

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 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 29/03/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	109,78
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	450,83
Actif net total des parts (en millions EUR) :	454,65
Nombre d'émetteurs :	94
Taux d'investissement :	104,89%
Dont CDS :	12,51%
Dont Obligations Corporates :	92,38%

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).

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

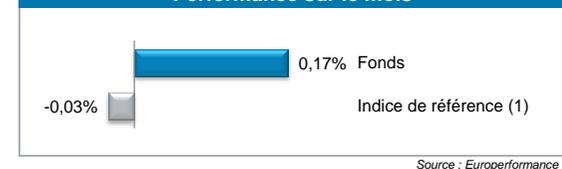


Source : Europerformance

Profil de risque

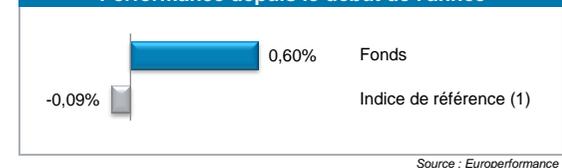
Niveau **1** 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis 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	15,12%	0,66%	1,88%	0,41%	0,38%	0,33%	-0,16%	0,49%	0,60%	0,24%	0,05%	0,60%
Indice de référence ⁽¹⁾	0,87%	0,06%	-1,19%	0,02%	-1,07%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,09%	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%										0,60%	-0,09%

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 - mars 2019

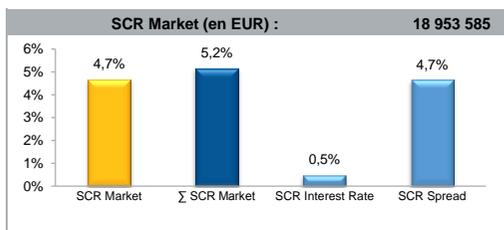


10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,21%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,18%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,17%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
ACHMEA BV 2.500 2020_11	2,08%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,88%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
VW LEASING 0.250 2020_10	1,82%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,81%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,66%	Portugal	2,625%	18/01/2022	BBB-
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,62%	Etats-Unis	2,625%	19/08/2020	BBB+
FRAPORT 5.250 2019_09	1,57%	Allemagne	5,250%	10/09/2019	BBB+
TOTAL	18,99%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*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
1,5 ans	35,73	BBB	0,39%	0,78	1,65

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SANTANDER CONS FIN 0.875 2022_01	Achat	0,90%
SECURITAS 1.250 2022_03	Achat	0,68%
IMPERIAL TOBACCO FIN 0.500 2021_07	Achat	0,66%
RYANAIR 1.875 2021_06	Achat	0,46%
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,20%	1,66%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	2,02%	Vente
IMPERIAL TOBACCO FIN 5.000 2019_12	0,71%	Vente
MOLSON COORS BREWING EUR3M+35 2019_03	0,65%	Vente
PEMEX 3.750 2019_03	0,40%	Vente
MERCIALYS 4.125 2019_03	0,35%	Vente

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 mars s'est inscrit dans la continuité des deux premiers mois de l'année avec une poursuite du rallye sur les actifs risqués qui **contraste** clairement avec la situation affichée en fin d'année dernière.

L'excès de pessimisme de fin 2018, le volte-face des banques centrales et l'espoir d'une sortie par le haut des dossiers géopolitiques en sont les principales raisons. Le contexte macroéconomique reste néanmoins fragile comme semble le signaler le marché des taux (10 ans allemand en territoire négatif, courbe partiellement inversée aux US).

Le marché IG EUR gagne ainsi +1,37% sur le mois, profitant à la fois d'un resserrement des spreads de 7bps et d'une nouvelle baisse marquée des taux. Le rendement du marché est à présent au plus bas depuis janvier 2018 à 0,82%.

Comme attendue, l'**activité sur le marché primaire a été importante** mais insuffisante pour peser sur le marché secondaire. La demande reste très forte malgré le niveau dérisoire des primes d'émissions.

Les flux reviennent légèrement sur la classe d'actifs mais reste limités par rapport au rallye observé depuis le début d'année.

La partie courte de la courbe (segment 1-3 ans) continue sur sa lancée et gagne 0,36% sur le mois, profitant notamment d'un fort resserrement des spreads de 9bps.

Au mois de mars, le fonds **OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM** affiche une performance de +0,17% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds est en hausse de 9M€ sur le mois à 454M€. Le fonds est investi à 105% : 92,5% en obligations et 12,5% en CDS (vente de protection). La poche High Yield, limitée à 10%, représente 7,1% du fonds.

La sensibilité taux du fonds s'élève actuellement à 0,78 pour une sensibilité crédit à 1,65. Le rendement du fonds (hors dérivés) s'élève actuellement à 0,39%.

