

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 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.

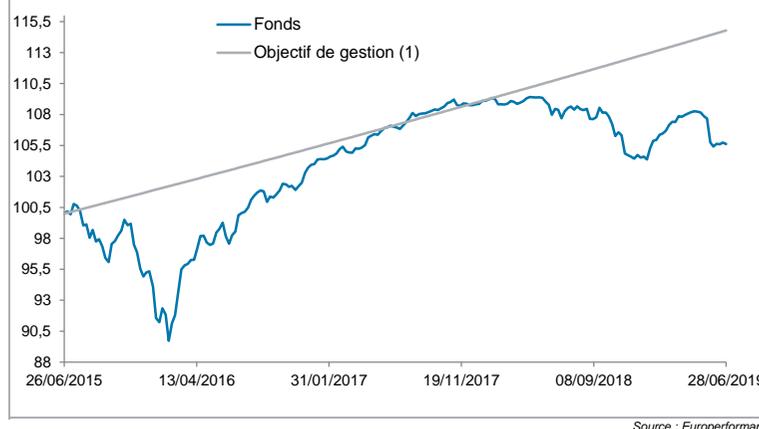
Chiffres clés au 28/06/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	977,69
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	104,76
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	119,61
Nombre d'émetteurs :	26
Taux d'investissement :	89,24%

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
Pincipaux 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	5,61%	4,11%	-	-	8,24%	2,54%	-1,93%	3,26%	0,98%	3,37%	0,98%	-2,17%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	14,78%	-	-	-	10,91%	-	3,50%	-	1,70%	-	1,70%	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%							0,98%	1,70%

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 - juin 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	4,06%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,79%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,78%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,64%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
ORANO 3.500 2021_03	3,64%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,62%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
GAZPROM 3.600 2021_02	3,56%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB-
VOLVO CAR 3.250 2021_05	3,54%	Chine	3,250%	18/05/2021	BB+
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,53%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
TITAN GLOBAL FIN 3.500 2021_06	3,53%	Grèce	3,500%	17/06/2021	BB+
TOTAL	36,68%				

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.
3,26%	-0,49	-1,65	50,00%	-3,95%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux
1,74 ans	47,38	BB	1,89%	1,72%	1,15

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			CMA CGM 7.750 2021_01	3,21%	Vente
			CASINO 5.976 2021_05	1,64%	Vente
			TEVA PHARMACEUTICAL 0.375 2020_07	3,25%	1,65%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +0,18% 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 Bombardier (+6bp), qui a annoncé céder son activité d'avions régionaux à Mitsubishi. Le fonds a également bénéficié de la bonne performance de Saipem (+5bp), Neopost (+4bp) ou Titan (+4bp). En contrepartie, le fonds a de nouveau souffert ce mois-ci de son exposition à Rallye (-32bp), dont les obligations ont continué à baisser à la suite de l'entrée du Groupe en procédure de sauvegarde. Depuis le début d'année, la performance ressort à +0,98%, pour un rendement courant à maturité de 1,89% et une duration à 1,15.

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) et 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 EUR ont connu des entrées modérées (+1,1Md\$), 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, CMA CGM et Teva. Dans une stratégie de protection du portefeuille, nous considérons que le couple rendement/risque ne reflète pas le fort risque de refinancement, et donc de liquidité, sur ces noms.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(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 •

