

# OFI RS Euro Credit Short Term

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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 28/09/2018

Valeur liquidative (1_EUR) :	109,73
Actif net de la part 1_EUR (en millions EUR) :	550,81
Actif net total des parts (en millions EUR) :	555,88
Nombre d'émetteurs :	103
Taux d'investissement :	108,76%
Dont CDS :	11,88%
Dont Obligations Corporates :	96,88%

## 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

Devises : 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

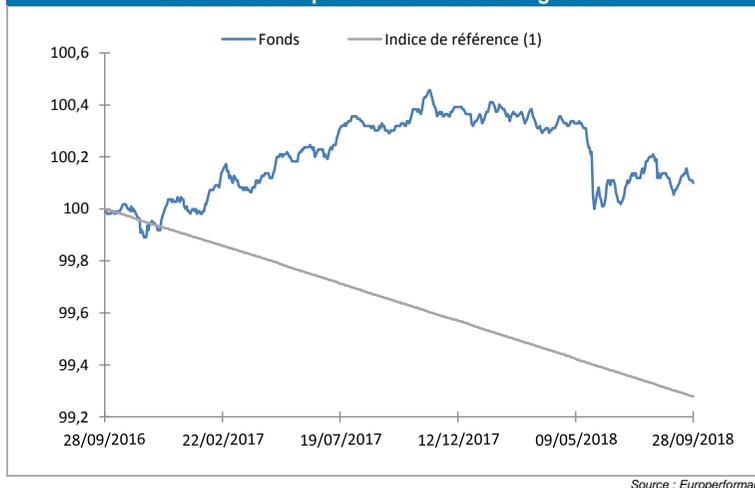
Commission de surperformance : 20 % TTC de la surperformance par rapport à la meilleure performance entre l'indice EONIA capitalisé quotidiennement + 25 bps et zéro (0%)

Frais courants : 0,15%

Dépositaire : SOCIETE GENERALE PARIS

Valorisateur : SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE

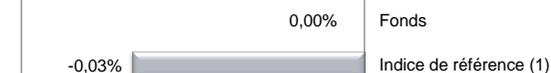
## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



## Profil de risque

Niveau 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## 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 RS EURO CREDIT SHORT TERM	15,07%	0,67%	2,65%	0,39%	1,31%	0,40%	-0,22%	0,31%	-0,22%	0,34%	-0,21%	0,07%		
Indice de référence (1)	1,06%	0,06%	-0,93%	0,03%	-0,99%	0,01%	-0,36%	0,00%	-0,27%	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	0,01%	0,16%	0,16%	0,39%	0,09%	-0,17%	0,27%	0,07%	0,13%	0,26%	0,09%	0,13%	1,61%	0,09%
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%				-0,22%	-0,27%

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 RS Euro Credit Short Term

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2018



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,17%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,15%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
VODAFONE 0.875 2020_11	2,03%	Royaume-Uni	0,875%	17/11/2020	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,99%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
VW LEASING 0.250 2020_10	1,99%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	1,96%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
UNICREDIT 3.250 2021_01	1,89%	Italie	3,250%	14/01/2021	BBB+
LAGARDERE 2.000 2019_09	1,84%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
CELANESE US 3.250 2019_10	1,83%	Etats-Unis	3,250%	15/10/2019	BBB-
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,71%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
<b>TOTAL</b>	<b>19,55%</b>				

Source OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 29/06/2018

## 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
1,58 ans	45,11	BBB+	0,46%	1,00	1,66

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COMMERZBANK 4.000 2020_09	Achat	1,16%
VIVENDI 0.750 2021_05	Achat	0,91%
VONOVIA FINANCE 1.625 2020_12	Achat	0,75%
BRITISH TELECOM 0.625 2021_03	Achat	0,73%
HSBC FRANCE 0.200 2021_09	Achat	0,54%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CITYCON 3.750 2020_06	1,12%	Vente
OTE 3.500 2020_07	0,30%	0,19%

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Ce mois-ci, les discussions autour du budget italien ont monopolisé l'intention des investisseurs, reléguant au second plan le risque de guerre commerciale internationale. L'espoir d'une issue favorable sur le budget italien a porté les marchés momentanément, mais l'annonce d'un déficit public plus important que prévu à 2,4% sur les 3 prochaines années contre les 1,9% attendus, a inversé le rallye engagé sur les actifs concernés. Dès lors, les marchés sont redevenus averse au risque, avec une forte hausse des taux italiens et un repli vers les valeurs refuges.

Du côté des banques centrales, la FED a relevé, sans surprise, pour la 8<sup>ème</sup> fois ses taux directeurs de 25bps portant le corridor à 2%/2,25%. La Réserve Fédérale apparaît de moins en moins complaisante, le terme « accommodant » a d'ailleurs été supprimé du discours. Côté BCE, la réunion du mois de septembre n'a apporté aucun changement de tendance ou de tonalité.

