

# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2021



OFI Financial Investment - RS Euro Credit Short Term est investi essentiellement dans des titres Investment Grade émis en euro par des sociétés de pays membres de l'OCDE et dont la maturité ne dépasse pas 3 ans (investissements autorisés dans des titres à haut rendement dans une limite de 10%).

Les gérants ont pour objectif de surperformer l'€ster\* capitalisé sur un horizon de placement recommandé de 18 mois. Pour mieux réagir aux évolutions de marché, le risque de crédit est réparti de manière relativement homogène par maturité et par émetteur. Cette approche permet d'assurer une meilleure visibilité des amortissements et de la performance à venir.

La gestion de l'exposition est mise en oeuvre au travers d'une allocation dynamique des supports d'investissements entre obligations et CDS (Credit Default Swap).

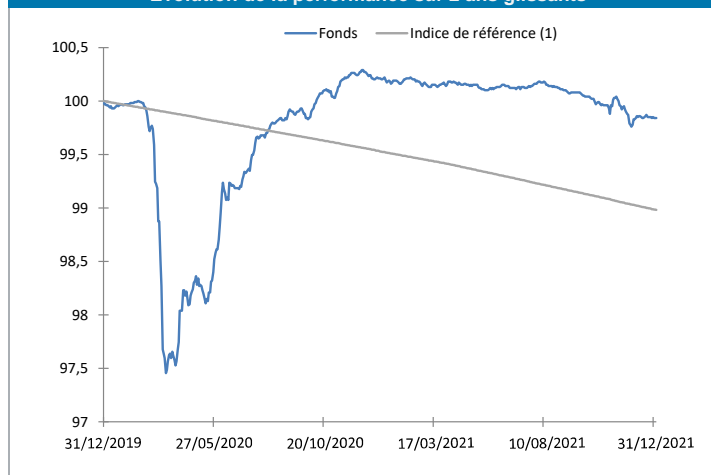
## Chiffres clés au 31/12/2021

Valeur liquidative (R_EUR) :	99,25
Actif net de la part R_EUR (en millions EUR) :	20,76
Actif net total des parts (en millions EUR) :	363,29
Nombre d'émetteurs :	76
Taux d'investissement :	97,85%
Dont CDS :	9,70%
Dont Obligations Corporates :	88,15%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN	FR0011799931
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations Euro TCT
Classification SFDR :	Article 8
Indice de référence (1) :	Eonia capitalisé puis €ster capitalisé à partir du 01/04/2021
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) :	Nicolas COULON - Yannick LOPEZ
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	20/06/2017
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 €ster capitalisé quotidiennement +25 bps et zéro (0%)
Frais courants :	0,45%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

## Profil de risque

Niveau



## 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 2021		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM R	-0,75%	0,91%	-	-	0,37%	1,09%	-0,37%	0,28%	-0,37%	0,28%	-0,28%	-	-0,20%	-
Indice de référence (1)	-1,96%	0,01%	-	-	-1,41%	0,01%	-0,55%	0,01%	-0,55%	0,01%	-0,29%	-	-0,15%	-

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017						-0,05%*	0,15%	-0,06%	-0,01%	0,11%	-0,11%	-0,07%	-0,04%	-0,19%
2018	0,05%	-0,04%	-0,11%	0,01%	-0,35%	-0,01%	0,09%	-0,08%	-0,02%	-0,30%	-0,29%	-0,03%	-1,08%	-0,37%
2019	0,19%	0,19%	0,14%	0,12%	-0,20%	0,19%	0,10%	0,00%	-0,16%	-0,02%	-0,07%	0,05%	0,54%	-0,40%
2020	-0,03%	-0,21%	-2,11%	0,72%	0,26%	0,60%	0,48%	0,15%	0,02%	0,18%	0,22%	-0,04%	0,21%	-0,47%
2021	-0,05%	-0,02%	0,01%	0,00%	-0,04%	0,01%	0,06%	-0,08%	-0,06%	-0,16%	-0,12%	0,08%	-0,37%	-0,55%

