

OFI OBLIGATIONS ISR I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

OFI Obligations ISR est un nourricier du fonds OFI RS Euro Investment Grade Climate Change. Ce dernier suit une gestion de conviction basée sur une sélection d'obligations en Euro essentiellement émises par des sociétés de pays membres de l'OCDE notées Investment Grade (selon OFI AM). L'équipe de gestion vise à surperformer le marché du crédit Investment Grade en sélectionnant des émetteurs aux profils jugés attractifs selon une analyse fondamentale approfondie et répondant aux meilleures pratiques ESG tout en étant impliqués dans la transition énergétique.

Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	295,75
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	10,69
Nombre d'émetteurs :	105
Taux d'investissement :	97,39%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000975559
Ticker :	MACOBEC FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités privés
Indice de référence ⁽¹⁾ :	JP Morgan Aggregate 5-7 puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis du 27/01/2017
Principaux risques :	Risque de perte en capital Risque de marché : crédit et taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	25/06/2001
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,59%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

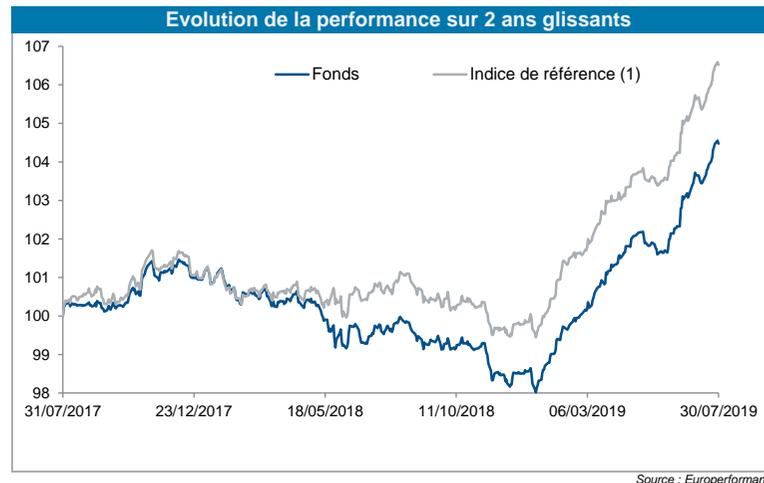
Solvency Capital Requirement



*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

(1) Indice de référence : JP Morgan Aggregate 5-7 puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis du 27/01/2017

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).



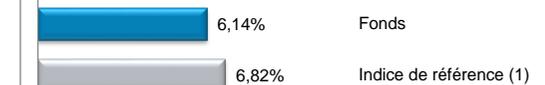
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		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 OBLIGATIONS ISR I	97,17%	2,65%	13,21%	2,10%	5,62%	1,82%	4,96%	1,82%	6,14%	1,61%	5,26%	2,45%
Indice de référence ⁽¹⁾	134,84%	3,24%	15,56%	2,14%	6,42%	1,97%	5,92%	1,90%	6,82%	1,74%	5,70%	2,86%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	1,26%	0,46%	0,60%	0,65%	0,39%	0,61%	0,38%	0,43%	0,38%	0,04%	0,65%	0,52%	6,56%	10,51%
2015	0,99%	0,55%	0,14%	-0,70%	-0,84%	-1,60%	1,31%	-0,60%	0,31%	1,24%	0,58%	-0,62%	0,72%	1,16%
2016	0,48%	0,32%	1,17%	0,12%	0,25%	0,68%	1,20%	0,22%	0,09%	-0,85%	-1,08%	0,77%	3,39%	2,86%
2017	-0,51%	0,96%	-0,22%	0,69%	0,33%	-0,28%	0,87%	0,29%	-0,04%	0,93%	-0,03%	-0,20%	2,81%	1,99%
2018	-0,17%	-0,15%	-0,24%	0,04%	-1,04%	-0,06%	0,35%	-0,22%	-0,18%	-0,15%	-0,67%	0,10%	-2,37%	-1,13%
2019	0,83%	0,68%	1,10%	0,94%	-0,39%	1,47%	1,36%						6,14%	6,82%

