

OFI HIGH YIELD 2023 RD

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2022



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 2,45%.

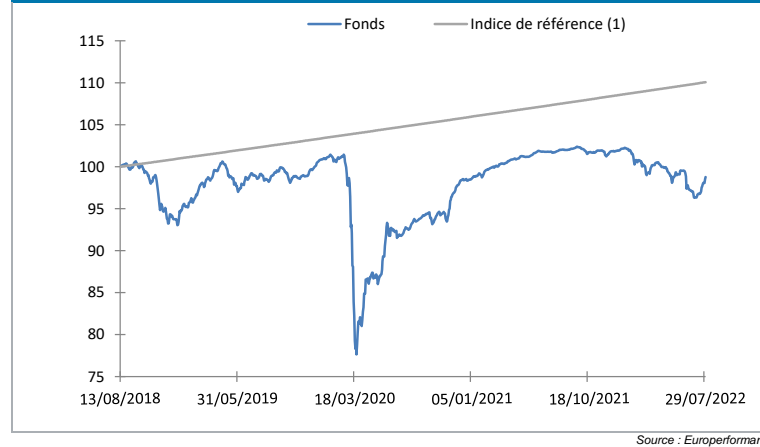
Chiffres clés au 29/07/2022

Valeur Liquidative (en euros) :	87,44
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	3,29
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	192,14
Nombre d'émetteurs :	62
Taux d'investissement :	97,6%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013350071
Ticker Bloomberg :	OFH23RD FR Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations Haut Rendement EUR
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	2,45% 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 :	Distribution
Devise :	EUR
Date de création :	13/08/2018
Horizon de placement :	31/12/2023
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,05%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création



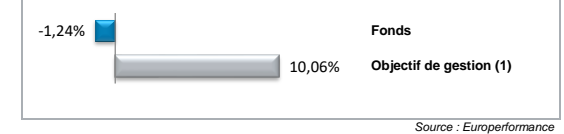
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis création

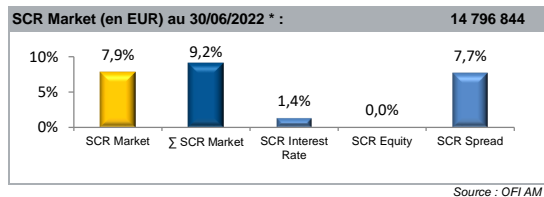


Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI HIGH YIELD 2023 RD	-1,24%	9,50%	-	-	-0,20%	10,51%	-3,03%	3,30%	-3,11%	4,16%	-2,70%	-0,50%
Objectif de gestion ⁽¹⁾	10,06%	-	-	-	7,52%	-	2,45%	-	1,40%	-	1,19%	0,60%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Objectif
2018								0,06%	-0,24%	-1,55%	-3,56%	-1,08%	-6,25%	0,93%
2019	2,07%	2,22%	1,05%	1,41%	-2,99%	1,44%	0,31%	0,30%	-0,09%	-0,62%	1,17%	1,19%	7,61%	2,45%
2020	-0,25%	-2,73%	-16,16%	6,46%	2,22%	3,41%	0,22%	1,47%	-0,51%	0,02%	4,67%	0,69%	-2,37%	2,45%
2021	0,35%	1,06%	0,68%	0,63%	0,21%	0,35%	0,09%	0,19%	0,10%	-0,48%	-0,42%	0,70%	3,50%	2,45%
2022	-0,42%	-1,41%	0,42%	-1,23%	0,25%	-3,20%	2,53%						-3,11%	1,40%

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 2,45% 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 RD

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2022



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
AIR FRANCE KLM 3.750 2022_10	2,14%	France	3,750%	12/10/2022	BB-
SAIPEM FIN INTL 3.750 2023_09	2,14%	Italie	3,750%	08/09/2023	BB-
ADIANT GLOBAL HLDG 3.500 2024_08	2,13%	Etats-Unis	3,500%	15/08/2024	B-
TEREOS FIN GROUP 4.125 2023_06	2,10%	France	4,125%	16/06/2023	B
THYSSENKRUPP 2.875 2024_02	2,08%	Allemagne	2,875%	22/02/2024	B
INTER GAME TECH 3.500 2024_07	2,08%	Etats-Unis	3,500%	15/07/2024	BB+
TEVA PHARMACEUTICAL 1.250 2023_03	2,07%	Israël	1,250%	31/03/2023	BB-
ZF EUROPE FINANCE BV 1.250 2023_10	2,06%	Allemagne	1,250%	23/10/2023	BB+
MATTERHORN TELECOM 2.625 2024_09	2,04%	Luxembourg	2,625%	15/09/2024	B
LA FINAC ATALIAN 4.000 2024_05	2,03%	France	4,000%	15/05/2024	B
TOTAL	20,87%				

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.
3,30%	-0,84	-1,74	54,90%	-5,88%

Source : Europerformance

Maturité, Spread et Sensibilité*

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux
1,49 ans	545,86	BB-	5,00%	1,31

*YTM, spread moyen et sensibilité sont calculés sur le prix Last. Les valeurs Rallye et Servion ont été exclues des calculs.

