OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 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.

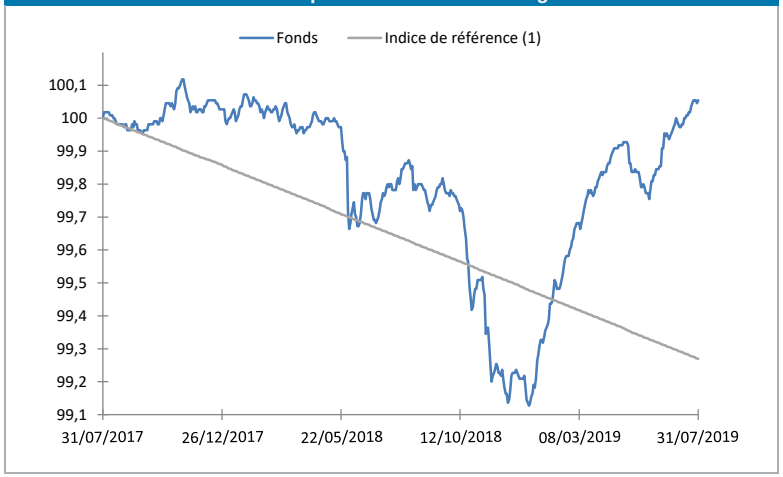
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur liquidative (I_EUR) :	110,05
Actif net de la part I_EUR (en millions EUR) :	459,98
Actif net total des parts (en millions EUR) :	464,24
Nombre d'émetteurs :	92
Taux d'investissement :	102,08%
Dont CDS :	10,34%
Dont Obligations Corporates :	91,74%

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

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

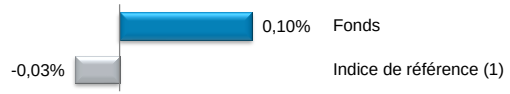


Source : Europerformance

Profil de risque

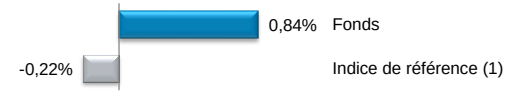
Niveau 1 2 3 4 5 6 7

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	15,40%	*0,65%*	1,61%	*0,42%*	0,44%	*0,33%*	0,24%	*0,45%*	0,84%	*0,30%*	0,62%	0,13%
Indice de référence [1]	0,74%	*0,06%*	-1,36%	*0,02%*	-1,08%	*0,00%*	-0,37%	*0,00%*	-0,22%	*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%	0,12%	-0,15%	0,18%	0,10%						0,84%	*-0,22%*

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 - juillet 2019

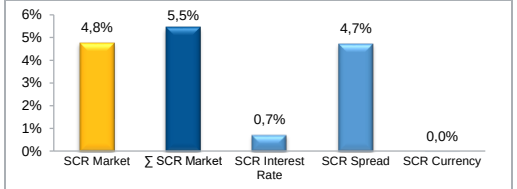
10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,17%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,14%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,08%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
ACHMEA BV 2.500 2020_11	2,04%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,80%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,78%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,64%	Portugal	2,625%	18/01/2022	BBB-
FRAPORT 5.250 2019_09	1,54%	Allemagne	5,250%	10/09/2019	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,51%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
HAVAS 1.875 2020_12	1,51%	France	1,875%	08/12/2020	BBB+
TOTAL	**18,21%**				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 21 495 675



**Données au 31/05/2019*

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
1,51 ans	30,71	BBB+	0,19%	0,84	1,35

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ENAGAS FIN 2.500 2022_04	Achat	1,16%
SECURITAS 2.625 2021_02	Achat	0,96%
LAGARDERE SCA EUR3M+62 2019_12	Achat	0,43%
ATOS 0.750 2022_05	0,17%	0,60%
NATWEST MARKET 0.625 2022_03	Achat	0,33%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,77%	Vente
VONOVIA FINANCE 3.125 2019_07	0,49%	Vente
ALSTOM 3.000 2019_07	0,30%	Vente
SG 4.900 2019_07	0,18%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés se sont montrés très prudents ce mois-ci, avec une très forte pression portée sur les banques centrales. Le discours de Mario Draghi à Sintra a ouvert la porte à davantage de stimuli côté BCE, notamment une baisse du taux de dépôt de 10 bps est anticipée pour le mois de septembre tout comme la possibilité de la mise un place d'un système de « Tiering » et/ou d'un nouveau Quantitative Easing. Le discours de Sintra a été légèrement tempéré par celui de la réunion officielle du jeudi 25 juillet, où le marché a senti quelques dissidences au sein du board de la Banque Centrale Européenne.

