

OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 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 31/10/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	99,37
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	24,18
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	195,24
Nombre d'émetteurs :	83
Taux d'investissement :	96,13%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011398809
Ticker Bloomberg :	OFH18C 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
Devise :	EUR
Date de réorientation de gestion :	29/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,50%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

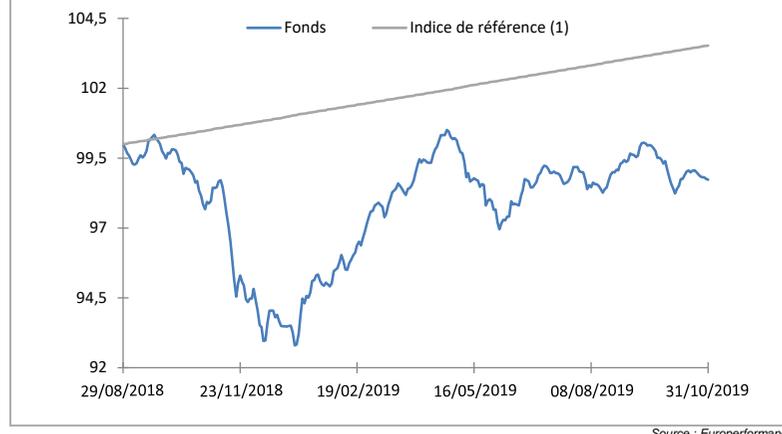
Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 30/08/2019 * : 25 830 523



Source : OFI AM

Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis réorientation de gestion



Source : Europerformance

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 IC	-1,27%	5,08%	-	-	-	-	0,78%	5,20%	5,59%	4,24%	-1,41%	-0,28%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	3,53%	-	-	-	-	-	3,00%	-	2,49%	-	1,50%	0,75%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								-0,32%	-0,20%	-1,53%	-3,56%	-1,03%	-6,50%	1,01%
2019	2,09%	2,26%	1,11%	1,46%	-2,94%	1,49%	0,36%	0,34%	-0,04%	-0,58%			5,59%	2,49%

* Performance du 29/08/2018 au 31/08/2018

Source : Europerformance

*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



OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
MERLIN ENTERTAINMENTS 2.750 2022_03	1,64%	Royaume-Uni	2,750%	15/03/2022	BB
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,62%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,50%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,40%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,39%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	BB+
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,38%	France	4,000%	01/10/2023	B
ORANO 3.125 2023_03	1,34%	France	3,125%	20/03/2023	BB-
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,33%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,31%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
COTY 4.000 2023_04	1,30%	Etats-Unis	4,000%	15/04/2023	BB+
TOTAL	14,21%				

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.
5,20%	0,15	-0,49	50,98%	-5,74%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
3,95 ans	438,99	B+	4,35%	1,79

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TAKKO LUX 5.375 2023_11	Achat	0,99%
SARENS FIN 5.875 2022_02		0,52%
LOXAM 4.250 2024_04		0,81%
EC FIN 2.375 2022_11		0,95%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CMA CGM 6.500 2022_07		1,16%
HORIZON PARENT HOLDINGS 8.250 2022_02		0,85%
ALTICE FRANCE 5.625 2024_05		0,67%
ALTICE LUX 7.250 2022_05		0,28%

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 performance du fonds ressort à -0,58% en octobre. Le taux d'investissement du portefeuille ressort à 96,13% pour un rendement au pire à 3,24 % et une sensibilité à 1,79. Le fonds a été impacté négativement par Casino (-6 bp), Vallourec (-6bp), La Financière Atalian (-5bp), Douglas (-5bp). A contrario, le fonds a profité de son exposition à Almagro (+6bp), Jaguar (+5bp), Pemex (+1bp) et Eggroup (+1bp). Sur le mois, nous avons augmenté notre taux d'investissement en déployant une partie du cash sur de nouvelles émissions primaires telles que Ziggo, Fosun et ou/en renforçant nos expositions à Eg group, Loxam ou Sarens. L'intégralité de l'exposition à CMA a été sortie et une position additionnelle de Xover a été initiée.

