

OFI Optima Taux

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2018



L'équipe de gestion sélectionne des émetteurs privés, membres des pays de l'OCDE et appartenant 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 29/06/2018

Valeur liquidative (Part C) :	124,58
Actif net de la part C (en millions EUR) :	5,14
Nombre d'émetteurs :	101
Taux d'investissement :	105,42%
Dont CDS :	10,80%
Dont Obligations Corporates :	94,63%

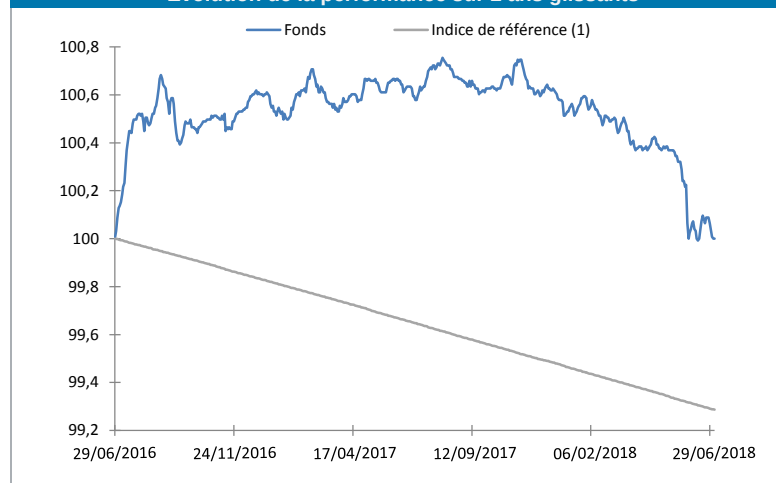
Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000986945
Ticker :	OFIOTIT FP
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 et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	29/07/2002 - 04/01/2017
Horizon de placement :	1 an
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 10h
Limite de rachat :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,61%
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 :

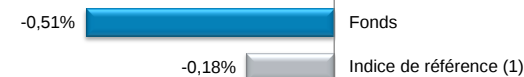


Performance sur le mois



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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI OPTIMA TAUX	-0,59%	0,34%	0,06%	0,82%	-1,58%	1,01%	-0,57%	0,33%	-0,51%	0,38%	-0,51%	-0,38%
Indice de référence ⁽¹⁾	-0,54%	0,00%	-0,82%	0,03%	-0,93%	0,01%	-0,36%	0,00%	-0,18%	0,00%	-0,18%	-0,09%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	-0,02%	0,11%	0,07%	0,26%	0,07%	-0,21%	0,25%	0,02%	0,08%	0,19%	0,05%	0,06%	0,94%	0,09%
2014	0,01%	0,20%	0,06%	0,12%	0,02%	0,10%	0,10%	0,06%	0,03%	-0,01%	0,13%	-0,03%	0,80%	0,10%
2015	0,14%	0,25%	-0,09%	0,14%	0,02%	-0,27%	0,25%	-0,23%	-0,84%	1,00%	0,09%	-0,69%	-0,22%	-0,11%
2016	-0,67%	-0,60%	1,08%	0,37%	-0,54%	-0,78%	0,49%	0,10%	-0,16%	0,05%	0,02%	0,07%	-0,57%	-0,32%
2017	-0,06%	0,12%	-0,10%	0,10%	-0,01%	-0,08%	0,14%	-0,07%	-0,02%	0,10%	-0,12%	-0,09%	-0,09%	-0,36%
2018	0,04%	-0,05%	-0,12%	-0,01%	-0,35%	-0,02%							-0,51%	-0,18%

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



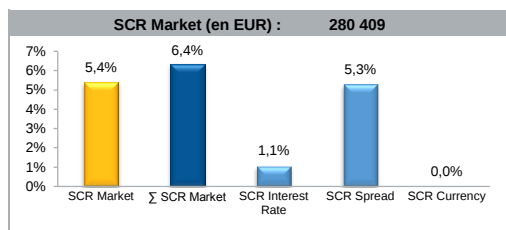
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,31%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
VODAFONE 0.875 2020_11	2,18%	Royaume-Uni	0,875%	17/11/2020	BBB+
VW LEASING 0.250 2020_10	2,13%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,10%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
UNICREDIT 3.250 2021_01	2,02%	Italie	3,250%	14/01/2021	BBB+
LAGARDERE 2.000 2019_09	2,01%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	2,01%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
CELANESE US 3.250 2019_10	1,96%	Etats-Unis	3,250%	15/10/2019	BBB-
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	1,73%	France	1,375%	19/06/2019	A-
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	1,68%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
TOTAL	20,13%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/03/2018

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
1,72 ans	47,82	BBB	0,54%	0,97	1,74