Dans ce contexte, les taux d'intérêts européens se sont montrés très volatiles. Le taux 10 ans allemand termine à 0,47% (+15bps MtD) après avoir touché les 0,55%. Après s'être bien resserré au cours du mois, le spread BTP-All s'est fortement écarté en toute fin de mois pour terminer à un niveau proche de 270bps.

Au cours du mois, le marché IG EUR est naturellement impacté par la hausse des taux, il affiche une performance de -0,28%, soit -0,55% sur l'année. Le niveau d'Asset Swap s'établit à 69bps à fin septembre, soit 2bps plus serrés que le mois dernier. On notera la surperformance du compartiment financier par rapport au segment Corporate (-0,13% vs -0,36% en TR) et celle des high beta (BBB- en resserrement de 6bps contre quasi flat pour les notations A). Les émetteurs italiens se resserrent en moyenne de 11bps sur la période restant résilients en de fin de mois suite à l'annonce du déficit italien. En termes sectoriel, le secteur automobile et l'énergie ont surperformé le marché. Le marché primaire a très été actif au cours du mois (meilleur mois sur 2018) avec 57M€ de nouvelles émissions mais reste toujours en retrait par rapport à 2017. Concernant les flux sur la classe d'actif, les fonds ont continué d'observer des rachats sur septembre, qui culminent à -28Md€ depuis le début de l'année.

Le marché IG court terme affiche un total return de -0,02% sur la période. L'asset swap et le Yield sont tous les deux en baisse de 3bps à respectivement 37bps et 31bps.

**OFI RS Euro Credit Short Term** affiche une performance mensuelle de 0,00% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé. Sur 2018, le fonds réalise -0,22% contre -0,27% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds a augmenté de 21,59M€, passant de 534,29M€ à 555,88€. Le fonds est actuellement investi à 108,76% dont 96,88% en obligations et 11,88% en CDS (vendeur de protection). Le poids du HY, limité à 10%, s'élève à 7,54%. Le fonds reste couvert pour un peu moins d'un tiers de sa sensibilité crédit par un short sur le 2 ans allemands (Future Schatz). Cette couverture a été bénéfique avec la hausse des taux et elle rapporte 4bps sur le mois. Le fonds affiche à fin septembre une sensibilité crédit de 1,66, une sensibilité taux de 1 et un rendement actuariel moyen de 0,33% (hors couverture).

Du côté des performances, on notera la sous performance des lignes Nyrstar 19 (-3,2bps, profit warning et downgrade), Orano 21 (-1,3bps, amende potentielle aux USA) et BOA (-1bp) et le rebond des émetteurs Casino (+1,25bps) et Atlantia (+0,9bps).

De nombreuses transactions ont été effectuées ce mois-ci dans le fonds, en particulier les achats de Vivendi 21 (5m), Vonovia Finance 20 (4m), Commerzbank 20 (4m), HSBC 20 (3m), BT 21 (3m) et Havas 20 (3m). Une seule vente sur la période, elle concerne l'obligation OTE 20 (500k).

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).

