

OFI OBLIGATIONS ISR I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

OFI Obligations ISR est un nourricier du fonds OFI RS Euro Investment Grade Climate Change. Ce dernier suit une gestion de conviction basée sur une sélection d'obligations en Euro essentiellement émises par des sociétés de pays membres de l'OCDE notées Investment Grade (selon OFI AM). L'équipe de gestion vise à surperformer le marché du crédit Investment Grade en sélectionnant des émetteurs aux profils jugés attractifs selon une analyse fondamentale approfondie et répondant aux meilleures pratiques ESG tout en étant impliqués dans la transition énergétique.

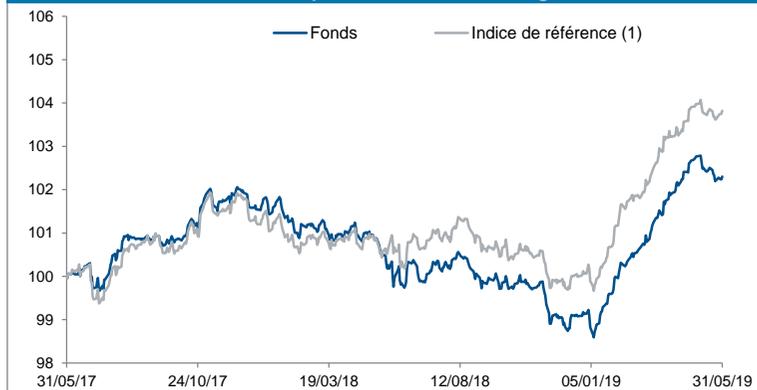
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	287,54
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	10,39
Nombre d'émetteurs :	95
Taux d'investissement :	97,88%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000975559
Ticker :	MACOBEC FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités privés
Indice de référence ⁽¹⁾ :	JP Morgan Aggregate 5-7 puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis du 27/01/2017
Principaux risques :	Risque de perte en capital Risque de marché : crédit et 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 :	25/06/2001
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



Source : Europerformance

Profil de risque

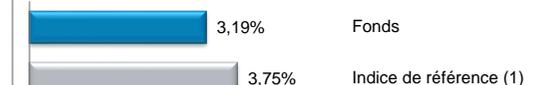
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		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 OBLIGATIONS ISR I	91,69%	2,65%	11,12%	11,20%	4,63%	1,81%	2,33%	1,65%	3,19%	1,37%	3,30%	1,65%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,65%	3,24%	14,18%	2,09%	5,03%	1,91%	3,14%	1,69%	3,75%	1,52%	3,96%	1,98%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR)* au 29/03/2019 **1 106 380,00**



*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	1,26%	0,46%	0,60%	0,65%	0,39%	0,61%	0,38%	0,43%	0,38%	0,04%	0,65%	0,52%	6,56%	10,51%
2015	0,99%	0,55%	0,14%	-0,70%	-0,84%	-1,60%	1,31%	-0,60%	0,31%	1,24%	0,58%	-0,62%	0,72%	1,16%
2016	0,48%	0,32%	1,17%	0,12%	0,25%	0,68%	1,20%	0,22%	0,09%	-0,85%	-1,08%	0,77%	3,39%	2,86%
2017	-0,51%	0,96%	-0,22%	0,69%	0,33%	-0,28%	0,87%	0,29%	-0,04%	-0,03%	-0,20%	-0,20%	2,81%	1,99%
2018	-0,17%	-0,15%	-0,24%	0,04%	-1,04%	-0,06%	0,35%	-0,22%	-0,18%	-0,15%	-0,67%	0,10%	-2,37%	-1,13%
2019	0,83%	0,68%	1,10%	0,94%	-0,39%								3,19%	3,75%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JP Morgan Aggregate 5-7 puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis du 27/01/2017

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 OBLIGATIONS ISR I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019



