

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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.

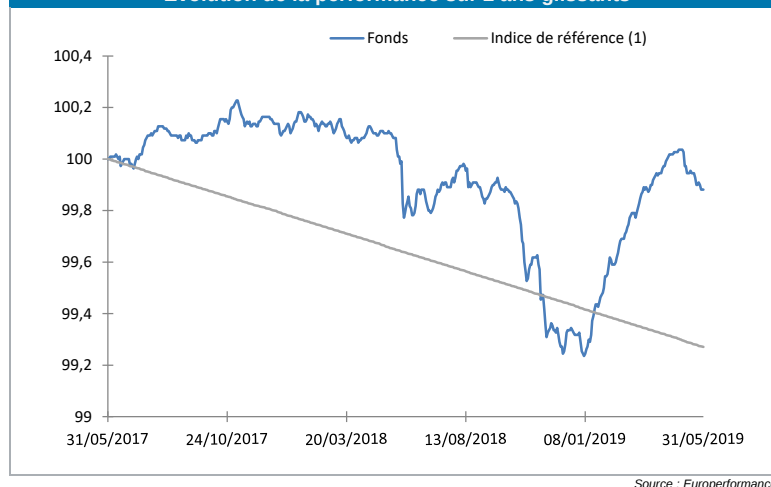
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	109,74
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	445,96
Actif net total des parts (en millions EUR) :	450,24
Nombre d'émetteurs :	93
Taux d'investissement :	102,06%
Dont CDS :	12,00%
Dont Obligations Corporates :	90,05%

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 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

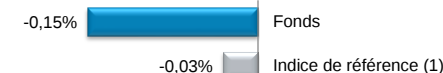


Profil de risque

Niveau

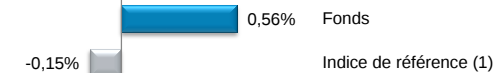


Performance sur le mois



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.	Perf.
OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM	15,08%	0,66%	1,57%	0,41%	0,26%	0,33%	0,09%	0,45%	0,56%	0,33%	0,56%	0,14%
Indice de référence ⁽¹⁾	0,81%	0,06%	-1,29%	0,02%	-1,08%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,15%	0,00%	-0,18%	-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%	0,20%	0,17%	0,12%	-0,15%								0,56%	-0,15%

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 RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

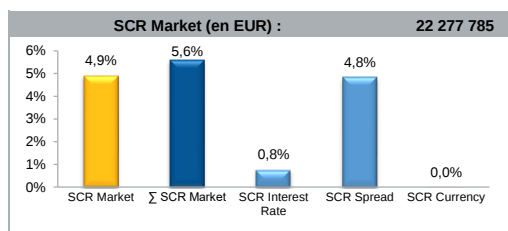


10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,23%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,20%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,15%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
ACHMEA BV 2.500 2020_11	2,10%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,89%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,83%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,67%	Portugal	2,625%	18/01/2022	BBB-
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,64%	Etats-Unis	2,625%	19/08/2020	BBB+
FRAPORT 5.250 2019_09	1,59%	Allemagne	5,250%	10/09/2019	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,56%		6,500%	24/03/2020	BBB+
TOTAL	18,85%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/03/2019

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
1,5 ans	43,91	BBB+	0,42%	0,74	1,60

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ARCELOR MITTAL 3.125 2022_01	Achat	0,60%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CELANESE US 3.250 2019_10	1,46%	Vente
WENDEL 1.875 2020_04	1,23%	Vente
VODAFONE 0.875 2020_11	0,63%	Vente
POSTE VITA 2.875 2019_05	0,41%	Vente
CASINO 5.976 2021_05	0,22%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par un fort regain d'aversion aux risques, du fait principalement de la nouvelle montée de tension dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. L'ouverture d'un nouveau front entre les Etats-Unis et le Mexique en toute fin de mois a encore plus aggravé la situation.

Côté UK, c'est le scénario d'un hard Brexit qui se renforce avec la large victoire aux élections européennes du parti Pro-Brexit.

