

OFI HIGH YIELD 2020 C/D

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 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.

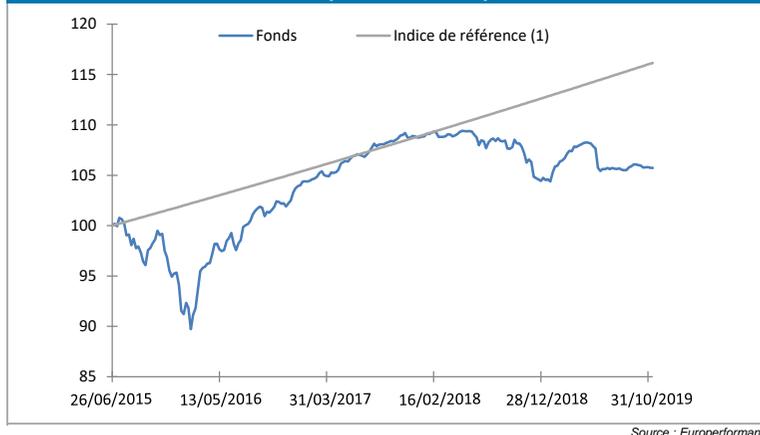
Chiffres clés au 31/10/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	978,71
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	102,91
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	115,33
Nombre d'émetteurs :	24
Taux d'investissement :	91,72%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0012799765
Ticker Bloomberg :	OFH20CD FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationales
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	3,5% annualisé
Pincipaux 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	5,72%	3,96%	-	-	3,28%	2,28%	-0,51%	2,82%	1,08%	2,63%	-2,32%	0,04%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	16,15%	-	-	-	10,90%	-	3,50%	-	2,91%	-	1,79%	0,92%

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%	0,18%	0,07%	0,20%	0,06%	-0,20%			1,08%	2,91%

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 - octobre 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PETROBRAS GLOBAL FIN 3.750 2021_01	4,23%	Brésil	3,750%	14/01/2021	BB-
BMBG BOND FIN 3.000 2021_06	3,96%	Allemagne	3,000%	15/06/2021	BB
NEXANS 3.250 2021_05	3,92%	France	3,250%	26/05/2021	BB+
FIAT FIN AND TRADE 4.750 2021_03	3,80%	Italie	4,750%	22/03/2021	BB+
ORANO 3.500 2021_03	3,78%	France	3,500%	22/03/2021	BB-
TELECOM ITALIA 4.500 2021_01	3,78%	Italie	4,500%	25/01/2021	BB+
LEONARDO 4.500 2021_01	3,77%	Italie	4,500%	19/01/2021	BBB-
GAZPROM 3.600 2021_02	3,71%	Russie	3,600%	26/02/2021	BBB
AIR FRANCE KLM 3.875 2021_06	3,71%	France	3,875%	18/06/2021	BB+
TITAN GLOBAL FIN 3.500 2021_06	3,69%	Grèce	3,500%	17/06/2021	BB+
TOTAL	38,34%				

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.
2,83%	-0,14	-1,49	50,98%	-2,63%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	YTW	Sensibilité Taux
1,41 ans	213,16	BB+	2,13%	1,80%	1,04

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
NOKIA 1.000 2021_03	Achat	3,52%
TELECOM ITALIA 4.500 2021_01	2,78%	3,78%
ARCELOR MITTAL 3.000 2021_04	2,70%	3,67%
BALL 3.500 2020_12	2,23%	3,18%
LEONARDO 4.500 2021_01	3,23%	3,77%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SMURFIT KAPPA ACQ EUR3M+350 2020_10	1,75%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à -0,22% en octobre. Le rendement au pire du fonds est à 1,80% avec une contribution pour 1,45% de la position sur Rallye. Le fonds a été impacté négativement par Rallye (-10 bp), Bombardier (-4bp, Nokia (-1 bp) et positivement par Orano(+2 bp), Constellium (+1bp) et Thyssen (+1). Une partie des remboursements récents d'obligations a été déployé sur le renforcement d'Arcelor Mittal, Ball, Ingenico, Leonardo et Nokia.

A la fin du mois d'octobre, le rendement au pire du marché high yield 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 attermolements 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 cycle 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 Mds\$ 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 8,6Mds€ 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 500M\$, 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 repénitication des courbes.

