

# OFI HIGH YIELD 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2018



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 29/06/2018

|                                                   |          |
|---------------------------------------------------|----------|
| Valeur Liquidative (en euros) :                   | 1 021,97 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) :      | 109,50   |
| Actif net Total des Parts (en millions d'euros) : | 127,71   |
| Nombre d'émetteurs :                              | 32       |
| Taux d'investissement :                           | 99,9%    |

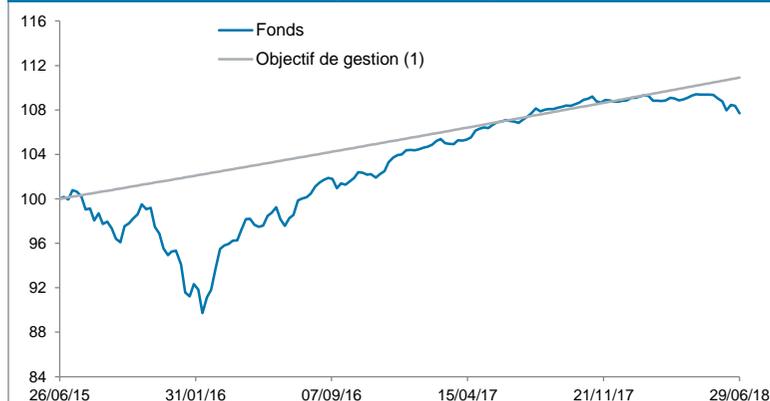
## Caractéristiques du fonds

|                                      |                                                         |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Code ISIN :                          | FR0012799765                                            |
| Ticker :                             | OFH20CD FP                                              |
| Classification AMF :                 | Obligations et autres titres de créances internationaux |
| Classification Europerformance :     | Obligations Haut Rendement                              |
| Objectif de gestion <sup>(1)</sup> : | 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



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 2020                | 7,69%           | 4,36%  | -               | -      | 7,69%           | 4,36%  | 0,70%         | 1,61%  | -1,06%     | 1,85%  | -1,06% | -1,16% |
| Objectif de gestion <sup>(1)</sup> | 10,91%          | -      | -               | -      | 10,91%          | -      | 3,50%         | -      | 1,73%      | -      | 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% |         |        |        |       |        |        | -1,06% | 1,73%    |

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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI HIGH YIELD 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2018



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé                                | Poids         | Pays       | Coupon | Maturité   | Rating (1) |
|----------------------------------------|---------------|------------|--------|------------|------------|
| TEVA PHARMACEUTICAL 0.375 2020_07      | 3,83%         | Israël     | 0,375% | 25/07/2020 | BB         |
| OTE 3.500 2020_07                      | 3,77%         | Grèce      | 3,500% | 09/07/2020 | B+         |
| TEREOS FIN GROUP 4.250 2020_03         | 3,76%         | France     | 4,250% | 04/03/2020 | BB-        |
| NYRSTAR NETHERLANDS HLDG 8.500 2019_09 | 3,60%         | Pays-Bas   | 8,500% | 15/09/2019 | B-         |
| NEXANS 3.250 2021_05                   | 3,54%         | France     | 3,250% | 26/05/2021 | BB+        |
| LEONARDO 4.500 2021_01                 | 3,46%         | Italie     | 4,500% | 19/01/2021 | BBB-       |
| FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03       | 3,45%         | Italie     | 4,750% | 22/03/2021 | BB         |
| CASINO 5.976 2021_05                   | 3,38%         | France     | 5,976% | 26/05/2021 | BB-        |
| ORANO 3.500 2021_03                    | 3,37%         | France     | 3,500% | 22/03/2021 | BB+        |
| ARCELOR MITTAL 3.000 2021_04           | 3,35%         | Luxembourg | 3,000% | 09/04/2021 | BB-        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>35,51%</b> |            |        |            |            |

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. |
|----------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 1,61%          | 0,66                | -1,70               | 59,62%            | -1,57%     |

Source : Europerformance

## Maturité, Spread et Sensibilité

| Maturité moyenne | Spread moyen | Rating moyen | YTM   | YTW   | Sensibilité Taux (3) |
|------------------|--------------|--------------|-------|-------|----------------------|
| 2,57 ans         | 248,54       | BB-          | 2,79% | 2,61% | 2,06                 |

