

OFI HIGH YIELD 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 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 28/06/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	99,39
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	140,81
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	189,85
Nombre d'émetteurs :	79
Taux d'investissement :	88,50%

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⁾ :	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 31/05/2019 * : 31 420 017



*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

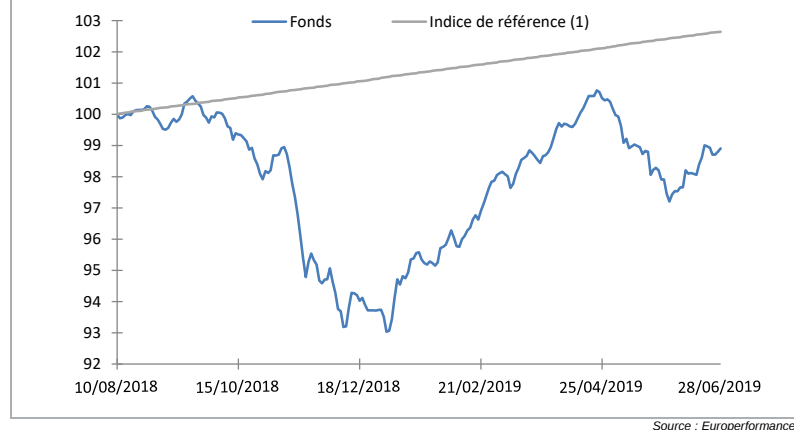
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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



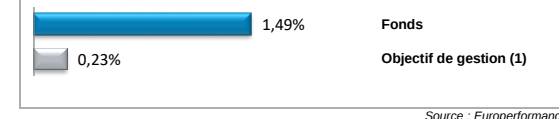
Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



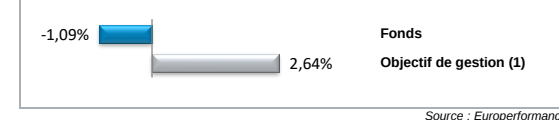
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis réorientation de gestion



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	-1,09%	5,50%	-	-	-	-	-	-	5,51%	4,76%	5,51%	-0,05%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	2,64%	-	-	-	-	-	-	-	1,46%	-	1,46%	0,74%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								0,05%	-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%							5,51%	1,46%

Source : Europerformance

* Performance du 13/08/2018 au 31/08/2018

OFI HIGH YIELD 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,59%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,55%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,45%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,44%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,43%	France	4,000%	01/10/2023	B
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,37%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,36%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
MAXEDA DIY 6.125 2022_07	1,35%	Pays-Bas	6,125%	15/07/2022	B-
ORANO 3.125 2023_03	1,35%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
SELECTA GROUP BV 5.875 2024_02	1,34%	Suisse	5,875%	01/02/2024	B
TOTAL	14,24%				

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.
-	-	-	-	-

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
4,23 ans	319,94	B+	3,98%	1,67

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			CASINO 4.498 2024_03	1,23%	Vente
			TAKKO LUX 5.375 2023_11	1,12%	Vente
			TEREOS FIN GROUP 4.125 2023_06	1,08%	Vente
			LECTA 6.500 2023_08	0,93%	Vente
			HEMA BONDCO I EUR3M+625 2022_07	0,88%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +1,49% en juin. Le fonds a bénéficié du fort rebond général de la classe d'actif. Dans ce rebond, le fonds a notamment bénéficié de la bonne performance de Vallourec (+10bp), qui continue de bénéficier d'un environnement plus favorable depuis la publication de deux bons trimestres de résultats en février et mai derniers. Edreams (+9bp) et Adient (+8bp) ont également soutenu la performance du portefeuille. En contrepartie, le fonds a de nouveau souffert de son exposition Rallye (-13bp) et Servion (-4bp). Depuis le début d'année, la performance ressort à +5,51%, pour un rendement courant à maturité de 4% et une durée à 1,67.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la tendance du début d'année, et se présente comme suit : (i) les BBs (+2,4%) ont de nouveau largement surperformé les Bs (+1,8%) profitant toujours de l'aversion pour le risque et de la multiplication des risques spécifiques, alors que Naviera s'est ajouté à la liste des noms en forte baisse après des résultats décevants ; (ii) les hybrides corporates (+3,5%) affichent ce mois-ci encore la meilleure performance mensuelle parmi les classes d'actifs, soutenues par la forte performance des marchés actions. La performance a été plutôt homogène par secteur, avec une légère surperformance des Services (+3%), Telecom (+2,9%) et Industries de base (+2,6%), alors que le Transport (+0,8%), la Technologie (+1%), et la Distribution (+1,2%) ont sous-performé. Par pays, le Portugal (+3,3%, impact EDP), Israël (+3,2%, rebond de Teva), et l'Espagne (+3,1%, obligations perpétuelles Telefonica, Gas Natural et Repsol) ont contribué à la hausse sur la période.