\* Performance du 20/06/2017 au 30/06/2017

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé puis €ster capitalisé à partir du 01/04/2021

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 R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2021

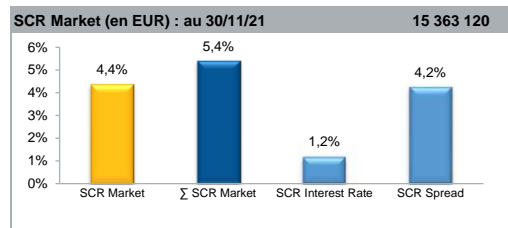


## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
AMADEUS IT HLDG EUR3M+45 2022_03	3,05%	Espagne	0,000%	18/03/2022	BBB-
UNICREDIT 1.000 2023_01	2,60%	Italie	1,000%	18/01/2023	BBB+
BPCE 0.875 2024_01	2,56%	France	0,875%	31/01/2024	A-
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	2,35%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
MEDIOBANCA 0.625 2022_09	2,23%	Italie	0,625%	27/09/2022	BBB+
UBISOFT ENTERTAINMENT 1.289 2023_01	2,01%	France	1,289%	30/01/2023	BBB-
BNP 1.125 2023_10	1,99%	France	1,125%	10/10/2023	A+
CAIXABANK 1.125 2023_01	1,99%	Espagne	1,125%	12/01/2023	BBB+
SG 1.250 2024_02	1,78%	France	1,250%	15/02/2024	BBB+
EDP FINANCE 1.875 2023_09	1,73%	Portugal	1,875%	29/09/2023	BBB
<b>TOTAL</b>	<b>22,28%</b>				

Source OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 30/11/2021

## 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
1,43 ans	29,42	BBB+	-0,02%	0,58	1,32

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
NATWEST MARKET 1.000 2024_05	Achat	1,53%
NEU_CP STEF-TFE 22/03/2022	Achat	1,38%
BPCE 0.875 2024_01	1,46%	2,54%
A2A 1.250 2024_03	Achat	0,57%
KLEPIERRE 1.750 2024_11	Achat	0,29%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AROUNDTOWN 0.375 2022_09	1,43%	Vente
NEU_CP STEF-TFE 22/12/2021	1,42%	Vente
BPCE 1.125 2023_01	1,17%	Vente
ESSITY 0.625 2022_03	1,14%	Vente
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 2022_10	0,89%	Vente

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Le mois de décembre a été marqué par le rebond des taux souverains et une hausse des actifs risqués malgré la propagation rapide et fulgurante du variant Omicron à travers le monde.

Ce variant semble moins virulent que les précédents mais sa contagiosité bien plus importante pourrait désorganiser une bonne partie de l'économie en début d'année 2022. Les investisseurs préfèrent, pour le moment, se concentrer sur les points positifs avec notamment le fait qu'une troisième dose de vaccin apporte une protection efficace.

Dans ce contexte, il semble difficile d'imaginer une amélioration sur les tensions qui touchent les chaînes de production et qui portent la hausse des prix. D'autant que certains pays, comme la Chine, continuent d'appliquer une politique « 0 covid », synonyme de confinements très stricts.

Un élément que les banques centrales commencent à intégrer à l'image de la FED et de la BOE qui ont respectivement annoncé, au cours du mois, une accélération du rythme de baisse des achats et un premier mouvement de hausse des taux directeurs. La BCE est plus prudente avec l'annonce d'une baisse du rythme de ses achats mais de façon plus progressive qu'attendue. Cependant, la direction donnée est bien celle d'une baisse du soutien monétaire dans les prochains mois.

La performance de l'indice 1-3 ans est positive à hauteur de +0.05% (0.05% YTD), soutenue par le resserrement de la prime de crédit de 8pbs, finissant à +34pbs (vs +49 en début d'année).

Le fonds réalise une performance positive sur le mois à hauteur de +0.08% (-0.37% YTD) contre -0.05% (-0.55% YTD) pour l'Ester.

