

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 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 30/08/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	980,28
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	103,08
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	117,64
Nombre d'émetteurs :	25
Taux d'investissement :	88,22%

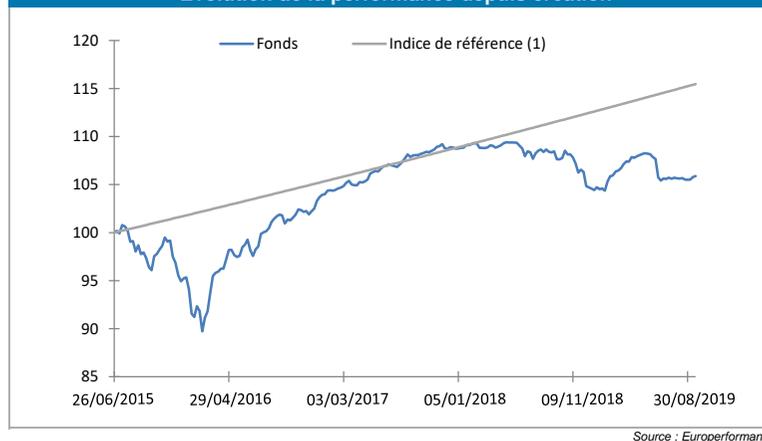
Caractéristiques du fonds

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

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 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

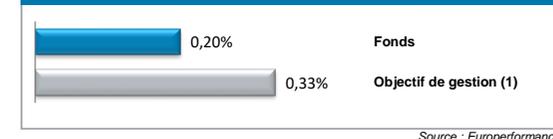
Evolution de la performance depuis création



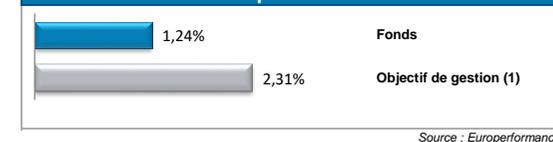
Profil de risque

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	5,89%	4,03%	-	-	4,12%	2,36%	-1,64%	3,11%	1,24%	2,90%	-1,17%	0,44%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	15,47%	-	-	-	10,91%	-	3,50%	-	2,31%	-	1,80%	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%	0,04%	-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%	0,07%	0,20%					1,24%	2,31%

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 - août 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	4,16%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,88%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,86%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
ORANO 3.500 2021_03	3,72%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,72%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,71%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
GAZPROM 3.600 2021_02	3,64%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,63%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
TITAN GLOBAL FIN 3.500 2021_06	3,62%	Grèce	3,500%	17/06/2021	BB+
VOLVO CAR 3.250 2021_05	3,61%	Chine	3,250%	18/05/2021	BB+
TOTAL	37,56%				

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.
3,11%	-0,41	-1,64	50,00%	-3,84%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux
1,58 ans	209,64	BB	1,87%	1,74%	1,04

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

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 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 + 0,20% en août. Le rendement au pire du fonds est à 1,74% avec une contribution pour 1,20% de la position sur Rallye. Le fonds a été impacté négativement par TyssenKrupp (-2 bp), par Bombardier (-1). A contrario, le fonds a profité de son exposition à Rallye (+20bp) et à Cabcco (+2bp)

