OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

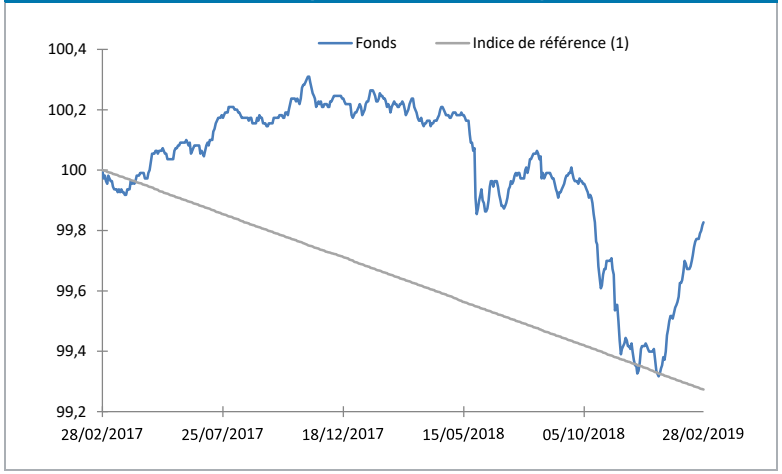
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2019

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 28/02/2019

Valeur liquidative (I_EUR) :	109,59
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	440,38
Actif net total des parts (en millions EUR) :	444,82
Nombre d'émetteurs :	94
Taux d'investissement :	105,82%
Dont CDS :	12,14%
Dont Obligations Corporates :	93,68%

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

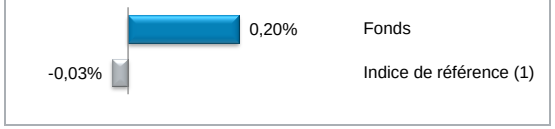


Source : Europerformance

Profil de risque

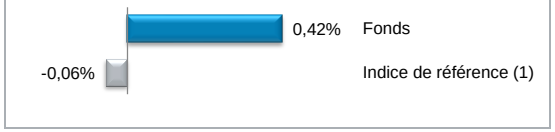
Niveau 1 2 3 4 5 6 7

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 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	14,92%	*0,66%*	1,79%	*0,41%*	0,50%	*0,34%*	-0,40%	*0,47%*	0,42%	-	-0,13%	0,42%
Indice de référence [1]	0,90%	*0,06%*	-1,14%	*0,02%*	-1,07%	*0,00%*	-0,37%	*0,00%*	-0,06%	-	-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%											0,42%	*-0,06%*

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 - février 2019

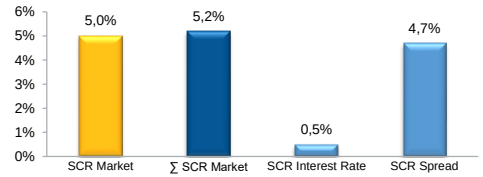
10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,25%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,22%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,21%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
ACHMEA BV 2.500 2020_11	2,12%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	2,02%	France	1,375%	19/06/2019	A-
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,91%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
VW LEASING 0.250 2020_10	1,86%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,85%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,67%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,66%	Etats-Unis	2,625%	19/08/2020	BBB+
TOTAL	**19,76%**				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 20 214 199



**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
1,44 ans	46,86	BBB+	0,54%	0,65	1,61

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
TELEFONICA 1.477 2021_09	Achat	0,98%
BANCO SANTANDER 1.375 2022_02	Achat	0,92%
BBVA 0.625 2022_01	Achat	0,91%
EDP FINANCE 2.625 2022_01	0,51%	1,20%
BANK OF AMERICA 0.736 2022_02	Achat	0,68%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
LEASEPLAN 1.000 2020_04	0,49%	Vente
SANTANDER CONSUMER BK 1.000 2019_02	0,49%	Vente
AMADEUS CAP MARKET 0 2019_05	0,36%	Vente
SANTANDER CONS FIN 0.750 2019_04	0,95%	0,43%
OFI RS LIQUIDITES C/D	7,31%	5,52%

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés obligataires continuent sur leur lancée du mois de Janvier. **L'optimisme qui les anime** depuis le début d'année avec le retour des banques centrales et l'espoir d'une issue positive sur certains dossiers (conflit sino américain et Brexit) **contraste** clairement avec la situation affichée en fin d'année dernière.

