

ORIENTATION DE GESTION

Objectif de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle de l'EONIA + 150 bp sur la période de placement recommandée, supérieure à 2 ans.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence auquel l'investisseur pourra comparer la performance de la SICAV est celle de l'EONIA + 150 bp. L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro, il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque européen. (Pour plus d'information sur cet indice : www.fbe.be).

Stratégie de gestion

La stratégie d'investissement vise à constituer un OPCVM d'allocation obligataire diversifiée, composé principalement d'emprunts émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE ou une entreprise (corporate ou financière) incorporée dans un Etat membre de l'OCDE. Les émissions dans lesquelles investira l'OPCVM seront libellées (au minimum 60%) en euros.

La définition des poids alloués sera déterminée sur une base mensuelle par OFI ASSET MANAGEMENT. Le conseiller en allocation (la société AAA ic) aura pour rôle de vérifier sur une base statistique, que l'allocation envisagée par le gérant est compatible avec le niveau de perte maximum déterminé. Dans le cas où l'allocation envisagée par le gérant ne serait pas compatible avec le niveau de perte maximum déterminé, le conseiller en allocation indiquera au gérant l'allocation qui se rapproche le plus de celle envisagée par ce dernier et étant compatible avec le niveau de perte maximum déterminé. Néanmoins, les prises de décisions d'investissement restent discrétionnaires et incombent à la Société de Gestion.

La politique de gestion est discrétionnaire et consiste à utiliser les différentes classes d'actifs listées ci-dessus. La SICAV ne se fixe aucune limite de maturité par titre. Le niveau de sensibilité du portefeuille et le positionnement sur les courbes seront gérés de façon active. Toutefois, La sensibilité globale du portefeuille sera comprise entre [-2 et 7].

Le portefeuille est construit et géré à partir de plusieurs niveaux d'analyses que sont : l'analyse globale du risque du portefeuille – l'analyse fondamentale des marchés – l'analyse de la valeur relative des titres – l'analyse du risque pays. Cette stratégie permet d'allouer de façon dynamique le portefeuille sur des instruments de taux.

Le portefeuille est ensuite composé en prenant en compte les contraintes suivantes :

- La SICAV est majoritairement investie dans des emprunts libellés en euro ;
- La SICAV peut investir jusqu'à 40% de l'actif net dans des emprunts libellés en d'autres devises que l'euro ; le risque de change sera couvert de manière à réduire l'exposition nette aux devises à moins de 10% de l'actif net ;
- La SICAV peut être investie en instruments du marché monétaire jusqu'à 100% de l'Actif Net ;
 - Contrainte de sensibilité taux : l'exposition au taux du portefeuille est gérée dynamiquement en prenant en compte les anticipations du gérant sur le marché des taux ;
 - L'ajustement de l'allocation pourra se faire soit par une vente (totale ou partielle) ou un achat (ou un renforcement) de titres de la même catégorie obligataire, soit par la mise en place d'une couverture du risque de crédit et de taux spécifique, via des instruments dérivés.

Le portefeuille pourra également investir en obligations convertibles libellées en euros et/ou en devises, dans la limite de 15% de l'actif net.

La SICAV pourra investir en titres du marché monétaire de la zone euro jusqu'à 100% de l'Actif Net.

Au moins 50% des titres acquis en portefeuille, ou à défaut leurs émetteurs, doivent être notés « Investment Grade » selon la politique de notation mise en place par la société de gestion. Les titres notés High Yield, « titres dits à caractère spéculatif », selon cette même politique peuvent représenter jusqu'à 50% du portefeuille. Cette politique de notation des titres de créance prévoit une règle unique en matière d'attribution de notation long terme des titres obligataires. En application de cette politique, une notation est déterminée en fonction des notes attribuées par une ou des agences reconnues et de celle issue des analyses de l'équipe d'Analyse Crédit de la société de gestion.

Ainsi, les décisions d'investissement ou de cession des instruments de crédit ne se fondent pas mécaniquement et exclusivement sur le critère de leur notation et reposent notamment sur une analyse interne du risque de crédit ou de marché. La décision d'acquiescer ou de céder un actif se base également sur d'autres critères d'analyse du gérant.

En cas de dépassement des limites ci-dessus (soit par effet de marché ou par une dégradation de la notation d'un titre attribuée selon la politique de notation retenue), le gérant devra prendre toute action corrective pour respecter à nouveau ses engagements de composition du portefeuille dans un délai maximum de trois mois.