Le marché attendait également beaucoup de choses de la part de la Réserve Fédérale, Celle-ci a communiqué sur un ajustement de milieu de cycle concernant sa baisse de taux de 25 bps, et non pas sur un début de cycle long de baisse des taux. J.Powel continue de mettre l'accent sur la faiblesse de la croissance mondiale, la politique commerciale, le ralentissement de l'industrie manufacturière américaine et le ralentissement de l'inflation pour expliquer les raisons de cet assouplissement monétaire. Les chiffres macro-économiques sont ressortis mitigées, entre un bon PIB pour le Q2-19, au-dessus des attentes, et des indices PMI.

Ce contexte, aggravé par des tensions géopolitiques toujours persistantes, a entrainé une chute impressionnante des rendements obligataires. Le rendement du taux 10 ans allemands termine le mois de juillet sous le niveau du taux de dépôt à -0,44%, accompagné par un fort mouvement d'aplatissement de la courbe sur la partie 10-30 ans. Le taux de référence américain T-Notes 10 yr termine à 2%.

Sur la partie Crédit Investment Grade, les spreads se sont resserrés de 10 bps sur la période, anticipant une nouvelle action de la BCE notamment sur les Corporates. Le rendement moyen de la classe d'actif a baissé de 21 bps à 0,45%. La recherche de rendement se fait clairement ressentir. Les inflows sur la classe d'actif ont été une fois de plus très important sur le mois et jouent en ce sens.

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM réalise une performance de +0,10% sur le mois, portant la performance annuelle du portefeuille à +0,84%. Le fonds a vu son actif fortement progressé au cours du mois et monter à 464M€. En fin de mois l'exposition du portefeuille est de 102 %, 10,3% en CDS et 92% en obligations, le poids des HY est toujours assez bas à 5,5%. Le rendement actuariel moyen du portefeuille est passé en négatif en fin de mois à 0,19%. Nous avons vendu notre position sur Goldman Sachs 2020, Natwest 2022 et Atos 2022, Securitas 2021 et Enagas 2022.

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

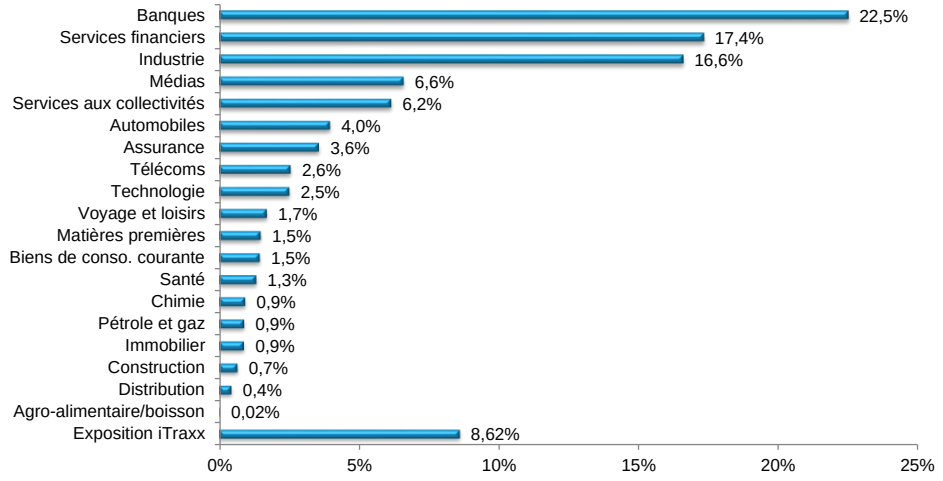
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

