OFI Optima Taux

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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.

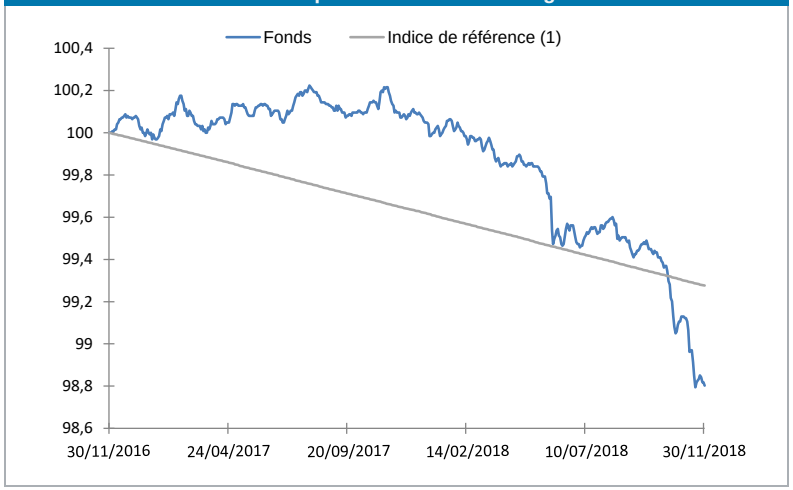
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur liquidative (Part C) :	123,74
Actif net de la part C (en millions EUR) :	4,76
Nombre d'émetteurs :	96
Taux d'investissement :	107,9%
Dont CDS :	13,9%
Dont Obligations Corporates :	93,95%

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

Evolution de la performance sur 2 ans glissants

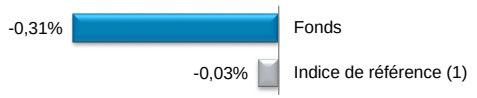


Source : Europerformance

Profil de risque

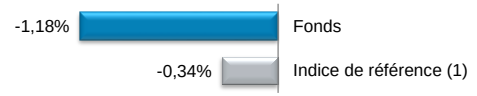
Niveau : **1** 2 3 4 5 6 7

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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI Optima Taux	-1,26%	*0,39%*	-1,21%	*0,83%*	-2,51%	*0,93%*	-1,27%	*0,42%*	-1,18%	*0,44%*	-0,70%	-0,66%
Indice de référence (1)	-0,69%	*0,00%*	-1,01%	*0,03%*	-1,03%	*0,01%*	-0,36%	*0,00%*	-0,34%	*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%	0,08%	-0,10%	-0,03%	-0,32%	-0,31%		-1,18%	*-0,34%*

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 Optima Taux

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018

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

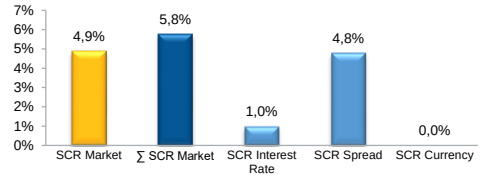
10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,52%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,08%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,07%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	1,90%	France	1,375%	19/06/2019	A-
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,78%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,73%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
VW LEASING 0.250 2020_10	1,73%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,55%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,55%	Etats-Unis	2,625%	19/08/2020	BBB+
ACHMEA BV 2.500 2020_11	1,54%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
TOTAL	**18,46%**				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 32 032 927



**Données au 28/09/2018*

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
1,45 ans	63,39	BBB+	0,54%	0,59	1,50

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
DIA 1.500 2019_07	0,66%	Vente
VALLOUREC 3.250 2019_08	0,55%	Vente
TELEFONICA 0.318 2020_10	0,42%	Vente
PPG INDUSTRIES 0 2019_11	0,36%	Vente
CA 5.875 2019_06	0,19%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les résultats des élections Mid-Terms aux US, conformes aux attentes (split démocrate/républicain) n'ont pas eu d'impact sur le marché du crédit.

