OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

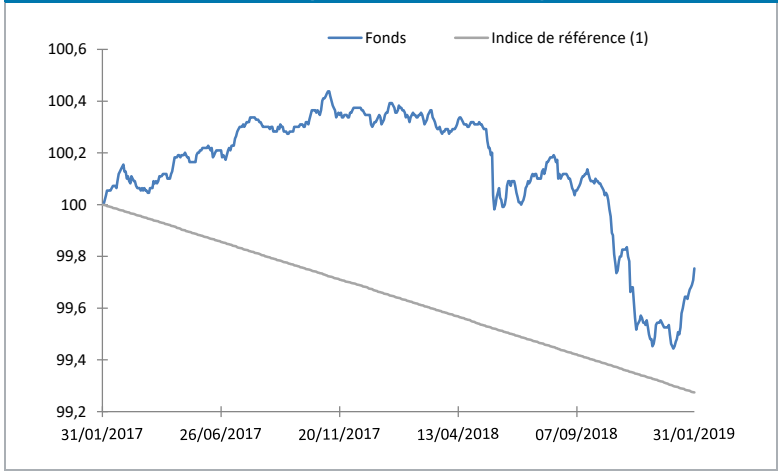
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019

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 (I_EUR) :	109,37
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	409,76
Actif net total des parts (en millions EUR) :	414,69
Nombre d'émetteurs :	89
Taux d'investissement :	102,40%
Dont CDS :	10,61%
Dont Obligations Corporates :	91,30%

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

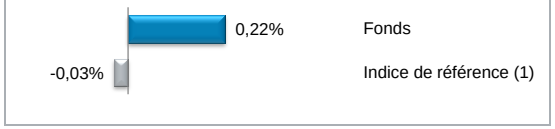


Source : Europerformance

Profil de risque

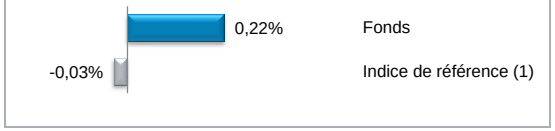
Niveau 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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 :	FCP
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 maximum 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

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 CREDIT SHORT TERM	14,69%	*0,67%*	1,82%	*0,41%*	0,51%	*0,36%*	-0,61%	*0,45%*	0,22%	-	-0,38%	-0,05%
Indice de référence [1]	0,93%	*0,06%*	-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	0,00%	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%												0,22%	*-0,03%*

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 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_AM

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019

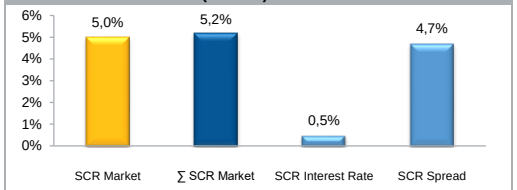
10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

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

SCR Market (en EUR) : 18 959 586



**Données au 31/12/2018*

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 RS EURO CREDIT SHORT TERM** affiche une performance de +0,22% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds 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 auprés 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

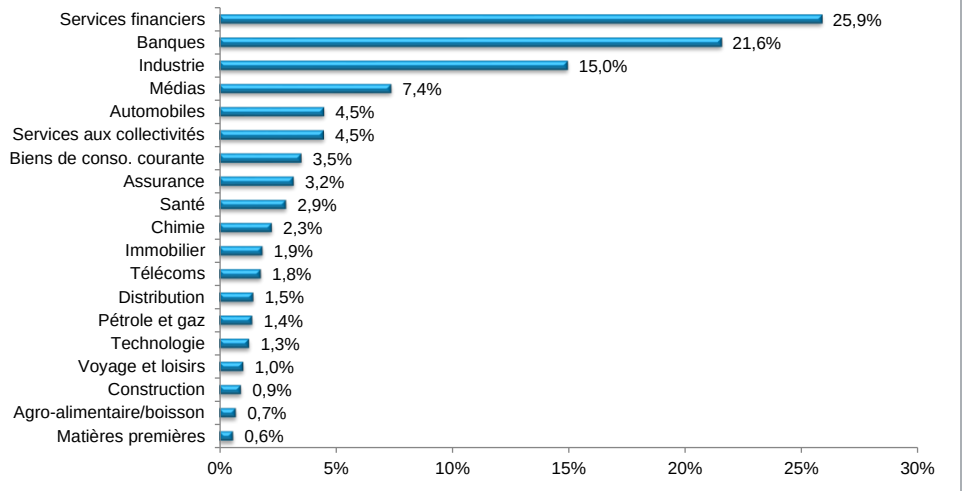
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