La SICAV peut intervenir sur des contrats financiers, à terme ferme ou conditionnel, négociés sur des marchés réglementés et organisés français et étranger et/ou de gré à gré.

Sur ces marchés, la SICAV peut recourir aux produits suivants :

- Futures sur taux d'intérêt, en couverture et en exposition ;
- Futures sur actions en couverture ;
- Options sur taux d'intérêt, en couverture et en exposition ;
- swaps de taux d'intérêt, en couverture ;
- Caps, Floors, sur taux d'intérêt, en couverture ;
- Swaps de change, en couverture ;
- CDS sur indices ou sur émetteurs, en couverture ou en exposition.

Le recours aux instruments dérivés n'implique pas de surexposition.

Profil des risques

La SICAV est un OPCVM classé « obligations et autres titres de créances internationaux ». L'investisseur est donc exposé aux risques ci-dessous, lesquels ne sont pas limitatifs.

Risque de perte en capital

L'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué en cas de mauvaise performance de la SICAV, cette dernière ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

Risque de taux

En raison de sa composition, la SICAV peut être soumise à un risque de taux dû principalement à sa sensibilité au mouvement de la courbe des taux de la zone euro. Ainsi, en période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative de la SICAV est susceptible d'être impactée négativement.

Risque de contrepartie

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par la SICAV d'instruments financiers à terme, de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement la SICAV à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement. La survenance de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAV.

Risque inhérent à la gestion discrétionnaire

La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et des OPCVM sélectionnés. Il existe un risque que la SICAV ne soit pas investie à tout moment sur les marchés les plus performants. De même, il existe un risque que les OPCVM sélectionnés ne soient pas les plus performants et/ou réalisent une performance inférieure à leur indice de référence. La valeur liquidative de la SICAV serait alors affectée par cette baisse.

Risque de crédit

Dans le cas d'une dégradation des émetteurs privés (par exemple de leur notation par les agences de notation financière) ou

publics, ou de leur défaillance la valeur des obligations privées peut baisser. La survenance de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAV.

Risque résultant de la détention d'Obligations Convertibles

La SICAV peut être exposée aux obligations convertibles ; ces dernières peuvent faire apparaître une sensibilité action résiduelle et connaître de fortes variations liées à l'évolution des cours des actions sous-jacentes. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la valeur liquidative de la SICAV baissera en cas d'évolution défavorable.

Risque de Haut Rendement (« High Yield à caractère spéculatif »)

Il s'agit du risque de crédit s'appliquant aux titres dits «Spéculatifs» qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie «Investment Grade». Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés. En cas de dégradation de la notation, la valeur liquidative de la SICAV baissera.

De manière accessoire, l'investisseur peut également être exposé aux risques suivants :

Risque de change

Le risque de change est le risque de variation des devises étrangères affectant la valeur des titres détenus par la SICAV. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la valeur liquidative de la SICAV peut baisser du fait de l'évolution du cours de devises autres que l'euro.

Risque lié aux marchés émergents

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales : l'information sur certaines valeurs peut être incomplète et leur liquidité plus réduite. L'évolution du cours de ces titres peut en conséquence varier très fortement et entraîner à la baisse la valeur liquidative.

Risque actions

La SICAV est investie ou exposée sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les variations des cours des valeurs en portefeuille et/ou le risque de marché entraîneront une baisse significative de la valeur liquidative de la SICAV.

Risque lié aux obligations contingentes

Les « Cocos » sont des titres hybrides émis par des institutions financières (banques, assurances, ...) permettant l'absorption des pertes lorsque le capital réglementaire de ces dernières tombe en dessous un certain seuil défini à l'avance (ou trigger) ou est jugé insuffisant par le régulateur de ces institutions financières. Dans le premier cas, on parle de déclenchement mécanique, et dans le second cas, il s'agit d'un déclenchement discrétionnaire du mécanisme d'absorption par le régulateur. Le trigger, spécifié dans le prospectus à l'émission, correspond au niveau des capitaux à partir duquel l'absorption des pertes est mécaniquement déclenchée. Cette absorption des pertes se matérialise soit par conversion en actions, soit par réduction du nominal (partielle ou totale).

