

# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2019

L'équipe de gestion sélectionne des émetteurs privés, membres des pays de l'OCDE et appartenant essentiellement 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.

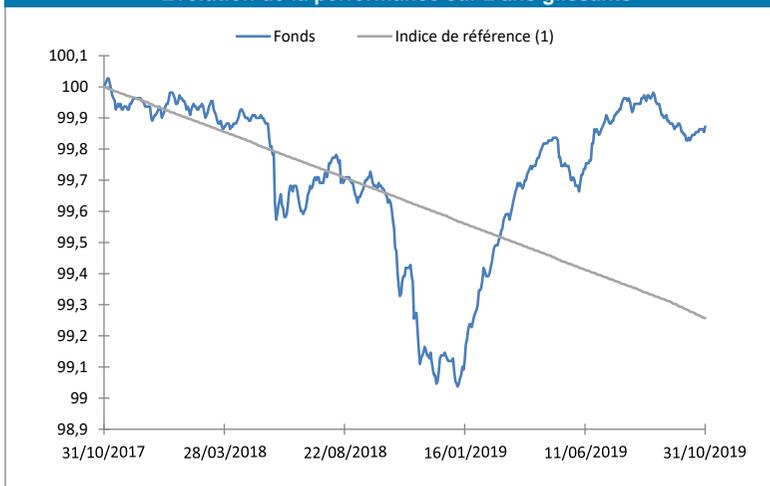
## Chiffres clés au 31/10/2019

Valeur liquidative (I_EUR) :	109,95
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	454,30
Actif net total des parts (en millions EUR) :	458,38
Nombre d'émetteurs :	87
Taux d'investissement :	104,96%
Dont CDS :	12,65%
Dont Obligations Corporates :	92,31%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN	FR0000979866
Ticker	OFOVASE FP Equity
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 :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	30/11/2001 - 03/04/2009
Horizon de placement :	18 mois
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 12h
Limite de rachat :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	20 % TTC de la surperformance par rapport à la meilleure performance entre l'indice EONIA capitalisé quotidiennement + 25 bps et zéro (0%)
Frais courants :	0,15%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE

## 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 RS EURO CREDIT SHORT TERM	15,30%	0,65%	1,28%	0,41%	0,29%	0,34%	0,48%	0,37%	0,75%	0,29%	0,04%	0,04%	-0,09%	
Indice de référence (1)	0,64%	0,06%	-1,47%	0,02%	-1,10%	0,00%	-0,38%	0,00%	-0,32%	0,00%	-0,20%	-0,10%		

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,00%	0,22%	0,08%	0,17%	0,10%	0,17%	0,08%	0,08%	0,07%	0,07%	0,05%	0,02%	1,13%	0,10%
2015	0,09%	0,17%	-0,03%	0,01%	0,03%	-0,19%	0,16%	-0,14%	-0,40%	0,50%	0,09%	-0,04%	0,26%	-0,11%
2016	-0,08%	0,20%	0,29%	0,09%	-0,01%	0,02%	0,09%	0,05%	-0,02%	0,03%	-0,06%	0,08%	0,68%	-0,32%
2017	-0,01%	0,13%	-0,06%	0,12%	0,03%	-0,04%	0,15%	-0,04%	0,02%	0,11%	-0,07%	-0,04%	0,29%	-0,36%
2018	0,06%	-0,01%	-0,06%	0,03%	-0,32%	0,01%	0,13%	-0,05%	0,00%	-0,28%	-0,27%	0,00%	-0,76%	-0,37%
2019	0,22%	0,20%	0,17%	0,12%	-0,15%	0,18%	0,10%	0,02%	-0,10%	-0,01%			0,75%	-0,32%

Source : Europerformance

(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 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 CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2019

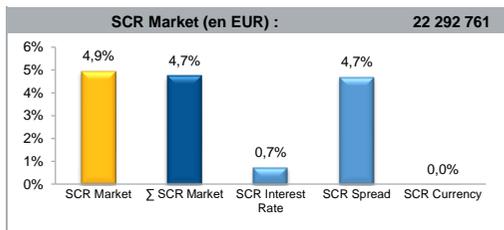


## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,50%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
AMADEUS IT HLDG EUR3M+45 2022_03	2,40%	Espagne	0,000%	18/03/2022	BBB+
ATOS 0.750 2022_05	2,16%	France	0,750%	07/05/2022	BBB+
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,11%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
ACHMEA BV 2.500 2020_11	2,07%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,93%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	BBB+
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,65%	Portugal	2,625%	18/01/2022	BBB-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,53%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
HAVAS 1.875 2020_12	1,53%	France	1,875%	08/12/2020	BBB+
FORTUM 2.250 2022_09	1,39%	Finlande	2,250%	06/09/2022	BBB-
<b>TOTAL</b>	<b>19,28%</b>				