L'Italie est toujours sous tension, la Lega de M.Salvini est arrivée en tête aux élections et ce dernier pourrait profiter des faibles résultats du Mouvement 5 étoiles pour demander de nouvelles élections générales.

La conjoncture de ces risques a poussé le niveau des taux d'intérêts sur des points bas, ce de part et d'autre de l'Atlantique, avec une courbe des taux toujours inversée aux Etats-Unis, le TNotes 10 ans termine le mois à 2,13%, alors que le TBill 3 mois est à 2,27%. Côté zone euro, le Taux 10 ans allemands a replongé vers son plus bas historique, terminant le mois à -0,20%.

Dans ce contexte, le crédit Investment Grade a certes relâché quelques points de spreads (12bp sur le mois) mais s'est montré très résilients par rapport aux actifs plus risqués, il affiche in fine une performance quasi neutre de -0,09%, laissant la performance annuelle à 3,74%. Les souscriptions ont continué d'affluer sur la classe d'actif en euros, quant au marché primaire, si l'on gomme l'effet des nombreux jours fériés du mois de mai, il se montre robuste.

OFI RS CREDIT SHORT TERM réalise une performance mensuelle de -0,15% dans un marché du crédit court terme qui baisse d'une même ampleur que le crédit global. Le fonds a une exposition de 102%, dont 12% en CDS et 6,7% en High Yield, après la vente des deux souches Casino 2019 (0,21%) et 2021 (0,22%). Le fonds a aussi souffert de sa position « short » de taux sur le 2 ans allemands, dans ce contexte de taux très baissier. Cette position contribue à -0,70 points de sensibilité, soit une sensibilité taux de 0,74 et une sensibilité crédit de 1,60.