Les principaux risques spécifiques liés à l'utilisation des Cocos sont les risques de :

- déclenchement du mécanisme d'absorption des pertes : il entraîne soit la conversion des cocos en actions («equity conversion»), soit la réduction partielle ou totale du nominal («write down»);
- non-paiement des coupons : le paiement des coupons est à la discrétion de l'émetteur (mais avec l'accord préalable systématique du régulateur) et le non-paiement des coupons ne constitue pas un défaut de la part de l'émetteur. ;
- non remboursement en date de call : les Cocos AT1 sont des obligations perpétuelles mais remboursables à certaines dates (dates de call) à la discrétion de l'émetteur (avec l'accord de son régulateur). Le non remboursement en date de call entraîne une augmentation de la maturité de l'obligation et a donc un effet négatif sur le prix de cette dernière. Il expose aussi l'investisseur au risque de ne jamais être remboursé ;
- structure du capital : en cas de faillite de l'émetteur, le détenteur de la Coco sera remboursé qu'après le remboursement intégral des détenteurs d'obligations non subordonnées. Dans certains cas (Coco avec write-down permanent par exemple),le détenteur de la Coco pourra subir une perte plus importante que les actionnaires ;
- valorisation : compte tenu de la complexité de ces instruments, leur évaluation en vue d'un investissement ou postérieurement nécessite une expertise spécifique. L'absence de données sur l'émetteur régulièrement observables et la possibilité d'une intervention discrétionnaire de l'autorité de régulation de l'émetteur peuvent remettre en cause l'évaluation de ces instruments ;
- liquidité : les fourchettes de négociation peuvent être importantes en situation de stress. Et dans certains scénarios, il est possible de ne pas trouver de contreparties de négociation.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE EN COURS

Néant.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE PRECEDENT

A compter du 10 septembre 2017, création des actions R.

CHANGEMENT(S) A VENIR

Néant.

INFORMATIONS RELATIVES A LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION

Sur la période du 29/12/2017 au 29/06/2018, la SICAV n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE LA SICAV

Les informations liées à l'identité des administrateurs de la SICAV ainsi que leurs fonctions externes sont reprises de façon détaillée dans le rapport annuel de la SICAV. Ces informations sont disponibles sur simple demande auprès des commercialisateurs.

État du patrimoine

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique
Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	149 300 725,84
Avoirs bancaires	14 609 250,90
Autres actifs détenus par l'OPC	23 534 326,82
Total des actifs détenus par l'OPC	187 444 303,56
Comptes financiers	-
Instruments financiers et Dettes	-3 940 520,60
Total des passifs	-3 940 520,60
Valeur nette d'inventaire	183 503 782,96

Evolution de l'actif net

	29/06/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
ACTIF NET						
en EUR	183 503 782,96	168 664 574,00	193 467 702,85	215 806 003,89	213 067 578,96	84 517 349,10
Nombre de titres						
Catégorie d'actions I	25 776,8623	21 946,7587	26 629,1116	32 327,9991	25 363,3482	7 272,1097
Catégorie d'actions XL	7 750,0000	7 250,0000	8 050,0000	8 230,0000	10 530,0000	5 653,0000
Catégorie d'actions R	1,0000	1,0000	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire						
Catégorie d'actions I EUR	3 834,88	3 961,87	3 910,03	3 879,04	3 866,55	3 643,31
Catégorie d'actions XL EUR	10 922,88	11 270,92	11 099,00	10 984,72	10 921,05	10 264,06 ⁽¹⁾
Catégorie d'actions R EUR	97,75	100,86 ⁽²⁾	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)						
Catégorie d'actions I EUR	-	-	-	-	-	-
Catégorie d'actions XL EUR	-	-	-	-	-	-
Catégorie d'actions R EUR	-	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire						
Catégorie d'actions I EUR	-	20,30	8,39	145,14	60,29	232,36
Catégorie d'actions XL EUR	-	82,14	50,32	438,75	197,42	66,17
Catégorie d'actions R EUR	-	-0,98	-	-	-	-

(1) La catégorie d'actions XL a été créée le 30/08/2013 avec une valeur nominale de EUR 10 000,00.

(2) La catégorie d'actions R a été créée le 08/09/2017 avec une valeur nominale de EUR 100.00.

(3) La capitalisation unitaire à partir de 31/12/2013 est celle du résultat et des plus ou moins-values nettes.

Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.

Portefeuille titres

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier	78,87	77,22
Actions	-	-
Obligations	64,70	63,34
A2A SPA 1.625% 19/10/2027	0,16	0,16
ABERTIS INFRASTRUCT 3.75% 20/06/2023	0,12	0,12

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
ABN AMRO BANK 2.5% 29/11/2023	0,18	0,18
ABN AMRO BANK NV PERP	0,35	0,34
ACS ACTIVIDADES FINANCE 2.625% 22/10/2018CV	0,07	0,07
ADIENT GLOBAL HOLDINGS 3.5% 15/08/2024	0,15	0,15
AEROPORTS DE PARTS 1.5% 07/04/2025	0,17	0,17
AIRBUS GROUP NV 0% CV 01/07/2022	0,20	0,19
AIRBUS GROUP SE CV 14/06/2021	0,21	0,20
ALLERGAN FUNDING SCS 1.25% 01/06/2024	0,11	0,10
ALTAREA 2.25% 05/07/2024	0,17	0,17
ALTICE FINCO SA 4.75% 15/01/2028	0,19	0,19
ALTICE SA 7.25% 15/05/2022	0,23	0,22
AMADUES CAP MARKET 0.125% 06/10/2020	0,11	0,11
APERAM 0.625% 08/07/2021CV	0,11	0,11
AROUNDTOWN SA 1% 07/01/2025	0,16	0,15
ATLANTIA SPA 1.625% 03/02/2025	0,16	0,16
AUCHAN SA 1.75% 23/04/2021	0,29	0,28
AZKO NOBEL 2.625% 27/07/2022	0,24	0,24
BANCO SANTANDER SA 2.125% 08/02/2028	0,10	0,10
BANK OF AMERICA CORP 1.625% 14/09/2022	0,46	0,45
BAYER AG 0.05% CV 15/06/2020	0,19	0,18
BBVA 0.75% 11/09/2022	0,32	0,32
BBVA SUB CAPITAL TF/TV 11/04/2024	0,22	0,22
BEKAERT SA 0% CV 09/06/2021	0,21	0,21
BELGIUM 1.00% 22/06/2031	0,57	0,56
BENI STABILI SPA 1.625% 17/10/2024	0,17	0,16
BMW FINANCE NV 0.375% 10/07/2023	0,22	0,21
BNP PARIBAS 1.125% 11/06/2026	0,26	0,26
BNP PARIBAS 1.5% 17/11/2025	0,27	0,27
BNP PARIBAS TF/TV 20/03/2026	0,17	0,17
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2027	1,01	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.950% 30/04/2026	0,79	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.15% 31/10/2025	2,32	2,27
BPCE 5.75% 13/02/2019	0,40	0,39
BPCE SA 2.875% 22/04/2026	0,40	0,39
BRENNTAG FINANCE BV 1.875% CV 02/12/2022	0,12	0,11
BRISA CONCESSAO RODOV SA 3.875% 01/04/2021	0,24	0,24
BUONI POLINAALI DES TES 2% 01/02/2028	1,57	1,54
BUREAU VERITAS 3.125% 21/01/2021	0,18	0,17
BUREAU VERITAS SA 1.25% 07/09/2023	0,22	0,22
CAIXABANK SA 1.125% 12/01/2023	0,38	0,37
CAP GEMINI 2.5% 01/07/2023	0,24	0,23
CAPGEMINI SA 0.5% 09/11/2021	0,28	0,27
CAPGEMINI SE 1.75% 18/04/2028	0,06	0,05