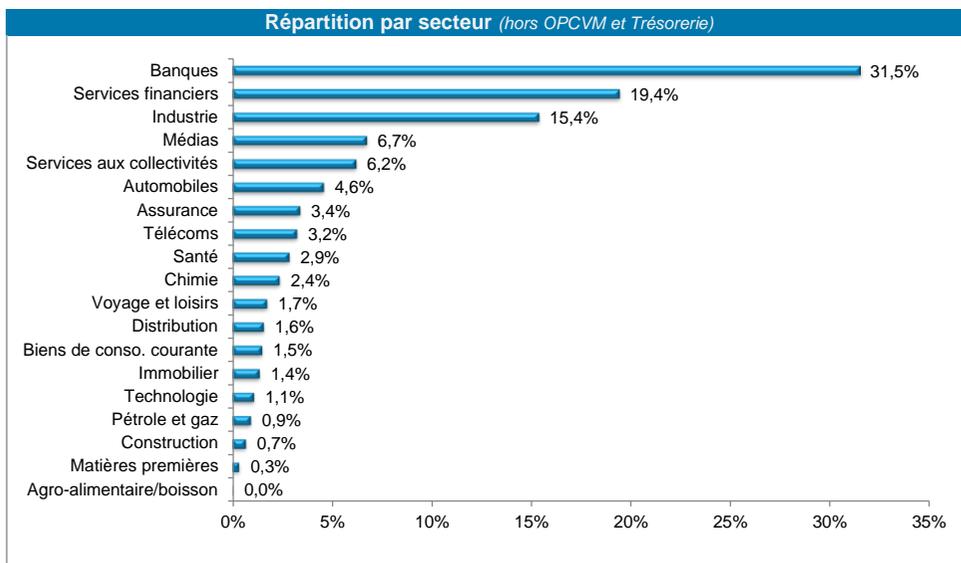
L'ensemble des stratégies crédit (IG Corp, IG Fin, HY, vente de protection via les CDS) a contribué positivement à la performance mensuelle du fonds. La couverture sur le 2 ans Allemand a pénalisé le fonds.

Les principales transactions sur le mois concernent Santander (4M, extension de maturité), Imperial Tobacco (3M, extension de maturité) et Securitas 22 (+2,5M).

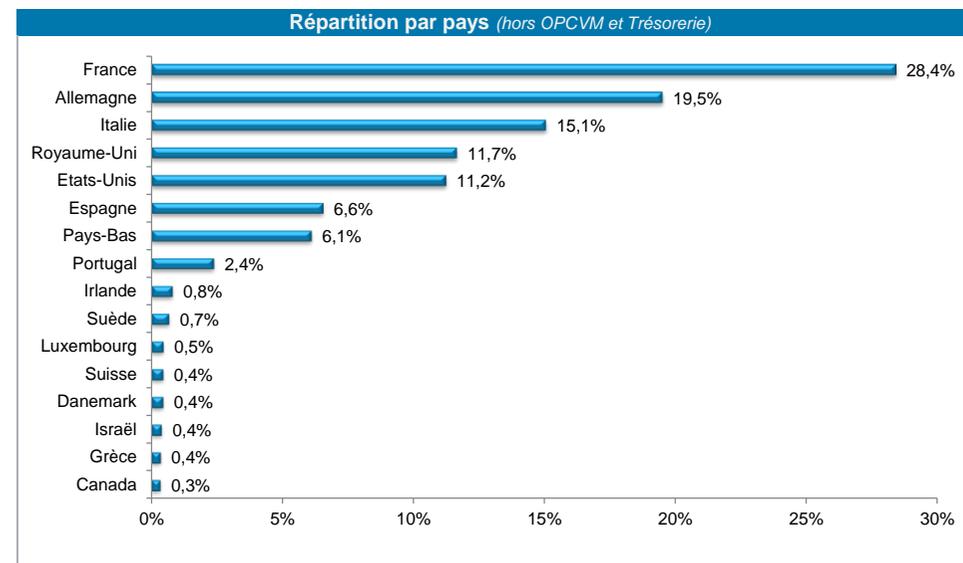
Emmanuelle SERHROUCHNI - Maud BERT - Gérant(s)

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

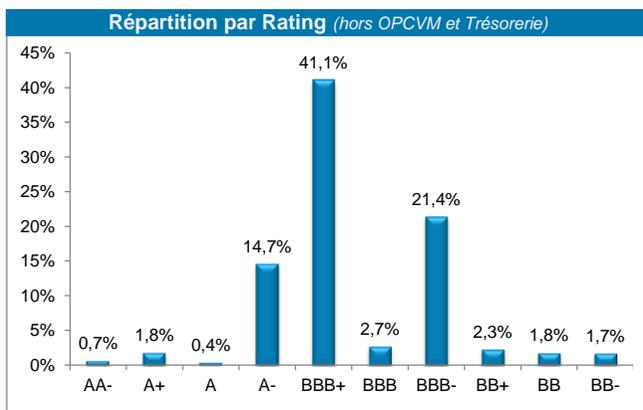
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2019