Le marché primaire a été peu dynamique en juin (~2,5 Mds€) avec principalement (i) les opérations de désintermédiation de Spie (600M€) et IGT (750M€), remplaçant respectivement de la dette bancaire 2021 et 2023 par des obligations 2026, (ii) les tap d'obligations existantes Progroup (150M€) et United Group (200M€), et (iii) un primo-émetteur, Doc Generici, société pharmaceutique italienne (470M€). Du côté de la demande, les fonds HY en Euros ont connu des entrées modérées (+1,1Mds\$), alors que les souscriptions ont été nettement plus fortes en USD (+3,9Mds\$). Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 7,6Mds\$ en Europe et à 13,5Mds\$ aux US.

L'intervention de Mario Draghi à Sintra, puis celle de Jerome Powell à l'issue du comité monétaire de la FED de juin, ont laissé peu de doutes quant à la volonté des deux Banques Centrales de soutenir les marchés dans un contexte où les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques s'intensifient. Les deux discours accommodants ont eu un effet très fort sur les marchés de taux, du fait d'anticipation de baisses de taux sur les deux marchés et du retour de mesures non conventionnelles en Europe.

Dans un contexte d'illiquidité forte dans le marché et de faible soutien pour les noms distressed, nous avons cédé plusieurs positions du fonds au cours du mois : Casino, Tereos, Lecta, Hema, Intralot, Takko, et Thomas Cook. Ces noms sont tous très endettés, dans des secteurs difficiles, avec des résultats récents en détérioration, et une dépendance croissante à la dette bancaire qui rend leur refinancement dépendant d'informations et de décisions non publiques que nous ne maîtrisons pas. Dans le contexte de marché actuel, nous préférons protéger le portefeuille à court terme, et réinvestirons progressivement au cours des prochaines semaines, en fonction d'opportunités sélectionnées drastiquement.

