

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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.

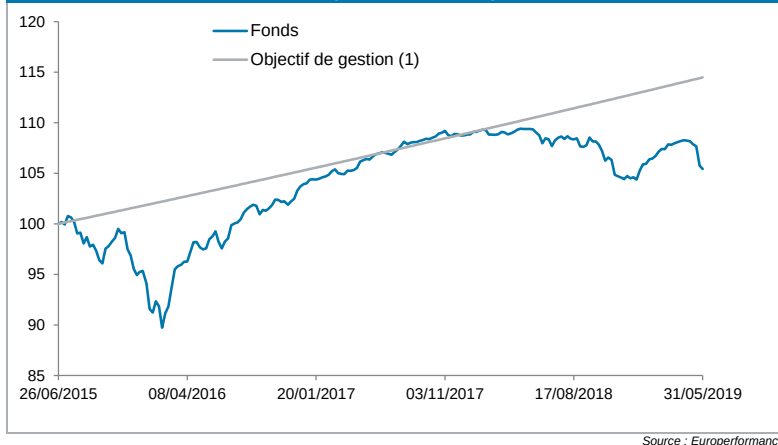
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	975,96
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	104,58
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	119,53
Nombre d'émetteurs :	30
Taux d'investissement :	100,8%

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 - 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



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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI HIGH YIELD 2020 C/D	5,42%	4,15%	-	-	7,06%	2,67%	-3,31%	3,39%	0,80%	3,67%	0,79%	-1,60%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	14,48%	-	-	-	10,91%	-	3,50%	-	1,43%	-	1,73%	0,93%

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%								0,80%	1,43%

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_AM

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	4,07%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,84%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,77%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,65%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,63%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
HUNTSMAN INTL 5.125 2021_04	3,61%	Etats-Unis	5,125%	15/04/2021	BBB-
ORANO 3.500 2021_03	3,61%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
GAZPROM 3.600 2021_02	3,56%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB-
TITAN GLOBAL FIN 3.500 2021_06	3,55%	Grèce	3,500%	17/06/2021	BB+
VOLVO CAR 3.250 2021_05	3,53%	Chine	3,250%	18/05/2021	BB+
TOTAL	36,81%				

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.
3,41%	-0,81	-1,93	48,08%	-4,04%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux ⁽³⁾
1,75 ans	156,03	BB+	2,62%	2,00%	1,47

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
			SALINI IMPREGILO 3.750 2021_06	2,75%	Vente
			STENA 7.875 2020_03	2,51%	Vente
			CASINO 5.976 2021_05	3,53%	1,64%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -2,6% en mai, à comparer à 0,33% pour l'indice de référence. Le fonds a été fortement pénalisé par le placement de Rallye SA (-170bps) 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 groupe souffre également de son exposition à CMA CGM (-23bps) et à Casino Guichard (-30bps). Depuis le début d'année, la performance ressort à +0,8%, pour un rendement courant à 2,0% et une durée à 1,5.

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, Atalian, 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 pris ses profits sur Salini Impregilo à la suite du rebond important des obligations ainsi que sur Stena après des résultats solides. Il a également profité du rebond des titres Casino Guichard à la suite des déboires de son actionnaire majoritaire pour céder 50% de son exposition.