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements                 |           |         | Ventes / Allègements          |           |         |
|----------------------------------------|-----------|---------|-------------------------------|-----------|---------|
| Libellé                                | Poids M-1 | Poids M | Libellé                       | Poids M-1 | Poids M |
| NEOPOST 2.500 2021_06                  | Achat     | 3,21%   | ZF NA CAPITAL 2.250 2019_04   | 1,18%     | Vente   |
| PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01     | Achat     | 2,97%   | ORANO 4.375 2019_11           | 0,50%     | Vente   |
| BALL 3.500 2020_12                     | 2,11%     | 2,94%   | SAIPEM FIN INTL 3.000 2021_03 | 3,61%     | 3,26%   |
| BMBG BOND FIN 3.000 2021_06            | 1,98%     | 2,77%   | THYSSENKRUPP 2.750 2021_03    | 3,68%     | 3,30%   |
| NYRSTAR NETHERLANDS HLDG 8.500 2019_09 | 3,13%     | 3,60%   | HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04   | 3,44%     | 3,07%   |

Source : OFI AM

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

La valeur liquidative d'OFI High Yield 2020 recule de -1,23%. Quatre-dix pourcents de cette baisse provient de la pression sur les émetteurs Rallye et Casino, 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 reste est attribué à la baisse de la valeur CMACGM, suite à l'augmentation de cours du pétrole et aux menaces de guerre commerciale de la part des Etats-Unis.

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 financiers s'écarte au final de 22 pbs 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% 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 (-5,9mds\$) et en février (-11,4\$). 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)