A la fin du mois d'août, le rendement au pire du marché high européen hors financière affiche 2,85%. En détail, les émetteurs dont le spread est supérieur à 600bp (soit 13% du marché) ont une contribution à hauteur de 51 % de ce rendement, ce qui signifie que les 87% restants ont un rendement moyen autour de 1,60% ! La décomposition de la performance mensuelle du marché HY est restée dans la même veine du début d'année, et se présente comme suit avec une sur-performance des crédits de meilleure qualité : les BBs (+0,68%), les Bs (+0,54%), les Hybrides (+1,2%). L'indice synthétique Xover (-0,13%) a sous-performé le marché cash, résultant de la relance de la guerre commerciale suite à un tweet ravageur de D.Trump début août. Ce nouveau regain de tension a entraîné un « sell off » généralisé sur les taux gouvernementaux : le taux 10 ans allemand s'est détendu de 26 bp contre 52 bp pour le 10 ans américain. Ainsi, les obligations high yield ayant une sensibilité supérieure à 5 affichent une performance de +1,2% sur le mois contre +0,6 % pour les autres. Le secteur de la distribution affiche une performance de +1,9% grâce au nouveau plan de cession d'actifs de plus de 2 milliards d'€ annoncé par Casino ; le secteur des télécommunications progresse de +1,44% de fait de sa sensibilité plus importante aux taux d'intérêt et le secteur de biens de consommation surperforme aussi le marché sur le mois d'août avec +1,55% avec la publication de bons résultats sur Flora Foods, Refresco ou International Design. Le secteur auto affiche une performance de +0,84% avec des rebonds notables sur des émetteurs délaissés tels que Tenneco, Superior Industries, ou Adient. Malgré des résultats en amélioration et plus particulièrement en Chine, Jaguar LandRover reste sous l'épée de Damoclès du Brexit. Du côté des sousperformers, le secteur de la santé est le seul secteur affichant une performance négative ce mois-ci avec -0,52%. L'intégralité de cette contre-performance provient de l'émetteur Teva : un des concurrents de Teva aux Etats-Unis Purdue, serait en pourparlers avec la justice pour verser jusqu'à 10 milliards de dollars d'indemnités afin d'éviter un procès relatif à la crise sanitaire sur les opioïdes. Ce règlement astronomique entrainerait la mise en faillite de ce fabricant. Le secteur de l'industrie de base a été touché par des risques spécifiques : la probable restructuration de la dette de Lecta (-41%), la démission surprise du PDG de SGL Carbon (-6%) et la baisse de Vallourec entraînée par la baisse des cours du pétrole. Notons enfin la probable conversion de l'intégralité de la dette de Thomas Cook en action, laissant un recouvrement proche de zéro pour les détenteurs de dettes « unsecured ».

Le marché primaire a été pratiquement fermé au mois d'août. Signalons le refinancement opportuniste de la dette de Swissport, qui n'a néanmoins pas résolu son problème de fragilité d'actionariat avec le conglomérat chinois HNA. Après un mois de juillet très porteur en terme d'afflux sur la classe d'actifs en Europe comme aux Etats-Unis, la trêve estivale a eu raison de cette dynamique puisque l'Europe enregistre un peu moins d'un milliard \$ de collecte et que les Etats-Unis enregistre une décollecte de 3,2 milliards\$.

Une fois n'est pas coutume, les acteurs de marchés attendaient la teneur des propos des banquiers centraux réunis comme chaque année à la fin du mois d'août à Jackson Hole. Le discours de J.Powell est venu conforter l'idée que la banque centrale américaine agira en conséquence pour essayer de prolonger le cycle de croissance américain et flèche ainsi une autre probable baisse des taux en Septembre. En Europe, l'horizon s'assombrit un peu plus autour du maintien de l'inflation proche de 2% et autour d'un Brexit ordonné. Le discours « dovish » de la banque centrale européenne ne risque pas d'être infléchi et devrait se traduire par de nouvelles mesures accommodantes en septembre.

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 •

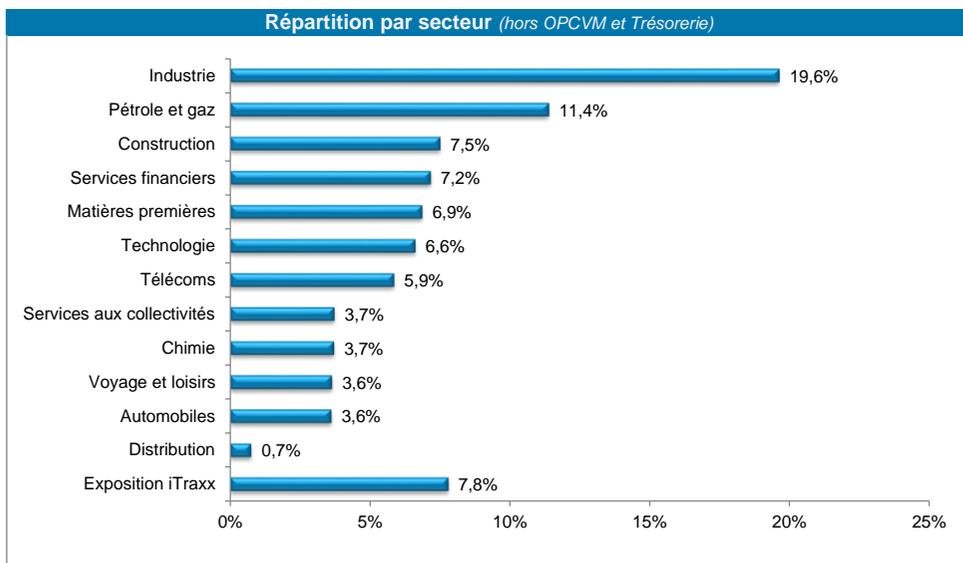
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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