La suite a été plus compliquée avec une accentuation du risque politique. Nous noterons le bras de fer entre l'Italie et la commission européenne sur la question du budget italien, l'incertitude autour du Brexit (vote au parlement britannique attendu le 11 Décembre) et les discussions autour du dossier commercial avec un G20 en ligne de mire.

Des interrogations sur le rythme de la croissance mondiale et la chute des prix du baril de pétrole sont venus s'ajouter à ces sujets d'inquiétudes.

Cet environnement anxiogène, pris en compte par les banquiers centraux qui adoucissent leur discours, ont pesé sur les taux cores.

Le 10 ans Allemand baisse de 7bps à 0,31%, son équivalent américain termine à 2,99%.

Les spreads de crédit se sont écartés violemment au cours du mois (+21bps à 97bps au plus haut depuis juin 2016) et la liquidité s'est considérablement détériorée (même sur le court terme). Le rendement actuariel du compartiment s'élève dorénavant à 1,26%.

Au global, le mois de novembre est le plus mauvais mois de l'année pour le compartiment IG EUR avec une performance de -0,63%. Les compartiments « high béta » ont le plus souffert avec une décompression des spreads croissante avec le niveau de risque et une pentification des courbes.

Le marché primaire a évolué au gré de la volatilité, certains émetteurs profitant des journées d'apaisements pour venir sur le marché. Les primes de concessions ont augmentée sur la période (actuellement à 20bps en moyenne), pesant sur le marché secondaire.

Le marché IG EUR court terme a également souffert avec un écartement des spreads de 21bps. La performance affichée par ce segment s'élève à -0,32% sur le mois.

Au mois de novembre, le fonds OFI Optima Taux affiche une performance de -0,31% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé. Sur 2018, le fonds réalise -1,18% contre -0,34% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds maître est en baisse de 79M€ sur le mois à 474M€. Le fonds est investi à 108%: 94% en obligations et 14% en CDS (vente de protection). La poche High Yield, limitée à 10%, représente 7,3% du fonds.

La sensibilité taux du fonds s'élève actuellement à 0,59 pour une sensibilité crédit à 1,50.
Le rendement du fonds (hors dérivés) est en baisse de 5bps sur le mois et s'élève actuellement à 0,48%.

Les positions suivantes sont celles qui ont contribué le plus négativement à la performance du fonds Lloyds Bank 2020 (-1,2bps), Leaseplan 2021 (-1,1bps), Bombardier 2021 (-1,6bps) et Saipem 2021 (-1bp) et Dia 2019 (-2,3bps).

Nous avons sorti la position Dia 07/2019 en 3 temps (à des prix respectifs de 75, 88 et 87,25 du pair).

