

OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019

La Sicav est investie dans des obligations privées Investment Grade émises en Euro par des sociétés de pays membres de l'OCDE. La maturité moyenne des obligations sélectionnées se situe entre 4 et 7 ans. L'objectif de la Sicav est de surperformer son indice de référence sur un horizon de placement supérieur à deux ans. À cette fin, les gérants du fonds mettent en oeuvre un pilotage actif de l'exposition du portefeuille au risque crédit global et définissent une allocation dynamique entre une approche indiciaire crédit et une stratégie discrétionnaire.



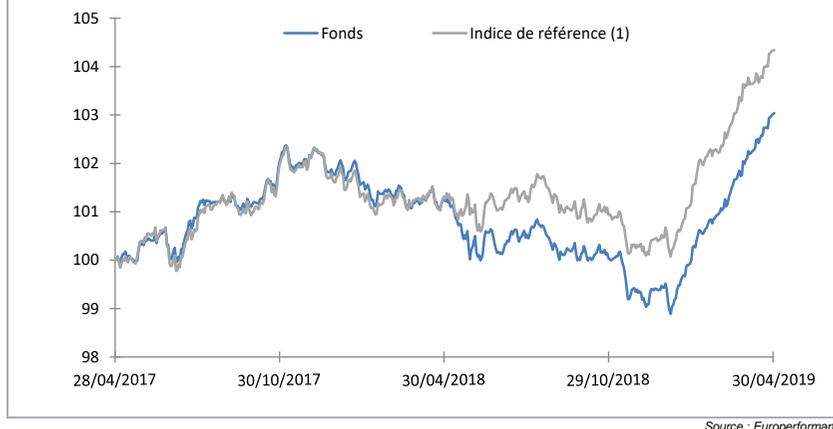
Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	6 172,70
Valeur Liquidative part I (en euros) :	11 003,61
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	25,99
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	18,93
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	71,14
Nombre d'émetteurs :	93
Taux d'investissement :	97,87%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	IC : FR0000945180 / I : FR0011869163
Ticker Bloomberg :	OFIMEUR FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités privés
Indice de référence (1) :	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index
Principaux risques :	Pas de garantie en capital Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	11/06/1986 - 14/09/2009
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,52%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

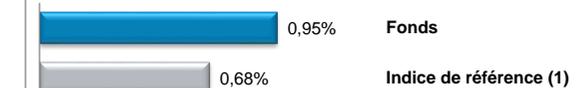
Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

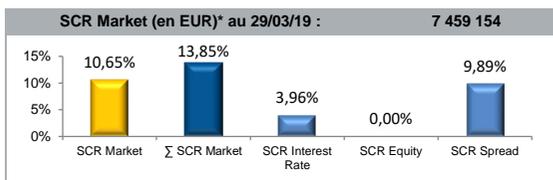


Performances & Volatilités

	Depuis 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.	Perf.
OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE	42,49%	2,53%	10,40%	1,87%	6,13%	1,85%	1,74%	1,72%	3,62%	0,86%	3,05%	2,77%
Indice de référence (1)	43,14%	2,53%	13,41%	1,96%	6,80%	1,93%	2,98%	1,71%	3,85%	1,30%	3,40%	2,76%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,83%	0,89%	0,27%	0,70%	0,38%	0,33%	0,22%	-0,02%	0,28%	0,00%	0,17%	0,19%	4,32%	6,80%
2015	0,49%	0,50%	-0,22%	-0,33%	-0,20%	-1,34%	0,80%	-0,47%	-0,56%	1,34%	0,63%	-0,59%	0,02%	-0,39%
2016	0,02%	0,08%	1,78%	0,50%	0,19%	0,74%	1,88%	0,26%	0,01%	-0,53%	-1,26%	0,70%	4,43%	4,05%
2017	-0,49%	0,97%	-0,14%	0,67%	0,34%	-0,32%	0,85%	0,34%	-0,06%	0,96%	-0,13%	-0,22%	2,78%	2,41%
2018	-0,18%	-0,12%	-0,23%	0,05%	-1,04%	-0,05%	0,35%	-0,21%	-0,18%	-0,14%	-0,66%	0,11%	-2,29%	-1,13%
2019	0,83%	0,69%	1,11%	0,95%									3,62%	3,85%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Markit Iboxx Euro Liquid Corporates Overall puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 28/10/2016

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 RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019