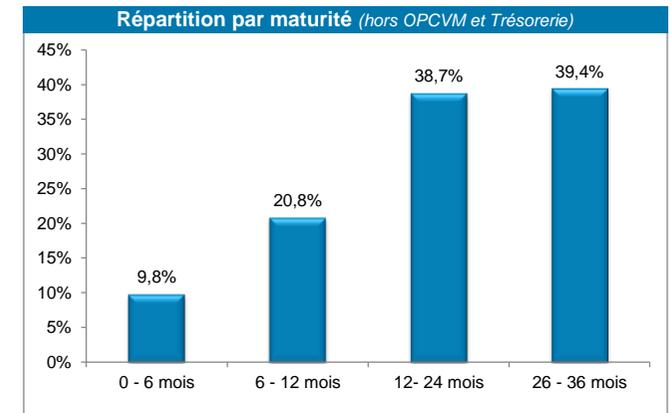
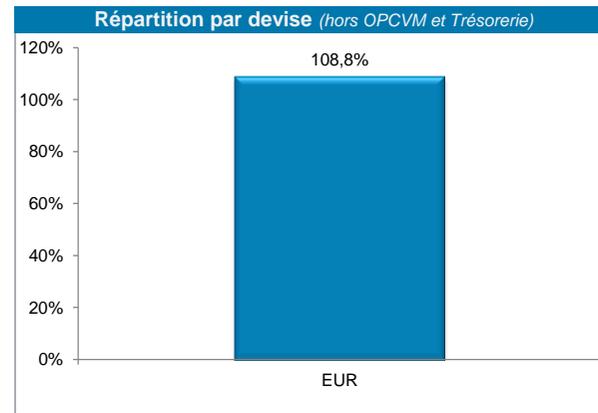
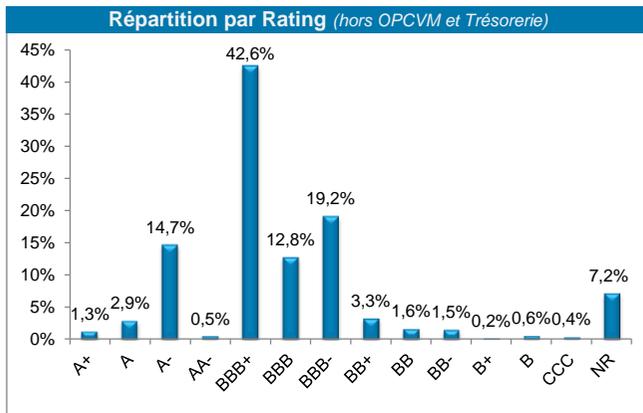
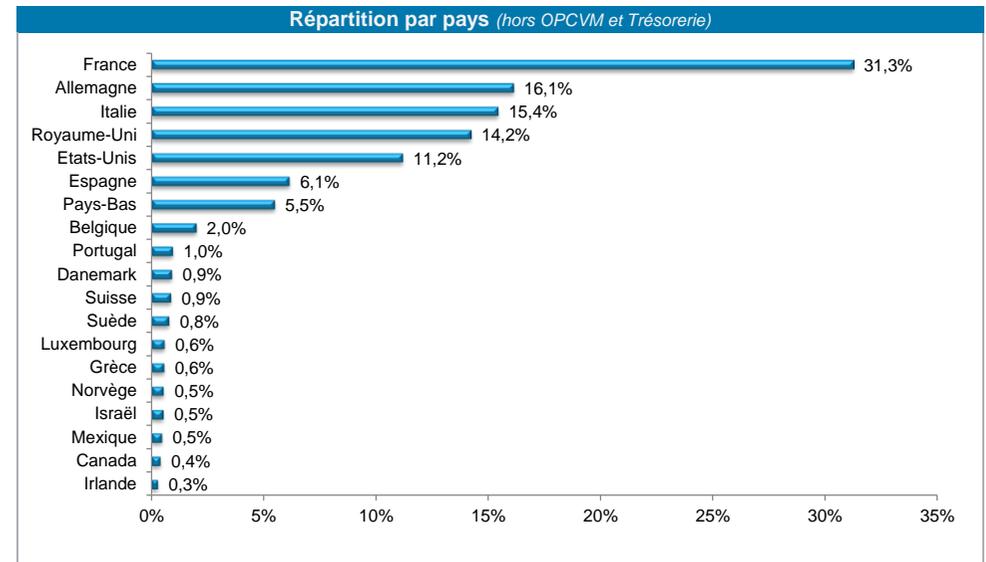
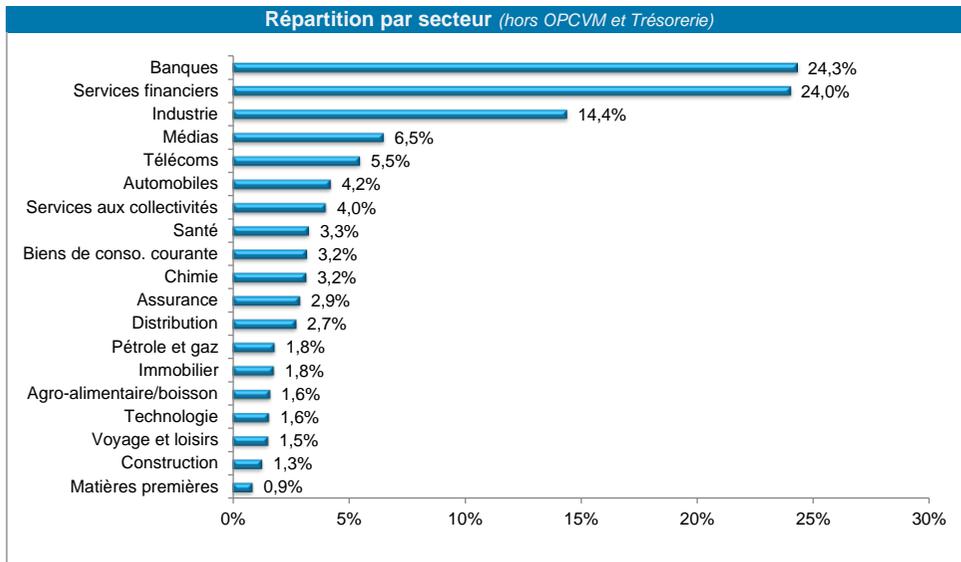
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI RS Euro Credit Short Term

