

OFI High Yield 2018

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2018



OFI High Yield 2018 est investi essentiellement en obligations d'entreprises libellées en euro, émises par des entreprises privées de pays membres de l'OCDE (20 % max. hors OCDE). La part d'obligations émises en devises autres qu'Euro est systématiquement couverte. Composé d'obligations à haut rendement (40 à 70 titres), le portefeuille est largement diversifié que ce soit en termes sectoriels ou géographiques. L'objectif du fonds est d'obtenir un rendement moyen annualisé supérieur à 4,5 % 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.

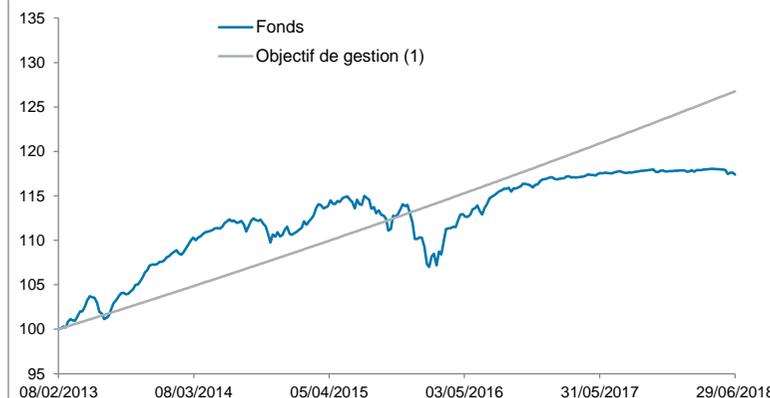
Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	100,27
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	101,82
Nombre d'émetteurs :	19
Taux d'investissement :	82,0%

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 ⁽¹⁾ :	4,5% 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 :	08/02/2013
Horizon de placement :	31/12/2018
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 :	Néant
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 2018	17,38%	2,82%	15,87%	2,80%	2,47%	2,99%	-0,13%	0,62%	-0,34%	0,74%	-0,34%	-0,50%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	26,77%	-	24,65%	-	14,17%	-	4,50%	-	2,22%	-	2,22%	1,12%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2013		0,30%*	0,66%	1,57%	0,42%	-1,63%	1,93%	0,72%	1,02%	1,98%	0,42%	0,59%	8,22%	3,96%
2014	0,14%	1,51%	0,38%	0,57%	0,42%	0,57%	0,01%	0,27%	-0,52%	-1,32%	0,73%	-0,37%	2,37%	4,50%
2015	0,86%	1,69%	0,05%	0,64%	0,44%	-0,31%	0,00%	-1,02%	-2,01%	2,15%	-0,42%	-2,42%	-0,46%	4,50%
2016	-1,88%	0,21%	2,74%	1,38%	0,47%	-0,51%	1,92%	0,64%	0,04%	0,45%	-0,12%	0,64%	6,06%	4,50%
2017	-0,09%	0,25%	-0,04%	0,26%	0,04%	0,06%	0,22%	-0,14%	0,16%	0,10%	-0,10%	-0,03%	0,70%	4,50%
2018	0,07%	0,02%	0,07%	0,05%	-0,05%	-0,50%							-0,34%	2,22%

* Performance du 08/02/2013 au 28/02/2013

Source : Europerformance

(1) Objectif de gestion : Performance de 4,5% nette de frais de gestion annualisée sur la durée de placement recommandée, soit à l'échéance le 31/12/2018

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



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
THYSSENKRUPP 4.000 2018_08	6,44%	Allemagne	4,000%	27/08/2018	BB
ZF NA CAPITAL 2.250 2019_04	6,23%	Allemagne	2,250%	26/04/2019	BBB-
PEUGEOT 6.500 2019_01	5,15%	France	6,500%	18/01/2019	BB+
RALLYE 4.250 2019_03	4,84%	France	4,250%	11/03/2019	NR
GAZPROM 3.700 2018_07	4,81%	Russie	3,700%	25/07/2018	BBB-
TESCO 3.375 2018_11	4,57%	Royaume-Uni	3,375%	02/11/2018	BB+
K+S 3.125 2018_12	4,56%	Allemagne	3,125%	06/12/2018	BB
ARCELOR MITTAL 3.000 2019_03	4,55%	Luxembourg	3,000%	25/03/2019	BB-
FIAT FIN AND TRADE 7.375 2018_07	4,21%	Italie	7,375%	09/07/2018	BB
CASINO 5.731 2018_11	4,15%	France	5,731%	12/11/2018	BB-
TOTAL	49,50%				

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	Fréquence de Gain	Perte Max.
0,62%	0,38	-7,33	63,46%	-0,55%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux (3)
0,45 ans	118,00	BB+	0,98%	0,36

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PEMEX 3.750 2019_03	Achat	2,54%