Source OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 30/09/2019

## 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
1,59 ans	35,04	BBB+	0,21%	0,88	1,69

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FORTUM 2.250 2022_09	Achat	1,39%
INGENICO 2.500 2021_05	Achat	1,15%
PSA BANQUE FR 0.500 2022_04	Achat	1,10%
ITALGAS 0.500 2022_01	Achat	1,04%
INTESA SANPAOLO 0.875 2022_06	Achat	0,89%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EUTELSAT 2.625 2020_01	0,68%	Vente
MORGAN STANLEY 2.375 2021_03	0,54%	Vente
THERMO FISHER 1.500 2020_12	0,46%	Vente
ISS GLOBAL 1.125 2020_01	0,45%	Vente
AUTOSTRADE 2.875 2021_02	0,39%	Vente

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

La **croissance mondiale continue de ralentir** (révision en baisse des prévisions de croissance pour 2019 à +2,9% par l'OCDE) avec l'**incertitude géopolitique** mais ne s'effondre pas en raison de la **présence des banques centrales**.

Cependant, le **sentiment des investisseurs est un peu plus positif** et le risque de récession pour les prochains mois semble s'être atténué en raison des 3 éléments suivants :

- un recul de l'incertitude politique avec un apaisement des tensions sino-américaines, des discussions sont avancées pour un premier accord commercial (phase I) ; Le dossier du Brexit a été repoussé (élections prévues le 12 décembre) ; le cas italien est pour le moment mis de côté.
- L'économie américaine résiste (+1,9% au T3, bons chiffres de l'emploi)
- Les Banques centrales restent accommodantes, avec notamment un démarrage du CSPP2 le 30 octobre 2019.

Ce sentiment plus **positif** sur les marchés s'est traduit par des **taux en hausse** depuis les points bas de fin août (+30bps sur les taux cœurs européens à 10ans, l'OAT à 10 ans se rapproche du 0) marquant ainsi une **inflexion** par rapport au mouvement observé depuis le début de l'année. Les **spreads de crédit** se sont resserrés sur l'IG (facteurs techniques favorables en ce moment) mais s'écartent sur le HY (hausse du risque spécifique), témoignage d'une **prudence** de la part des investisseurs obligataires. Le crédit Investment Grade réalise une performance mensuelle de -0,18%, maintenant la performance annuelle au niveau inespéré de +6,55%. Après un mois de septembre record sur le marché primaire, le mois d'octobre fut plus calme avec 34Mds d'émissions sur les corporates et 19Mds sur les financières.

Dans ce contexte, OFI RS Credit Short Term réalise une performance de -0,01% mensuel +0,75% YTD. En fin de mois, l'actif net est à 458M€. Le taux d'investissement est à 105%, dont 92% en cash obligataire (4,6% en HY), 11% en CDS indiciel et 2% en CDS Single Name. Le rendement moyen du portefeuille est de 0,02%.

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).

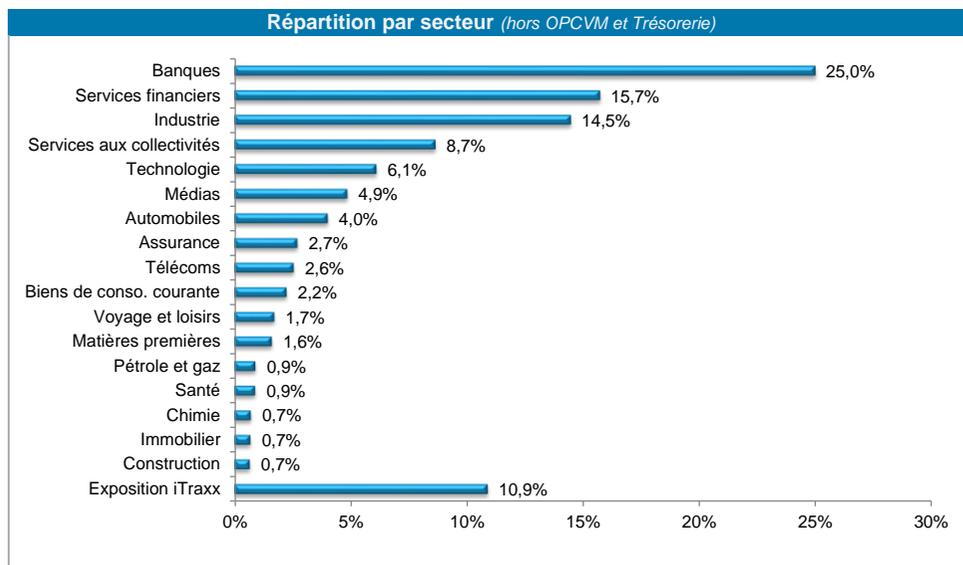
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI 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