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
CARMILA SA 2.125% 07/03/2028	0,33	0,32
CARNIVAL CORP 1.875% 07/11/2022	0,29	0,29
CASINO GUICAHRD PERRACHO 3.311 25/01/2023	0,11	0,11
CELANESE US 3.25% 15/10/2019	0,29	0,28
CELANESE US HOLDINGS LLC 1.125% 26/09/2023	0,22	0,22
CHRISTIAN DIOR SA 1.375% 19/06/2019	0,28	0,27
CHRISTIAN DIOR SE 0.75% 24/06/2021	0,50	0,49
CIE GENERALE DES ESTABLI 0% CV 10/01/2022	0,09	0,09
CMA CGM SA 7.75% 15/01/2021	0,17	0,16
COCA-COLA HBC FINANCE BV 1.8750% 11/11/2024	0,18	0,17
COMPAGNIE PLASTIC-OMNIUM 1.25% 26/06/2024	0,10	0,10
CONSTELLIUM NV 4.25% 15/02/2026	0,14	0,13
CRED AGRI 6.25% 17/04/2019TSR	0,64	0,62
CREDIT AGRICOLE SA 3.39% 18/10/2023	0,75	0,73
CREDIT SUISSE LONDON 1.375% 31/01/2022	0,28	0,28
DEUTSCHE POST AG CV 0.05% 30/6/2025	0,16	0,16
DEUTSCHE WOHNEN SE 0.6% 05/01/2026	0,06	0,06
EASYJET PLC 1.75% 09/02/2023	0,23	0,22
EATON CAPITAL 0.75% 20/09/2024	0,11	0,11
EDP FINANC 4.125% 29/06/2020	0,29	0,29
EDP FINANCE BV 2% 22/04/2025	0,17	0,16
EVONIK INDUSTRIES AG VAR 07/07/2077	0,09	0,09
EXOR NV 1.75% 18/01/2028	0,16	0,16
EXOR SPA 2.125% 02/12/2022	0,17	0,17
FCE BANK PLC 1.528% 09/11/2020	0,40	0,39
FEDERAL MOGUL HOLDINGS C 4.875% 15/04/2022	0,11	0,11
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375% 31/03/2025	0,11	0,11
FINMEC FINANCE SA 4.5% 19/01/2021	0,26	0,26
FONCIERE DES REGIONS CV 0.875% 01/04/2019DIRTY	0,06	0,05
FRANCE 1.75% 25/11/2024	1,52	1,49
FRANCE OAT i 0.7% 25/07/2030	2,01	1,97
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA CV 1.125% 31/01/2020	0,21	0,20
FUGRO NV CV 4% 26/10/2021	0,11	0,11
GAS NATURAL FENOSA FINAN 1.5% 29/01/2028	0,16	0,16
GDF SUEZ TF-2018/TV PERPETUEL	0,23	0,22
GERMANY i 0.1% 15/04/2023	1,51	1,48
GERMANY i 0.1% i 15/04/2026	2,21	2,16
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.375% 15/05/2024	0,44	0,43
GRP BRUXELLES LAMBERT SA 1.375% 23/05/2024	0,22	0,21
HANFIN FINANCE DE 0% CV 12/05/2020	0,11	0,11
HNGARY 1.75% 10/10/2027	0,79	0,77
HOLDING D INFRASTRUCTURE 0.625% 27/03/2023	0,16	0,16
HONEYWELL INTERNATIONAL 1.30% 22/02/2023	0,11	0,11