Pourtant, **le contexte macroéconomique reste fragile** et le marché des taux est là pour nous le rappeler avec des taux au plancher.

Le marché IG EUR gagne ainsi +0,8% sur le mois, profitant d'un resserrement des spreads de 12bps et d'une stabilité sur les taux. Comme au mois de Janvier, **les compartiments à fort béta ont surperformé** ce mois-ci (hybrides corporate +1,46%, subordonnées financières +1,11%).

L'activité sur le marché primaire a été importante ce mois-ci mais n'a pas pesé sur le marché qui est resté résilient. **Les primes d'émissions sont très faibles** (en moyenne de 5bps) et la **demande est très forte** de la part des investisseurs qui ont beaucoup de cash à investir après les sorties de l'année dernière.

La partie courte de la courbe (segment 1-3 ans) s'est également bien comportée avec une performance de +0,24%, profitant d'un resserrement des spreads de 12bps au cours du mois.

Au mois de Février, le fonds **OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM** affiche une performance de +0,20% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds est en hausse de 36M€ sur le mois à 445M€. Le fonds est investi à 105,82% : 93,68% en obligations et 12,14% en CDS (vente de protection). La poche High Yield, limitée à 10%, représente 5,91% du fonds.

La sensibilité taux du fonds s'élève actuellement à 0.65 pour une sensibilité crédit à 1,61.

Le rendement du fonds (hors dérivés) s'élève actuellement à 0,35%.

L'ensemble des stratégies (IG Corp, IG Fin, HY, vente de protection via les CDS, couverture sur le 2 ans Allemand) a contribué positivement à la performance mensuelle du fonds.

Les principales transactions sur le mois concernent BBVA 22 (+4M), Citigroup 21 (+3M), Telefonica 21 (+3M), Leaseplan 20 (-2M) et Amadeus 19 (-1.5M).
Nous avons également vendu de la protection sur le Main 3Y à 40bps pour 10M de nominal.

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

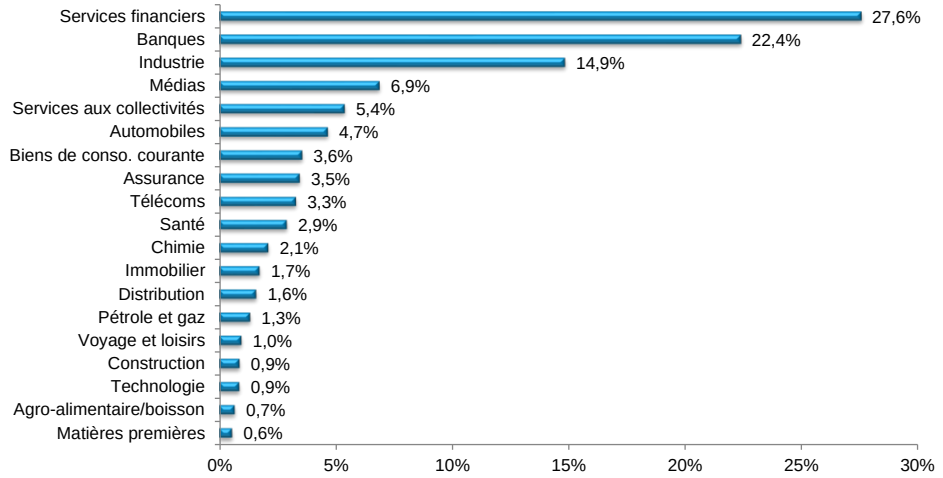
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

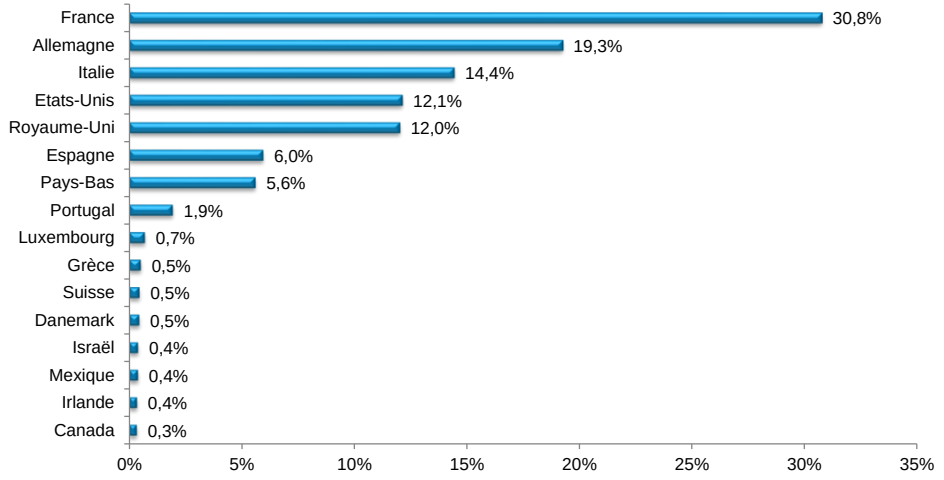
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - février 2019