10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BANCO SANTANDER 1.375 2022_02	1,45%	Espagne	1,375%	09/02/2022	A-
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,43%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,42%	France	0,750%	24/06/2021	A-
FEDEX 1.625 2027_01	1,41%	Etats-Unis	1,625%	11/01/2027	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,40%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	1,39%	Royaume-Uni	0,625%	15/01/2024	BBB+
EASYJET 1.750 2023_02	1,39%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
IBM 0.375 2023_01	1,34%	Etats-Unis	0,375%	31/01/2023	A-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,34%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
CM ARKEA 1.625 2026_04	1,31%	France	1,625%	15/04/2026	A-
TOTAL	13,89%				

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.
0,75%	1,26	-1,60	58,82%	-2,05%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,48 ans	77,40	BBB+	1,06%	4,01	4,87

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CM ARKEA 1.625 2026_04	Achat	1,31%
PSA BANQUE FR 0.500 2022_04	Achat	0,85%
VERIZON COMMUNICATIONS 0.875 2027_04	Achat	0,71%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source OFI AM

(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

Commentaire de gestion

Le mois d'avril s'est inscrit dans la **continuité du premier trimestre** de 2019.

Les **banques centrales sont présentes** et rassurent les investisseurs, les **dossiers géopolitiques sont mis de côté** (report du Brexit notamment) et, même si certaines données macroéconomiques peuvent inquiéter (notamment en Zone Euro), **la probabilité de voir une récession cette année reste faible**.

Ce contexte de faible croissance sans inflation maintient les **taux à leurs points bas** (10 ans allemand proche de 0) et **bénéficie aux actifs plus risqués** proposant (encore) du rendement.

Le marché IG EUR a ainsi poursuivi son rallye initié depuis le début de l'année en gagnant **+0,7% sur le mois** avec une surperformance des compartiments à fort bêta (+1,3% pour les subordonnées financières). Depuis le début de l'année, **la performance du marché s'établit à +3,8%** (contre -1,13% en 2018).

Nous avons assisté à un **nouveau resserrement des spreads de crédit au cours du mois** (-11bps) ramenant ces derniers à leur niveau d'octobre 2018. **Le rendement du marché retrouve quant à lui ses niveaux de fin 2017 à 0,73%** et se rapproche de son point bas historique de septembre 2016 (0.57%).

L'**activité sur le marché primaire a diminué au cours du mois** en raison de la saison des résultats, des vacances de Pâques et de l'avance qu'a déjà accumulée le marché par rapport à l'année dernière. **La demande reste importante** sur chaque nouveau deal malgré des **primes d'émissions assez faibles** (5bps en moyenne).

Les flux reviennent progressivement sur la classe d'actifs (+6,4Milliards \$ YTD) mais il faudra du temps pour combler les importantes sorties de l'année dernière (-60 Milliards \$).

La partie courte de la courbe (segment 1-3 ans) continue également sur sa lancée et gagne 0,07% sur le mois, profitant notamment d'un **nouveau resserrement des spreads de 7bps**.

Au mois d'avril, le fonds **OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE** affiche une performance de +0,95% contre +0,68% pour son indice de référence.

La sensibilité taux du fonds s'élève à 4,01, soit 1 point en-dessous celle de son benchmark.

Le risque crédit du fonds est en ligne avec celui de l'indice avec une sur exposition sur les financières (subordonnées notamment) compensée par un positionnement plus défensif sur les corporate.

Le rendement du fonds (hors dérivés) ressort actuellement à 1,05%.

Notre positionnement plus court sur la partie taux a été bénéfique au fonds puisque le 10 ans allemand est en hausse de 10bps sur la période. Les subordonnées financières, segment sur lequel nous sommes sur exposés, ont surperformé le marché et contribué positivement à la performance relative du fonds.

Les principales transactions sur le mois concernent les primaires sur Verizon 27 (+1,1M), CM Arkea 26 (+900k) et PSA Banque 22 (+600k).

Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

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 •

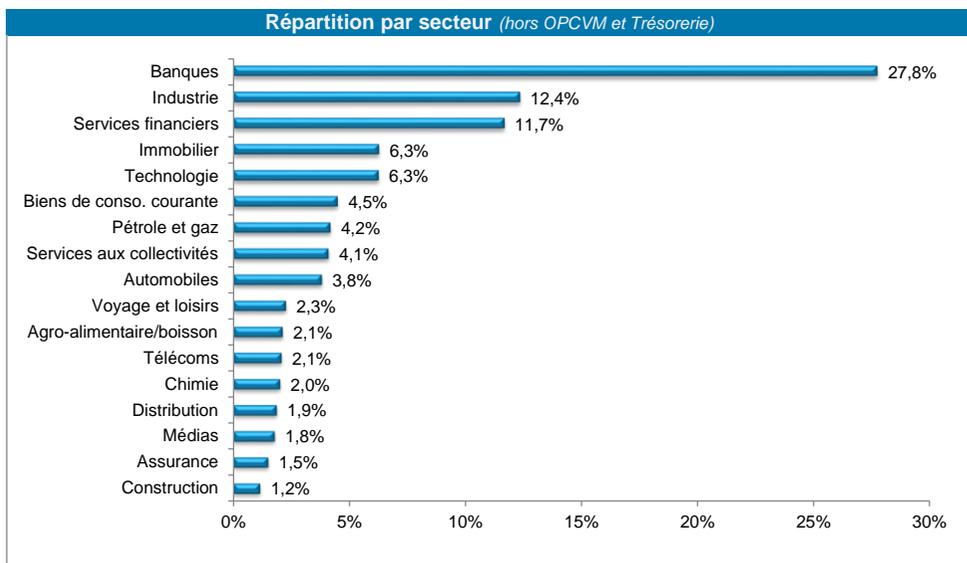
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

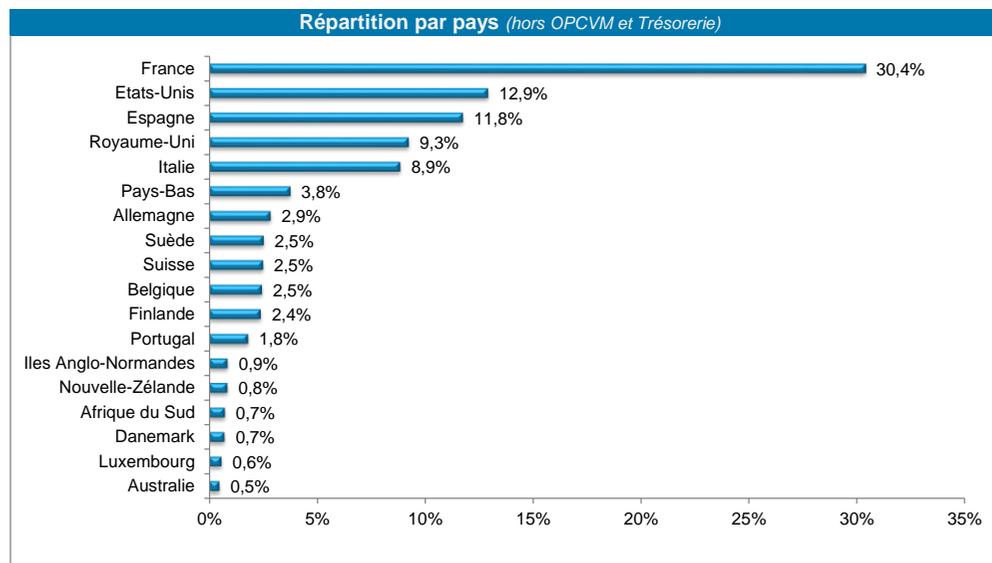


OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE

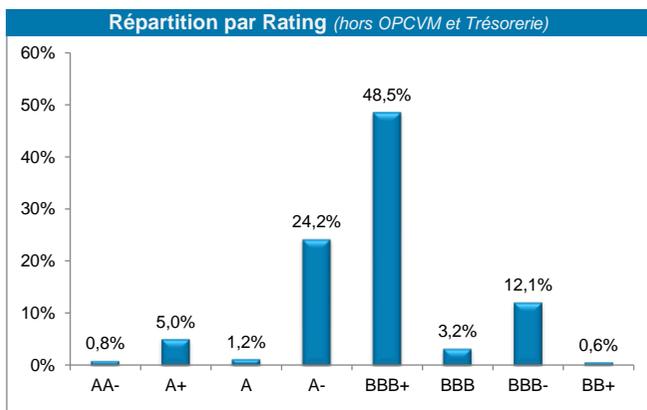
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019



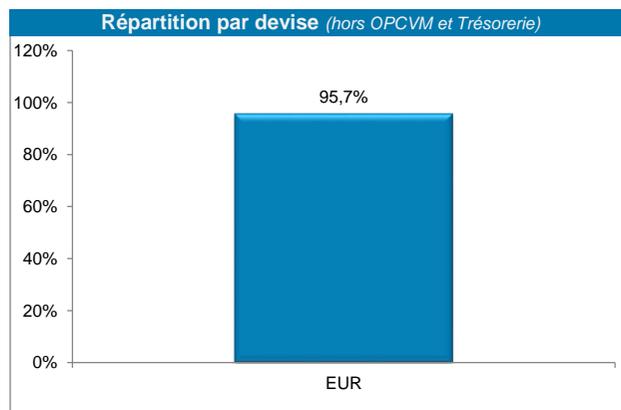
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