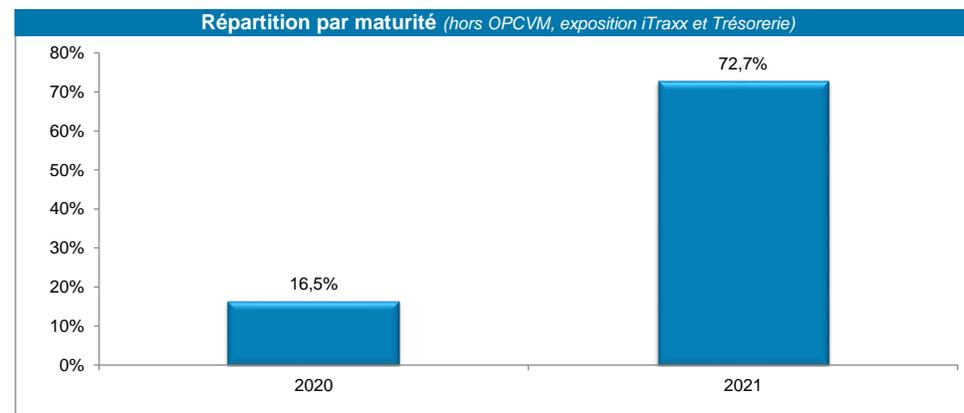
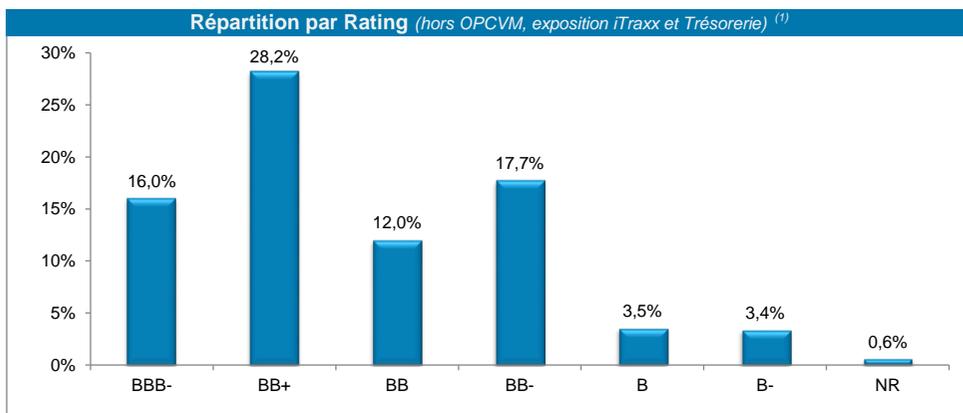
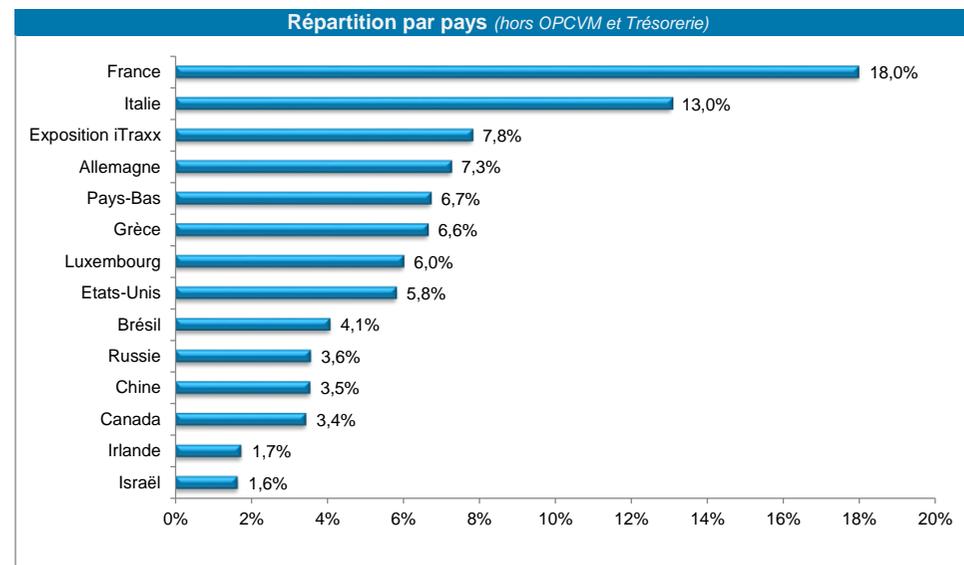
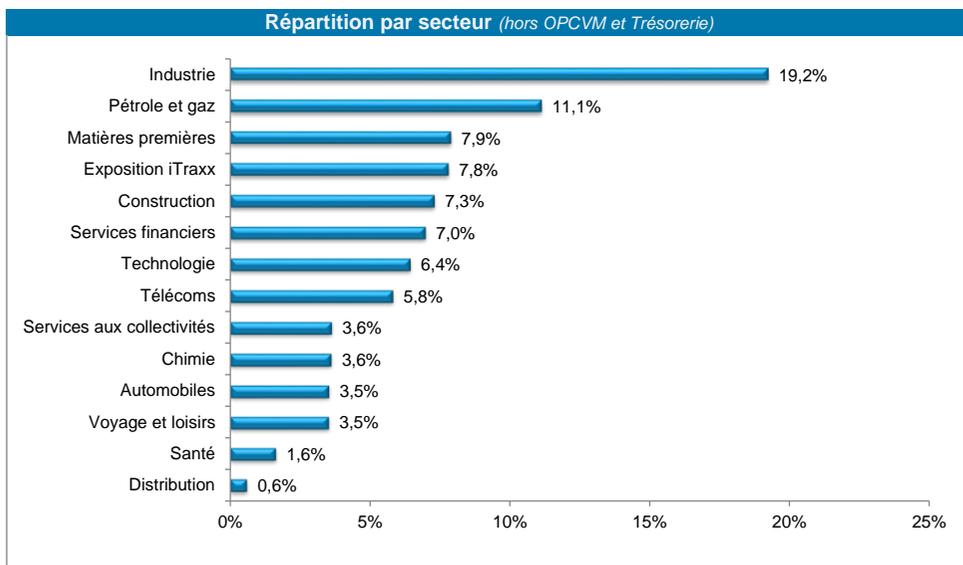
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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 - juin 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 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