

# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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 30/09/2019

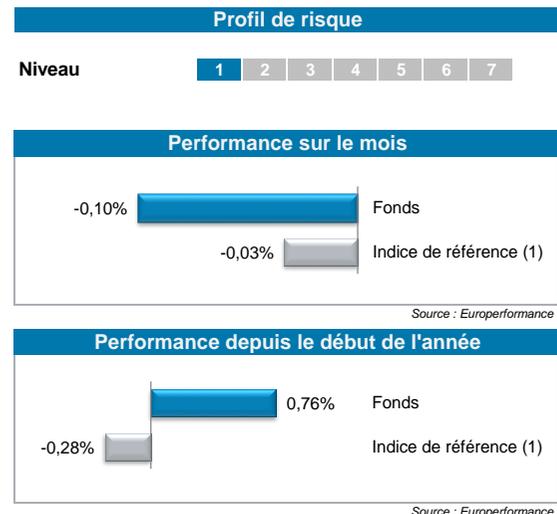
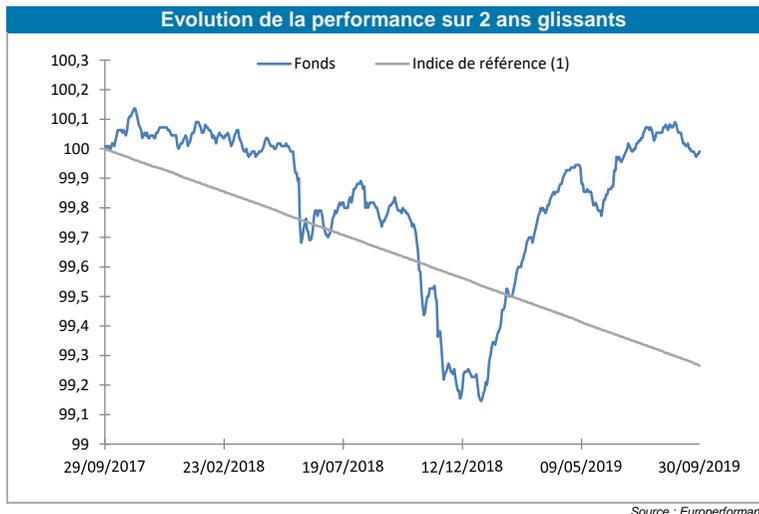
Valeur liquidative (L_EUR) :	109,96
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	446,89
Actif net total des parts (en millions EUR) :	450,97
Nombre d'émetteurs :	87
Taux d'investissement :	99,92%
Dont CDS :	12,86%
Dont Obligations Corporates :	87,06%

## 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

(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).



### 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	15,31%	0,65%	1,36%	0,41%	0,33%	0,34%	0,21%	0,44%	0,76%	0,30%	0,16%	0,02%
Indice de référence (1)	0,68%	0,06%	-1,43%	0,02%	-1,09%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,28%	0,00%	-0,19%	-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%				0,76%	-0,28%

Source : Europerformance

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

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



# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2019

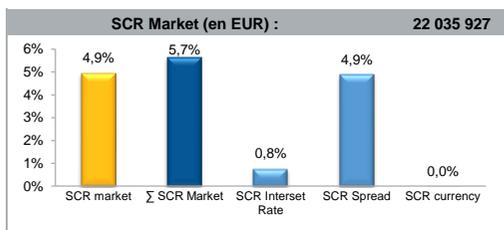


## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,54%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
AMADEUS IT HLDG EUR3M+45 2022_03	2,44%	Espagne	0,000%	18/03/2022	BBB+
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,14%	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	1,97%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	BBB+
ATOS 0.750 2022_05	1,75%	France	0,750%	07/05/2022	BBB+
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,68%	Portugal	2,625%	18/01/2022	BBB-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,56%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
HAVAS 1.875 2020_12	1,56%	France	1,875%	08/12/2020	BBB+
CITIGROUP 1.375 2021_10	1,39%	Etats-Unis	1,375%	27/10/2021	A-
<b>TOTAL</b>	<b>19,12%</b>				

Source OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 30/08/2019

## 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
1,55 ans	39,18	BBB+	0,23%	0,76	1,60

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ABN AMRO 7.125 2022_07	Achat	1,15%
ATOS 0.750 2022_05		0,62%
MERLIN PROPERTIES 2.375 2022_05	Achat	0,71%
ING GROUPE 0.750 2022_03		0,46%
COMMERZBANK 1.500 2022_09	Achat	0,46%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LAGARDERE 2.000 2019_09		1,85%
FRAPORT 5.250 2019_09		1,61%
NATWEST MARKET 5.375 2019_09		0,95%
VONOVIA FINANCE 1.625 2020_12		0,93%
GENERALI 2.875 2020_01		0,92%