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



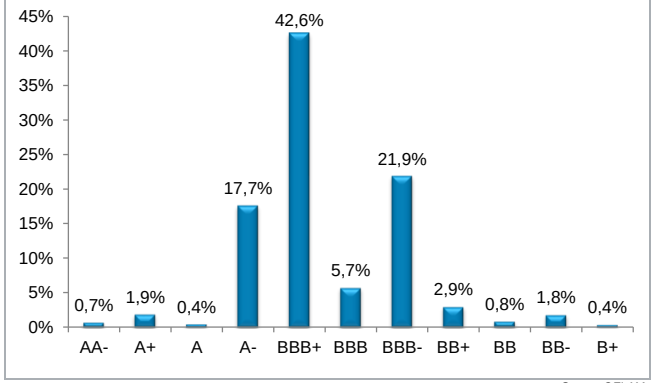
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



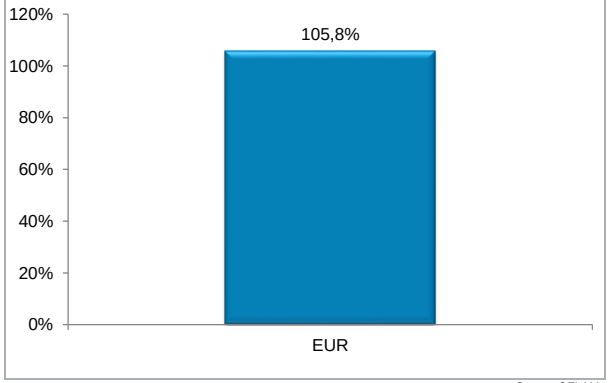
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)*



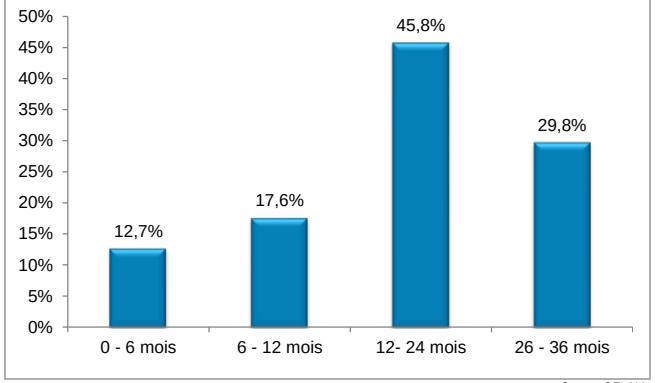
Source OFI AM

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 - février 2019

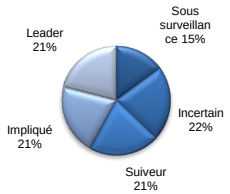
Processus de sélection ISR

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

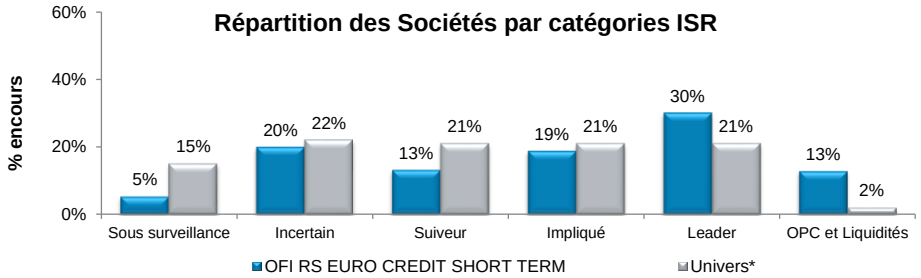
La sélection des émetteurs en portefeuille sera composée au minimum :
- de 60 % des deux meilleures catégories ISR (Leaders et Impliqués)
- et de 75 % des trois meilleures catégories ISR (Leaders, Impliqués et Suiveurs)