A la fin du mois d'octobre, le rendement au pire du marché high européen hors financière affiche 3,36%, reflétant un écartement global des spreads de 20 bps portant le spread moyen du marché à 392bp. La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la même veine du début d'année avec le début de la publication des résultats impliquant son lot de risques idiosyncratiques, avec une nouvelle fois, une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,07%), les Bs (-0,97%), les Hybrides (+0,11%). Malgré la volatilité exacerbée par les attermoissements autour du Brexit, la performance du Xover est en ligne à -0,20%. Par secteur, les vendeurs spécialisés (-1,86%) plombés par les résultats d'Hema, les services (-1,52%) chahutés par les déboires d'une filiale d'Atalian au Royaume-Uni et les biens de consommations lésés par le crédit Téréos, sont les principaux secteurs sous-performers du mois. A l'opposé, la santé (+2,08%), l'énergie (+0,22%) et le loisir (+0,15%) affichent des performances positives. Le mois d'octobre signe le tout début des publications des résultats au titre du 3ème trimestre 2019. Au vu du petit échantillon de publications connues, aucune tendance n'émerge réellement. Les secteurs exposés au cycle économiques tels que la chimie, l'auto et les industriels abaissent en majorité les objectifs 2019 sans laisser sous-entendre de réelles tendances 2020. La performance opérationnelle des télécoms (média, fixes et mobiles) restent toujours solides en excluant les déboires de Softbank sur la recapitalisation en urgence de Wework. En revanche, les émetteurs réalisant un avertissement sur résultats et non identifiés comme cycliques, sont fortement sanctionnés : par exemple Europcar dont l'action a perdu 30% et les obligations 6 points ! Concernant les risques spécifiques, Teva a repris 8% avec un accord à l'amiable lui permettant d'éviter un procès fédéral dans l'Ohio. Cet accord si étendu à l'ensemble des plaignants, serait moins pénalisant en décaissement de cash immédiat (250 Mds\$) mais pèserait sur la génération de cash flows futurs puisque Teva aurait accepté la fourniture pour 15 milliards USD de médicaments génériques aidant à lutter à la surdose d'opioïdes. Néanmoins, il ne s'agit que d'un accord partiel, puisque certains états ont d'ores et déjà fait preuve de leur refus. L'actionnaire principal d'Hema dont les obligations ont perdu 20% est visé par une enquête de blanchissement d'argent en Italie.

Le marché primaire a été extrêmement vigoureux. Quelques 8,6 Mds€ d'émissions sont venus enrichir le marché High Yield Européen. L'utilisation de ces émissions a été employée au refinancement de dettes existantes. Notons la venue d'un nouvel émetteur : Kantar, société d'études de marché et de marketing. Côté demande, le marché a enregistré de petites entrées en Europe dans les fonds communs de placement pour 500 M\$, alors qu'aux US plus de 4 Mds\$ sont venus gonfler les actifs sous gestion.

L'environnement macro-économique a été marqué par 4 événements majeurs lors de ce mois d'octobre : 1) l'esquive de dernière minute d'une sortie dure du Royaume-Uni de l'Union Européenne, 2) l'avancée dans la signature d'un accord de phase 1 entre les Américains et les Chinois, 3) la baisse du taux directeur de la Réserve fédérale de 25 bp, 4) le remplacement de Mario Draghi par Christine Lagarde à la tête de la Banque centrale européenne. Ces événements se sont accompagnés par une remontée des taux souverains avec un taux 10 ans allemand passant de -0,57% à -0,40% et une requalification des courbes.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

