

OFI OPTIMA TAUX

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019



L'équipe de gestion sélectionne des émetteurs privés, membres des pays de l'OCDE et appartenant à l'univers « Investment Grade » dont la maturité ne dépasse pas 3 ans. Par l'association d'analyses quantitative et qualitative, l'allocation des investissements est réalisée dynamiquement entre obligations et CDS en fonction des opportunités de marché. Le risque de change est systématiquement couvert (risque résiduel). Le risque de taux est couvert de manière discrétionnaire par les gérants. La sensibilité du fonds est comprise entre 0 et 2.

Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur liquidative (Part C) :	123,92
Actif net de la part C (en millions EUR) :	4,72
Nombre d'émetteurs :	89
Taux d'investissement :	101,91%
Dont CDS :	10,61%
Dont Obligations Corporates :	91,30%

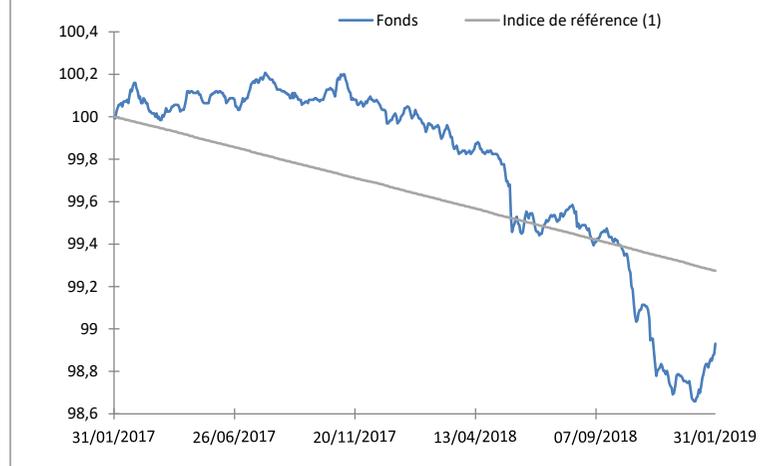
Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000986945
Ticker :	OFIOTIT FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations Euro TCT
Indice de référence (1) :	Eonia capitalisé
Principaux risques :	Risques liés à la classe d'actifs des obligations Corporate Risques de capital et performance
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Emmanuelle SERHROUCHNI - Maud BERT
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	29/07/2002 - 04/01/2017
Horizon de placement :	1 an
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 10h
Limite de rachat :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,61%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé

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).

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

Profil de risque

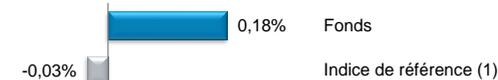
Niveau : **1** 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis Chang. gestion		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.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI OPTIMA TAUX	-1,12%	0,39%	-1,13%	0,84%	-1,03%	0,82%	-1,08%	0,45%	0,18%	-	-0,61%	-	-0,16%	-
Indice de référence (1)	-0,75%	0,00%	-1,10%	0,03%	-1,06%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,03%	-	-0,19%	-	-0,09%	-

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,01%	0,20%	0,06%	0,12%	0,02%	0,10%	0,10%	0,06%	0,03%	-0,01%	0,13%	-0,03%	0,80%	0,10%
2015	0,14%	0,25%	-0,09%	0,14%	0,02%	-0,27%	0,25%	-0,23%	-0,84%	1,00%	0,09%	-0,69%	-0,22%	-0,11%
2016	-0,67%	-0,60%	1,08%	0,37%	-0,54%	-0,78%	0,49%	0,10%	-0,16%	0,05%	0,02%	0,07%	-0,57%	-0,32%
2017	-0,06%	0,12%	-0,10%	0,10%	-0,01%	-0,08%	0,14%	-0,07%	-0,02%	0,10%	-0,12%	-0,09%	-0,09%	-0,36%
2018	0,04%	-0,05%	-0,12%	-0,01%	-0,35%	-0,02%	0,08%	-0,10%	-0,03%	-0,32%	-0,31%	-0,03%	-1,21%	-0,37%
2019	0,18%												0,18%	-0,03%

Source : Europerformance

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 OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,41%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,37%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,37%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	2,17%	France	1,375%	19/06/2019	A-
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	2,04%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
VW LEASING 0.250 2020_10	1,98%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,98%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,78%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,77%	Etats-Unis	2,625%	19/08/2020	BBB+
ACHMEA BV 2.500 2020_11	1,76%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
TOTAL	20,65%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/01/2019

Informations SCR

La somme des SCR représente le cumul des risques sous-jacents et ne prend pas en compte l'effet de diversification.



Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques (cf. matrice de corrélation issue du Règlement Délégué n°2015/35)

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
1,35 ans	55,42	BBB+	0,54%	0,50	1,43

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CITIGROUP 1.375 2021_10	Achat	0,75%
A2A 3.625 2022_01	Achat	0,53%
INTESA SANPAOLO 3.500 2022_01	Achat	0,51%
EDP FINANCE 2.625 2022_01	Achat	0,51%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
INTESA SANPAOLO 3.000 2019_01	0,77%	Vente
UNICREDIT 3.625 2019_01	0,54%	Vente
SAIPEM FIN INTL 3.000 2021_03	0,39%	Vente
EUTELSAT 5.000 2019_01	0,05%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les investisseurs ont rapidement tourné la page 2018 et ont préféré regarder le verre à moitié plein en ce début d'année. Après une année 2018 marquée par une absence de refuge, le mois de janvier a vu la majorité des classes d'actifs progresser.

Le retour du "put" des banques centrales, l'espoir d'une issue positive sur certains dossiers (conflit sino américain, Brexit) et des valorisations jugées attractives (si on anticipe un simple ralentissement économique) ont été les principaux catalyseurs des marchés crédits et actions.

Pourtant, d'un point de vue fondamental, peu de changement en un mois : le contexte macroéconomique reste fragile et les dossiers politiques sont toujours loin d'être résolus. Ces derniers éléments pèsent sur les taux qui baissent encore fortement. Le rendement à 10 ans allemand baisse de 9bps à 0,15%. La recherche de rendement a entraîné une compression des spreads périphériques comme en témoigne le resserrement du spread BTP-Bund de 6bps au cours du mois.

Le marché IG EUR a profité du vent porteur de ce début d'année mais avec un certain retard en raison d'un primaire abondant lors des deux premières semaines de l'année. Au global, 53Mds ont été placés sur le marché.

La performance du marché IG EUR s'élève à +1,05% sur le mois, profitant à la fois du resserrement des spreads (6bps de resserrement) et de la baisse des taux (-7bps). Le rendement actuel de la classe d'actif s'élève à 1,14% contre 1,27% en fin d'année 2018.

Nous notons une surperformance des compartiments qui ont le plus souffert en 2018 (compartiments à plus forts beta : BBB +1,25%, hybrides corporate +2,45% et subordonnées financières +1,94%).

La partie courte de la courbe (segment 1-3 ans) s'est également bien comportée avec une performance de +0,20% et un resserrement des spreads de 6bps au cours du mois.

Au mois de janvier, le fonds **OFI OPTIMA TAUX** affiche une performance de +0,18% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds maître est en hausse de 10M€ sur le mois à 415M€. Le fonds est investi à 102,4% : 91,30% en obligations et 10,6% en CDS (vente de protection). La poche High Yield, limitée à 10%, représente 6,3% du fonds.

La sensibilité taux du fonds s'élève actuellement à 0,50 pour une sensibilité crédit à 1,43.

Le rendement du fonds (hors dérivés) est en baisse sur le mois et s'élève actuellement à 0,40%.

Notre exposition sur le CDS Atlantia 12/2020 et sur l'obligation Autostrade 02/2021 contribuent positivement pour +3bps. De même, la couverture sur le 2 ans Allemand fait gagner 2bps au fonds.

En termes de transactions, nous avons acheté Citigroup 21, EDP Finance 22, A2A 22, Auchan 21 et vendu Saipem 21.

Emmanuelle SERHROUCHNI - Maud BERT - 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).

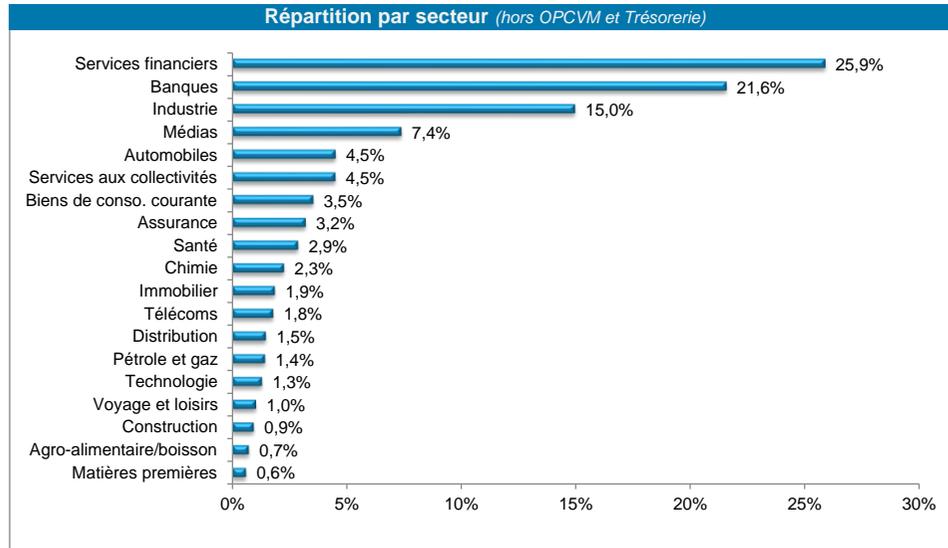
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI OPTIMA TAUX