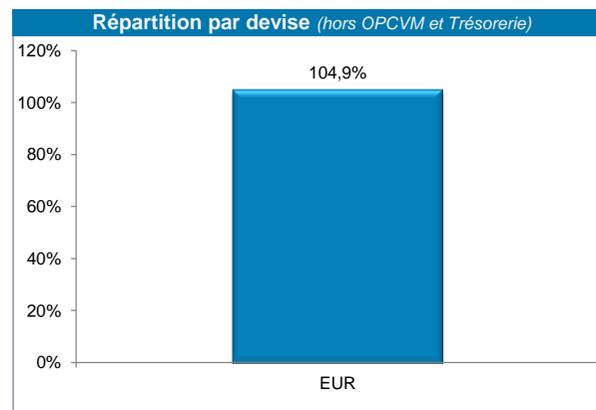
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



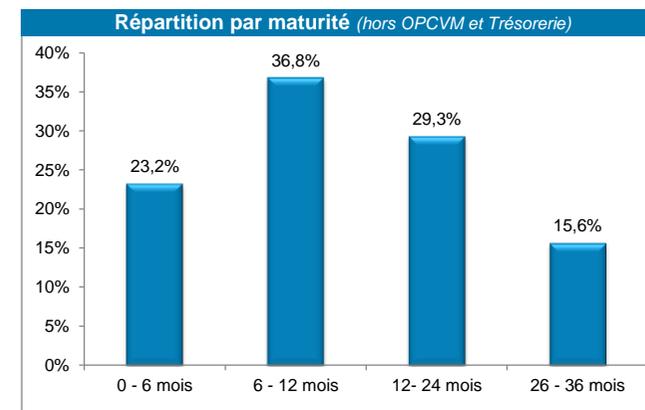
Source : OFI AM



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 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 - mars 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)

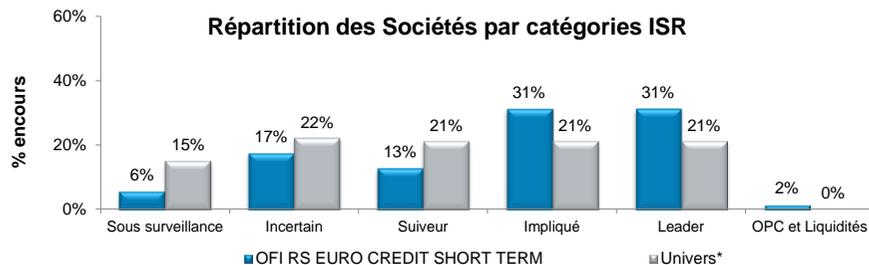
Par ailleurs, au moins 90 % des émetteurs en portefeuille doivent être couverts par une analyse ISR (hors OPCVM)

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 : Commerzbank

Catégorie ISR : Leader

Commerzbank présente des performances ES supérieures à celles de ses pairs en particulier sur les enjeux relatifs à la prise en compte des impacts ESG dans ses financements et la qualité / sécurité des produits. L'évolution de l'enjeu de développement du capital humain est sous surveillance depuis plusieurs années en raison de plans de restructuration d'envergure. A noter enfin que la gouvernance du groupe pourrait être sous pression en raison notamment du projet récemment annoncé de fusion avec Deutsche Bank.

Impacts ESG des financements et investissements : L'exposition du groupe à cet enjeu est inférieure à celle de ses pairs. Moins de 3% des prêts du groupe le sont à destination d'entreprises à faible profil ESG et / ou dans des secteurs ou pays sensibles. Diverses politiques environnementales ont été mises en place conformément aux pratiques usuelles du secteur. Seul le groupe se distingue par sa position de leader en matière de financement des énergies renouvelables en Allemagne, notamment en matière de projets éoliens.

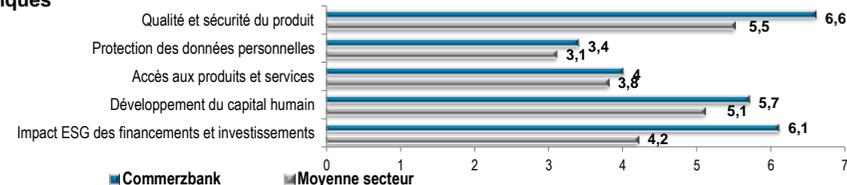
Développement du capital humain : L'exposition de la banque est forte en raison des nombreux plans de restructuration annoncés ces dernières années. Le dernier en date vise à supprimer 9600 emplois d'ici à 2020, soit près de 20% des effectifs totaux sur la base de 2016 en lien avec son plan Commerzbank 4.0. Celui-ci vise à recentrer le groupe sur ses activités de base de banque de détail, et à accélérer sa transition numérique. Parallèlement, le groupe a créé de nouveaux emplois dans les segments de croissance.

Accès aux produits et services: Faible exposition à des populations sous bancarisées et pas de volonté démontrée de se développer sur ce marché. Financement des PME allemandes à hauteur de 20% de son activité de prêt.

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 (97% de ses revenus) où les pressions réglementaires sont fortes. Elle a adopté une démarche assez proactive en la matière.

Qualité et sécurité du produit: Commerzbank est moyennement exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail (<40 % des prêts) et son absence de pays à risque. Le nombre de plaintes est très faible.

Enjeux RSE Banques



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 Etats Européens).

** 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 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 Verrier 75017 Paris).

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