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

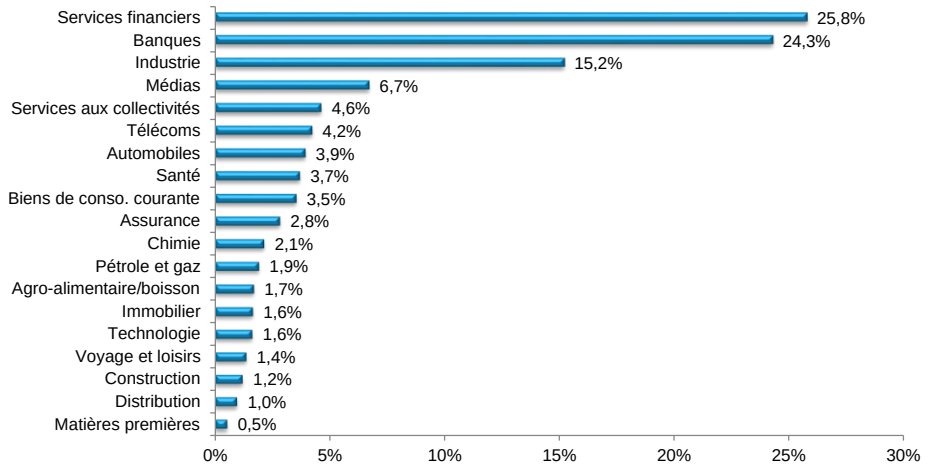
@OFI_AM

OFI Optima Taux

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018

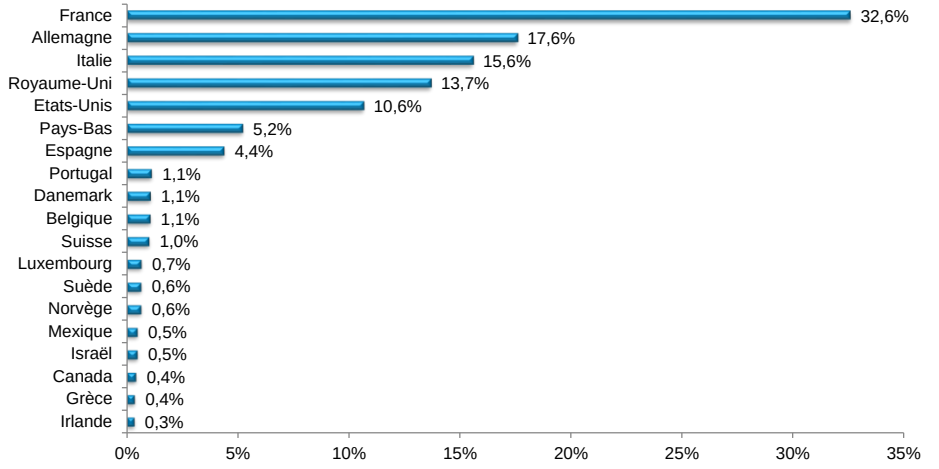
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



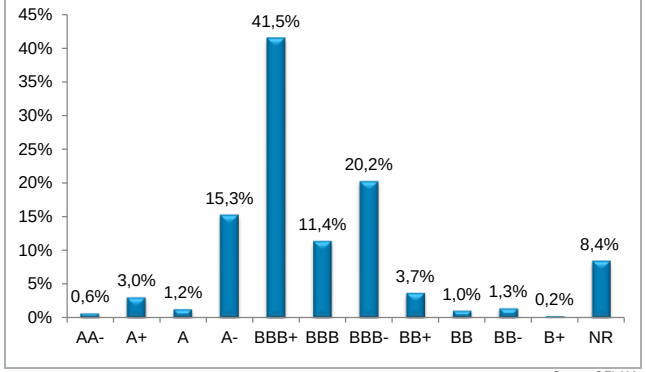
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



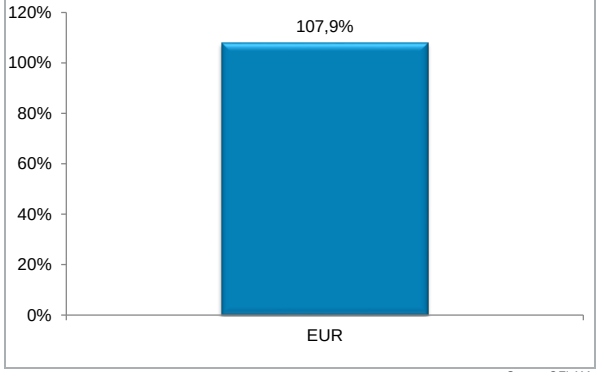
Source : OFI AM

Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)*



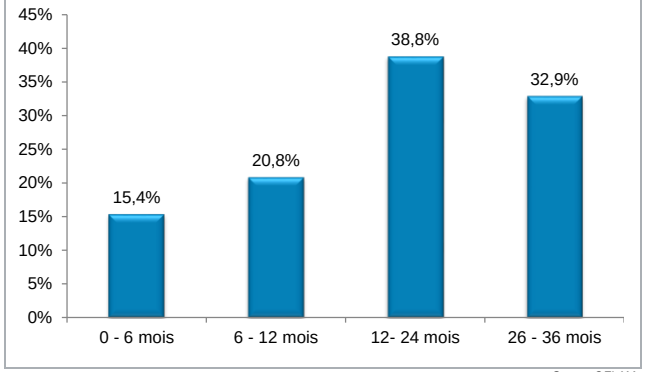
Source OFI AM

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