi les obligations dont la sensibilité taux est supérieure à 5 progressent de +2,38% contre 1,17% pour le reste. Coté émetteurs quelques dossiers stressés ont alimenté le marché : 1) la restructuration de la dette de Nyrstar (+23% sur la dette) après son rachat par son actionnaire Trafigra, 2) les résultats plus mauvais qu'attendus sur Intralot (-7%), 3) l'annonce du décalage de la publication des résultats sur Atalian (-7%), 4) l'imbroglie autour de l'Opa de Letter One sur Dia (-10%) , 5) la réussite de la renégociation d'un financement sécurisé sur les actifs pour Adient (+14%), 6) l'octroi d'un financement senior de 100M€ pour Servion (0%), 7) la publication de résultats meilleurs qu'anticipés sur Paprec (+14%) ou Antolin (+15%).

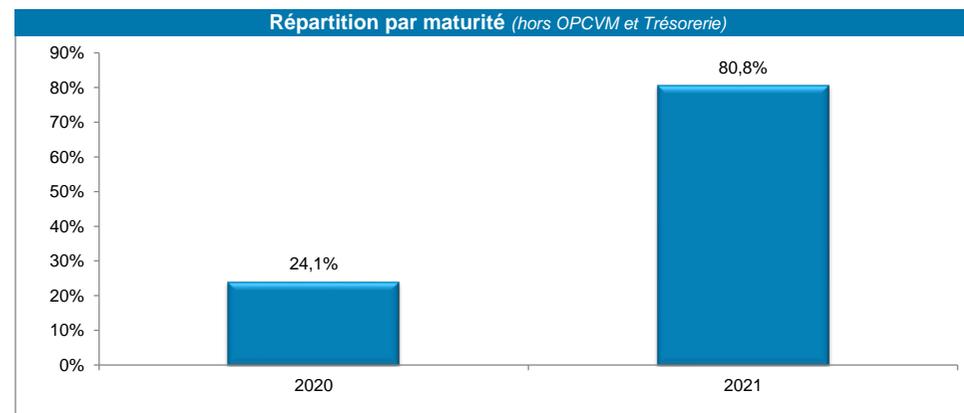
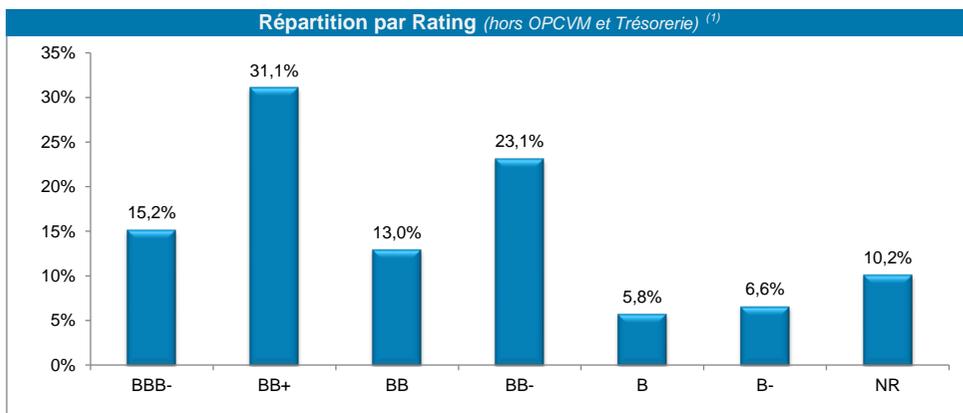
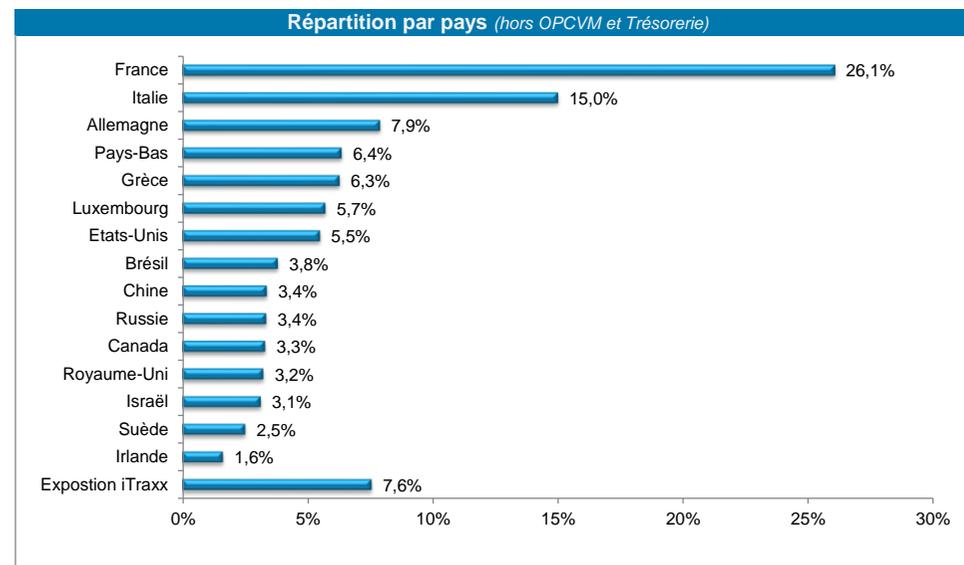
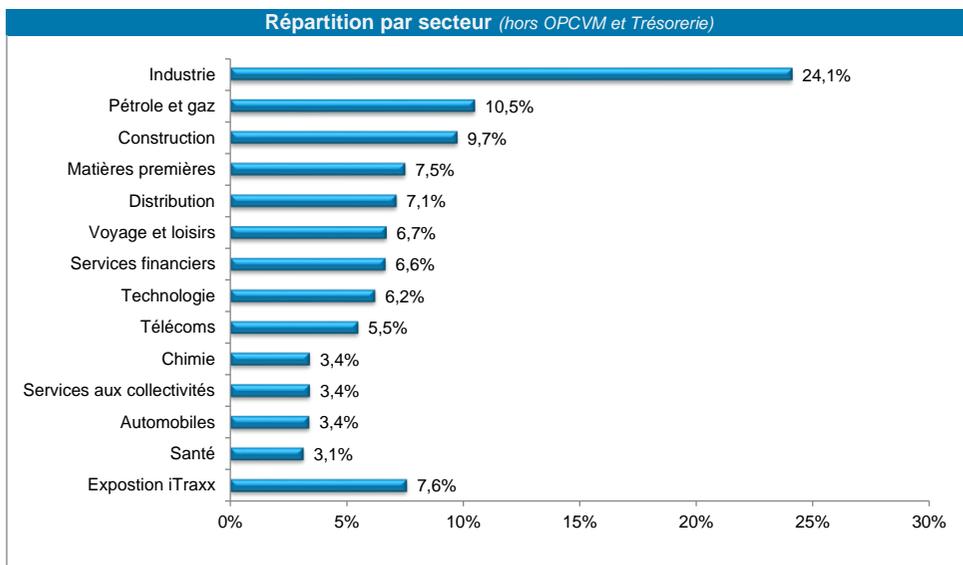
Le marché primaire donne des signes de reprises avec environ 7 milliards de nouvelles émissions placées sur le mois d'avril. L'immense majorité de la destination de ces nouvelles émissions est utilisée pour financer le rappel par l'émetteur (call) d'obligations existantes (Fnac, Europcar, TelecomItalia, Ineos, Loxam) ou pour un refinancement simple bancaire (Dometic, Sgl Carbon, Elis). Notons la survenance d'une opération jugée plus agressive par la distribution d'un dividende aux actionnaires par l'émetteur Eircom (télécommunication irlandaise). Du côté de la demande, les entrées dans les fonds européens continuent avec +2 milliards, portant les « inflows » depuis le début de l'année à 7,8 milliards \$, à comparer aux 50 milliards de rachats sur l'année 2018.

Coté US, le marché high yield progresse de 1,39%. Par rating, la performance des BB ressort à +1,08%, les Bs +1,51% et les CCCs 2,2%. Les entrées de capitaux affichent +2,9 milliards\$, portant les souscriptions à 14,8 milliards en 2019 vs des sorties de 23 milliards\$ en 2018.

Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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