OFI OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BANCO SANTANDER 1.375 2022_02	1,42%	Espagne	1,375%	09/02/2022	A-
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,40%	France	0,750%	24/06/2021	A-
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,40%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
FEDEX 1.625 2027_01	1,40%	Etats-Unis	1,625%	11/01/2027	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,39%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
EASYJET 1.750 2023_02	1,37%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	1,36%	Royaume-Uni	0,625%	15/01/2024	BBB+
IBM 0.375 2023_01	1,33%	Etats-Unis	0,375%	31/01/2023	A-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,32%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
CM ARKEA 1.625 2026_04	1,28%	France	1,625%	15/04/2026	A-
TOTAL	13,67%				

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	Frequence de Gain	Perte Max.
0,62%	1,60	-1,49	63,46%	-1,73%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,36 ans	96,05	BBB+	1,09%	3,94	4,94

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
TELENOR 0.750 2026_05	Achat	0,99%			
VODAFONE 0.900 2026_11	Achat	0,38%			
COCA COLA HBC FIN 1.000 2027_05	Achat	0,25%			

Source : OFI AM

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 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'autres 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 en 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 OBLIGATIONS ISR I affiche une performance mensuelle de -0,39% contre un indice en baisse de -0,09%. Le positionnement du fonds est resté sous-sensible aux taux tout au long du mois ce qui est la principale source de sous-performance (3,94 de sensibilité contre 4,98 pour l'indice de référence).

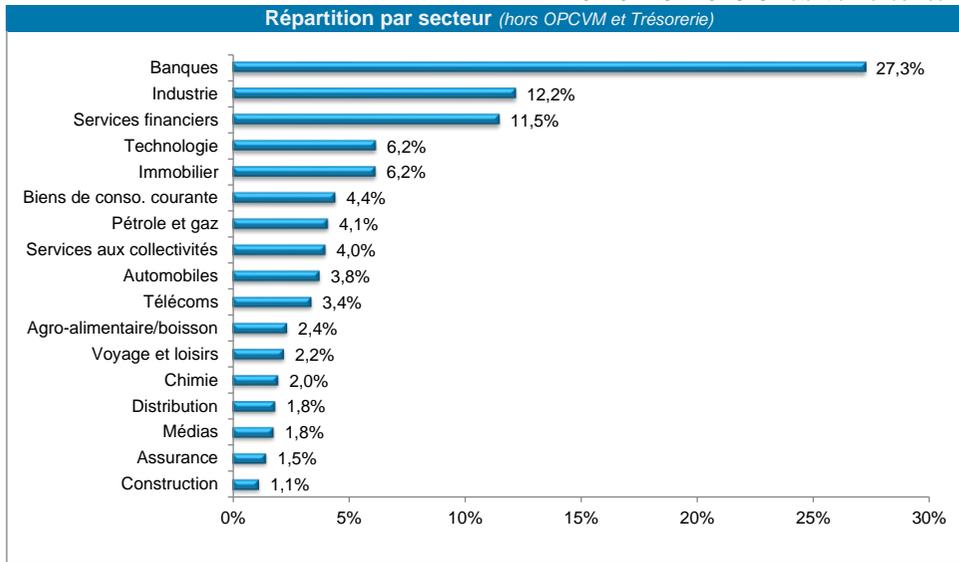
Le positionnement sur certains crédit a également été couteux, notamment la surexposition aux subordonnées financières qui ne bénéficient ni de la baisse des taux, ni du retour d'aversion aux risques. Enfin le repositionnement sur les actifs de qualité, senior A/BBB+ opéré il y a quelques temps est payant. Le Beta est resté autour de 1 tout au long du mois. Dans les jours à venir l'idée sera de remonter la sensibilité crédit sur des actifs de très bonne qualité et de longue durée.

Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

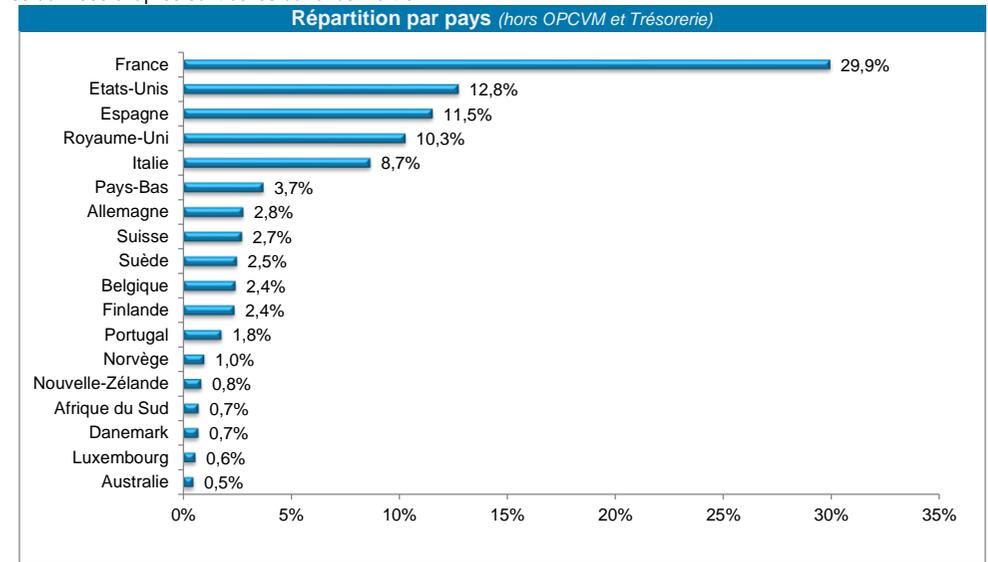
OFI OBLIGATIONS ISR I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

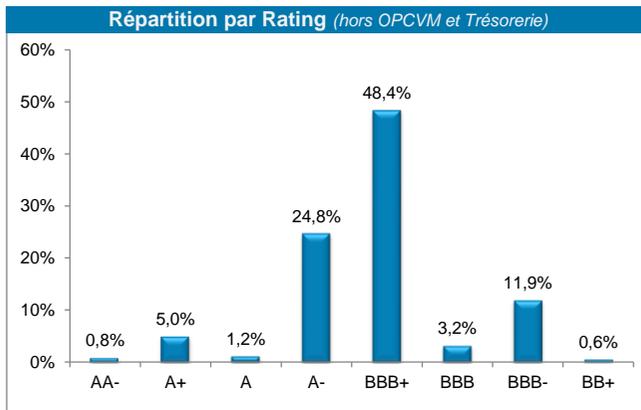
OFI OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



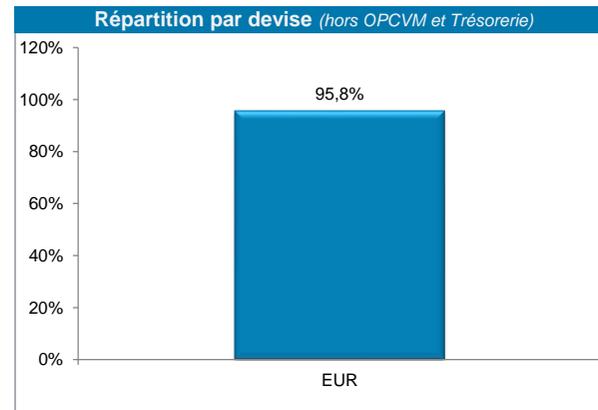
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



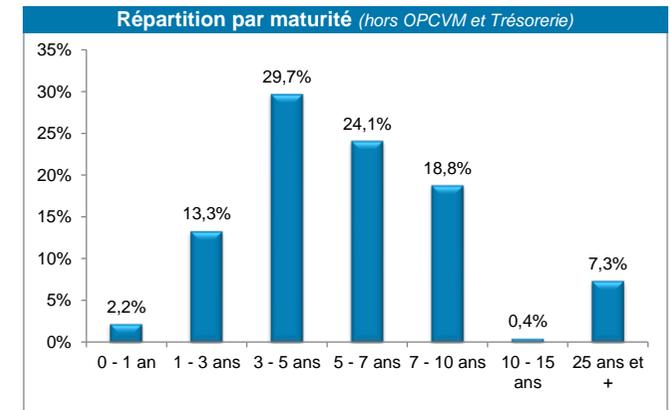
Source : OFI AM



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 OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