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
QUATRIM 5.875 2024_01	0,52%	1,01%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PRESTIGEBIDCO GMBH 6.250 2023_12	0,62%	Vente
CASINO 4.561 2023_01	0,53%	Vente
PEACH PROPERTY FINANCE 3.500 2023_02	1,60%	1,23%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La performance du fonds ressort à +2.53% en août. Le taux d'investissement à la fin du mois est de 98%, pour un rendement au pire à 5.59% et une sensibilité à 1,31. Le fonds a bénéficié de son exposition à Atalian (Services), Peach Properties(immobilier) , Adient (automobile) pour respectivement 41 bp, 16 bp et 11 bp de contribution positive à la performance. A contrario le fonds a été pénalisé par son exposition à SGL Carbon(automobile, -1bp), DKT Finance (Télécommunication-0.5bp) et Tendam (vêtements, -0.3bp).

Après un mois de juin des plus catastrophiques, la performance des obligations à haut rendement européennes reprend un peu hauteur. Par rating, les BB progressent de 5.73%, les B de 4.90%, les CCC de 5% et les hybrides de 8.30% ! Ces solides performances s'expliquent par 1) la détente des taux d'intérêt gouvernementaux fulgurante, 2) le « sell-off » excessif du mois de juin et 3) le début de la saison de publication des résultats Q2 conformes aux attentes. Les secteurs ayant les plus soufferts de la hausse des taux surperformance très largement le marché : l'immobilier progresse ainsi de 12% ! Notons que ce secteur a aussi bénéficié sur le mois du renforcement de la structure de capital ou du rachat de dettes par bon nombre d'émetteurs tel que Heinstadem, Summit ou Peach Properties. Le secteur automobile réalise aussi une belle reprise (+7%) avec un début de la normalisation de la chaîne d'approvisionnement des pièces détachées. Au niveau micro, soulignons le rachat dans sa totalité d'Atalian par Clayton, Dublier & Rice.

Le marché primaire demeure toujours quasi fermé, à l'exception de deux deals pré-placés. Du côté de la demande, la décollecte se poursuit en Europe. Les fonds high yield européens ont subi de forts retraits (-7.8mds\$) en juillet portant la décollecte annuelle à 39.7 mds\$. Aux Etats-Unis, la détente des taux et l'anticipation d'une Fed un peu moins restrictive ont déclenché un mouvement fort d'entrées dans les fonds High Yield : +4.6 B\$, signant ainsi le premier mois de collecte nette depuis décembre 2021. Néanmoins, la décollecte totale ressort à -26.5ds \$ sur le marché high yield US en 2022.

Coté autorités monétaires, les banquiers centraux demeurent confrontés à une inflation toujours trop haute et un risque de frein notable de la croissance économique. En dépit d'un contexte politique confus en Italie et d'une crise énergétique majeure, La BCE emboîte le pas à la Fed en augmentant ses taux de 50 bp, une grande première depuis 11 ans. La Réserve Fédérale a elle aussi de nouveau relevé ses taux de 75 bp.

Maud BERT - Marc BLANC - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : ESTR

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).

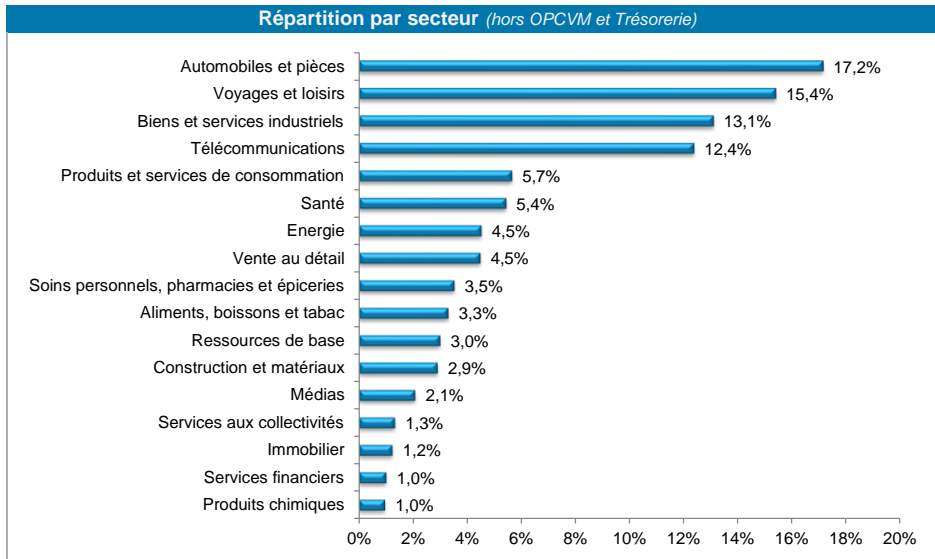
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