Source : Europerformance

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

OFI OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
FLUOR 1.750 2023_03	2,16%	Etats-Unis	1,750%	21/03/2023	BBB+
BMW FIN 0.750 2026_07	1,26%	Allemagne	0,750%	13/07/2026	A+
BANCO SANTANDER 1.375 2022_02	1,26%	Espagne	1,375%	09/02/2022	A-
VIVENDI 1.125 2028_12	1,25%	France	1,125%	11/12/2028	BBB-
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,25%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
A2A 1.000 2029_07	1,24%	Italie	1,000%	16/07/2029	BBB-
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,22%	France	0,750%	24/06/2021	A-
EASYJET 1.750 2023_02	1,21%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	1,21%	Royaume-Uni	0,625%	15/01/2024	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,19%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
TOTAL	13,23%				

Source OFI AM

Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
0,57%	2,89	-1,32	67,86%	-1,73%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,34 ans	68,15	BBB+	0,55%	4,96	5,20

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
FLUOR 1.750 2023_03	Achat	2,16%	DAIMLER FIN 1.375 2026_06	1,12%	Vente
VIVENDI 1.125 2028_12	Achat	1,25%	ORANGE 5.000 PERP	0,48%	Vente
A2A 1.000 2029_07	Achat	1,24%	SSE 2.375 PERP	0,40%	Vente
AROUNDTOWN 0.625 2025_07	Achat	0,97%	ATLANTIA 1.625 2025_02	0,39%	Vente
INMOBILIARIA COLONIAL 2.000 2026_04	Achat	0,93%			

Source : OFI AM

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

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 bp est anticipée pour le mois de septembre tout comme la possibilité de la mise en 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 25bp, 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.

Ce contexte, aggravé par des tensions géopolitiques toujours persistantes, a entraîné 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 10bp 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 21bp 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 importants sur le mois et jouent en ce sens.

Dans ce contexte OFI Obligations ISR réalise une performance de +1,36% en ligne avec son indice de référence (+1,38%). Le fonds est entièrement investi dans son fonds maître OFI RS EURO CREDIT IG CC. Au cours du mois (avant le communiqué de M.Draghi à Sintra) nous avons relevé notre niveau de sensibilité par 2 biais, en rachetant notre position short sur le Bund, et en augmentant notre taux d'investissement sur la partie Crédit. Le choix des crédits s'est porté sur des maturités longues, de bonnes qualités, ayant les meilleurs ratings ESG et bien positionnés dans notre matrice de Transition énergétique et écologique. Achat d'A2A Spa 2029, Colonial 2026, Hera 2027 (primaire), Aroundtown 2025 (primaire), Verizon 2030, Vivendi 2028. Côté vente nous avons sorti Daimler avant son profit-warning et suite à sa dégradation sur son rating ESG, nous avons vendu quelques Hybrides devenues trop cher comme Orange et SSE, et enfin nous avons vendu les Atlantia 2025, la recovery depuis l'accident est plutôt bonne, il y a trop de risque à notre sens à attendre le procès en 2020. In Fine, le portefeuille se présente avec une sensibilité relativement neutre pour passer le mois d'août.

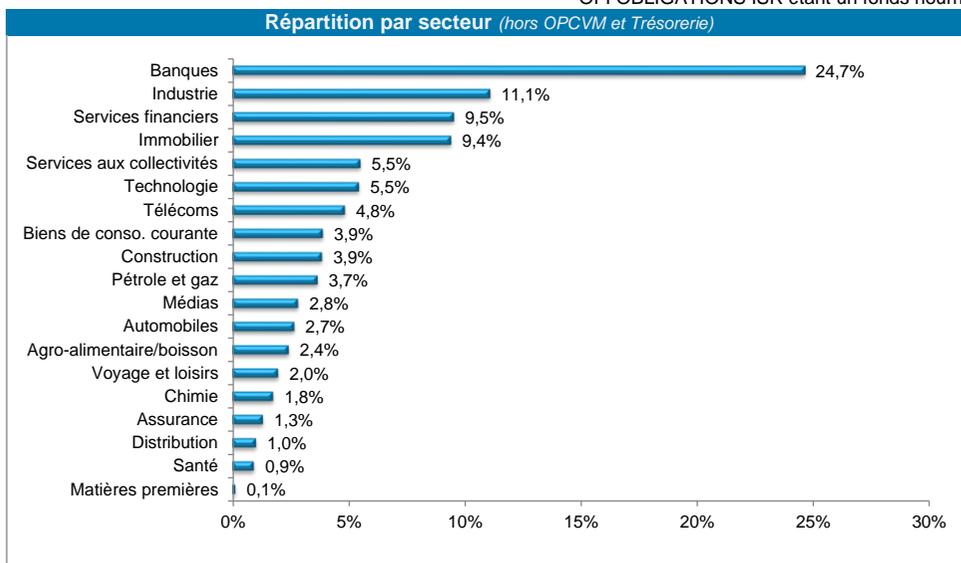
Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