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

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



## Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par les réunions très attendues des deux principales banques centrales, la BCE puis la FED. Concernant la BCE, le comité a dévoilé un nouvel ensemble de mesures de soutien à l'économie et l'inflation qui demeurent, pour la première, sur une pente descendante, et, pour la seconde, moribonde et loin des objectifs du mandat de la Banque Centrale. Les décisions prises ne l'ont pas été à l'unanimité, spécialement la reprise du programme d'achats nets à hauteur de 20 Mds€ par mois à compter de novembre 2019.

Concernant la FED, La cible de taux Fed Funds a été ramenée comme attendu à 1,75-2,00%. Jérôme Powell, en conférence de presse, n'a pas donné d'indication particulière sur l'orientation à venir de la politique monétaire américaine. Selon les projections des 17 membres du FOMC, sept seulement prévoient une nouvelle baisse de taux d'ici la fin de l'année.

Les tensions géopolitiques sont montées d'un cran au Moyen-Orient après l'attaque faites aux principales infrastructures pétrolières saoudiennes mi-septembre. Enfin la procédure de destitution enclenchée à l'encontre du Président américain n'a pas calmé les esprits.

Côté Macro, les chiffres continuent d'être mal orientés, à l'image des indices PMI de la zone euro. Sur le marché des taux on observe un sell-off assez important, le taux de référence 10 ans allemand fini le mois à -0,57% contre -0,70% fin août, le TNotes 10yr fini à 1,68%.

Sur le marché du crédit IG, les spreads se sont légèrement écartés ce mois-ci de 4bp, l'ASW fini à 79bp. Le rendement de la classe d'actif baisse de 3bp à 0,39%