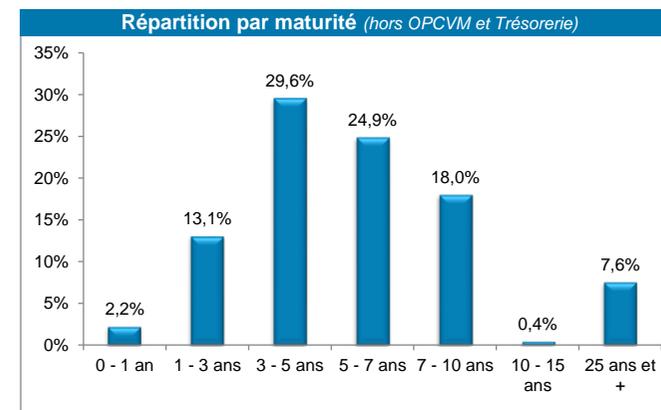
Source : OFI AM



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 RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019

Méthode d'évaluation ISR* des sociétés

L'équipe d'analyse ISR procède à l'analyse extra-financière des émetteurs : identification des principaux enjeux ESG* sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs. Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB. En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur, chaque catégorie correspondant à 20 % des émetteurs de l'Univers* :

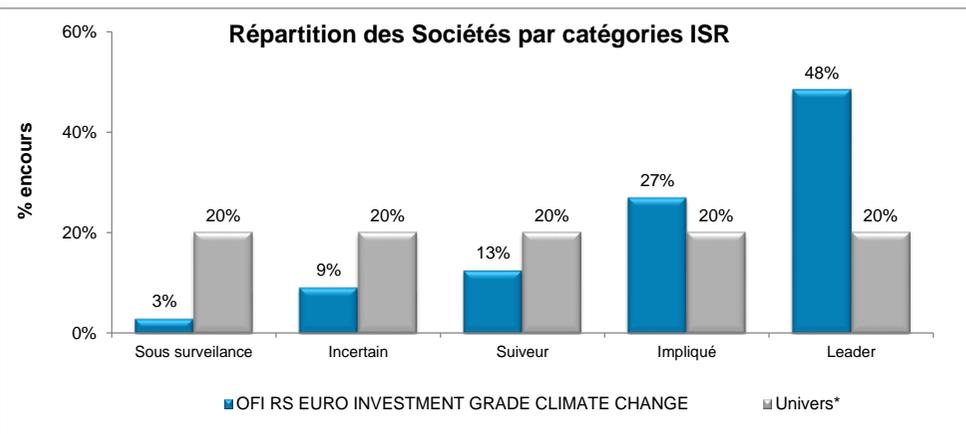
- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Processus de sélection ISR

Le processus de sélection ISR consiste en l'élimination de l'univers investissable des émetteurs « Sous surveillance »

Par ailleurs les émetteurs ne bénéficiant pas d'une analyse ESG ou d'une évaluation TEE (pour les secteurs carbo-intensifs) ne pourront excéder 10% de l'actif net du portefeuille en moyenne, liquidités comprises.

Répartition par catégorie ISR au 30/04/19



Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : Amadeus IT

Catégorie ISR : Leader

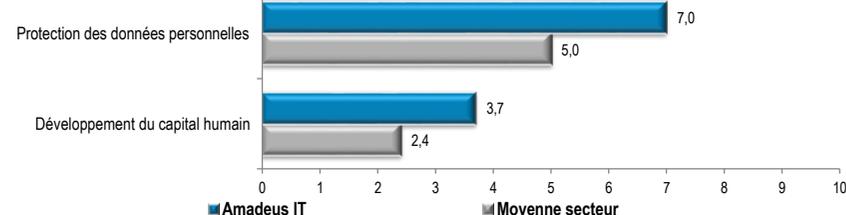
AMADEUS a des systèmes de sécurité et de protection des données efficaces pour protéger les données sensibles qu'il utilise pour le traitement des réservations de voyages. Le groupe a aussi multiplié les programmes et initiatives pour retenir et attirer les talents dans un secteur d'activité concurrentiel et fortement dépendant de la qualification des salariés. La structure de gouvernance d'Amadeus est équilibrée, avec un Conseil majoritairement indépendant et composé d'administrateurs compétents dans son secteur d'activité. Attention toutefois au niveau de la rémunération du dirigeant exécutif, contesté en Assemblée générale.