OFI OBLIGATIONS ISR I

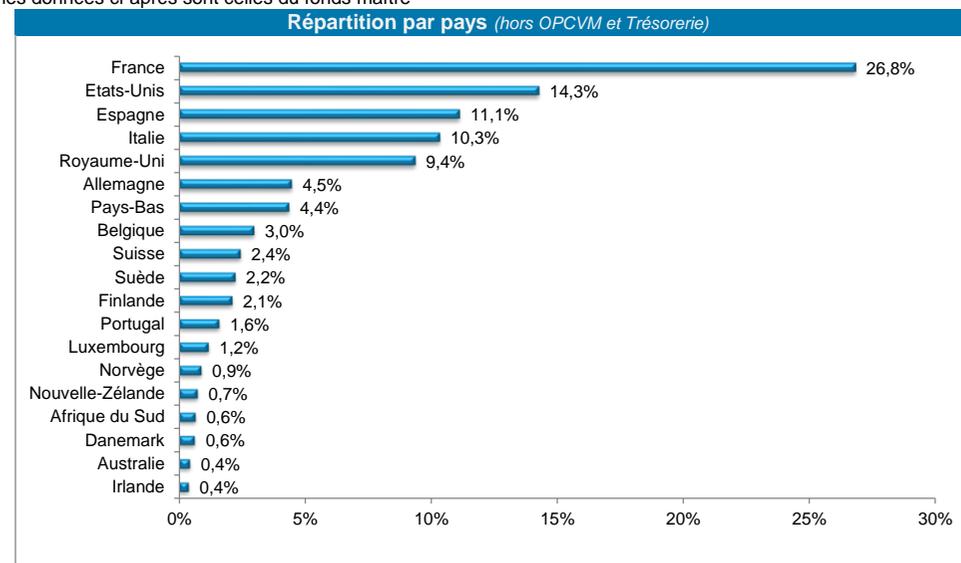
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019



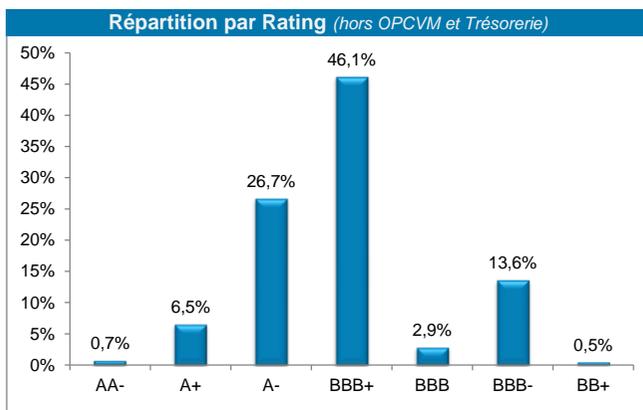
OFI OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



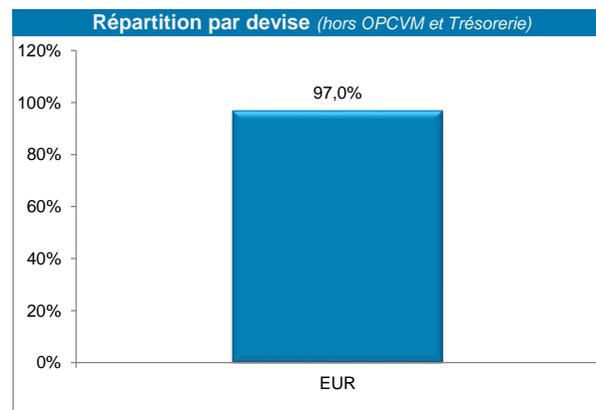
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



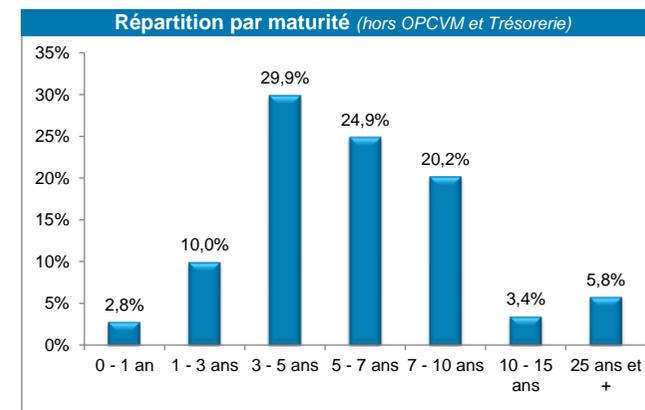
Source : OFI AM



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 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 OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