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

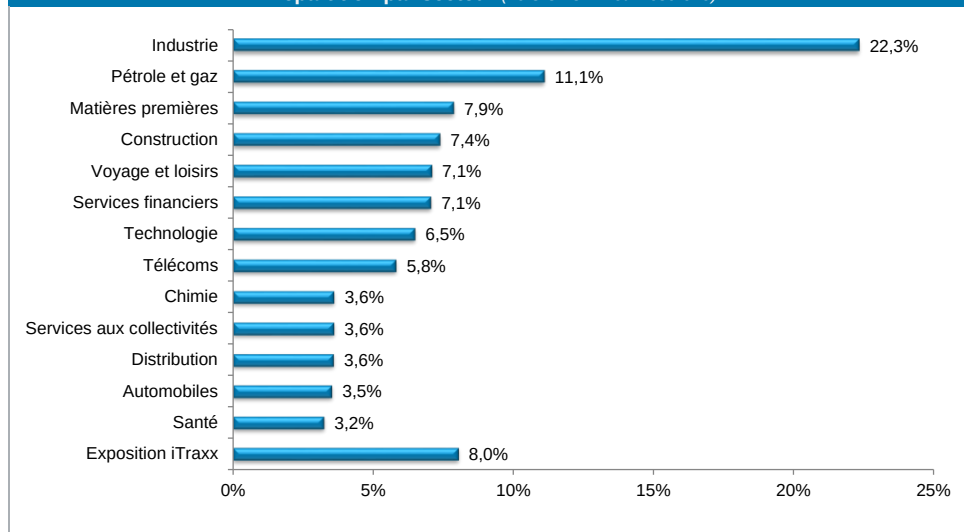


OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

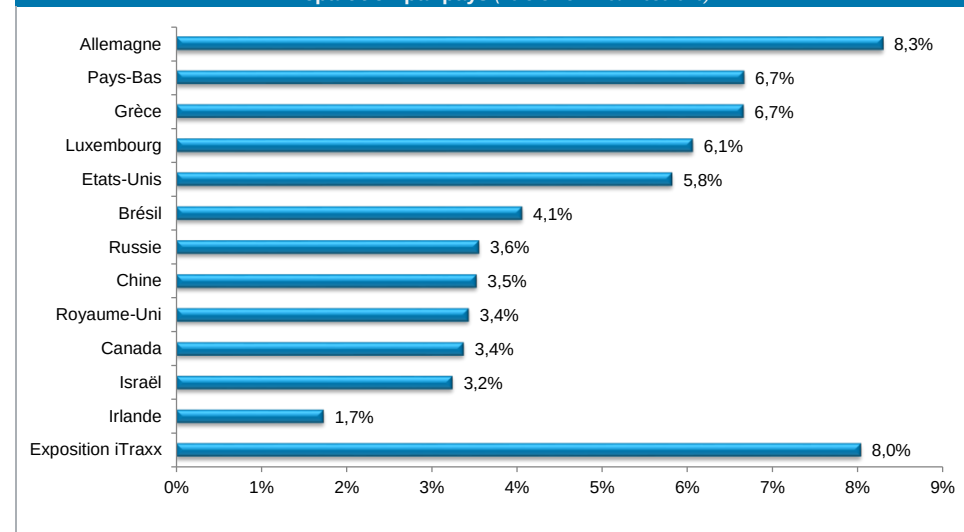


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



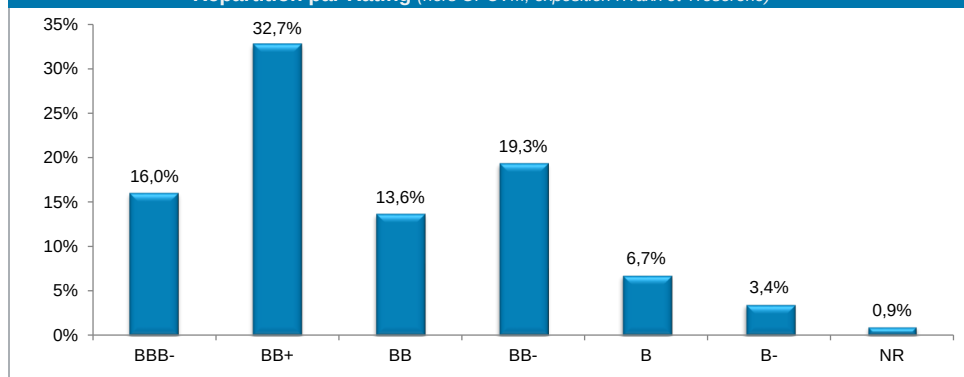
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



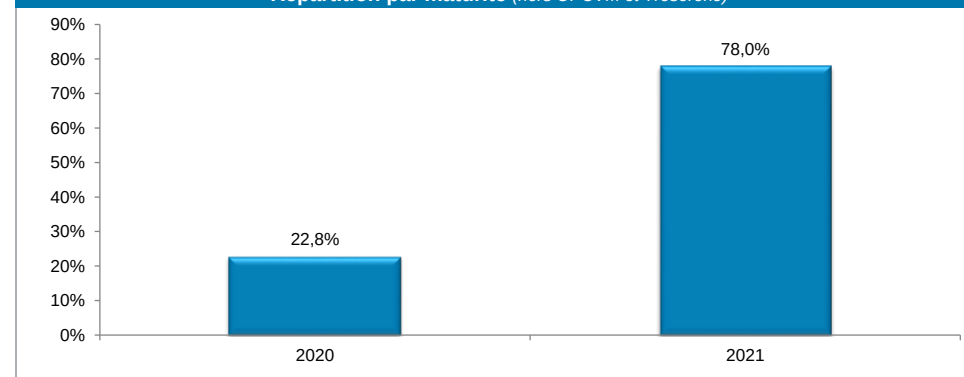
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, exposition iTraxx et Trésorerie) ⁽¹⁾



Source OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



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

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