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ACCOR 2.625 2021_02	Achat	1,03%
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	Achat	0,82%
ANGLO AMERICAN CAP 2.500 2021_04	Achat	0,62%
FGA CAP IRELAND 2.000 2019_10	0,30%	0,90%
INMOBILIARIA COLONIAL 1.863 2019_06	Achat	0,59%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PENTAIR FIN 2.450 2019_09	1,28%	Vente
INTER GAME TECH 4.125 2020_02	0,51%	Vente
LAFARGE 5.500 2019_12	0,45%	Vente
LAFARGE 5.875 2019_07	0,24%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

La volatilité est restée de mise sur les marchés obligataires au mois de juin, dominés par les tensions politiques européennes sur la question migratoire, par l'escalade dans la guerre commerciale sino-américaine, et par des indicateurs macro-économiques en Zone Euro qui peinent à rebondir après un premier trimestre en demi-teinte. Par ailleurs, la BCE a délivré un message très « dovish » contribuant ainsi à faire baisser les taux. Elle devrait arrêter ses achats nets fin décembre, selon l'évolution des indicateurs économiques, et s'engageant à ne pas remonter ses taux avant la fin de l'été 2019, selon l'évolution de l'inflation. Dans ce contexte, les taux allemands reviennent à 0,30% (-4bps sur le mois). Les taux italiens, espagnols et portugais surperforment après un mois de mai très difficile. Les spreads souverains périphériques se resserrent ainsi de 8 à 15 bps.

L'escalade dans les tensions commerciales continue de peser sur les spreads de crédit IG qui s'écartent de 5 bps portant l'écartement à près de 30bps sur le premier semestre. Les performances ont été particulièrement discriminantes entre les classes d'actifs high beta notamment sur les financières et corporates, les AT1 Coco et les dettes subordonnées assurance ont été fortement affectées. En Total Return, sur le mois de juin, l'IG affiche une performance de -0,02%, les financières font +0,03%, les corporates font -0,05%, les subordonnées financières font -0,51% et les hybrides corporates font -1,27%. Les flux sortant sur la classe d'actifs ont été moins virulents qu'au mois de mai, bien qu'ils soient toujours orientés en négatif.

Le fonds **OFI Optima Taux** affiche une performance sur le mois de juin à -0,02%, et une performance YTD du portefeuille à -0,51%.

Les spreads sur la partie court terme se sont à nouveau fortement écartés ce mois-ci, de 6bp tandis que le taux de référence allemands 2ans était stable sur la période. L'actif net du portefeuille est monté à 518,87M€, le taux d'investissement en fin de mois est de 105,42%, dont 7,67% sur le HY, et 6,94% sur la partie CDS. Au cours du mois nous avons renforcé nos positions sur **Accor 2021, FGA Capital 2019, Anglo Americian 2021, Rolls-Royce 2021**. Nous avons renforcé nos positions vendeuses sur **CDS**, en ajoutant une position vendeuse (en fin de mois et comptablement visible au mois de juillet) de 10M€ sur l'indice **Itraxx Main série 06/2021**. 2 Obligations ont été rappelées par OST à d'excellents prix : **Pentair 2019** et **IGT 2020**. Enfin nous avons vendu le solde de nos lignes sur **Lafarge** suite aux condamnations dans l'affaire de financement du terrorisme.

La sensibilité du portefeuille est toujours à 0,97, avec une sensibilité crédit à 1,74. La position vendeuse sur le taux 2ans allemands est toujours en place pour 0,58 points de sensibilité.

Le rendement actuariel du portefeuille (hors couverture) est de 0,33%.