Méthode d'évaluation ISR* des sociétés

L'équipe d'analyse ISR procède à l'analyse extra-financière des émetteurs : identification des principaux enjeux ESG* sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs. Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB. En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur, chaque catégorie correspondant à 20 % des émetteurs de l'Univers* :

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

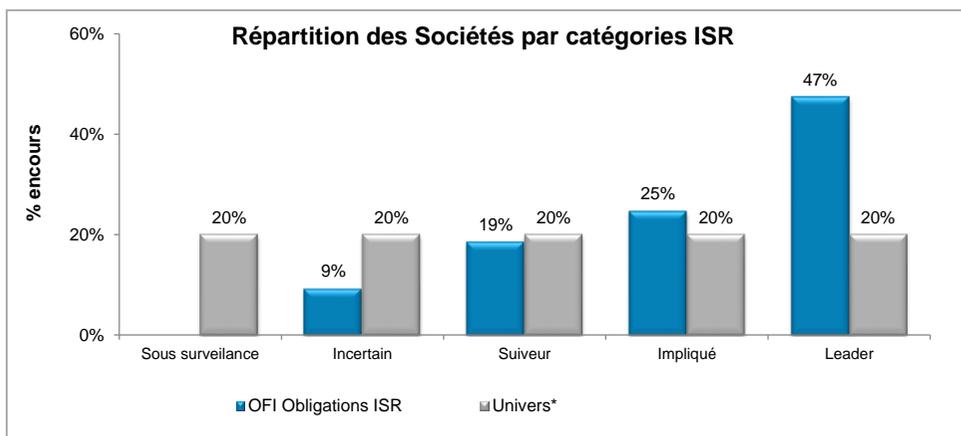
Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Processus de sélection ISR

Le processus de sélection ISR consiste en l'élimination de l'univers investissable des émetteurs « Sous surveillance »

Par ailleurs les émetteurs ne bénéficiant pas d'une analyse ESG ou d'une évaluation TEE (pour les secteurs carbo intensifs) ne pourront excéder 10% de l'actif net du portefeuille en moyenne, liquidités comprises.

Répartition par catégorie ISR au 31/07/19



Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : Lagardère

Catégorie ISR : Impliqué

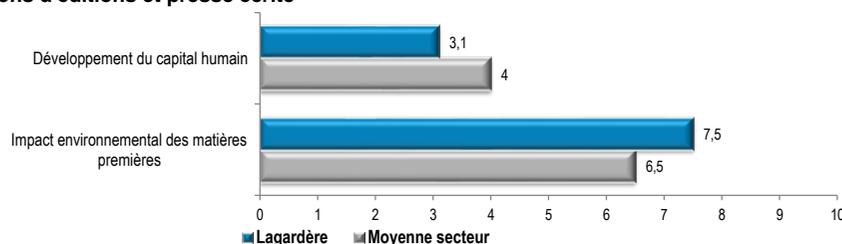
Lagardère gère bien ses enjeux environnementaux et sociaux. Le groupe a des conditions d'emploi d'un bon niveau et adaptées à ses branches d'activité. La promotion des femmes, la diversité, et la formation sont parmi les dossiers prioritaires. En matière environnementale, Lagardère affiche un taux important 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 », « Taux », onglet « Documentation ».

* ISR : Investissement Socialement Responsable

* ESG : Environnemental, Sociétal et de Gouvernance

* TEE : Transition Energétique et écologique

* Univers: ensemble des émetteurs couverts par une analyse ESG (~2700)

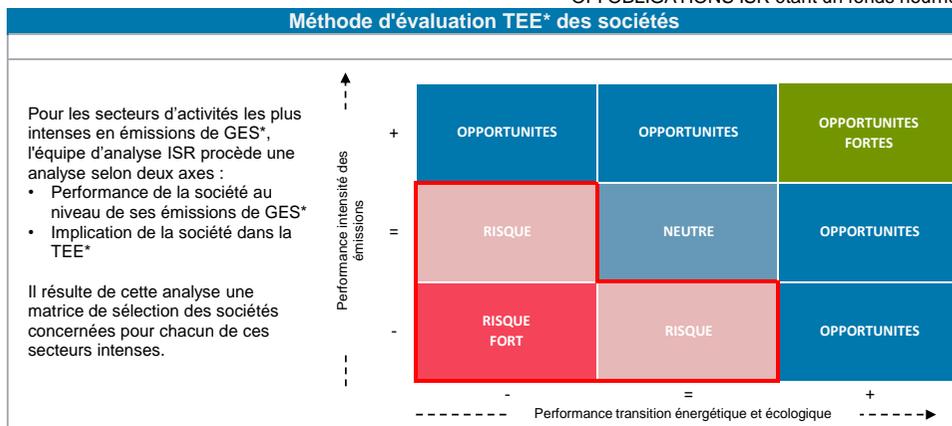
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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 OBLIGATIONS ISR I

