

OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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 2,5%.

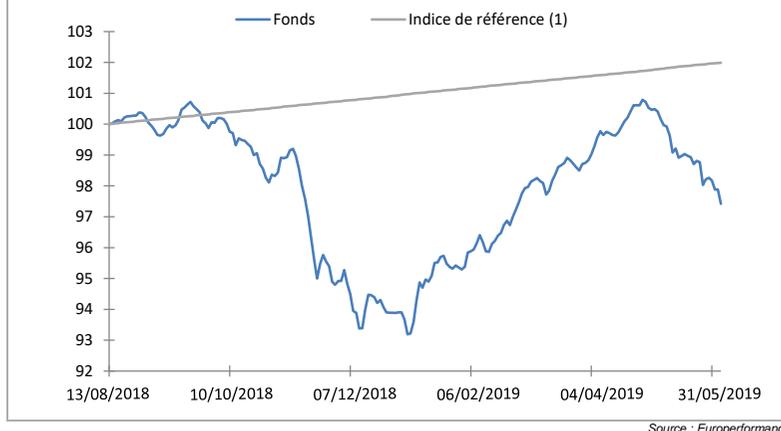
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	97,42
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,13
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	184,87
Nombre d'émetteurs :	85
Taux d'investissement :	96,33%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013336799
Ticker :	OFH23RC FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	2,50% 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
Devise :	EUR
Date de création :	13/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,00%
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 création



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 2023 RC	-2,58%	5,70%	-	-	-	-	-	-	3,75%	5,07%	2,63%	-0,55%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	1,99%	-	-	-	-	-	-	-	1,03%	0,00%	1,24%	0,62%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) au 29/03/2019 * : 28 520 264



*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 2,5% 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 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
TELECOM ITALIA 3.625 2024_01	1,60%	Italie	3,625%	19/01/2024	BB+
DKT FINANCE APS 7.000 2023_06	1,51%	Danemark	7,000%	17/06/2023	B-
EDREAMS ODIGEO 5.500 2023_09	1,50%	Espagne	5,500%	01/09/2023	B
CIRSA FINANCE 6.250 2023_12	1,48%	Luxembourg	6,250%	20/12/2023	B
THREEAB OPTIQUE 4.000 2023_10	1,42%	France	4,000%	01/10/2023	B
ALTICE LUX 7.250 2022_05	1,41%	Luxembourg	7,250%	15/05/2022	CCC+
WEPA HYGIENPRODUKTE 3.750 2024_05	1,38%	Allemagne	3,750%	15/05/2024	B+
MAXEDA DIY 6.125 2022_07	1,37%	Pays-Bas	6,125%	15/07/2022	B-
COTY 4.000 2023_04	1,37%	Etats-Unis	4,000%	15/04/2023	BB+
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	1,37%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB+
TOTAL	14,41%				

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	Frequence de Gain	Perte Max.
-	-	-	-	-

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux (3)
4,28 ans	420,31	B+	4,86%	2,31

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
OFI RS LIQUIDITES C/D	1,95%	9,77%	GRP ECORE HOLD EUR3M+625 2023_11	1,41%	Vente
EG GLOBAL FINANCE PLC 3.625 2024_02	Achat	1,06%	BANIJAY GROUP SAS 4.000 2022_07	1,11%	Vente
EC FIN 2.375 2022_11	Achat	0,99%	BAUSCH HEALTH COS 4.500 2023_05	1,10%	Vente
DOMETIC GROUP 3.000 2023_09	0,77%	1,02%	LA FINAC ATALIAN 4.000 2024_05	0,95%	Vente
HAPAG-LLOYD 5.125 2024_07	0,85%	0,98%	EUROPCAR 5.750 2022_06	0,94%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -2,98% en mai, à comparer à 0,21% pour l'indice de référence. Le fonds a été fortement pénalisé par le placement de Rallye SA (-53bps) sous la procédure de sauvegarde. Cette procédure permet au groupe de geler ses engagements vis-à-vis de ses créanciers face à une structure de capital fragilisée par la dévalorisation de ses actifs (dont les actions Casino Guichard). Rallye se positionne donc pour trouver une issue à une restructuration de son passif (3 Mds€). Les négociations pourraient durer 2 ans compte-tenu de la complexité de la structure de capital, de la multitude des parties impliquées et des divergences d'intérêts qui apparaîtront sur les différentes structures du Groupe. Le fonds souffre également de son exposition à Thomas Cook (-45bps) et à Lecta (-30bps). Depuis le début d'année, la performance ressort à +3,7%, pour un rendement courant à 4,9% et une durée à 2,3.

