

OFI OPTIMA TAUX

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 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 31/12/2018

Valeur liquidative (Part C) :	123,70
Actif net de la part C (en millions EUR) :	4,71
Nombre d'émetteurs :	88
Taux d'investissement :	103,30%
Dont CDS :	10,87%
Dont Obligations Corporates :	92,43%

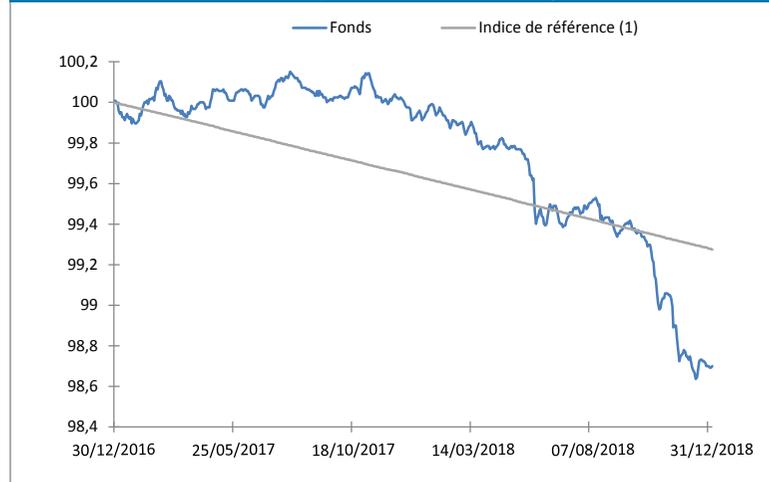
Caractéristiques du fonds

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

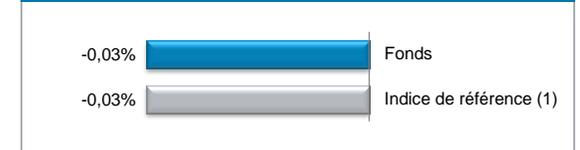


Source : Europerformance

Profil de risque

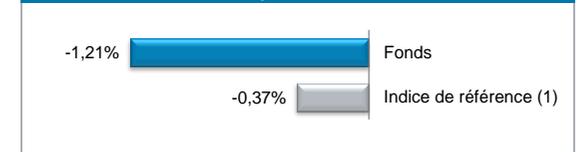
Niveau : **1** 2 3 4 5 6 7

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	-1,29%	0,38%	-1,30%	0,83%	-1,86%	0,90%	-1,21%	0,43%	-1,21%	0,43%	-0,71%	-0,66%
Indice de référence (1)	-0,72%	0,00%	-1,05%	0,03%	-1,04%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,19%	-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%	-0,03%	-1,21%	-0,37%

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

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 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	2,55%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
JOHNSON CONTROLS INTL 0 2020_12	2,44%	Etats-Unis	0,000%	04/12/2020	BBB-
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,43%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	2,22%	France	1,375%	19/06/2019	A-
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	2,09%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	A-
LAGARDERE 2.000 2019_09	2,03%	France	2,000%	19/09/2019	BBB-
VW LEASING 0.250 2020_10	2,03%	Allemagne	0,250%	05/10/2020	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,82%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
GOLDMAN SACHS 2.625 2020_08	1,81%	Etats-Unis	2,625%	19/08/2020	BBB+
ACHMEA BV 2.500 2020_11	1,81%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
TOTAL	21,25%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*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
1,37 ans	64,59	BBB+	0,74%	0,52	1,51

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
RABOBANK 5.875 2019_05	0,89%	Vente
TELEFONICA 4.710 2020_01	0,65%	Vente
NORDEA BANK 4.500 2020_03	0,64%	Vente
BRITISH TELECOM 1.125 2019_06	0,64%	Vente
AP MOLLER-MAERSK 3.375 2019_08	0,64%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés auront souffert jusqu'au bout de l'année. En effet, la tendance observée depuis début octobre s'est poursuivie avec, en toile de fond, des interrogations sur l'ampleur du ralentissement de l'économie mondiale en 2019 et toujours ces incertitudes concernant la guerre commerciale, le Brexit et les politiques monétaires des banques centrales. Seule la question du budget italien semble trouver une issue favorable avec un accord trouvé entre le gouvernement et la commission européenne qui ne devrait pas lancer de procédure pour déficit excessif envers l'Italie.