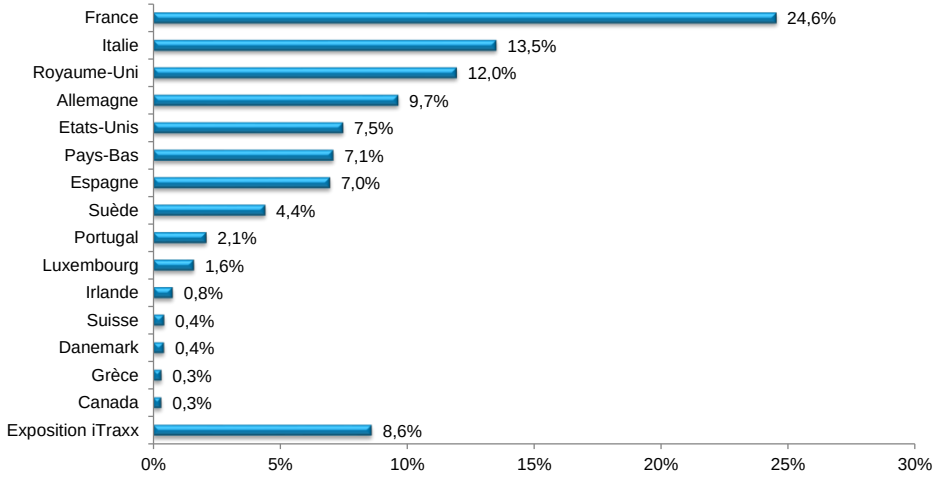
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



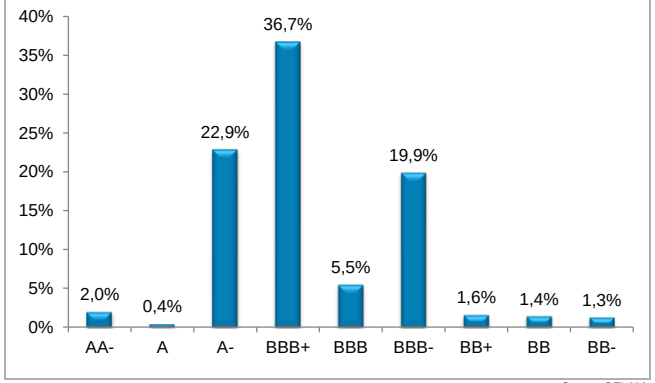
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



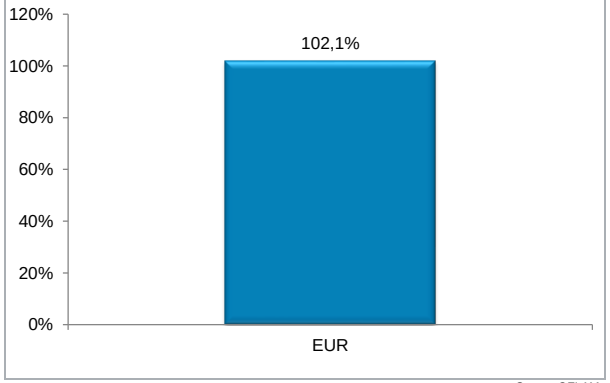
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie et exposition itraxx)*