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

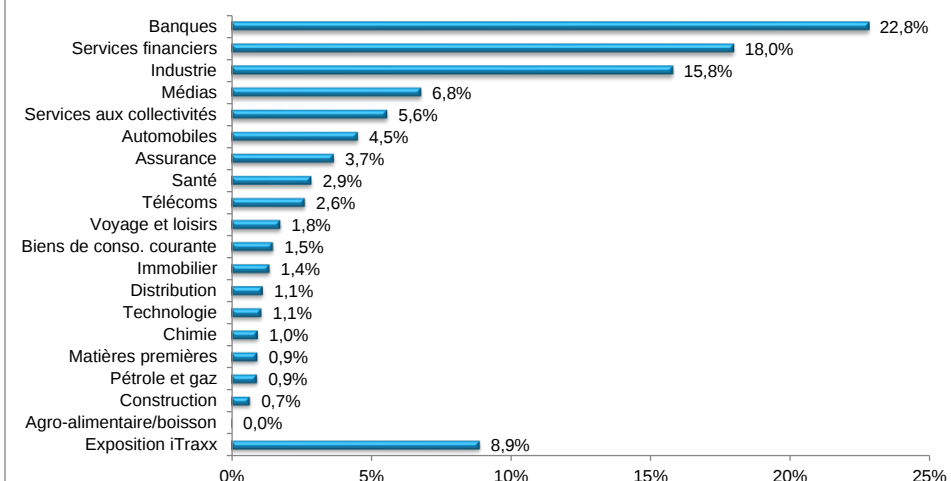


OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

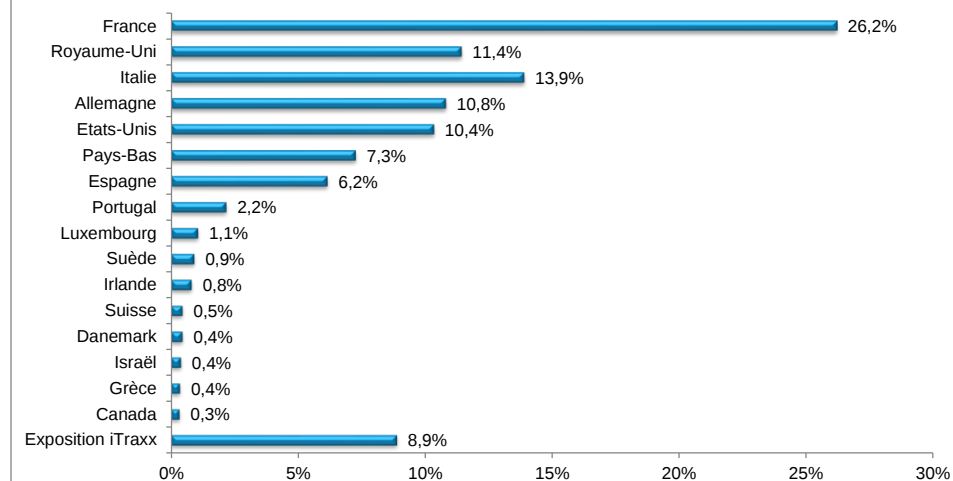


Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



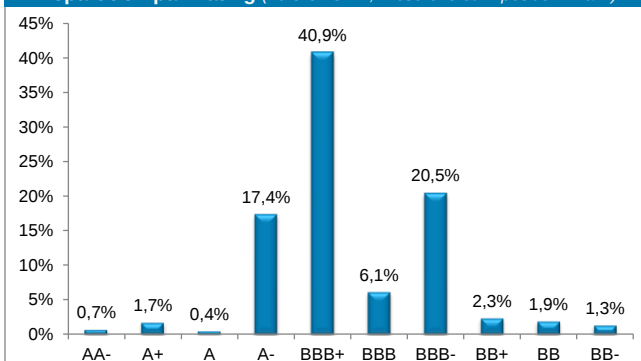
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



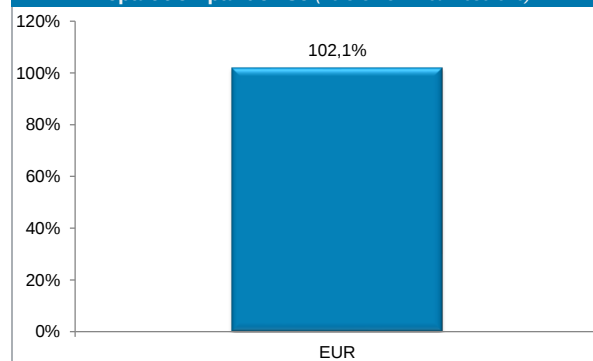
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM, Trésorerie et Exposition iTraxx)



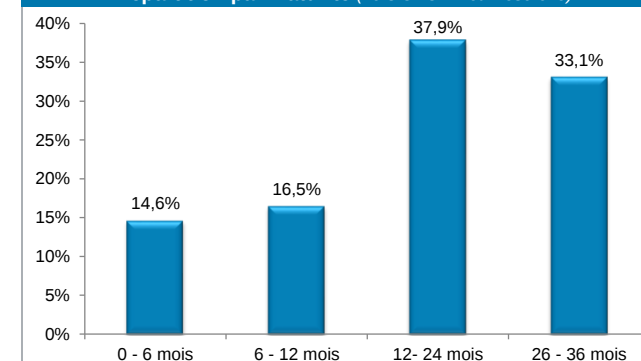
Source OFI AM

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 RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019



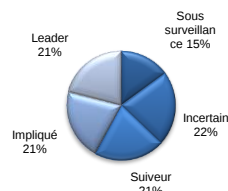
Processus de sélection ISR

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)