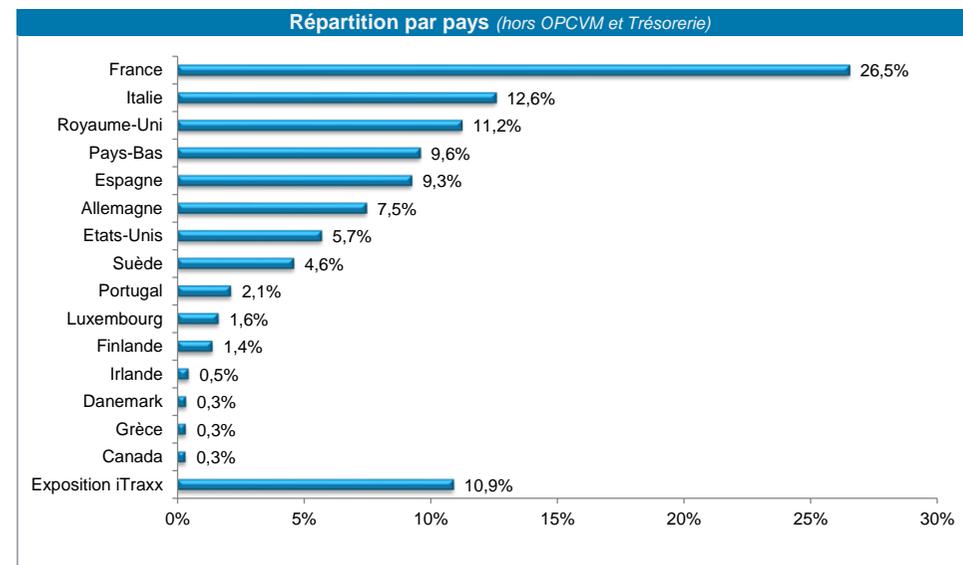


# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

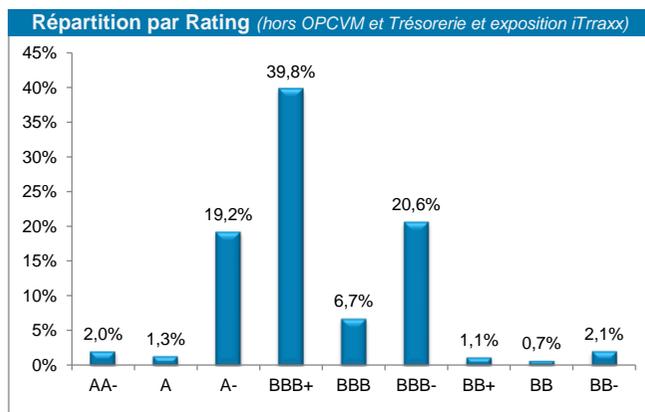
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2019



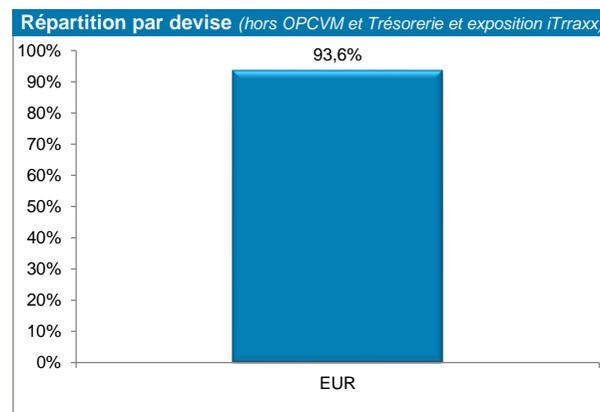
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



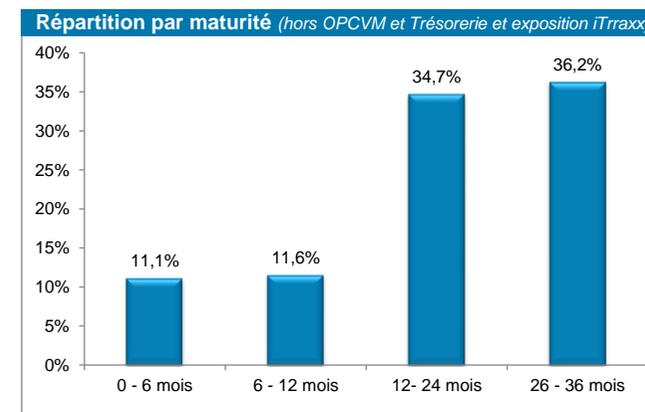
Source : OFI AM



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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2019



## Processus de sélection ISR

L'univers d'investissement éligible est défini par la limitation du pourcentage d'émetteurs les moins avancés dans le portefeuille.