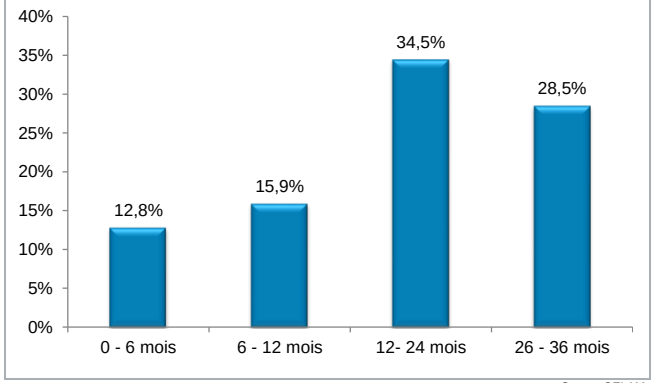
Source OFI AM

Répartition par devise *(hors OPCVM et Trésorerie)*



Source OFI AM

Répartition par maturité *(hors OPCVM et Trésorerie et exposition itraxx)*



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 - juillet 2019

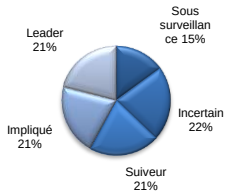
Processus de sélection ISR

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

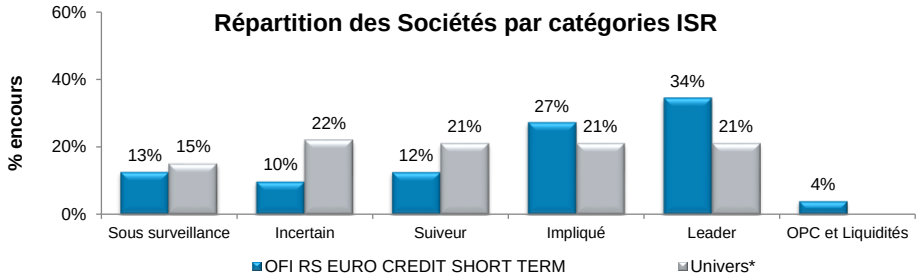
La sélection des émetteurs en portefeuille sera composée au minimum :
- de 60 % des deux meilleures catégories ISR (Leaders et Impliqués)
- et de 75 % des trois meilleures catégories ISR (Leaders, Impliqués et Suiveurs)

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

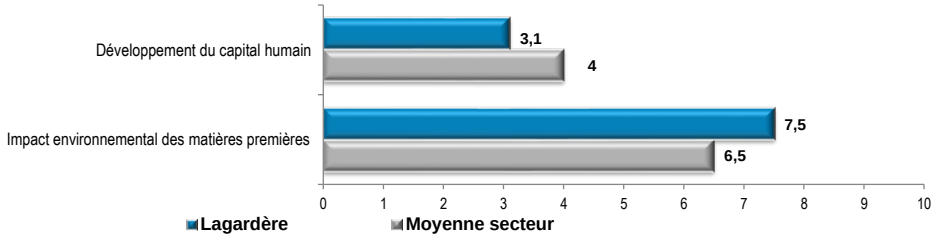
Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : Lagardère — Catégorie ISR : Impliqué

Lagardère gère bien ses enjeux environnementaux et sociaux. Le groupe a des conditions d'emploi d'un bon niveau et adaptées à ses branches d'activité. La promotion des femmes, la diversité, et la formation sont parmi les dossiers prioritaires. En matière environnementale, Lagardère affiche un taux important de papier certifié durable. Le secteur étant en pleine mutation avec le développement du numérique, la politique du groupe va devoir s'adapter. Lagardère est une société à commandite par actions (SCA), et une entreprise familiale. Les structures de gouvernance sont robustes avec un Conseil et des comités équilibrés et indépendants favorisant les contre-pouvoirs.

Impact environnemental des matières premières : L'exposition du groupe à l'enjeu est modérée avec près de 30% de ses actifs dans l'édition papier. Lagardère a une très bonne gestion de l'enjeu avec 87% du papier acheté provenant de bois issus de forêts certifiées FSC (Forest Stewardship Council) ou PEFC (Programme for the endorsement of forest certification Schemes). Le groupe concentre aussi ses efforts pour augmenter la part de papier d'origine recyclée (10% en 2018 contre 5% en 2016) et pour recycler ses invendus. Le groupe étend sa politique à ses fournisseurs.

Développement du capital humain : L'exposition du groupe à l'enjeu est modérée. Pour attirer et retenir les talents, Lagardère améliore les conditions d'emploi en déployant des formations managériales et des plans d'option sur actions. Lagardère étant composé à 63% de femmes, le groupe a à cœur les thématiques de lutte contre la discrimination, de mixité femmes-hommes, et de promotion des femmes pour lesquelles il développe des programmes internes et externes.

Enjeux RSE
Maisons d'éditions et presse écrite



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