(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 •

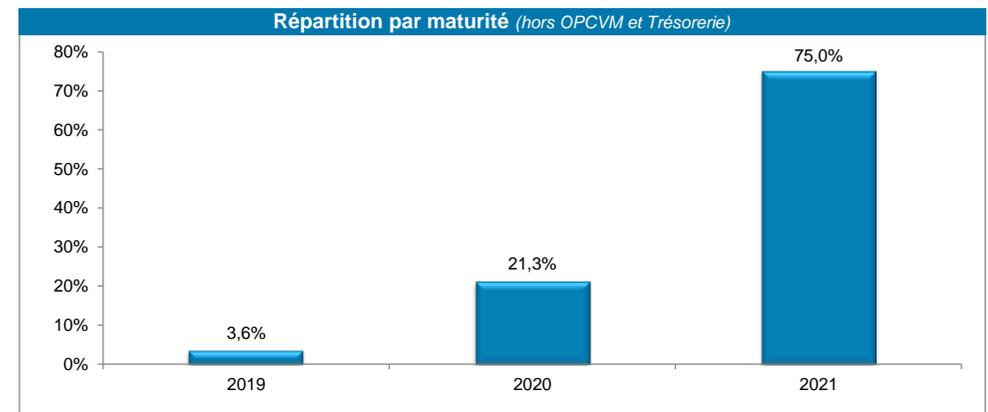
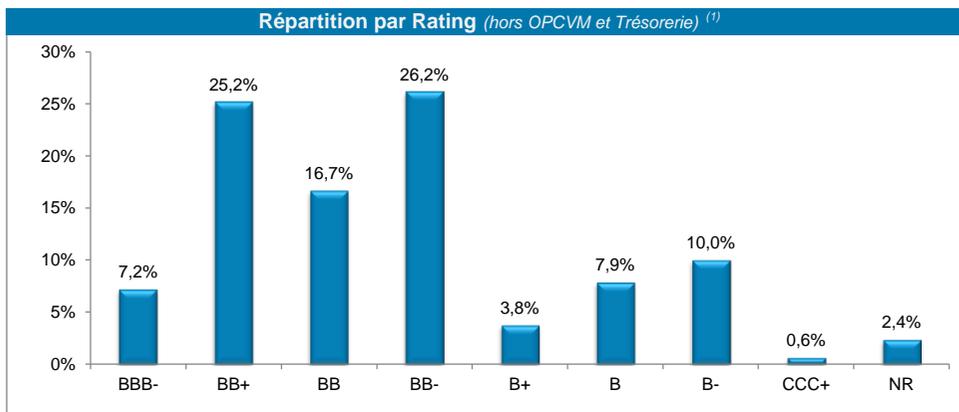
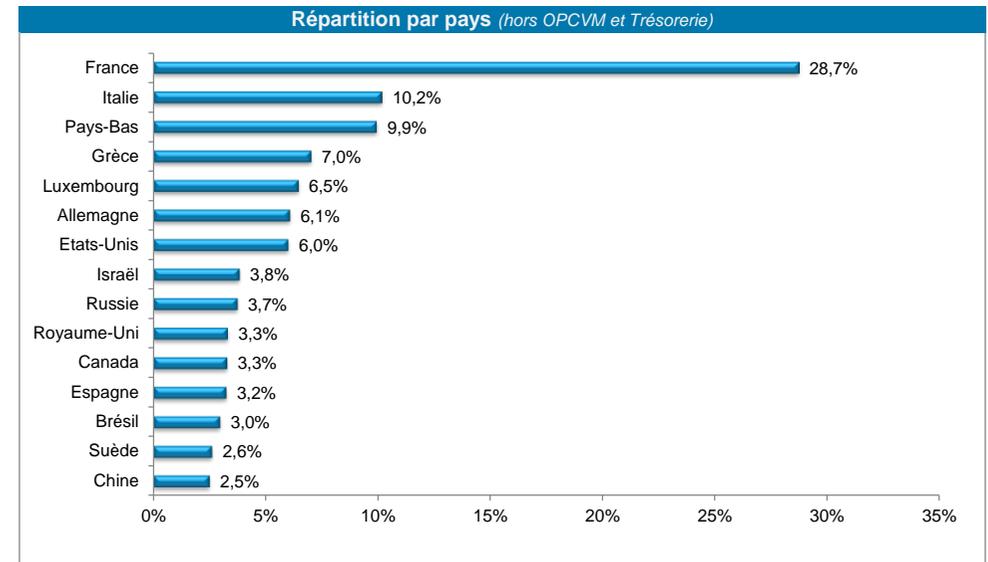
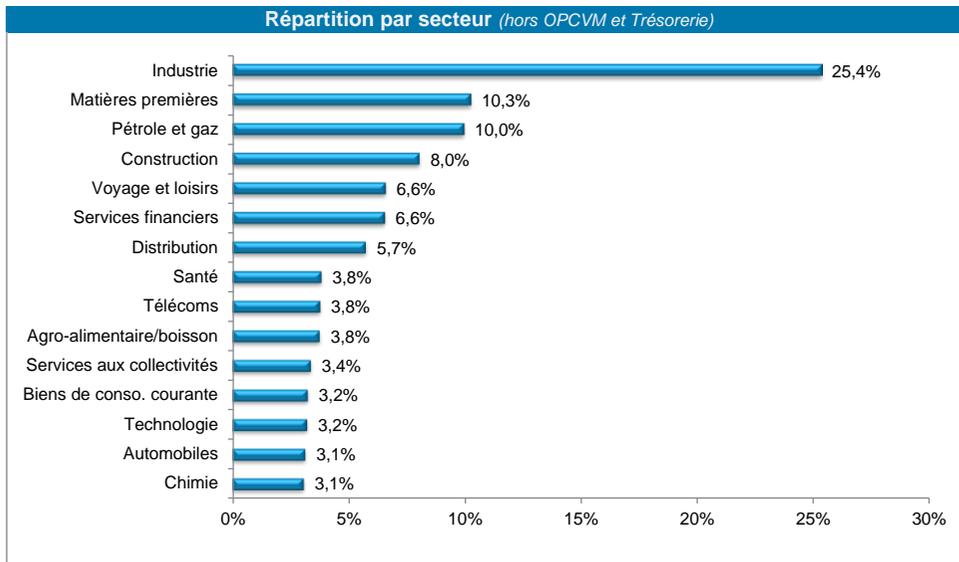
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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



# OFI HIGH YIELD 2020

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2018



(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](mailto:contact@ofi-am.fr)