Le taux d'investissement du fonds ressort en fin de mois à 98% (88.12% obligations & TCN, dont 7.8% de titres notés HY / 9.7% CDS) pour un encours de 363M€ (+11M€ sur le mois).

La sensibilité taux est en forte baisse à 0.58 (vs 1.19) suite à la mise en place d'une couverture à la hausse des taux, associée à une sensibilité crédit de 1.32 (-7cts). Le rendement actuel du fonds est de -0.02%, -12pbs sur le mois.

Au cours du mois nous avons investi sur le segment 3 ans afin de profiter de la pentification de la pente (A2A 03/24 vs 01/22, BPCE 01/24 vs 01/23 et Natwest 05/24 vs 03/23).

Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : €ster

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).

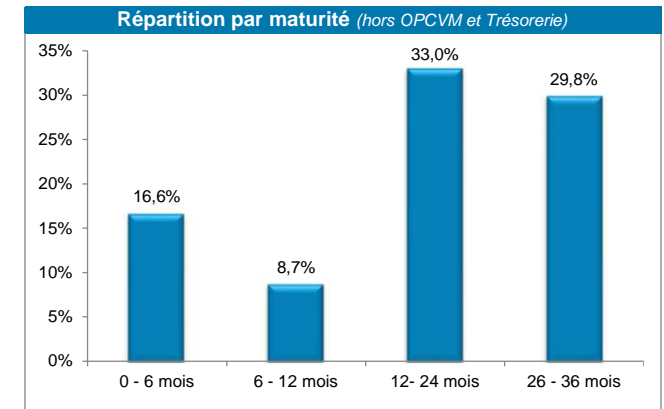
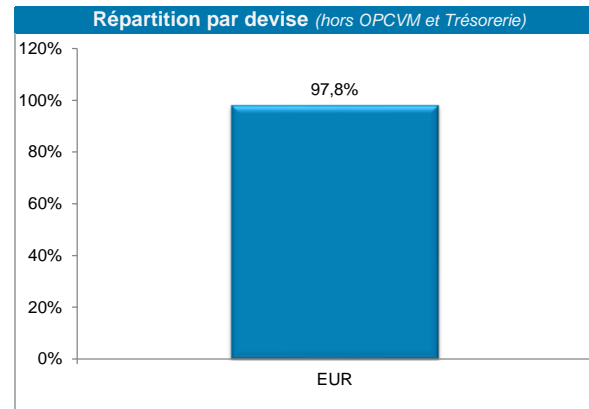
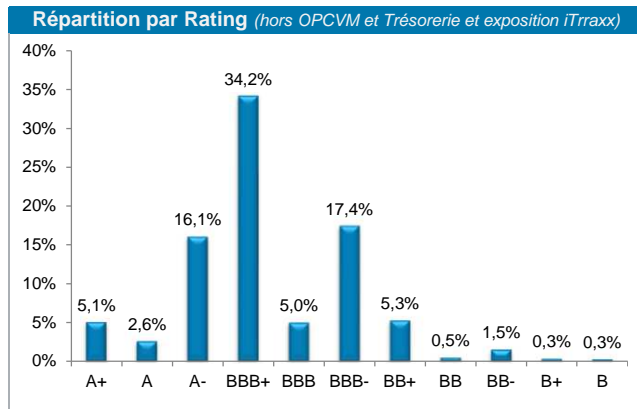
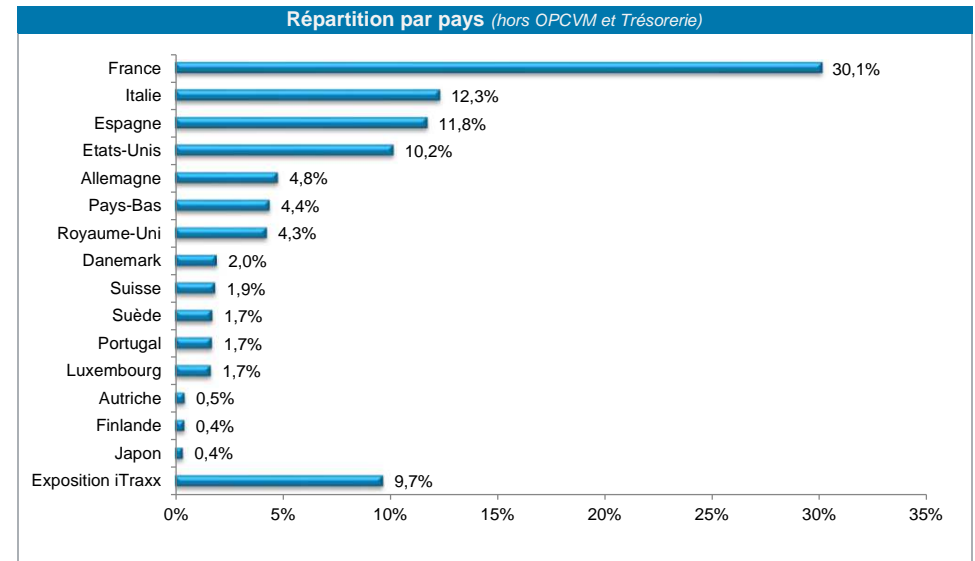
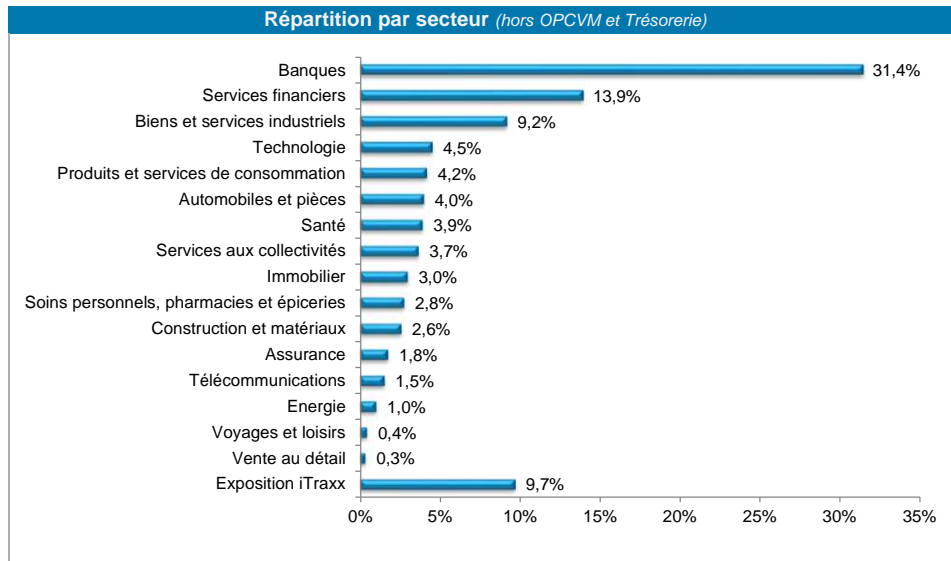
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2021