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
HSBC HOLDINGS PLC 0.875% 06/09/2024	0,43	0,43
HUNGARIAN STATE CV 3.375% 02/04/2019	0,11	0,11
IBERDROLA FINANZAS SAU 1% 07/03/2025	0,22	0,21
ILIAD SA 1.5% 14/10/2024	0,27	0,26
IMERYYS SA 0.875% 31/03/2022	0,28	0,27
INDRA SISTEMAS SA 1.25% CV 07/10/2023	0,11	0,11
INDUSTRIVARDEN AB 0% 15/05/2019CV	0,05	0,05
ING GROEP 0.75% 09/03/2022	0,28	0,27
ING GROEP NV VAR 26/09/2029	0,27	0,26
INGENICO GROUP 0% 26/06/2022CONV	0,08	0,08
INMARSAT PLC 3.875% CV 09/09/2023	0,26	0,26
INTESA SANPAOLO SPA 1.125% 14/01/2020	0,28	0,27
INTESA SANPAOLO SPA 2.855% 23/04/2025	0,32	0,31
ITALIAN REPUBLIC 1.85% 15/05/2024	2,49	2,44
ITALY BTP i 3.10% 15/09/2026	2,71	2,66
JAB HOLDINGS BV 1.75% 25/06/2026	0,11	0,11
KBC GROUP NV 27/06/2023	0,11	0,11
KFW 1.5% 11/06/2024	0,60	0,59
KFW 2.125% 15/08/2023	1,47	1,44
LA FINAC ATALIAN SA 5.125% 15/05/2025	0,16	0,16
LAGARDERE 2.75% 13/04/2023	0,35	0,34
LAND NORDRHEIN WESTFALEN 0.5% 11/03/2025	0,74	0,72
LCL SA 4.4% 13/07/2021	0,43	0,42
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00% 24/05/2021	0,55	0,54
LKQ EURO HDG BV 3.625% 01/04/2026	0,11	0,11
LLOYDS BANK GROUP PLC VAR 15/01/2024	0,16	0,16
LLYODS TBS 6.5% 24/03/2020	0,31	0,30
LVMH MOET HENNESSY VUITT 0% CV 16/02/2021DIRTY	0,16	0,16
MANPOWERGROUP 1.75% 22/06/2026	0,17	0,16
MANPOWERGROUP 1.875% 11/09/2022	0,12	0,11
MARINE HARVEST ASA 0.125% CV 05/11/2020	0,21	0,21
MAXEDA DIV HOLDING BV 6.125% 15/07/2022	0,15	0,15
MEDIOBANCA SPA 0.625% 27/09/2022	0,26	0,26
MEDIOBANCA SPA 1.625% 19/01/2021	0,33	0,33
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.75% 26/05/2025	0,22	0,21
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225% 25/4/2023	0,07	0,07
MONDELEZ INTERNATIONAL 1.625% 20/1/2023	0,23	0,22
MORGAN STANLEY 1.875% 27/04/2027	0,28	0,27
MORGAN STANLEY 2.375% 31/03/2021	0,35	0,34
MTU AERO ENGINES AG CV 0.125% 17/05/2023	0,16	0,15
NATIONWIDE BLDG 6.75% 22/07/2020	0,26	0,25
NATIONWIDE BLDG SOCIETY VAR 08/03/2026	0,36	0,35
NESTE OYJ 1.5% 07/06/2024	0,22	0,22

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
NEXITY SA CV 01/01/2023DIRTY	0,07	0,07
NORDEA BANK AB VAR PERP	0,35	0,35
NORDRHEIN-WESTFALEN 1.875% 15/09/2022	0,41	0,40
NYRSTAR NETHERLANDS 8.5% 15/09/2019	0,11	0,11
ORANGE TF/TV PERP	0,09	0,09
ORPEA 2.625% 10/03/2025	0,11	0,11
PETROLEOS MEXICANOS 2.50% 21/08/2021	0,11	0,11
POLAND 5.75% 22 WS0922	0,19	0,19
POLAND GOVERNMENT BOND 2.50% 25/07/2027	1,02	1,00
PRICELINE GROUP INC/THE 2.15% 25/11/2022	0,29	0,29
PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1% 08/02/2023	0,11	0,11
PRYSMIAN SPA CV 17/01/2022	0,11	0,11
PSA BANQUE FINANCE 0.5% 17/01/2020	0,17	0,16
QIAGEN NV 0.375% 19/03/2019CV	0,12	0,12
QUINTILES IMS INC 2.875% 15/09/2025	0,15	0,15
RABOBANK NEDERLAND TF/TV 26/05/2026	0,40	0,39
RAG-STIFTUNG 0% CV 18/02/2021	0,12	0,11
RB SCOTLD 5.5% 23/03/2020	0,30	0,30
RCI BANQUE SA 0.50% 15/09/2023	0,43	0,42
RCI BANQUE SA 0.625% 10/11/2021	0,44	0,43
REMY COINTREAU AS 0.125% CV 07/09/2026	0,13	0,12
RENAULT SA 1% 18/04/2024	0,11	0,11
REPSOL INTL 3.625% 07/10/2021	0,31	0,30
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.750% 20/10/2026	1,64	1,60
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 5.375% 30/09/2019	0,30	0,30
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2.50% 22/03/2023	0,29	0,28
SAFRAN SA CV 31/12/2020	0,09	0,09
SAFRAN SA FRN 28/06/2021	0,16	0,16
SAGERPAR 0.375% 09/10/2018CV	0,12	0,11
SANTANDER ISSUANCES 3.125% 19/01/2027	0,40	0,39
SCA HYGIENE AB 1.125% 27/03/2024	0,22	0,22
SEB SA 1.5% 31/05/2024	0,27	0,27
SECURITAS AB 1.25% 06/03/2025	0,16	0,16
SES SA 1.625% 22/03/2026	0,22	0,21
SIEMENS FINANCIERINGSMAT CV 1.65% 16/08/2019	0,13	0,13
SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.5% 29/05/2025	0,22	0,21
SOCIETE GENERALE 1% 01/04/2022	0,22	0,22
SOCIETE GENERALE 2.625% 27/02/2025	0,23	0,22
SODEXO SA 1.125% 22/05/2025	0,22	0,22
SOFTBANK GROUP CORP 5% 15/04/2028	0,12	0,11
SPAIN i 1% 30/11/2030	0,41	0,40
SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 27/02/2020CV DIRTY	0,04	0,04
SUEZ VAR PERP	0,11	0,11