Ce contexte d'aversion au risque impacte logiquement les classes d'actifs à risque (actions, crédit, ...) et profitent aux valeurs refuges comme les taux des pays sûrs (US, Allemagne).

Les banquiers centraux intègrent désormais cet environnement anxigène dans leur discours comme en témoignent les dernières réunions de la FED et de la BCE.

L'aversion au risque a une nouvelle fois pesé sur le 10 ans Allemand qui baisse de 8bps à 0,24% tandis que l'accord sur le budget a permis au taux 10 ans Italien de surperformer (-47bps à 2,74%).

Le marché obligataire IG, qui avait souffert sur le mois de novembre (pire mois de l'année à -0,63%), a plutôt bien résisté ce mois-ci puisqu'il se maintient en territoire positif (+0,20%).

L'année 2018 affiche au final une performance de -1,13%, soit la plus mauvaise depuis 2008 (-3,30% à l'époque).

Les spreads de crédit Investment Grade se sont écartés au cours du mois (+6bps à 104bps) et terminent au plus large de l'année. Le rendement actuariel est resté stable à 1,27% avec la baisse des taux.

L'activité sur le marché primaire a été impactée par la volatilité (une seule émission en début de mois pour 4,5 Milliards d'euros) et les nombreux émetteurs potentiels devront attendre début 2019 pour revenir sur le marché.

Le marché IG EUR court terme a également résisté avec un écartement limité des spreads à 5bps à 68bps. La performance affichée par ce segment est proche de l'équilibre sur le mois (+0,02%) mais négative sur l'année (-0,22%).

Au mois de décembre, le fonds OFI OPTIMA TAUX affiche une performance de -0,03% contre -0,03% pour l'Eonia capitalisé. Sur 2018, le fonds réalise -1,21% contre -0,37% pour l'Eonia capitalisé.

L'actif net du fonds maître est en baisse de 70M€ sur le mois à 404,28M€. Le fonds est investi à 103,30% : 92,43% en obligations et 10,87% en CDS (vente de protection). La poche High Yield, limitée à 10%, représente 6,8% du fonds.

La sensibilité taux du fonds s'élève actuellement à 0,52 pour une sensibilité crédit à 1,51.

Le rendement actuariel du fonds (hors dérivés) est resté stable sur le mois et s'élève actuellement à 0,53%.

La poche Financière Senior (notamment nos expositions italiennes) rapporte 3bps sur le mois tandis que la position vendeuse sur le 2 ans Allemand fait perdre 1bp au fonds.

Les ventes de protection (via CDS) sur l'Itraxx Europe (4,5%), EDP (0,45%), Enel (1,13%) et Anheuser Busch (1,13%) sont arrivées à échéance. Face à ces tombées, nous avons vendu de la protection sur l'Itraxx Europe 3 ans (12/21) à 51bps (2,35% d'exposition).

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

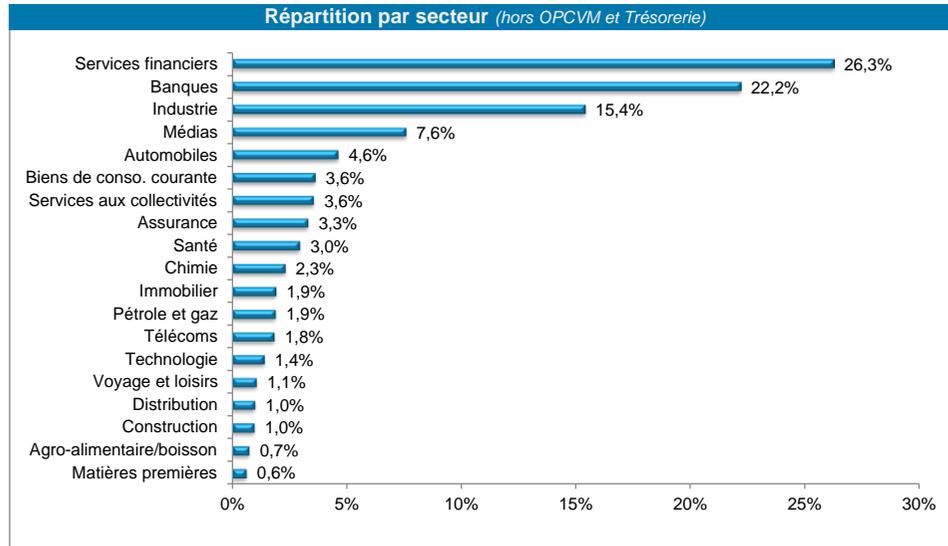


OFI OPTIMA TAUX

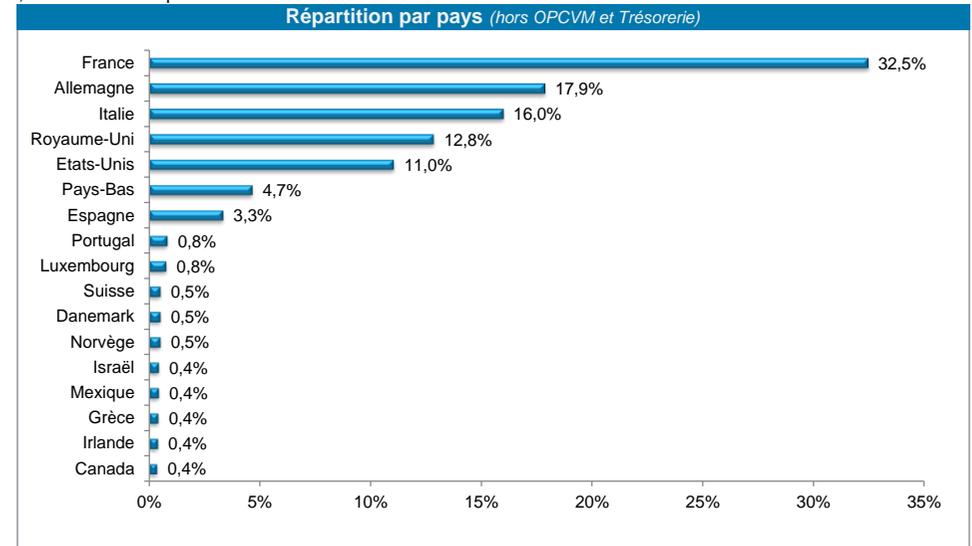
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2018



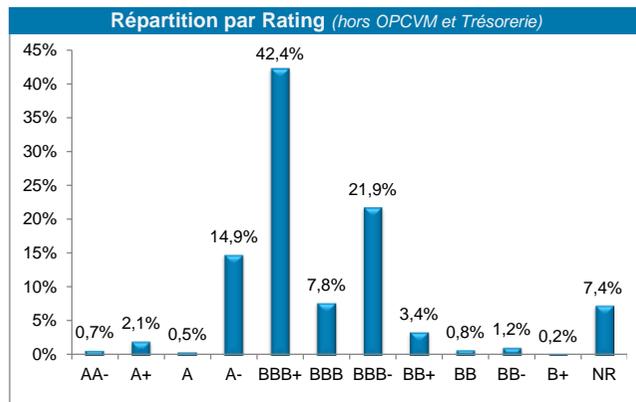
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



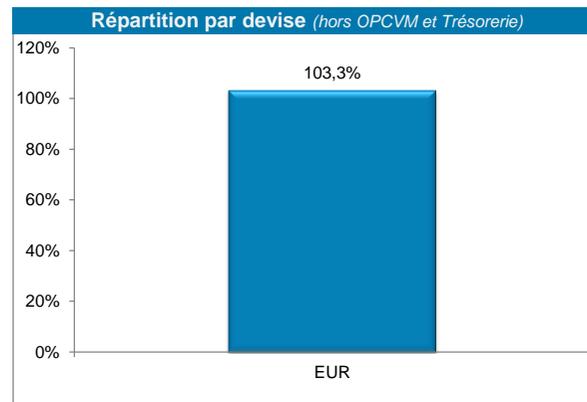
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



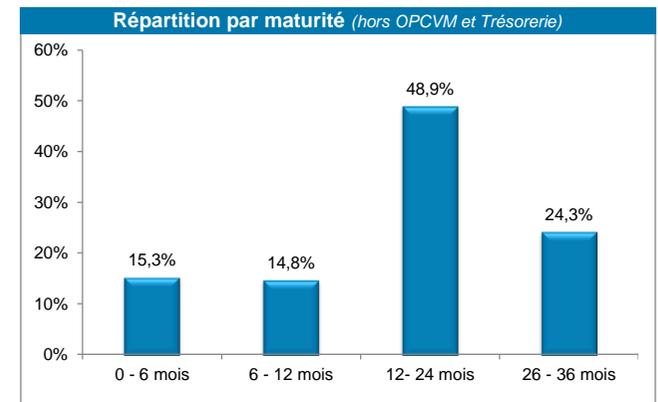
Source : OFI AM



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