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

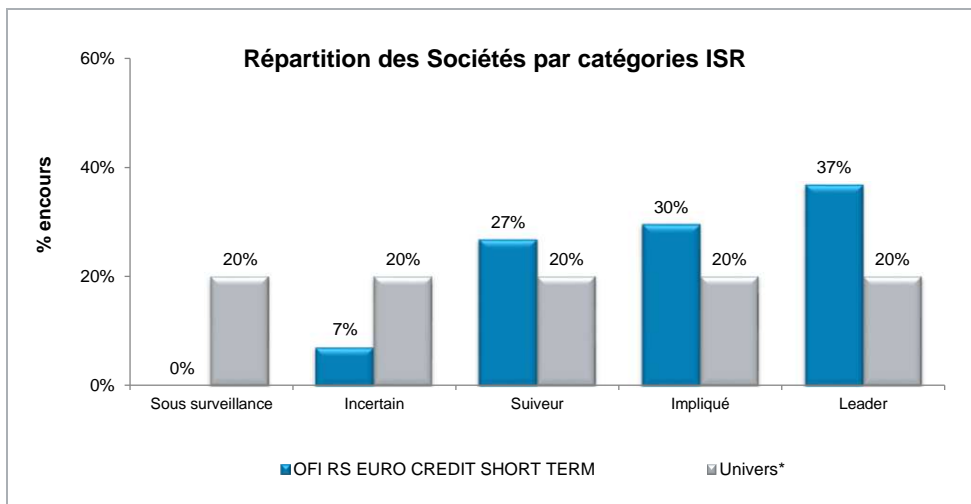


# OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM R

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2021



## Evaluation ISR du fonds (Partie couverte, rebasée)



## 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 : ATOS

Catégorie ISR : Leader

**Atos** présente une des meilleures performances ESG des concepteurs de logiciels, applications et conseil et cela devrait continuer. Le groupe a une exposition forte aux enjeux du développement du capital humain et de la protection des données personnelles, cependant il a mis en place de bonnes pratiques pour y répondre efficacement. A noter, que les commissaires aux comptes, Deloitte et Grant Thornton, ont émis une opinion d'audit avec réserve pour l'exercice 2020 citant des faiblesses dans les processus de reporting et de comptabilisation des revenus dans deux filiales américaines.

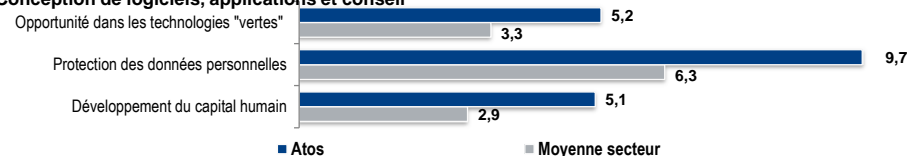
**Opportunité dans les technologies "vertes"** Les deux tiers du chiffre d'affaires d'Atos provenant du traitement de données et non pas de la création de nouveaux systèmes, l'entreprise est ainsi peu exposée à l'enjeu. Toutefois, Atos développe du conseil en solutions « vertes » dans la transformation des infrastructures IT et se positionne sur le marché des Smart Grids. De plus, Atos a une gamme de services pour aider ses clients à intégrer les pratiques d'efficacité énergétique et minimiser leur impact carbone. Le groupe s'allie notamment avec des start-ups (Greenspector, Netatmo) pour développer de nouvelles offres dans la réduction de l'impact énergétique des logiciels et applications. Acquisition d'Eco-Act en 2020.

**Protection des données personnelles** : Malgré une forte exposition liée à son positionnement européen dans l'infogérance et l'intégration de systèmes, Atos est une des entreprises du secteur le mieux positionnées sur cet enjeu. Des efforts ont été faits les dernières années pour répondre aux nouvelles réglementations de protection des données personnelles de ses filiales avec notamment une formation obligatoire pour l'ensemble de ses employés sur la réglementation RGPD. Une bonne pratique d'Atos est d'avoir une équipe de CERT (Computer Emergency Response Team) en charge de traiter et de répondre aux cyber-attaques, ainsi que de diffuser les informations de précaution pour minimiser les risques d'incident et leurs conséquences. Acquisition d'Econocom en 2020.

**Développement du capital humain** : Le groupe a procédé à de nombreuses acquisitions et a restructuré certaines de ses équipes lors des cinq dernières années. Si le turnover du groupe est plus élevé que la moyenne en 2020 celui-ci est en constante diminution depuis 2016 (9,9% vs 17%) et Atos reste performant dans la gestion de cet enjeu. Le groupe a mis en place un système d'avantages sociaux pour l'ensemble de ses employés et le nombre d'heures de formation est en constante hausse.

## Enjeux RSE

### Conception de logiciels, applications et conseil



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

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

\* 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 Etats Européens).

\*\* 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)