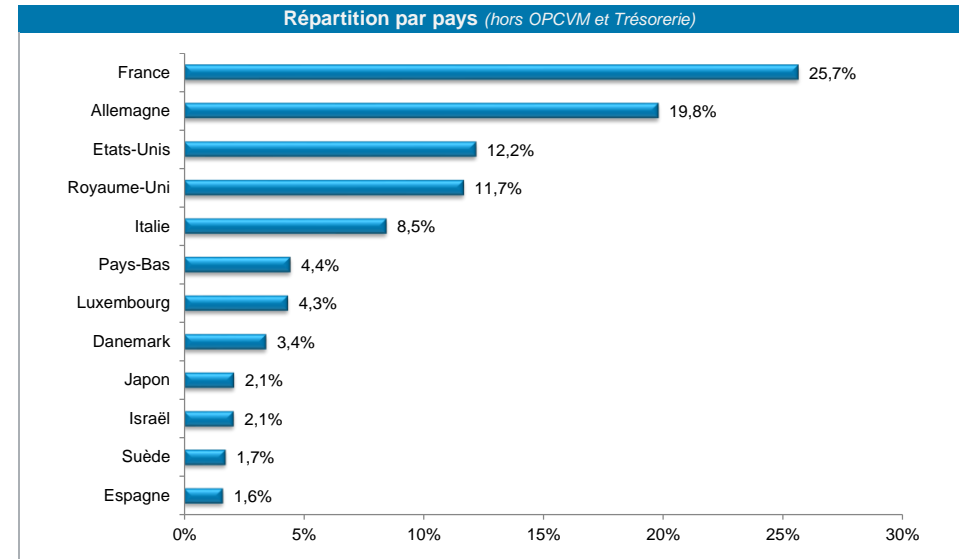


OFI HIGH YIELD 2023 RD

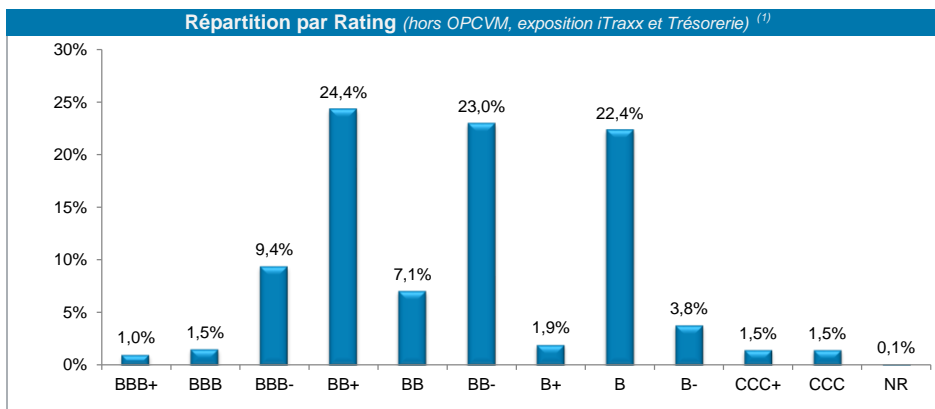
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2022



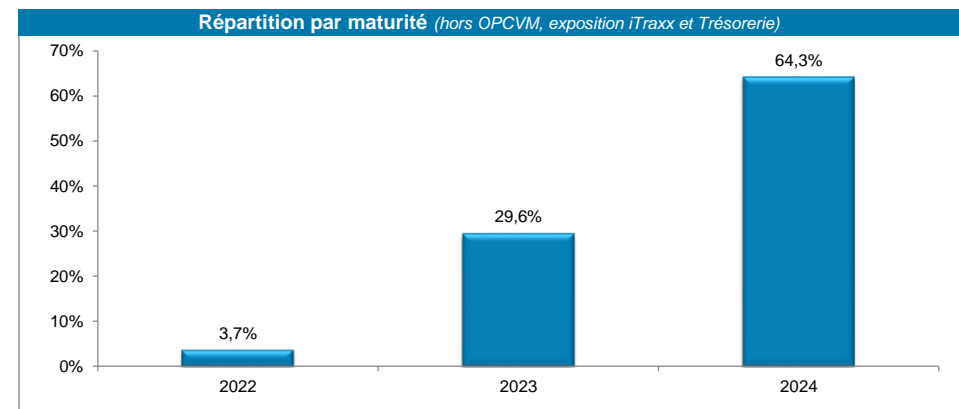
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



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 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