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* :

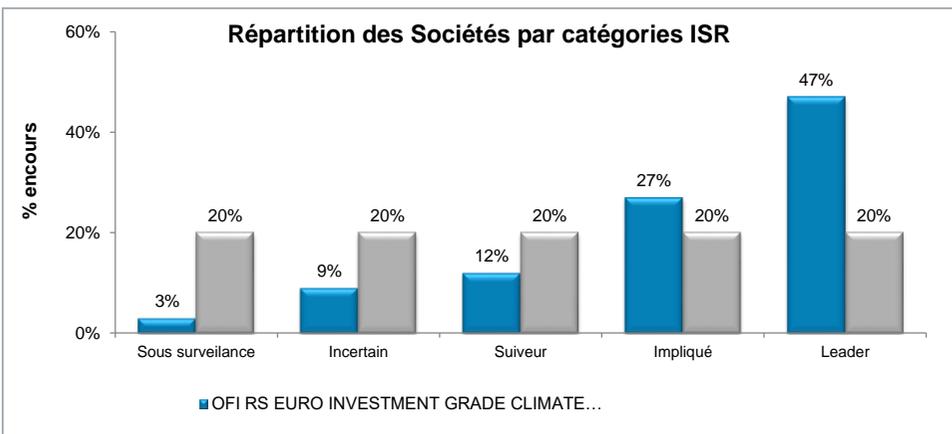
- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

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 31/05/19



Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : Wendel

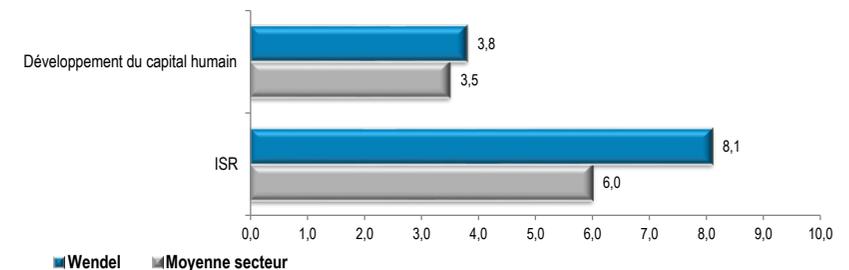
Catégorie ISR : Impliqué

WENDEL présente des performances ES supérieures à celles de ses pairs en particulier sur l'enjeu "Investissement Responsable". A noter des insuffisances bien identifiées en matière de gouvernance dominée par un actionnaire de contrôle mais à souligner des améliorations tangibles à l'image d'une plus grande transparence sur l'attribution des éléments de rémunération.

Développement du capital humain: l'exposition du groupe à cet enjeu est élevée. En tant que société d'investissement, l'équipe du holding est restreinte et expérimentée. Wendel semble se situer légèrement au-dessus de ses pairs sans toutefois être très différenciant. L'évaluation de cet enjeu se situe pour l'essentiel au niveau de chacune des participations du groupe.

ISR: L'enjeu est celui de la prise en compte de critères extra-financiers dans la gestion d'actifs dans la perspective d'une gestion des risques de long terme. En tant qu'investisseur, le groupe veille à ce que l'ensemble des sociétés de son portefeuille mette en oeuvre des pratiques de responsabilité sociale et environnementale. Il intègre l'étude des risques et des opportunités RSE tout au long du cycle de ses investissements tant au moment de l'acquisition par des diligences sociales et environnementales que dans l'accompagnement de ses sociétés sur le long terme.