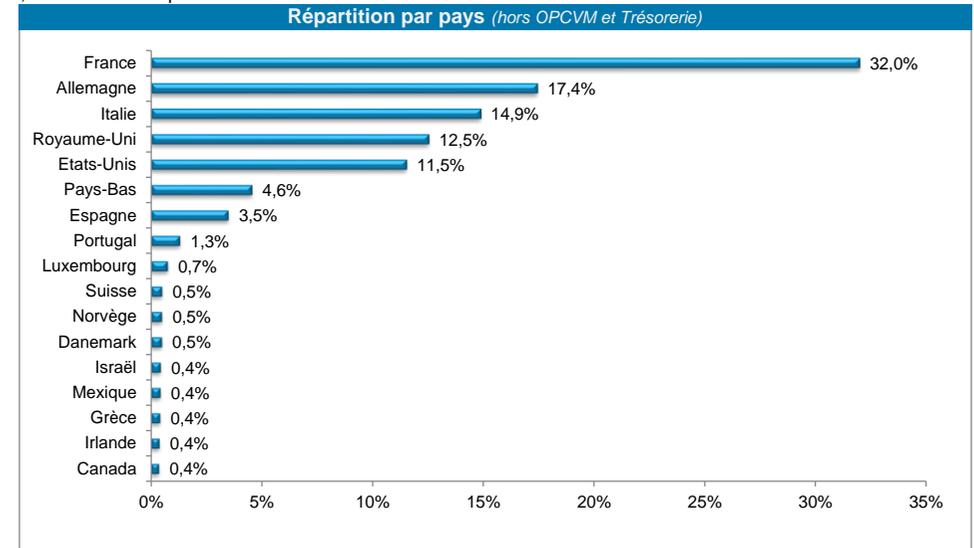
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019



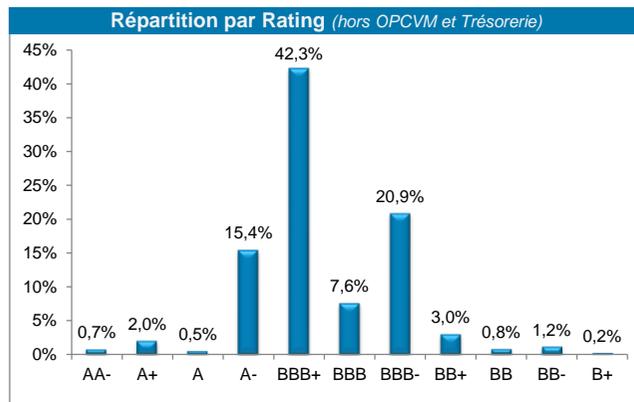
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



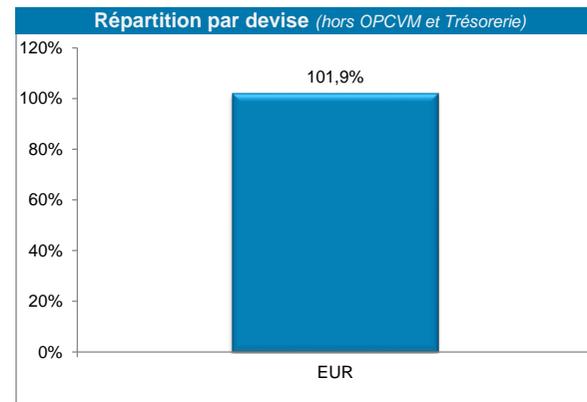
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



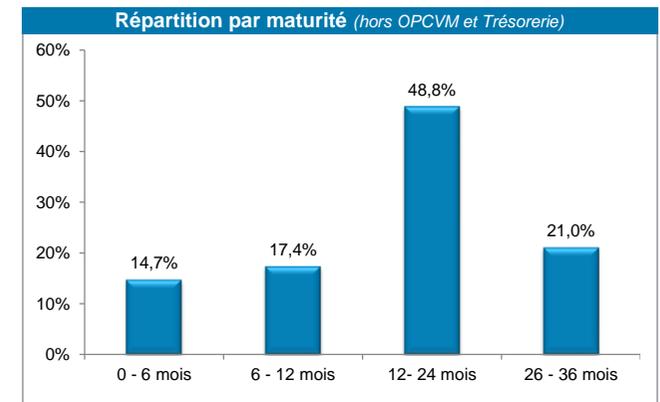
Source : OFI AM



Source OFI AM



Source OFI AM



Source OFI AM

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