La décomposition de la performance mensuelle du marché HY se présente comme suit: (i) BBs (-1,0%) ont largement surperformé les Bs (-2,3%) profitant de l'aversion pour le risque et de la multiplication des risques spécifiques (Thomas Cook, Lecta, Aldesa, CMA CGM...); (ii) les hybrides corporates (-0,9%) affichent la meilleure performance mensuelle de la classe d'actifs en dépit de la baisse des marchés actions. Plus globalement, les publications de résultats décevants et les dégradations de notation ont également alimentées la baisse des marchés : Casino Guichard (BB- à B*- et de Ba3 à B1, perspectives négatives) suite au placement de Rallye SA en procédure de sauvegarde & Thomas Cook (B- à CCC+ et de B3 à Caa2) suite au profit warning du groupe. Par secteur, les Transports (-4%), la Santé (-3%) et la Distribution (-3%) sont les principaux contributeurs à la baisse du marché. Par pays, Israël (-10%, pénalisé par Teva Pharmaceuticals et ses litiges judiciaires), la Grande-Bretagne (-3%) et la France (-2%) ont également nuit à la performance sur la période.

Le marché primaire a été très dynamique en septembre (~7 Mds€) avec notamment (i) le refinancement des obligations Altice Luxembourg (1,4 Md€), United Group (550 M€) et les PIK Schaeffler AG (1,3Md€) et (ii) quelques primo-émetteurs venus étoffer l'univers d'investissement (EG Global, Novem Group, Consus Real Estate...). Du côté de la demande, les fonds HY en Euros et en USD ont subi des retraits de 2 Mds€ et 5 Mds\$ respectivement. Depuis le début d'année, les souscriptions cumulées s'élèvent à 5,3 Mds€ en Europe et de 10 Mds\$ aux US.

Dans ce contexte, le fonds a progressivement réduit son exposition à des dossiers compliqués comme Atalian à la suite du report de la publication des résultats. Il a pris ses profits sur les expositions Banijay, Europcar, Schaeffler dont les rémunérations nous paraissent désormais peu adaptées aux exigences du fonds. Ces expositions ont été remplacées par une position longue crédit via Xover et l'achat d'obligations EG Global. Il a pris ses profits sur Salini Impregilo à la suite du rebond important des obligations ainsi que le Groupe Ecore.

Dans ce contexte de valorisations tendues sur le marché du crédit, la multiplication des risques idiosyncratiques et des thématiques spécifiques (guerre commerciale, élections et devises émergentes) militent pour une sélectivité drastique des entreprises.