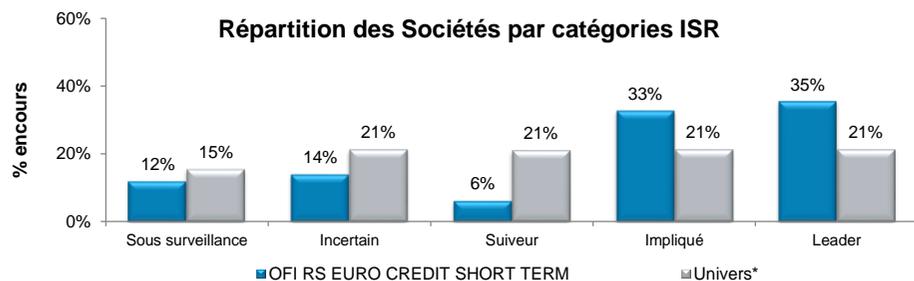
La sélection des émetteurs en portefeuille sera composée au minimum :  
- de 60 % des deux meilleures catégories ISR (Leaders et Impliqués)  
- et de 75 % des trois meilleures catégories ISR (Leaders, Impliqués et Suiveurs)

Par ailleurs, au moins 90 % des émetteurs en portefeuille doivent être couverts par une analyse ISR (hors OPCVM)

Catégories ISR de l'Univers\*  
(en % du nombre de sociétés)



## Evaluation ISR du fonds



## Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés.

Les résultats de l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :

**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

## Profil RSE\* d'une valeur en portefeuille : BT Group

Catégorie ISR : Leader

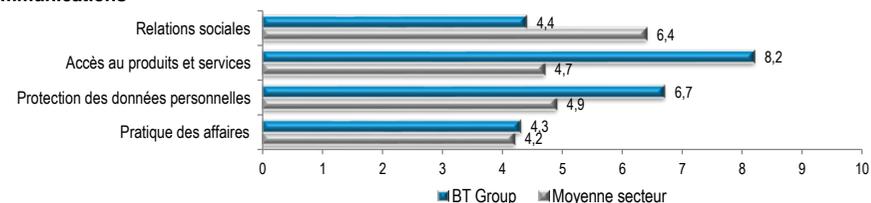
**BT Group Plc** présente de bonnes performances au regard de son secteur et se distingue de ses concurrents sur l'enjeu de l'accès aux produits et services. La prise en compte de la sécurité et la confidentialité des données personnelles de ses clients progresse. Les structures de gouvernance respectent les meilleures pratiques de place. Un point d'attention demeure à la suite d'une controverse pour fraude comptable révélée au niveau de la filiale italienne en 2017 et pour laquelle une enquête est toujours en cours.

**Relations sociales**: il s'agit d'un enjeu fort dans ce secteur, dans un contexte où se déroulent d'importantes restructurations. Alors que son effectif global a augmenté de 20%, de 2014 à 2017 (106 400 employés en 2018), British Telecom a commencé d'importantes réductions d'effectifs (suppression de 13 000 postes sur les 3 prochaines années, et embauche de 4 000 ingénieurs). Les mesures d'accompagnement mises en place permettent d'éviter de trop fortes tensions et le groupe a des taux d'absentéisme et de turnover faibles et inférieures à ceux du secteur.

**Accès aux produits et services**: BT Group a un positionnement fort sur cet enjeu, avec la mise en place de programmes d'accès aux télécommunications dans les pays émergents. Le groupe travaille aussi contre l'exclusion des personnes âgées ou handicapées et des plus démunis. Il adapte notamment son offre aux malentendants. BT s'efforce aussi de promouvoir les compétences informatiques chez les écoliers britanniques (près de 2 millions en 2018) et à l'aide de ses ateliers Barefoot forme les professeurs sur ces sujets.

**Protection des données personnelles**: Exposition forte mais des efforts récents ont été mis en place notamment pour répondre aux nouvelles réglementations de protection des données personnelles. Le groupe a créé en 2016 d'un Comité du Conseil d'Administration dédié à la supervision de cet enjeu et publie chaque année un rapport dédié. L'ensemble des employés bénéficient de formations sur la protection des données personnelles des clients. British Telecom a aussi rejoint le Global Network Initiative, action de référence pour protéger et promouvoir la liberté d'expression et la confidentialité des données des acteurs des TIC.

## Enjeux RSE Télécommunications



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

[www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

\* L'univers analysé est composé d'environ 2600 émetteurs (entreprises du MSCI World, du Stoxx Europe 600, ainsi que d'émetteurs obligataires privés non cotés et des L \* RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

\*\* RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

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](mailto:contact@ofi-am.fr)