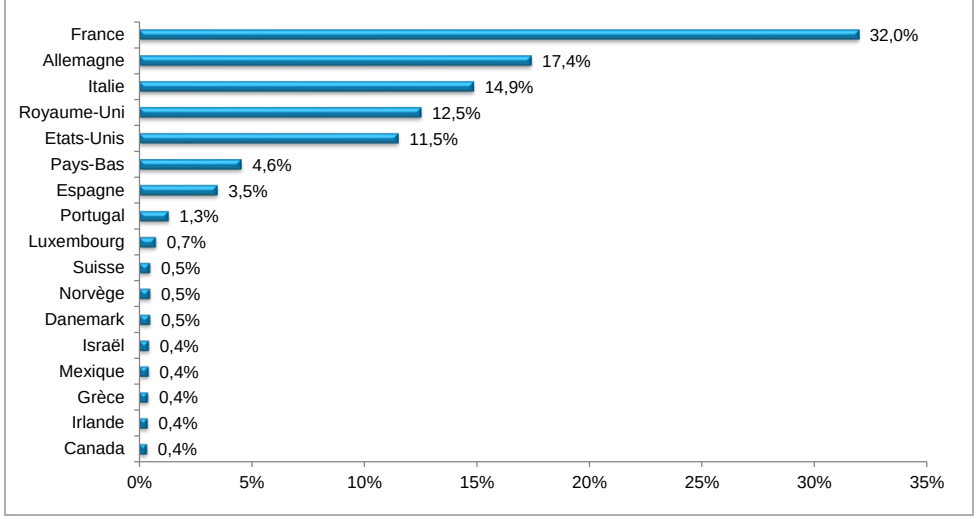
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



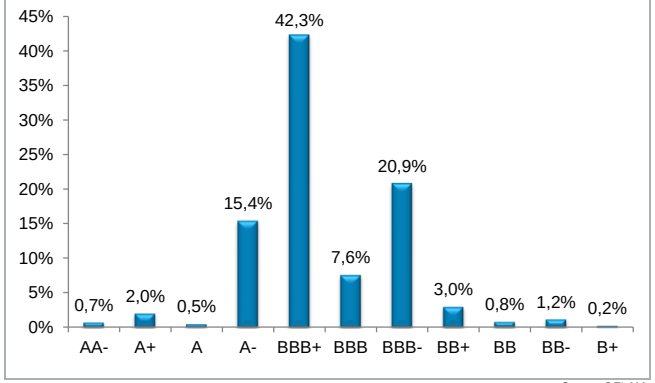
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



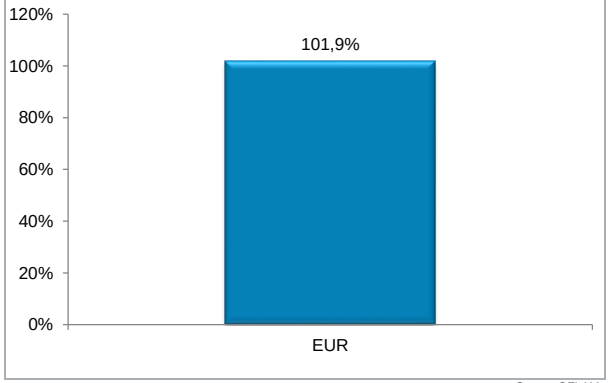
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)*