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

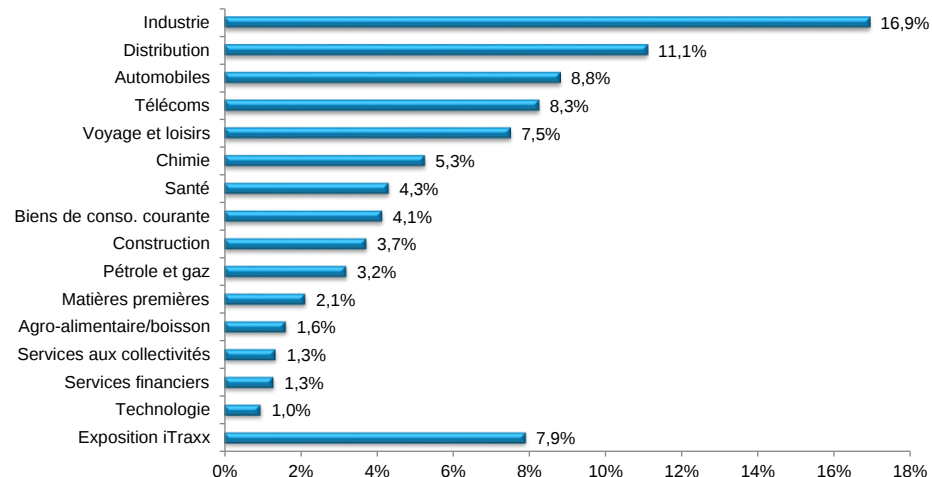


OFI HIGH YIELD 2023 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2019

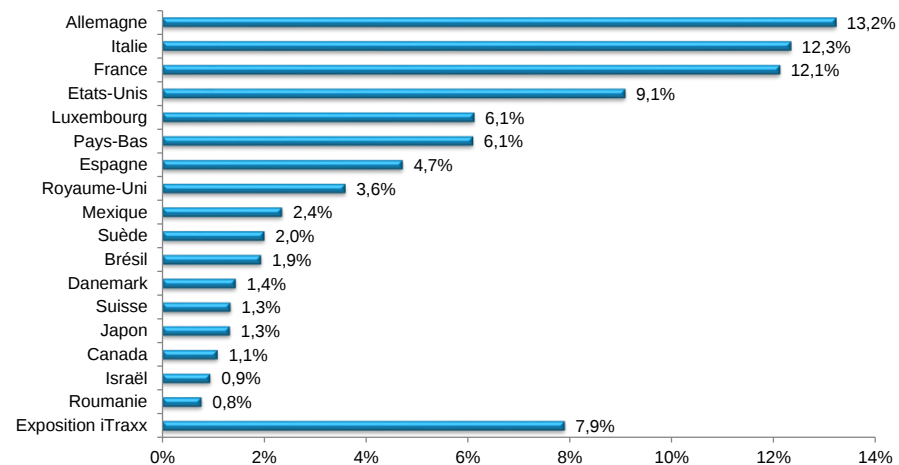


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



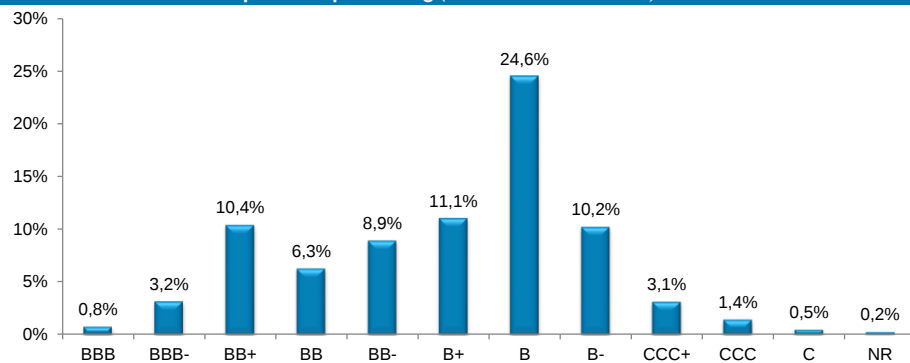
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



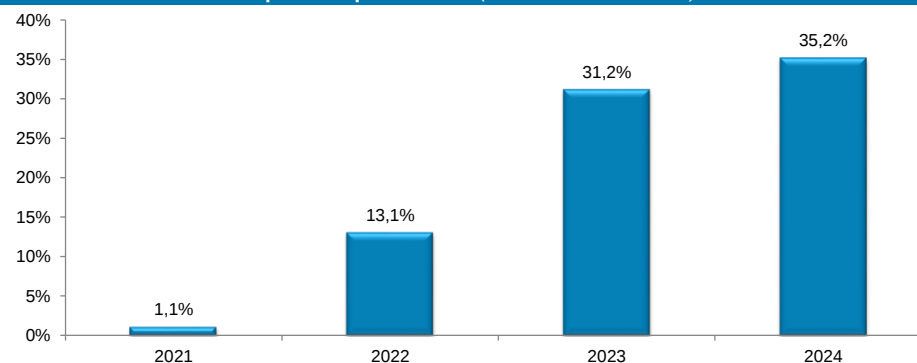
Source : OFI AM

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 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

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