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

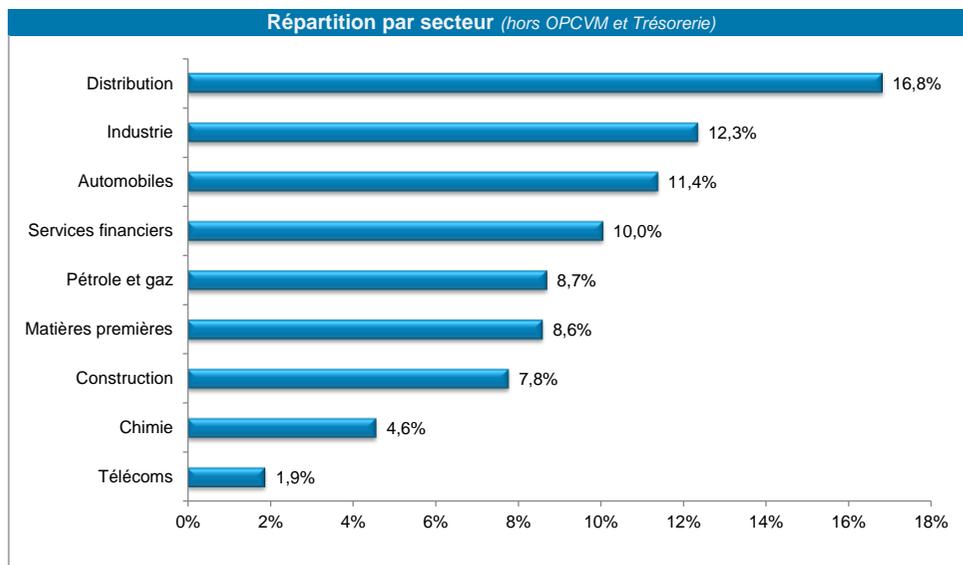
La valeur liquidative d' OFI Yield 2018 recule de -0,50%. La totalité de cette baisse provient de la pression sur l'émetteur Rallye, dans le sillage de l'abaissement du cours de l'action de Casino anticipée par les analystes. Rappelons que (1) Rallye est la holding de contrôle, dont le seul actif est la détention d'actions Casino et (2) que Rallye dispose de 1,4 milliard d'euros de prêts bancaires non tirés et confirmés pouvant servir à rembourser de la dette obligataire.

Le mois de juin a été marqué par un retour de l'aversion au risque induit (1) par la résurgence d'une crise de confiance en Europe suite à la constitution du nouveau gouvernement italien, (2) par le ton belliqueux de Trump sur les échanges commerciaux mondiaux, et (3) par une coalition gouvernementale allemande chancelante mettant en balance la politique migratoire de Mme Merkel. Dans ce contexte, la BCE a fait preuve d'un ton très accommodant lors de sa conférence de presse tout en annonçant le fin de sa politique de quantitative easing.

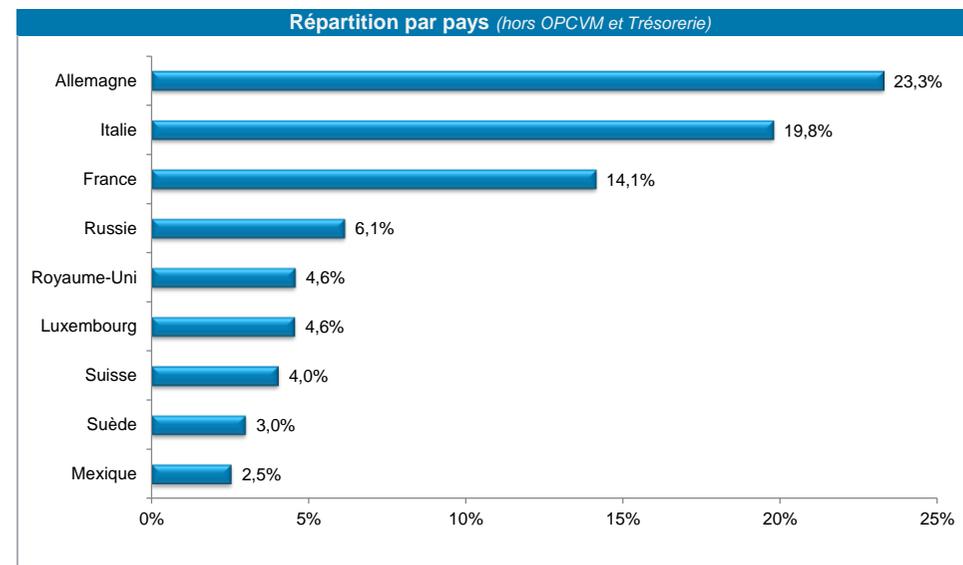
Après une tentative de rebond sur les premiers jours de juin, le marché high yield européen hors financières s'écarte au final de 22 bps et affiche un rendement au pire de 3,70% et un spread de 402 bps. Notons (1) que ce niveau de spread correspond au niveau moyen des spreads prévalant avant le début du QE corporate de la BCE et (2) que pour la première fois depuis mi 2013 le spread du marché High Yield Européen traite plus large que son équivalent américain. Par rating, les obligations BBs reculent de -0,57%, les Bs de -0,46%, les CCCs de -0,13% + 0,56% et les hybrides de 1,09%. L'indice synthétique de crédit (xover) surperforme amplement le cash avec -0,29%. Par secteurs, les sous-performeurs sont le transport (-2,53%) avec l'augmentation du prix du pétrole, les télécommunications (-0,97%) et l'auto (-0,90%) demeurant dans l'œil du cyclone de la politique commerciale agressive américaine. A contrario les secteurs éloignés ou profitants de ces deux facteurs surperforment le marché : l'industrie de base (-0,11%), les biens de consommations (-0,06%) et l'énergie (-0,06%).

Dans le sillage d'un marché plus faible, le primaire a été plutôt frileux : 5,9 milliards d'Euros de nouvelles émissions et 0,8 milliard d'Euros d'émissions d'entreprises européennes en dollars. Un certain nombre de nouvelles émissions a été annulé pendant le processus de marketing, les émetteurs n'étant pas prêts à laisser leur coût d'emprunt devenir plus onéreux. Le volume des émissions demeure en retrait de -17% par rapport à l'année 2017. Coté demande, le mois de juin s'inscrit de manière similaire aux derniers mois avec des sorties pour 4,3 milliards de dollars, montant toutefois inférieur à ceux enregistrés en mars (-5,9 Mds\$) et en février (-11,4 Mds\$). Aux Etats-Unis, un peu plus de 2,5 milliards est sorti des fonds communs de placement. Depuis le début de l'année, l'Europe enregistre 32 milliards de dollars de décollecte à comparer à 11 milliards de sorties aux US. Ces sorties de capitaux sont à mettre en perspective avec celles observées en 2011 lors de la crise souveraine européenne où 6,2 milliards de dollars étaient sortis des fonds européens contre des entrées pour 14 milliards aux US.

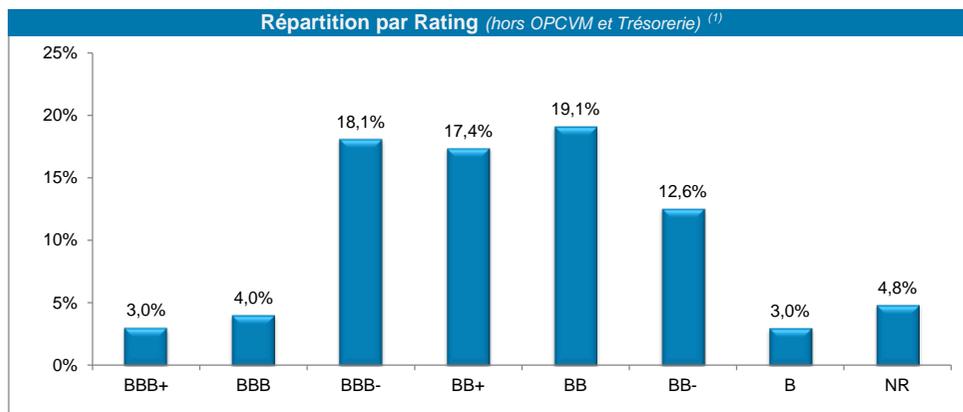
Maud BERT - Boubakar KABORE - Gérant(s)



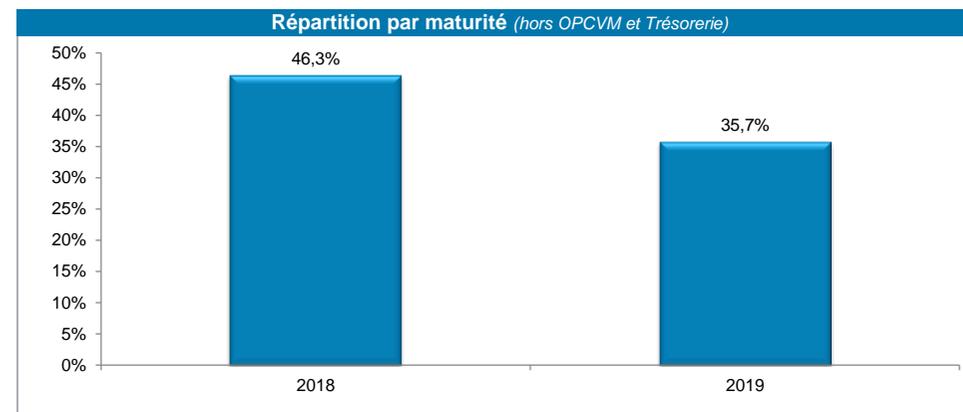
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM



Source OFI AM



Source OFI AM

(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