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6% 15/06/2025	0,13	0,13
TAKKO LUX 2 SCA 5.375% 15/11/2023	0,12	0,12
TECHNIP 0.875% CV 25/01/2021	0,07	0,06
TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP	0,15	0,15
TELEFONICA PARTICIPACION 0% 09/03/2021 CV	0,16	0,16
TELEPERFORMANCE 1.875% 02/07/2025	0,11	0,11
TOTAL SA 0.5% CV 02/12/2022	0,10	0,10
TOTAL VAR PERP 31/12/2049	0,11	0,11
UBISOFT ENTERTAINMENT 0% CV 27/09/2021	0,14	0,14
UNEDIC 0.875% 25/10/2022	1,14	1,12
UNIBAIL RODAMCO SE VAR PERP	0,11	0,10
UNICREDIT SPA 3.25% 14/01/2021	0,17	0,17
UNICREDIT SPA 1% 18/01/2023	0,52	0,51
UNITED MEXICAN STATES 1.625% 06/03/2024	0,44	0,43
VALEO SA 0% CV 16/6/2021	0,09	0,09
VALEO SA 1.5% 18/06/2025	0,16	0,16
VALLOUREC SA 6.625% 15/10/2022	0,11	0,11
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 15/03/2021	0,13	0,12
VERISURE MIDHOLDING AB 5.75% 01/12/2023	0,16	0,16
VF CORP 0.625% 20/09/2023	0,27	0,27
VONOVIA FINANCE BV FRN 22/12/2022	0,11	0,11
WENDEL SA 1.00% 20/04/2023	0,27	0,27
WENDEL SA 1.875% 10/04/2020	0,22	0,22
WIND TRE SPA 2.625% 20/01/2023	0,09	0,09
WPP FINANCE 2013 3% 20/11/2023	0,18	0,18
ZF NA CAPITAL 2.75% 27/04/2023	0,12	0,11
Titres de créances	14,17	13,88
FMARC DE LACHARRIE ZCP 13/08/2018	3,27	3,20
FONCIERE DES REGION ZCP 08/10/2018	2,73	2,67
SAVENCIA SA ZCP 14/08/2018	4,36	4,27
VICAT ZCP 03/09/2018	3,81	3,73
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un État membre de l'Union européenne ou dans un autre État partie à l'accord sur l'Espace économique européen	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	2,49	2,43
Actions	-	-

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
Obligations	2,49	2,43
BONOS TESORERIA PESOS 01/03/2026DIRTY	0,75	0,73
MEXICO 7.5% 03/06/2027	0,50	0,49
MEXICO 8% 11/06/2020	0,64	0,62
TESORERIA PESOS 28/02/2021DIRTY	0,26	0,25
TURKEY GOVERNMENT BOND 10.7% 17/02/2021	0,34	0,34
Titres de créances	-	-
Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	9,62	9,42
OPC à capital variable	9,62	9,42
ISHARES SURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	4,95	4,84
OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND IC	4,59	4,50
OFI RS LIQUIDITES	0,09	0,08
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-

Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres, au cours de la période de référence

Éléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier	110 514 225,97	97 577 811,34
Actions	-	-
Obligations	56 090 449,52	53 177 811,34
Titres de créances	54 423 776,45	44 400 000,00
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	1 079 582,51	1 935 893,29

**Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres,
au cours de la période de référence (suite)**

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
Actions	-	-
Obligations	1 079 582,51	1 935 893,29
Titres de créances	-	-
Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	11 085 131,50	9 645 798,52
OPC à capital variable	11 085 131,50	9 645 798,52

Promoteurs : OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris
Société de Gestion : OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris
Dépositaire et Conservateur : SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris
Gestion administrative et comptable : SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris