

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 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 31/12/2019

Valeur liquidative (L_EUR) :	109,98
Actif net de la part L_EUR (en millions EUR) :	440,95
Actif net total des parts (en millions EUR) :	445,07
Nombre d'émetteurs :	85
Taux d'investissement :	108,19%
Dont CDS :	15,72%
Dont Obligations Corporates :	92,47%

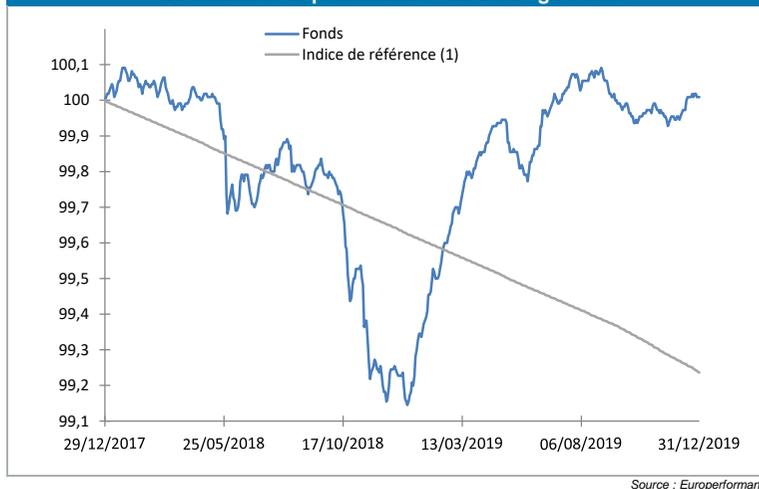
Caractéristiques du fonds

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 :	SICAV
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 performance par rapport à la meilleure performance de 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

(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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM	15,33%	0,64%	1,24%	0,42%	0,30%	0,33%	0,78%	0,34%	0,78%	0,34%	0,04%	0,02%
Indice de référence ⁽¹⁾	0,56%	0,06%	-1,54%	0,02%	-1,12%	0,00%	-0,40%	0,01%	-0,40%	0,01%	-0,21%	-0,12%

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%	0,02%	-0,10%	-0,01%	-0,04%	0,06%	0,78%	-0,40%

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 RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019

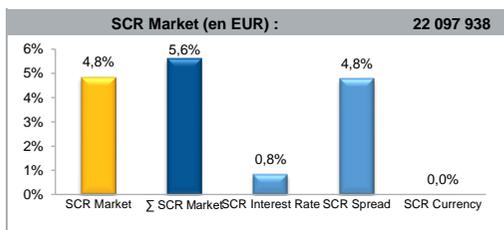


10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 3.125 2021_01	2,58%	France	3,125%	21/01/2021	BBB+
AMADEUS IT HLDG EUR3M+45 2022_03	2,48%	Espagne	0,000%	18/03/2022	BBB+
ATOS 0.750 2022_05	2,23%	France	0,750%	07/05/2022	BBB+
PLASTIC OMNIUM 2.875 2020_05	2,17%	France	2,875%	29/05/2020	BBB-
ACHMEA BV 2.500 2020_11	2,08%	Pays-Bas	2,500%	19/11/2020	BBB+
ROLLS ROYCE 2.125 2021_06	1,99%	Royaume-Uni	2,125%	18/06/2021	BBB
EDP FINANCE 2.625 2022_01	1,70%	Portugal	2,625%	18/01/2022	BBB-
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,58%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
HAVAS 1.875 2020_12	1,55%	France	1,875%	08/12/2020	BBB+
MANPOWERGROUP 1.875 2022_09	1,45%	Etats-Unis	1,875%	11/09/2022	BBB+
TOTAL	19,80%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 00/01/1900

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
1,49 ans	33,16	BBB+	0,23%	0,79	1,60

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
ITALGAS 0.500 2022_01	1,05%	Vente
LAGARDERE SCA EUR3M+62 2019_12	0,44%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

L'année qui s'achève nous amène à prendre du recul et rappelle avec force que le risque politique demeure le facteur le plus important dans les évolutions conjoncturelles et financières mondiales actuelles. Les tensions entre la Chine et les Etats-Unis sont loin d'être terminées, même si un accord a été trouvé en cette fin d'année. Au UK, le pire a été évité, un accord pour une sortie ordonnée le 31 janvier 2020 a été voté par le parlement. Sur le plan de l'activité économique la récession a été évitée en zone euro, bien que des sources d'inquiétudes devraient perdurer en 2020, notamment sur la faiblesse de la croissance en Allemagne qui a subi durement les conséquences du ralentissement du commerce mondial et des changements structurels profonds de son industrie automobile. A contrario, la France montre une relative résilience en termes de croissance.

La principale raison de cette surperformance « conjointe » est bien sûr le revirement dovish généralisé des banques centrales impulsé par le revirement de la FED qui aura finalement délivré 3 baisses de taux et réaligné en fin d'année les anticipations de marché vers un statu quo prolongé pour 2020.

En termes de performance 2019 ressort comme une année exceptionnelle, la quasi-totalité des actifs ayant enregistré des gains supérieurs à 10%. Sur les taux zone euro on retiendra le retour de l'environnement accommodant et du QE en zone euro. Les taux sont restés en territoire très négatifs tout au long de l'année, mais nous notons une remontée en toute fin d'année avec des espoirs de rebond cyclique et l'accord commercial du mois de décembre. Le Crédit Investment Grade affiche une performance inespérée à +6,25%, les compartiments à plus fort Beta ont largement surperformés affichant des performances autour de +10%. Sur le mois de décembre la performance est quasiment inchangée à -0,04% pour l'IG Global. Le mois fut très calme sur le primaire, après une année également exceptionnelle. En termes de spread, l'année se termine sur un resserrement de 30 bp, à 63bp.

OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM affiche une performance mensuelle de +0,06% portant la performance annuelle à +0,78%. L'actif du fonds est resté stable à 445M€, le rendement offert par le portefeuille est de 0,07% (hors couverture), la sensibilité crédit du fonds est de 1,60, en partie couverte, portant la sensibilité taux du fonds à 0,79.

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).

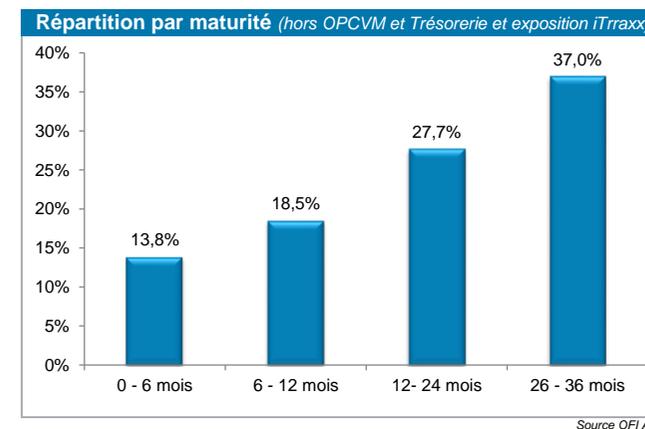
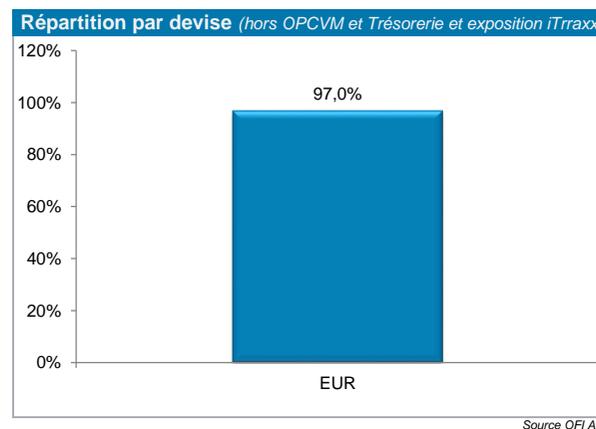
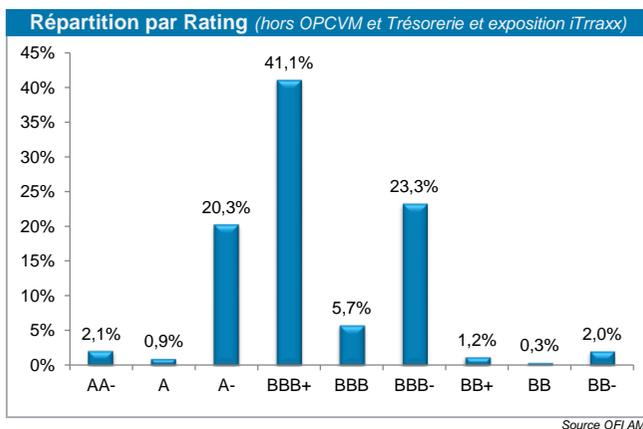
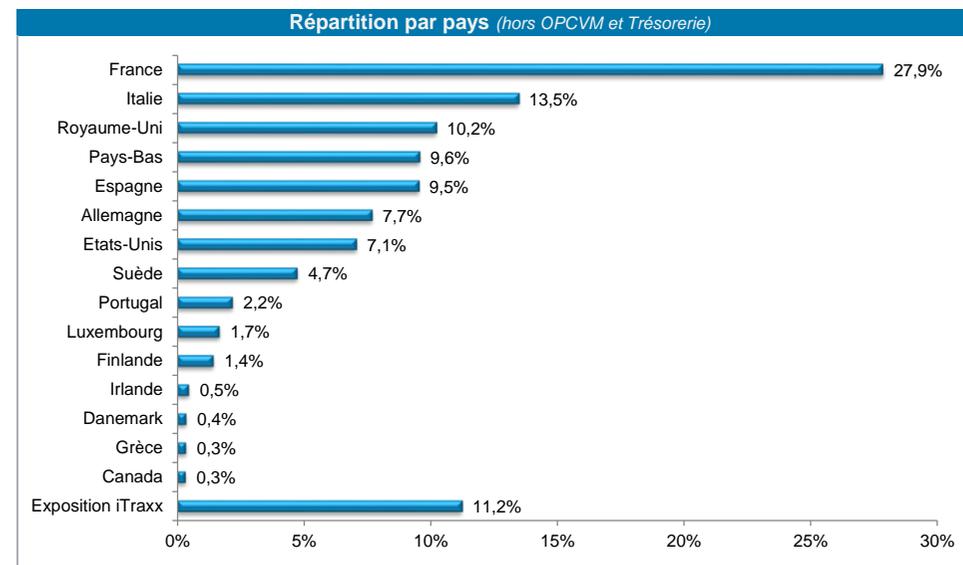
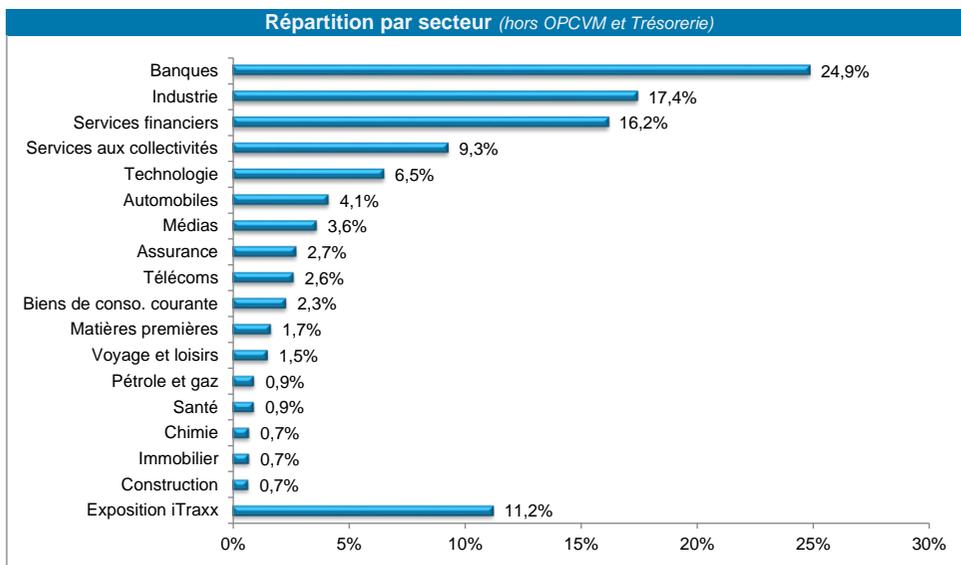
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 RS EURO CREDIT SHORT TERM