Protection des données personnelles Amadeus, doit gérer une importante quantité d'informations sensibles ainsi que des données personnelles et financières. Le groupe a une politique de confidentialité comprenant toutes les dispositions standards et ses centres de données sont tous certifiés à la norme de sécurité des données ISO 27001. Face à l'augmentation du risque de cyberattaques, le groupe a mis en place des inspections de sécurité et des méthodes avancées de protection comme des systèmes d'authentification et le cryptage des données. Les mesures semblent être efficaces et Amadeus ne connaît pas de controverses.

Développement du capital humain Amadeus est fortement exposé de par de récentes acquisitions (Navitaire en 2016, TravelClick en 2018) et de par un secteur compétitif pour retenir les employés hautement qualifiés. Le groupe s'efforce d'offrir des avantages pour fidéliser ses employés (actionnariat salarié, intéressement) et multiplie les programmes pour développer ses talents : apprentissage en ligne, conférences, coaching, mentorat, plan d'apprentissage. Les efforts d'Amadeus pour maintenir la motivation des effectifs lui ont permis de gagner de nombreuses reconnaissances nationales.

Enjeux RSE

Gestion des données et services informatiques



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Taux », onglet « Documentation ».

* ISR : Investissement Socialement Responsable

* ESG : Environnemental, Sociétal et de Gouvernance

* TEE : Transition Energétique et écologique

* Univers : ensemble des émetteurs couverts par une analyse ESG (-2700)

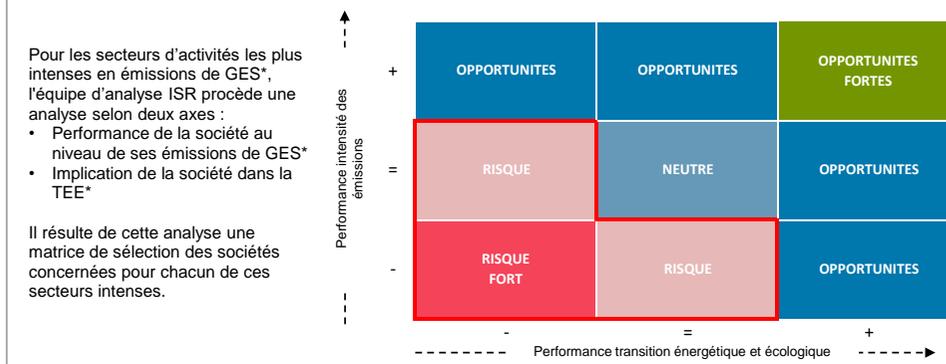
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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 RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019

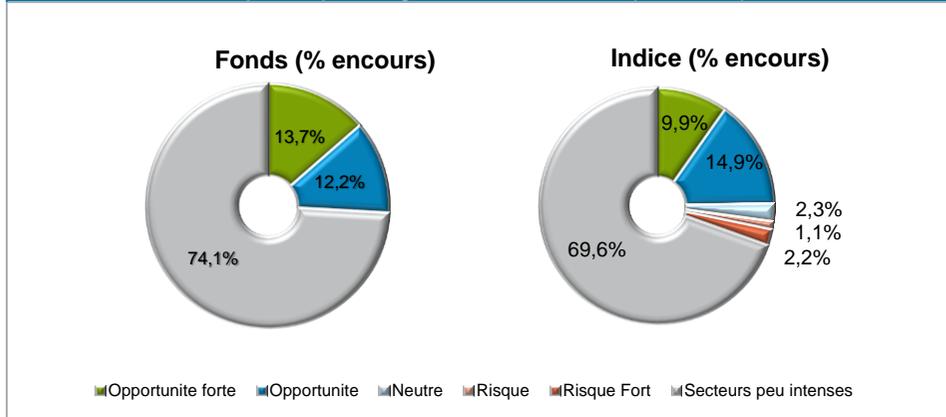
Méthode d'évaluation TEE* des sociétés



Processus de sélection TEE*

Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

Répartition par catégorie TEE* au 30/04/19 (% encours)



* TEE : Transition Energétique et Ecologique

* GES : Gaz à Effet de Serre

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

Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone du portefeuille constitue une évaluation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les actifs détenus en portefeuille.

Ces émissions concernent les 6 gaz pris en compte par le protocole de Kyoto : dioxyde de carbone, méthane, oxyde nitreux, hydrofluorocarbones, hydrocarbures perfluorés et hexafluorure de soufre et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 (Teq CO2).

Ces émissions sont publiées par les entreprises, dans la plupart des cas dans le cadre du Carbone Disclosure Project (CDP).

Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses dans l'empreinte carbone ci-après à cause de limites méthodologiques (double comptages et données mesurées de manière très hétérogène).

Emissions financées au 30/04/19

Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

$$\text{Encours détenu dans la société} \times \frac{\text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société}}$$