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

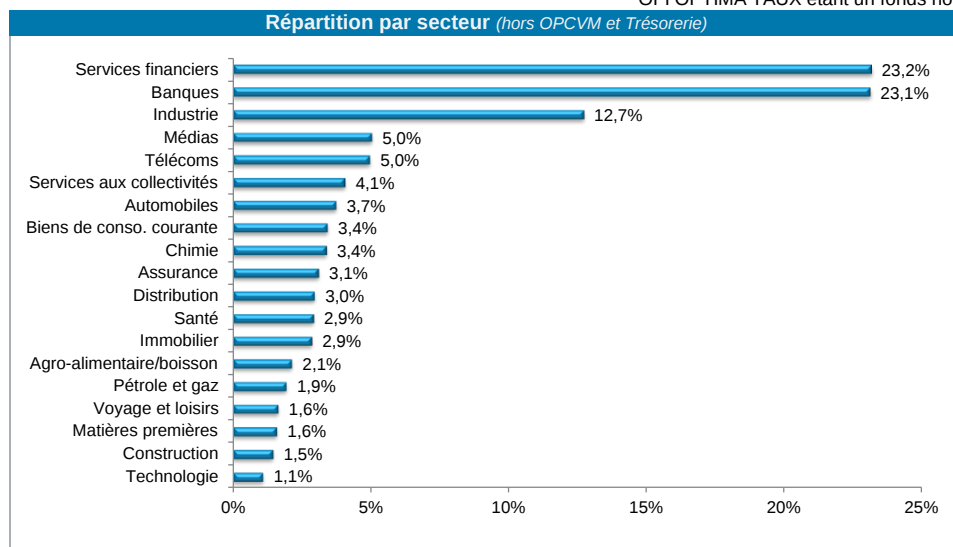
@OFI_AM

OFI Optima Taux

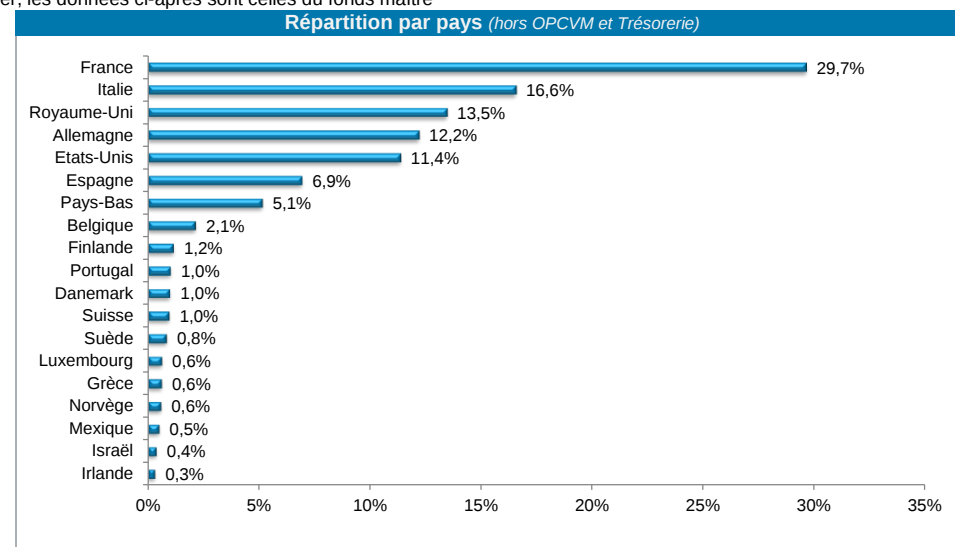
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juin 2018



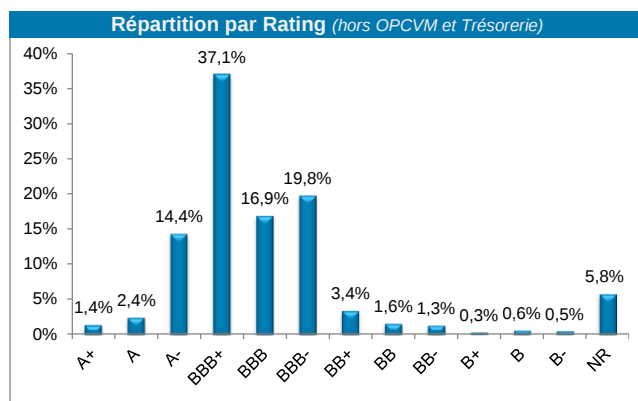
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



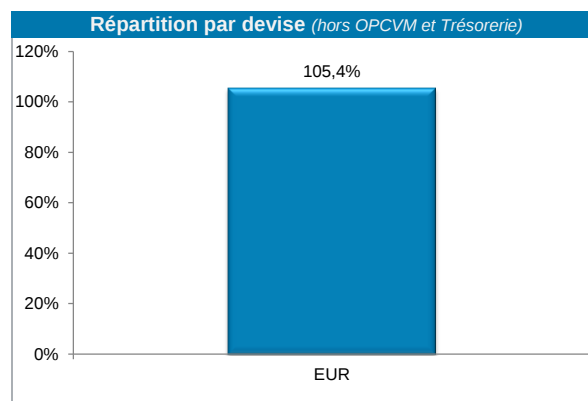
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



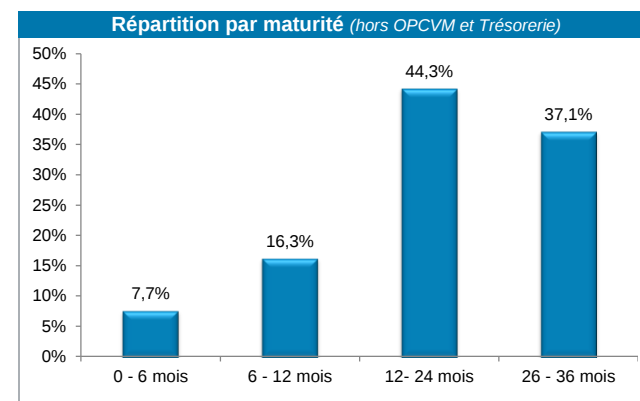
Source : OFI AM



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 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