Enjeux RSE Gestionnaire d'actifs



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)

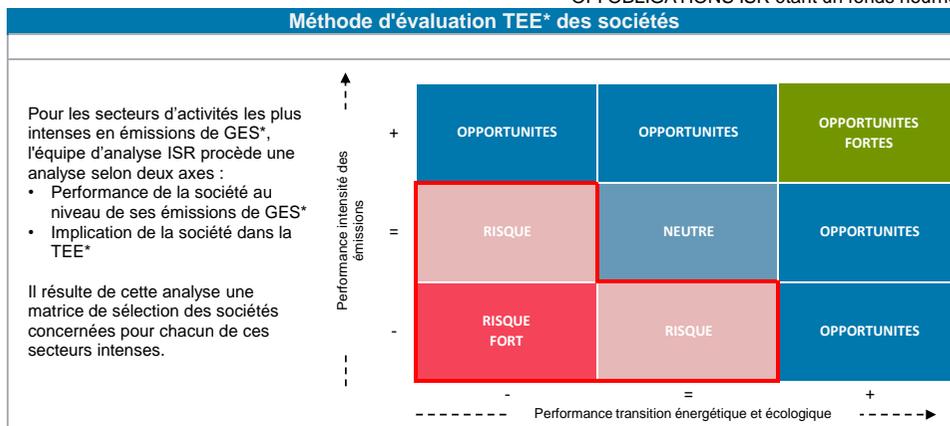
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2019

OFI OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



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 l'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).

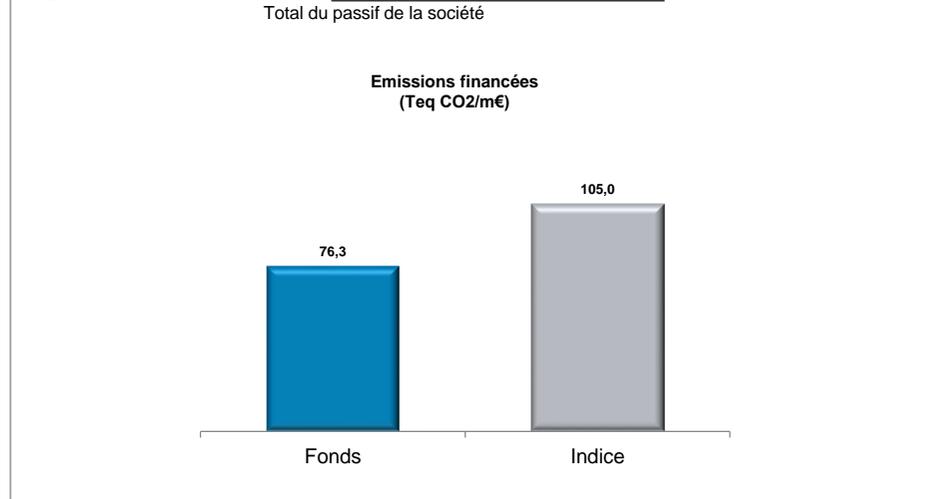
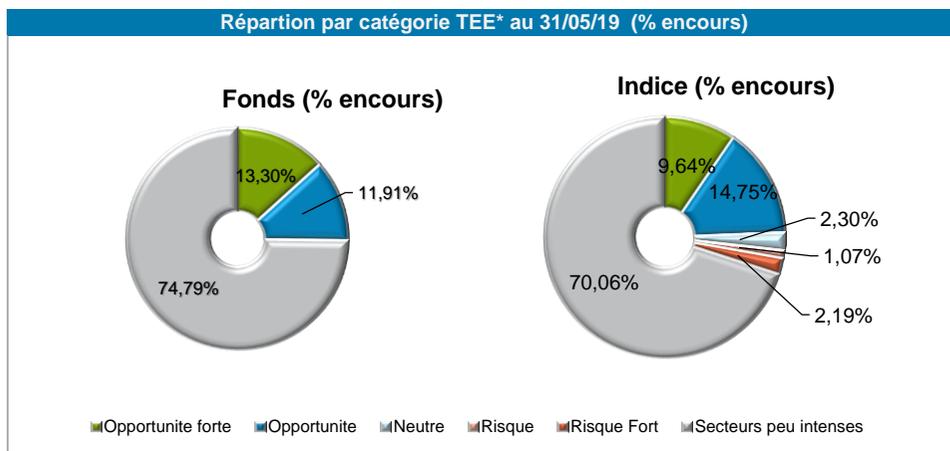
Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses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

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.

Emissions financées au 31/05/19

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 :

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


* TEE : Transition Énergétique 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