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 •

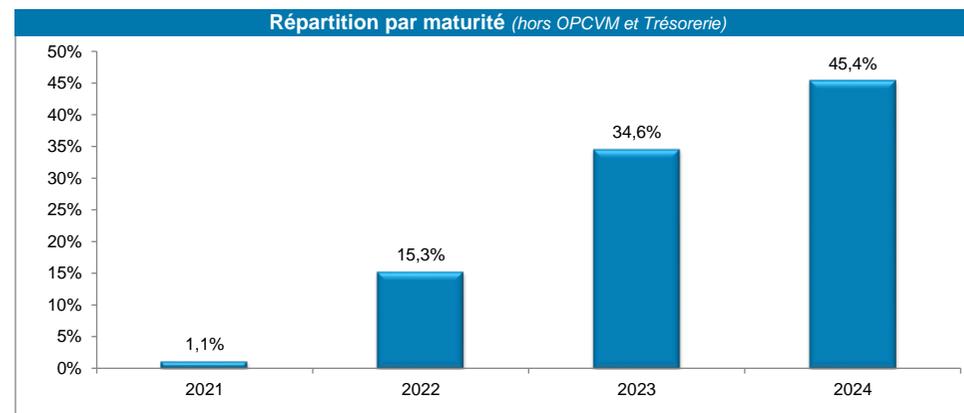
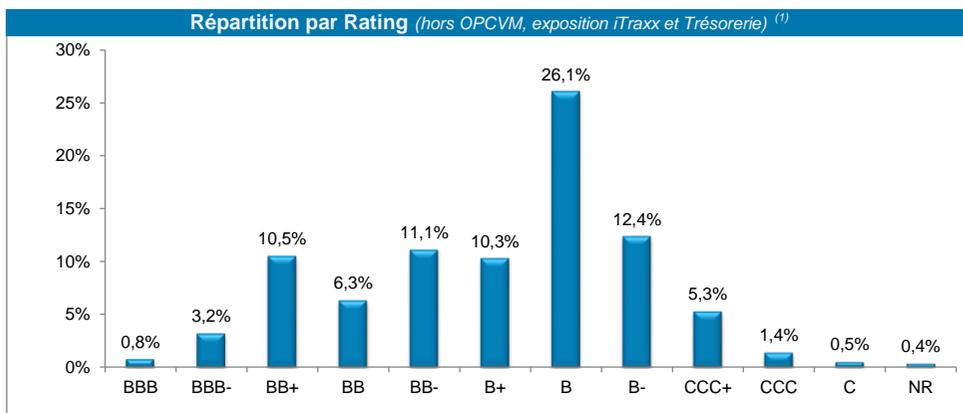
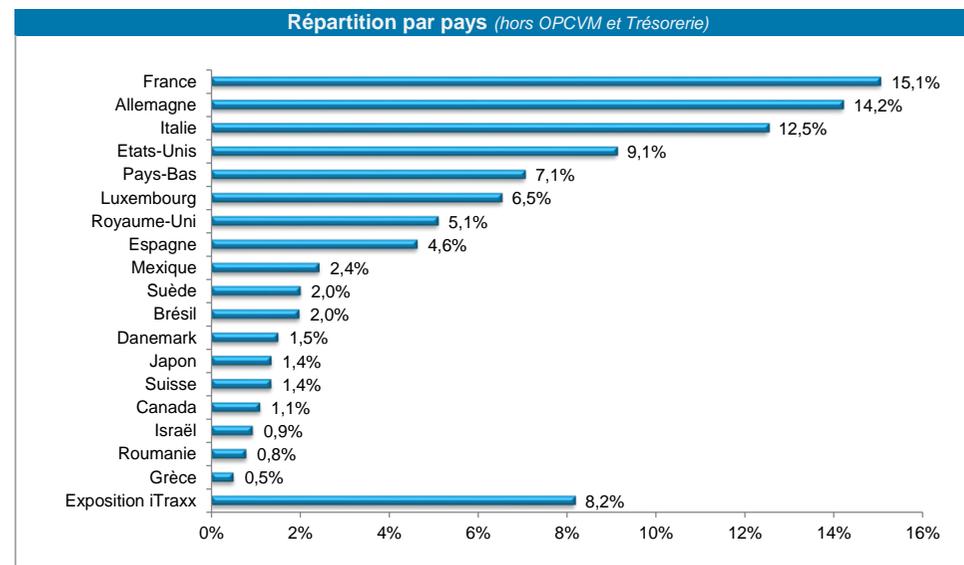
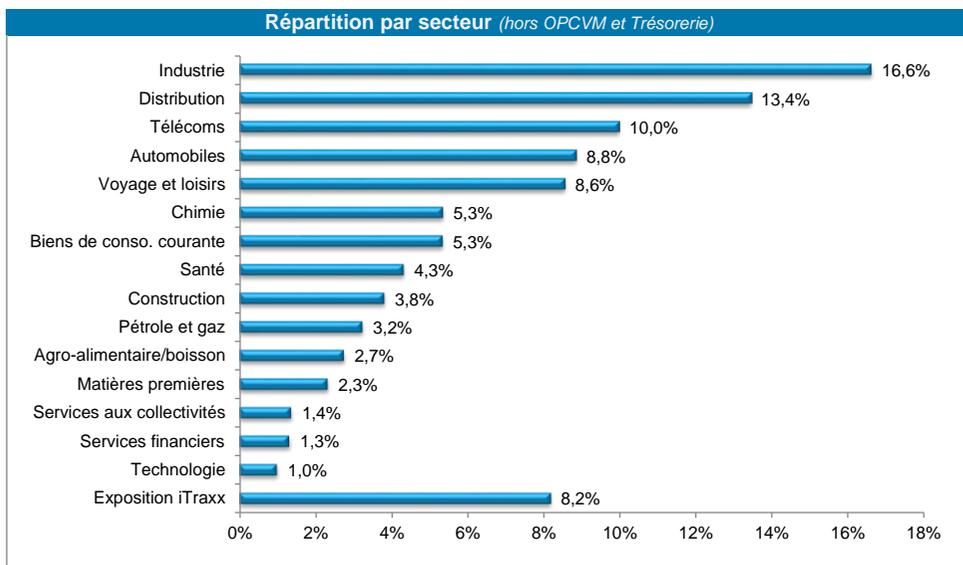
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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



OFI HIGH YIELD 2023 RC

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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