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 •

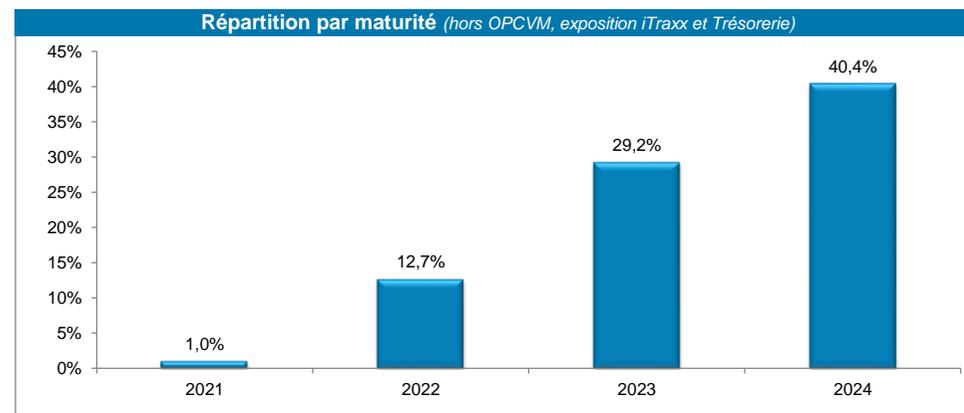
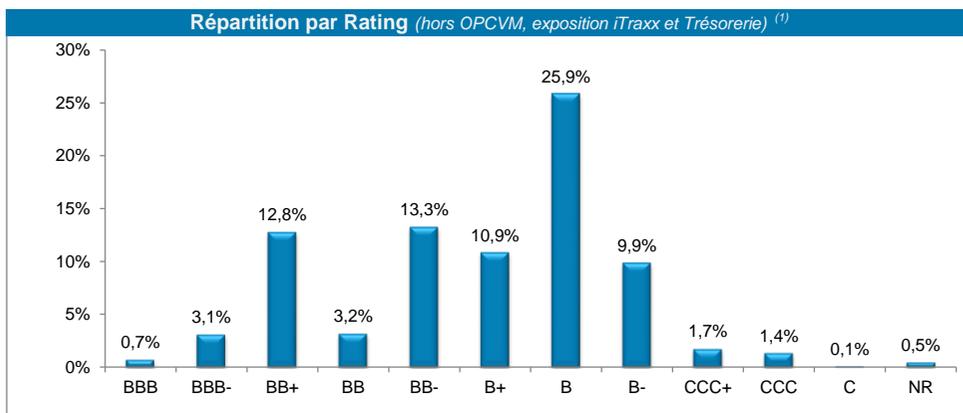
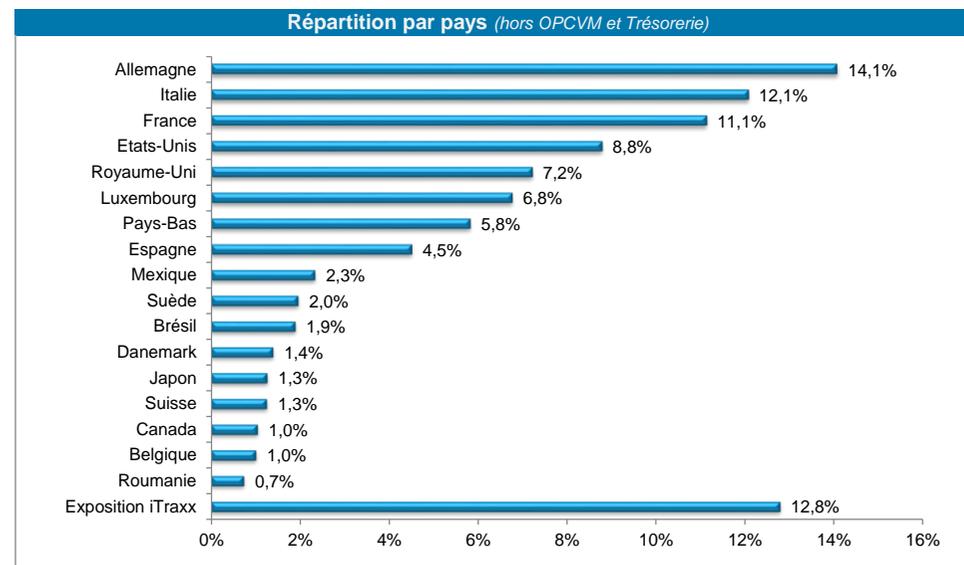
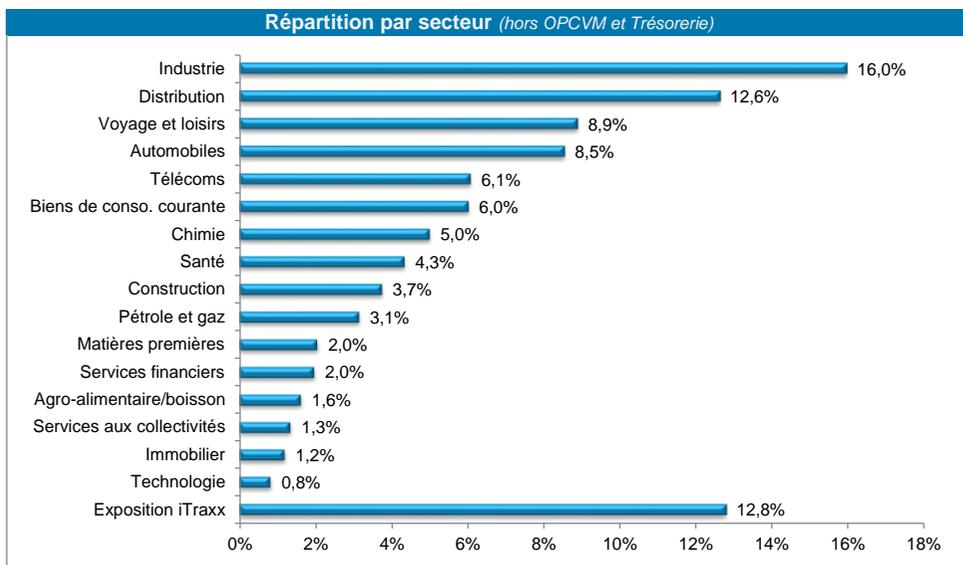
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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



OFI HIGH YIELD 2023 IC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 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