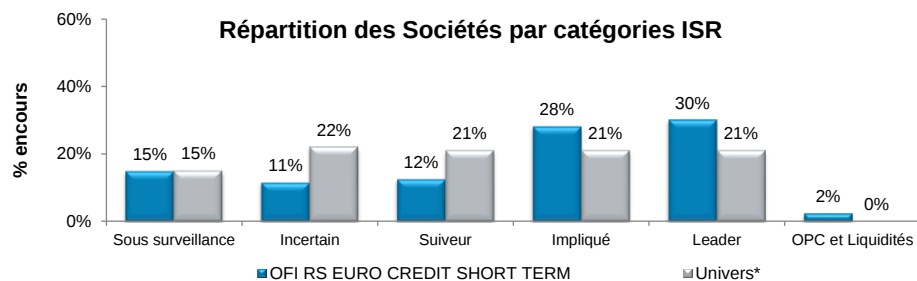
Par ailleurs, au moins 90 % des émetteurs en portefeuille doivent être couverts par une analyse ISR (hors OPCVM)

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



Evaluation ISR du fonds

Répartition des Sociétés par catégories ISR



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

Incertain : enjeux ESG faiblement gérés

Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : Plastic Omnium

Catégorie ISR : Leader

Plastic Omnium se veut être une société engagée et un industriel responsable. Le Groupe s'engage ainsi à la fois envers ses collaborateurs (formation, sécurité au travail reposant sur les certifications OHSAS 18001 et ISO 45001), la qualité et la sécurité de ses produits, la réduction de ses impacts environnementaux (90% des sites certifiés ISO 14001), la mobilité propre et l'innovation ainsi qu'envers les règles d'éthiques des affaires (code de conduite, cartographie des risques de corruption, charte fournisseurs RSE, audits internes, etc.). En revanche, Plastic Omnium, comme souvent avec les sociétés familiales, doit encore progresser sur sa structure de gouvernance (niveau d'indépendance du conseil, séparation des rôles de présidence et de direction, etc.). Pour autant, Plastic Omnium se situe comme leader de son secteur d'activité dans sa gestion des enjeux ESG.

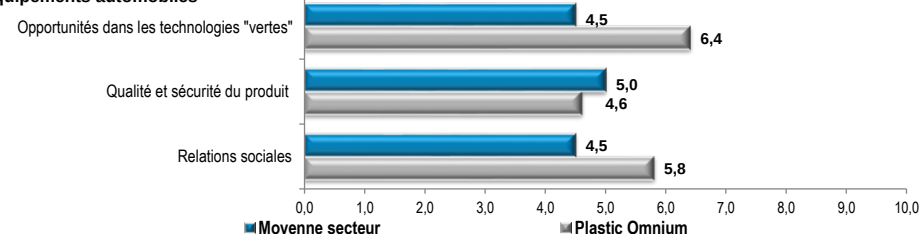
Opportunités dans les technologies vertes : le Groupe a développé des produits et systèmes contribuant à la réduction et au contrôle des émissions ; il est également conscient de la transition nécessaire vers des solutions alternatives telles que l'électrique ou l'hydrogène. Ses systèmes "SCR" de dépollution des véhicules diesel, ses solutions pour alléger les véhicules, ses systèmes pour véhicules hybrides ou encore ses investissements dans la pile à combustible et l'hydrogène en sont des illustrations. 6% du chiffre d'affaires du Groupe est ainsi consacré à la recherche & développement (contre 3 % dans le secteur en moyenne).

Qualité et sécurité du produit : Plastic Omnium a mis en place des systèmes robustes pour gérer les risques en matière de qualité et sécurité des produits. Le Groupe s'appuie notamment sur les certifications internationales TS 16949 (démarche qualité dans l'industrie automobile) et ISO 9001 (système de gestion de la qualité, 100% des sites certifiés). Le Groupe peut encore progresser dans la description de ses programmes de qualité au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Relations sociales : Plastic Omnium est assez transparent en matière de gestion des relations sociales. Le Groupe s'appuie notamment sur de nombreux comités (exemple : Comité Européen de Concertation), sur des conventions collectives (68% des salariés couverts) ou encore sur la négociation d'accords (199 accords conclus en 2018). Il associe également ses salariés aux résultats de l'entreprise à travers par exemple des politiques collectives d'intéressement ou encore un Plan Epargne Groupe.

Enjeux RSE

Equipements automobiles



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 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

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