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 : Crédit Agricole — Catégorie ISR : Leader

Les performances du **Crédit Agricole** sur les enjeux ESG sont supérieures à celles de ses pairs, hormis sur l'enjeu relatif au "Comportement et impacts sur les marchés". En dépit d'une simplification récente des structures capitalistiques du Crédit Agricole, le fonctionnement des organes de gouvernance demeure à nos yeux insatisfaisant et à risque. A la suite de la survenance de nombreuses controverses au cours de ces dernières années, les fonctions de contrôle et les actions de formation ont été renforcées. Nous restons attentifs aux effets attendus de ces évolutions. A noter l'ouverture récente d'une enquête pour pratiques concurrentielles sur le marché obligataire de la part de la Commission européenne.

Impacts ESG des financements et investissements : l'enjeu est important pour la banque en raison de son exposition aux prêts corporate (67% de son portefeuille crédits). Crédit Agricole a mis en place des mesures pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, formation aux risques ESG des employés concernés, évaluation des impacts ESG dans les analyses crédit. La stratégie climat du groupe se décline en plusieurs axes : financements verts structurés (100 Mds€), financements de projets de transition énergétique (5 Mds€), financement d'1 projet sur 3 en énergie renouvelable et en efficacité énergétique en France, liquidités placées en green bonds à hauteur de 2 Mds€ fin 2017...

Développement du capital humain : des politiques de gestion des ressources humaines qui semblent être en ligne avec les bonnes pratiques du secteur (formations, dialogue social, promotion de la diversité). Le groupe est engagé dans des restructurations notamment dans la banque de détail (qui représente 60% des effectifs) et face au défi de la digitalisation des métiers.

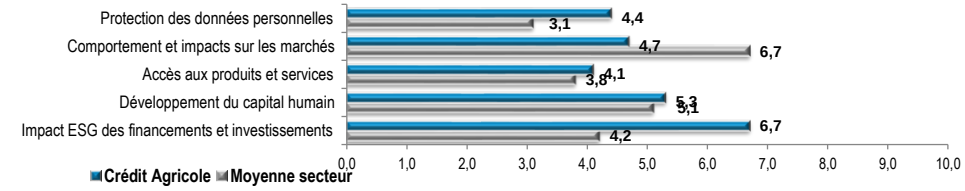
Accès aux produits et services : forte pénétration du tissu économique français. Les prêts aux PME (13% des prêts totaux du groupe) sont la force de CA, base qui assure au groupe sa stabilité financière. Cependant CA n'a pas su capitaliser sur cette expérience pour se développer à l'international (4% du CA). Initiatives dans le domaine de la microfinance portées par sa fondation (Grameen CA Foundation) dont la mission est de contribuer à la lutte contre la pauvreté par la promotion de l'entrepreneuriat à impact social et l'inclusion financière (200 M€ de financements accordés depuis 2008).

Comportement et impacts sur les marchés : le potentiel systémique (définie comme banque systémique par le FSB) est fort sur l'économie française et de nombreuses controverses relatives à l'éthique des affaires par sa BFI ont entaché la réputation du groupe. Les fonctions de contrôle ont été renforcées et le groupe a soldé la plupart de ses litiges au cours des dernières années notamment auprès des autorités américaines. A noter toutefois l'ouverture en 2018 d'une enquête par la Commission européenne pour pratiques anticoncurrentielles portant sur la négociation d'obligations souveraines libellées en dollars visant le Crédit Agricole et 3 autres banques (période 2009-2015).

Protection des données personnelles : exposition élevée liée à son activité de banque de détail et à sa présence en Europe où la réglementation est forte. Les politiques et les systèmes de gestion et contrôle des données personnelles ont été fortement renforcées en 2017 au regard de l'importance croissante de l'enjeu ; ceci parallèlement à la refonte du système informatique du groupe en 2016.

Qualité et sécurité du produit : performance très satisfaisante au regard d'une exposition moyenne (33% de prêts retail et très forte présence en France). Pas de controverses sur ses pratiques de gestion et sur son activité de crédit à la consommation en France.

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