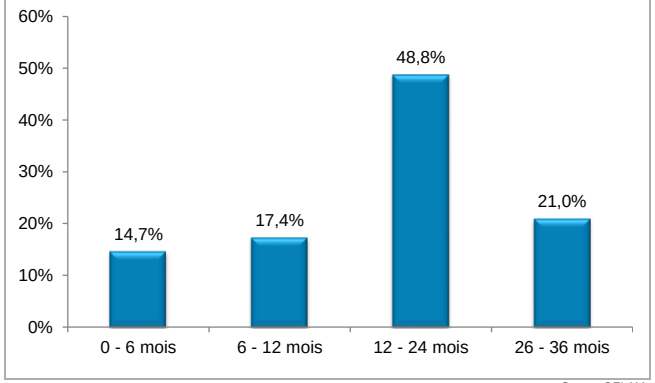
Source OFI AM

Répartition par devise *(hors OPCVM et Trésorerie)*



Source OFI AM

Répartition par maturité *(hors OPCVM et Trésorerie)*



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

@OFI_AM

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2019

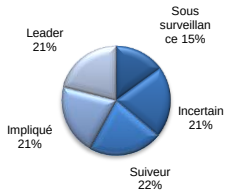
Processus de sélection ISR

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

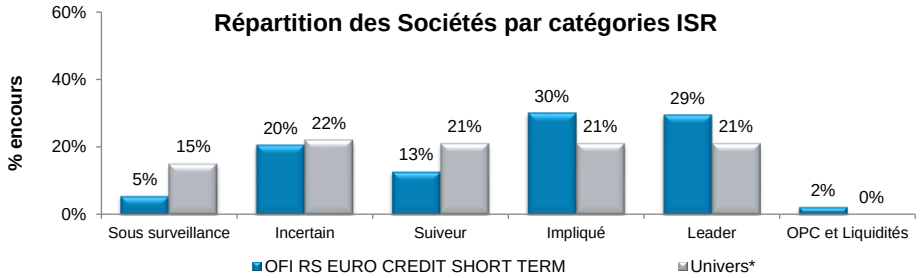
La sélection des émetteurs en portefeuille sera composée au minimum :
- de 60 % des deux meilleures catégories ISR (Leaders et Impliqués)
- et de 75 % des trois meilleures catégories ISR (Leaders, Impliqués et Suiveurs)

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 : Banco Santander — Catégorie ISR : Impliqué

Banco Santander présente des performances ES très supérieures à celles de ses pairs sur les enjeux relatifs à la prise en compte des impacts ESG dans ses financements et la protection des données personnelles. L'évolution de l'enjeu de développement du capital humain est sous surveillance depuis plusieurs années en raison de plans de restructuration d'envergure et de l'intégration plus récemment de Banco Popular. A noter enfin que la gouvernance du groupe est de nouveau sous pression à la suite du retrait d'Andrea Orcel en tant que nouveau Directeur Général .

Impacts ESG des financements et investissements : En dépit d'une exposition modérée à cet enjeu (40% de prêts commerciaux), Banco Santander a développé un SME. Le groupe a mis en place des mesures concrètes pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, formation aux risques ESG des employés concernés.

Développement du capital humain : L'exposition de la banque est forte en raison des nombreux plans de restructuration annoncés ces dernières années. L'intégration des 11 400 employés de Banco Popular et de ses 1800 agences renforce l'exposition du groupe. Il poursuit ainsi ses politiques afin de réduire ses risques (programmes de formation, de gestion des talents) mais l'historique en la matière n'est pas très satisfaisant.

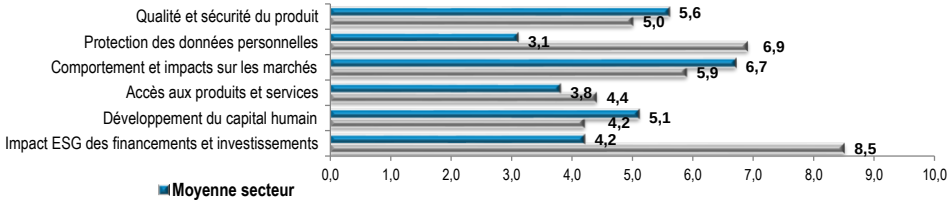
Accès aux produits et services: Très exposée à l'Amérique latine (45% de son PNB), la banque est positionnée pour profiter d'opportunités (mobile banking, circuits de distribution alternatifs). Et cible des niches : microfinance, prêts étudiants, assurance pour l'agriculture. La reprise de Banco Popular lui permet de se renforcer sur le segment des PME.

Comportement et impacts sur les marchés : Banque systémique, sa taille et sa complexité n'ont pas faibli à la suite de son rapprochement avec Banco Popular. La banque n'a pas été associée aux scandales les plus importants du secteur ; toutefois elle reste exposée à plusieurs affaires au Brésil, au Mexique et en Allemagne (pratiques des "cum-ex).

Protection des données personnelles: La banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de la part de ses activités de banque de détail et de la localisation de ses activités en Europe et aux Etats-Unis où les pressions réglementaires sont fortes. Elle a adopté une démarche assez proactive en la matière.

Qualité et sécurité du produit: Banco Santander est très exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail (>60 % des prêts) et de sa forte présence en Espagne, pays dans lequel le niveau d'endettement des particuliers est élevé. La banque développe de

Enjeux RSE



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 », « 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 E* 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

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_AM