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019



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 - décembre 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)

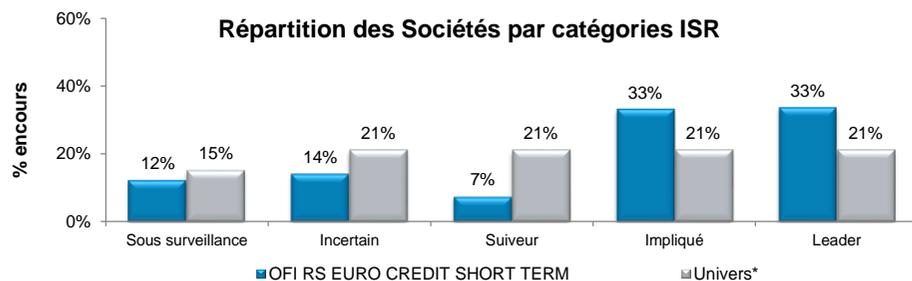
Par ailleurs, au moins 90 % des émetteurs en portefeuille doivent être couverts par une analyse ISR (hors OPCVM)

Catégories ISR de l'Univers*
(en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds

Répartition des Sociétés par catégories ISR



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 : Mediobanca

Catégorie ISR : Impliqué

Mediobanca présente globalement des pratiques ES en-deçà de celles de ses pairs. Le groupe ne se distingue pas par des initiatives ou pratiques différenciantes. Il n'a toutefois pas été impliqué au cours de ces dernières années dans des controverses, à la différence de nombreux de ses pairs, ce qui contribue très positivement à son évaluation globale.

Impacts ESG des financements et investissements : L'enjeu est modéré pour la banque (45% de prêts commerciaux). Et, le groupe ne semble pas avoir mis en place des mesures concrètes pour y répondre. Il est non signataire des Principes de l'Equateur pour le financement de projets et absence d'engagements pris en la matière.

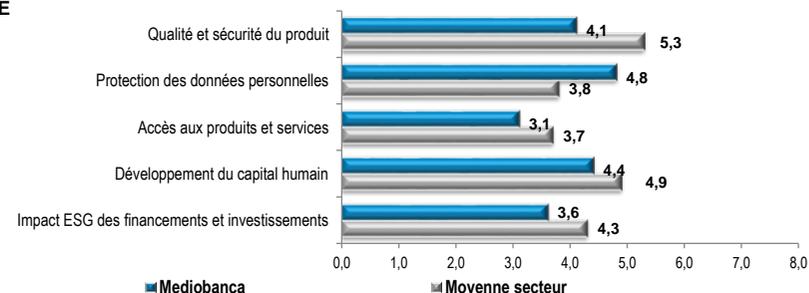
Développement du capital humain : l'exposition de la banque est forte comme l'ensemble des acteurs du secteur et celle-ci se doit de répondre au défi de la digitalisation des métiers par un accompagnement renforcé des projets de transformation. Toutefois, le groupe n'a pas connu au cours des dernières années de plans significatifs de réduction d'effectifs à l'instar de nombreux de ses pairs. Il semble avoir développé des politiques de gestion humaine en ligne avec celles du secteur.

Accès aux produits et services : la banque ne semble pas avoir déployé de mesures fortes pour s'adresser aux PME et aux populations fragiles. Absence d'informations sur la prise en compte de cet enjeu dont l'exposition du groupe à celui-ci reste assez limitée (90% de ses revenus réalisés en Italie).

Protection des données personnelles : la banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de la localisation de ses activités en Europe où les pressions réglementaires sont fortes. Le groupe a renforcé ses dispositifs et mis en place des mesures spécifiques notamment en termes de formation afin de gérer au mieux cet enjeu.

Qualité et sécurité du produit : Mediobanca est exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail (55% des prêts) et de par sa présence en Italie, marché fortement exposé aux prêts non-productifs. Absence de controverses.

Enjeux RSE Banques



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 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