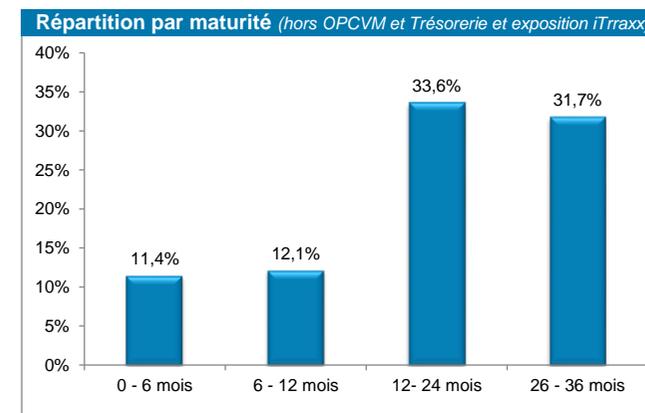
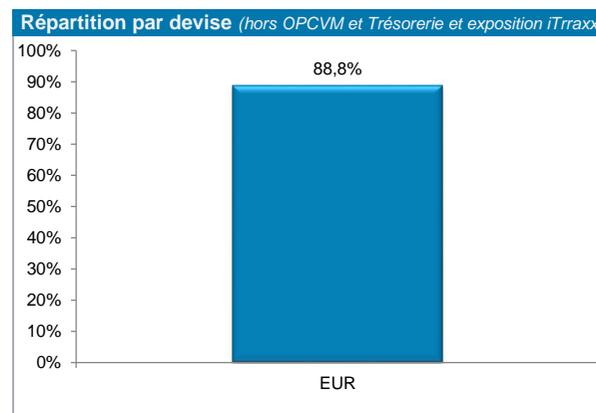
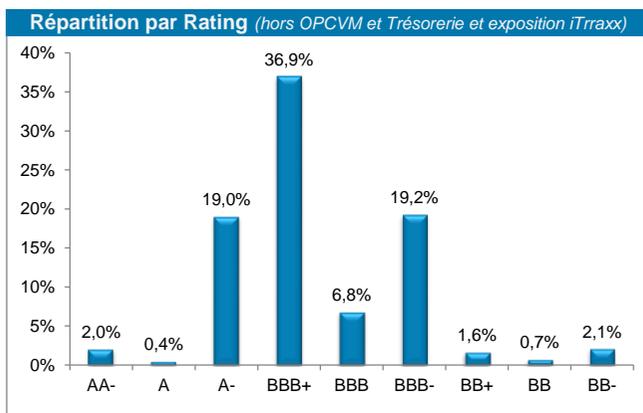
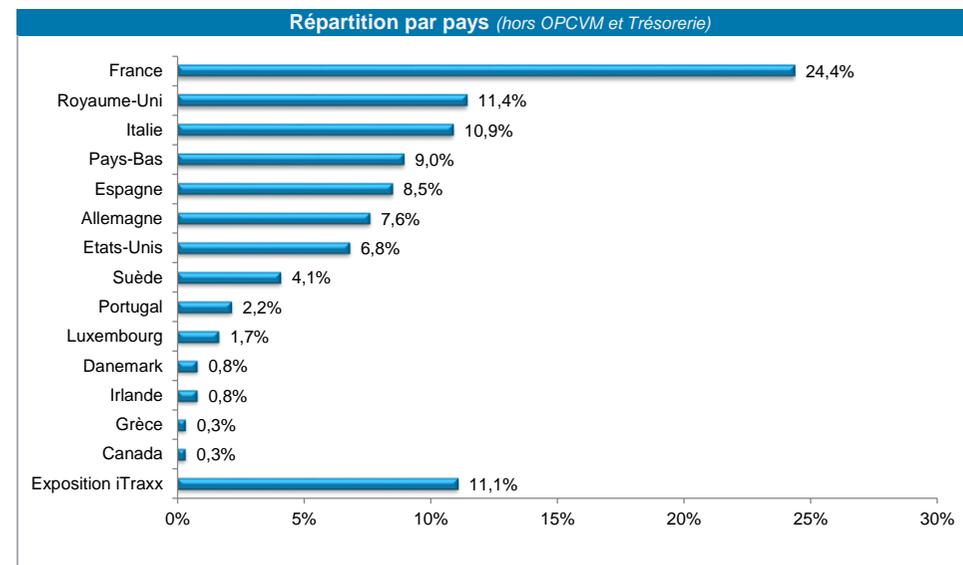
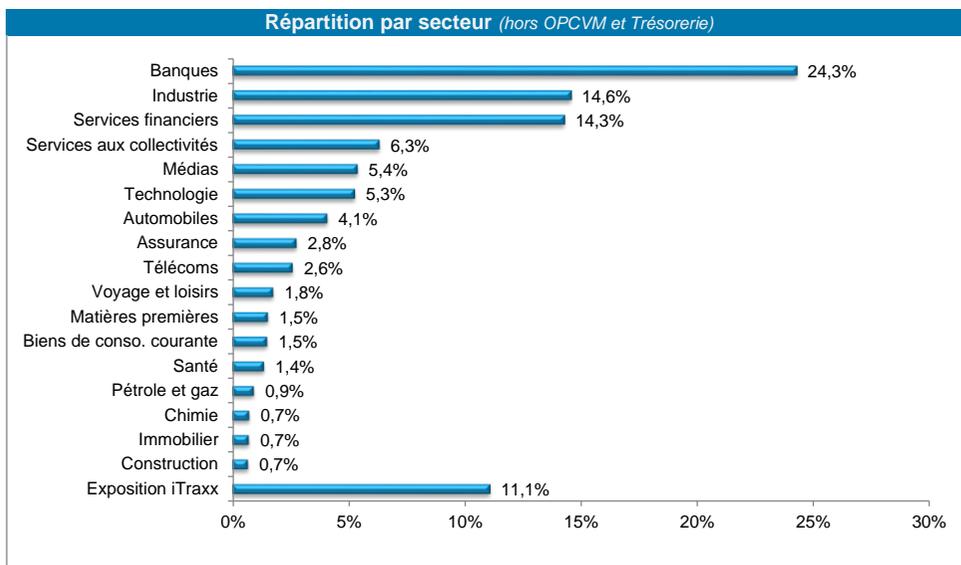
Le mois de septembre a battu des records historiques en termes de montants émis (79Mds sur le segment Corp IG, le dernier record date de Mars 2016). La demande reste importante de la part des investisseurs (bid to cover entre 2 et 3) et les NIPs se maintiennent à des niveaux bas (elles s'élèvent en moyenne à 4bps, -2bps sur la semaine). La performance mensuelle est négative à -0,75%, ramenant la performance annuelle de la classe d'actif à 6,74%.

OFI RS CREDIT SHORT TERM réalise une performance mensuelle de -0,10%, dans un marché où les spreads se sont écartés sur le court terme. Le positionnement en HY est bas, à seulement 4,40%. Le taux d'investissement est de 99,92%, l'actif net du fonds est passé à 450,97M€. 12,86% du portefeuille est investi en CDS, dont 11,09% sur le Main (vendeur de protection). Le rendement moyen du portefeuille est de 0,04% hors couverture (0,23% au global) en fin de mois.

Emmanuelle SERHROUCHNI - Maud BERT - Gérant(s)

# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2019



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)