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

OFI OBLIGATIONS ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone du portefeuille constitue une évaluation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les actifs détenus en portefeuille.

Ces émissions concernent les 6 gaz pris en compte par le protocole de Kyoto : dioxyde de carbone, méthane, oxyde nitreux, hydrofluorocarbones, hydrocarbures perfluorés et l'hexafluorure de soufre et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 (Teq CO2).

Ces émissions sont publiées par les entreprises, dans la plupart des cas dans le cadre du Carbone Disclosure Project (CDP).

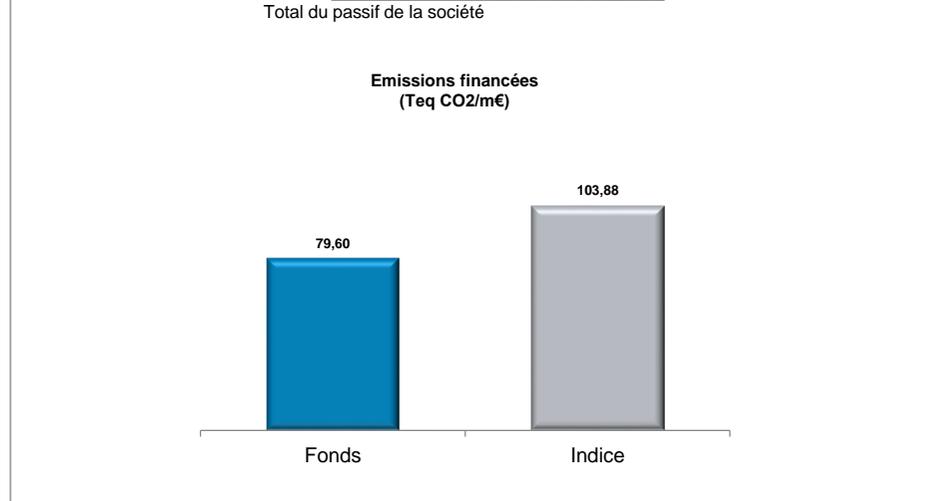
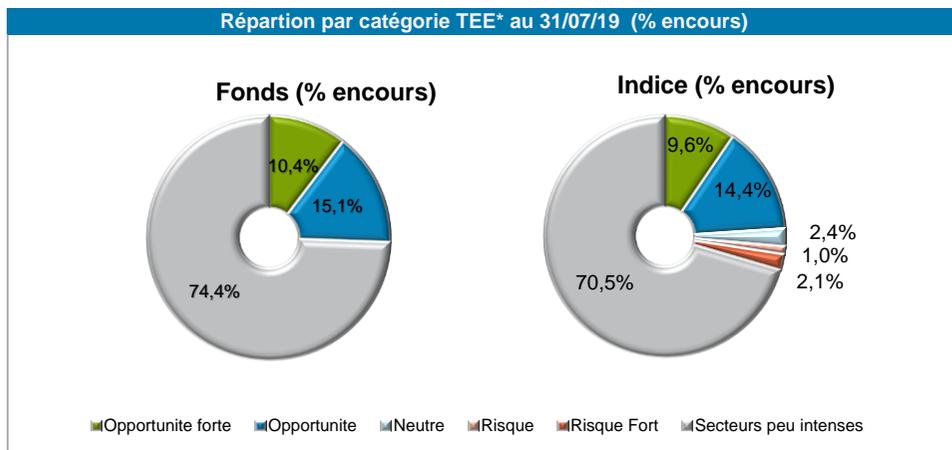
Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses dans l'empreinte carbone ci-après à cause de limites méthodologiques (double comptages et données mesurées de manière très hétérogène).

Processus de sélection TEE*

Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

Emissions financées au 31/07/19

Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

$$\frac{\text{Encours détenu dans la société} \times \text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société}}$$


* TEE : Transition Énergétique et Ecologique
* GES : Gaz à Effet de Serre

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