Maud BERT - Marc BLANC - 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 •

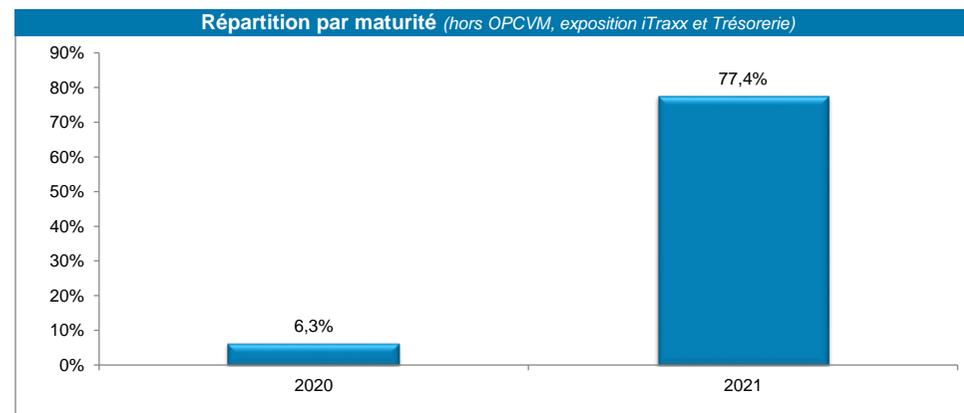
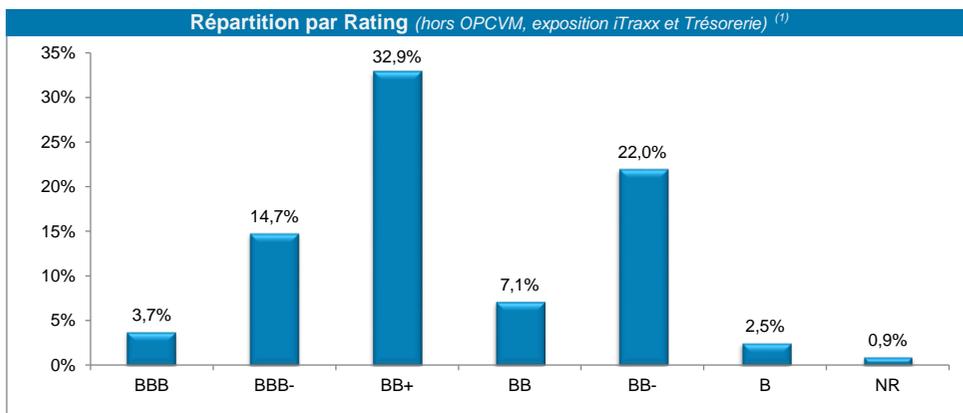
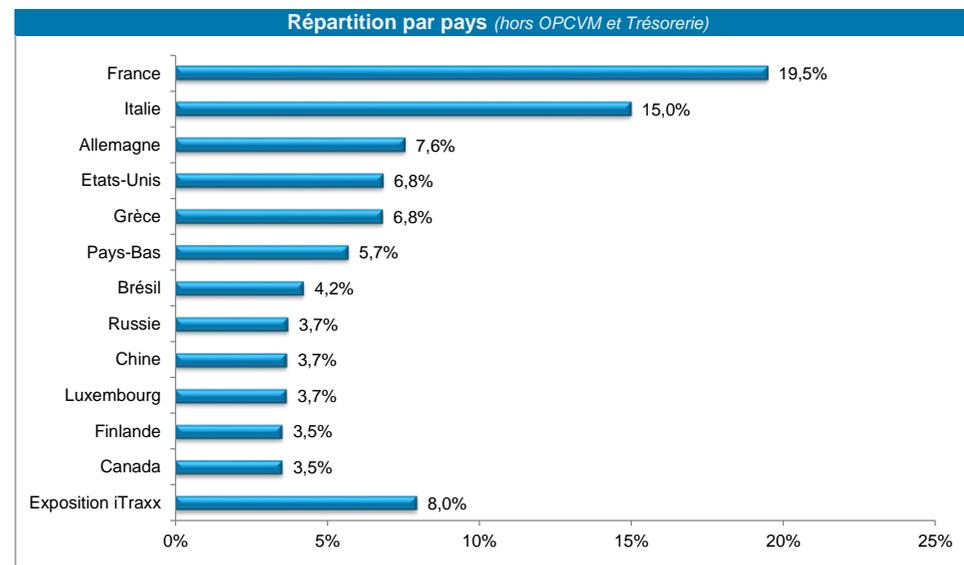
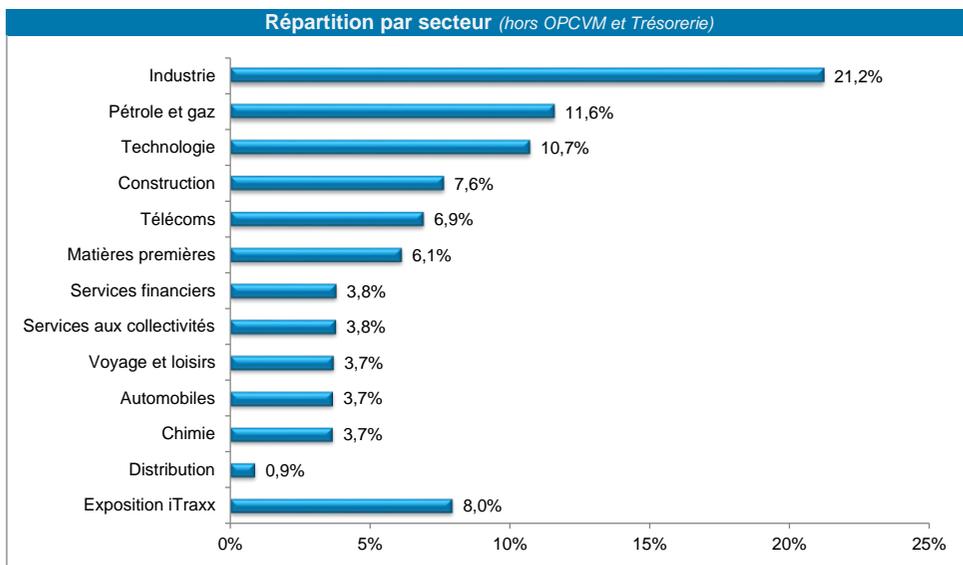
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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 - 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