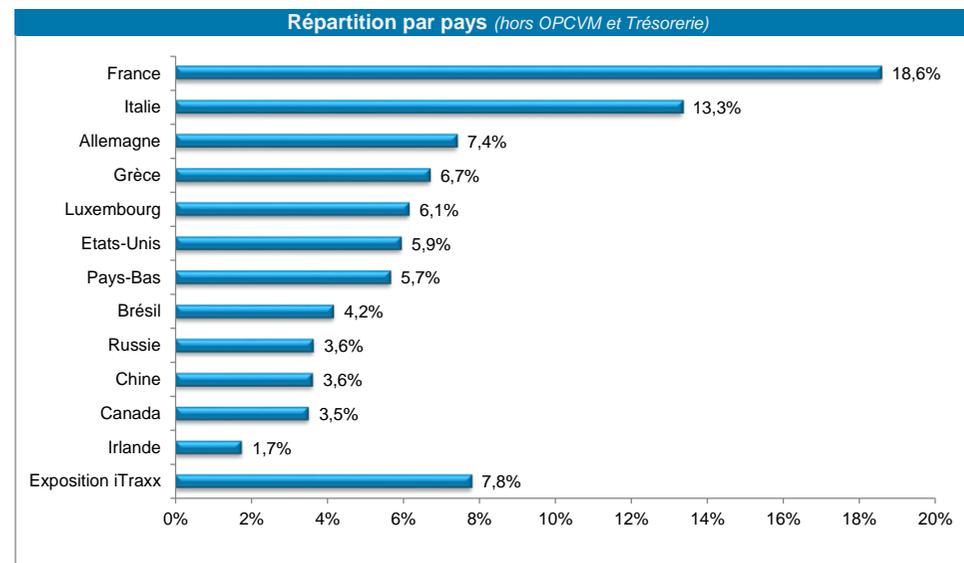


OFI HIGH YIELD 2020 C/D

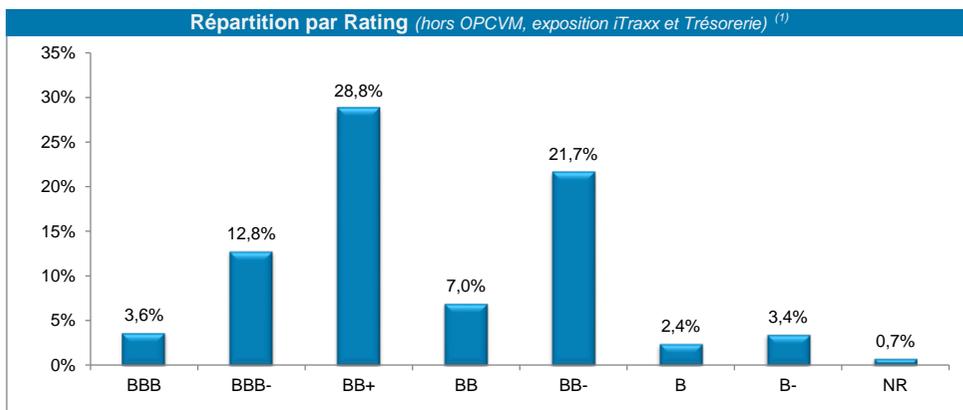
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2019



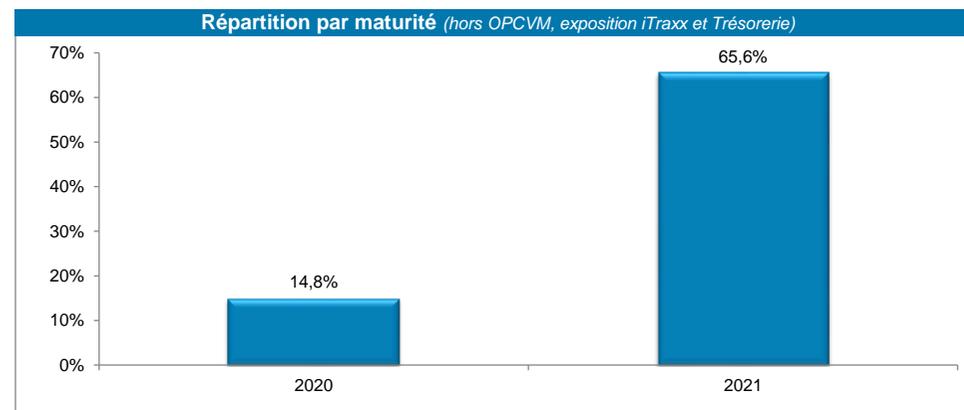
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM



Source OFI AM



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