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2018



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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI RS Euro Credit Short Term

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2018



## Processus de sélection ISR

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

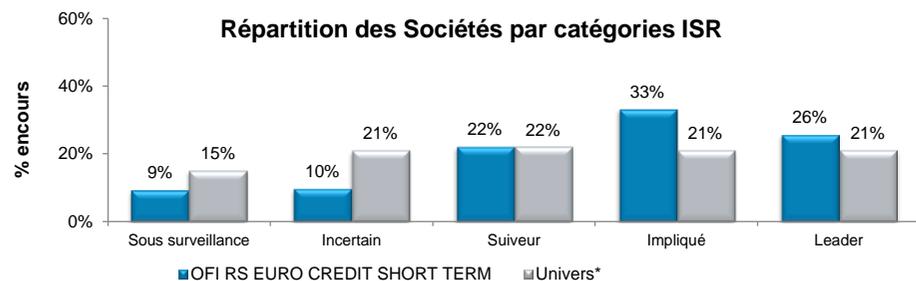
La sélection des émetteurs en portefeuille sera composée au minimum :  
- de 60 % des deux meilleures catégories ISR (Leaders et Impliqués)  
- et de 75 % des trois meilleures catégories ISR (Leaders, Impliqués et Suiveurs)

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

**Incertain** : enjeux ESG faiblement gérés

**Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

## Profil RSE\* d'une valeur en portefeuille : Evonik Industries

Catégorie ISR : Leader

**Evonik Industries** a bien identifié l'ensemble de ses enjeux ESG. Le groupe est très exposé au volet environnemental. Il met en place des technologies visant à améliorer l'empreinte carbone des processus de production, et contrôle ses rejets toxiques. Les résultats sont cependant encore timides. Le groupe se distingue positivement sur l'enjeu du développement de technologies vertes. Par ailleurs, la qualité et sécurité des produits est un enjeu majeur compte tenu des réglementations en vigueur. La gouvernance est bonne dans l'ensemble. De plus, pas de controverses majeures identifiées.

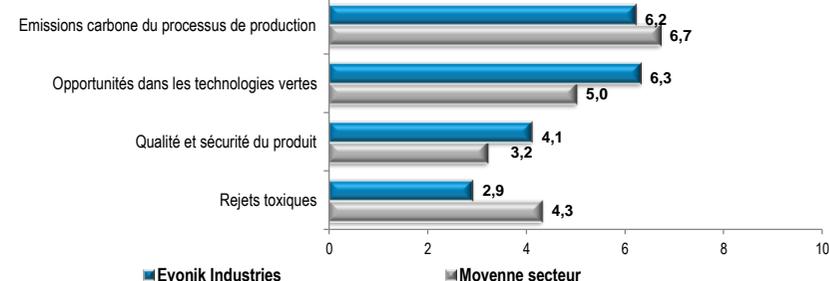
**Emissions carbone du processus de production**: le groupe est très exposé compte tenu de la forte intensité carbone de ses activités et de son exposition à la réglementation européenne. La société est proactive sur la mise en place de processus visant à limiter l'impact carbone de ses opérations. Toutefois, l'énergie utilisée repose encore beaucoup sur les centrales à charbon et peu sur des ressources renouvelables.

**Opportunités dans les technologies vertes**: l'innovation dans les technologies vertes fait partie de la stratégie du groupe et Evonik renforce ses investissements en la matière. Les efforts en matière de développement de technologies bas carbone sont certains. La société déclare à ce titre que 40% de ses revenus sont issus de produits bas carbone.

**Qualité et sécurité du produit**: l'exposition est forte. 72% des activités sont en effet localisées dans des zones à risque en matière de réglementation. Les ventes en Europe sont particulièrement exposées avec la réglementation REACH. Cinq substances importées ou produites par le groupe sont considérées comme préoccupantes. Le groupe est proactif: processus d'identification de toutes les substances, évaluation de leur dangerosité, ciblage des produits à reformuler.

**Rejets toxiques**: le groupe est fortement exposé à l'enjeu, ses activités dégageant d'importantes quantités de rejets. Evonik a mis en place des mesures afin de gérer ces rejets: 95% des sites sont certifiés ISO 14001, des audits d'impacts sont régulièrement réalisés. Toutefois, aucun objectif de réduction n'est communiqué et globalement les intensités de rejets (tonnes/M\$ ventes) restent constantes ou augmentent (ex: +8,21% pour les NOx) sur 2014-2016.

## Enjeu RSE : Chimie



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

[www.ofi-am.fr](http://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 L \* 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](mailto:contact@ofi-am.fr)