

OFI OPTIMA TAUX

Reporting Mensuel

Taux et Crédit

Code ISIN : FR0000986945 (C) - Nourricier du Fonds OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

juin 2017

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 30/06/2017

Valeur liquidative (Part C) :	125,30
Actif net de la part C (en millions EUR) :	7,74
Nombre d'émetteurs :	90
Taux d'investissement :	106,3%
Dont CDS :	10,53%
Dont Obligations Corporates :	95,81%

Profil de Risque :



Caractéristiques du fonds

Classification AMF :	Diversifiés
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 :	0,62%
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).

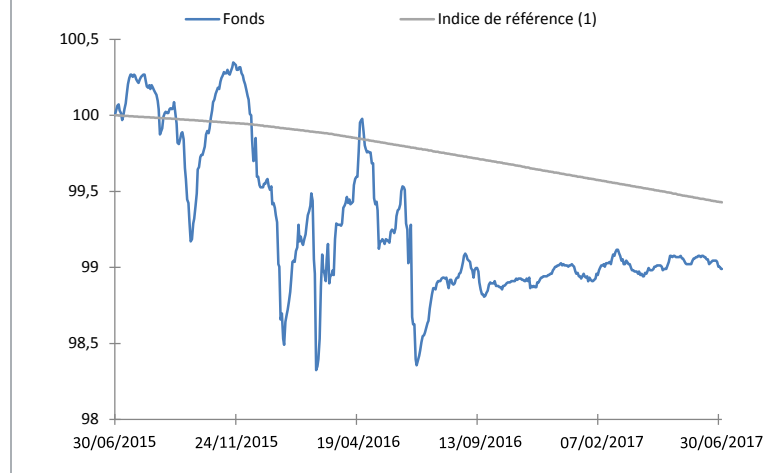
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr



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 • 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

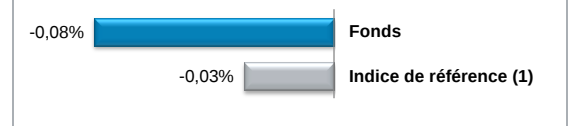


Evolution de la performance sur 2 ans glissants



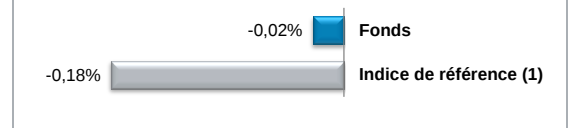
Source : Europerformance

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 2017		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI OPTIMA TAUX	-0,02%	0,00%	1,60%	0,82%	-0,53%	1,04%	0,55%	0,43%	-0,02%	0,31%	-0,02%	0,02%
Indice de référence ⁽¹⁾	-0,17%	0,28%	-0,36%	0,03%	-0,60%	0,02%	-0,35%	0,00%	-0,18%	0,00%	-0,18%	-0,09%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2012	0,44%	0,37%	0,31%	0,12%	0,04%	0,08%	0,07%	0,13%	0,02%	0,19%	0,12%	0,14%	2,05%	0,24%
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%							-0,02%	-0,18%

Source : Europerformance

OFI OPTIMA TAUX

Reporting Mensuel

Taux et Crédit

Code ISIN : FR0000986945 (C) - Nourricier du Fonds OFI RS EURO CREDIT SHORT TERM

juin 2017

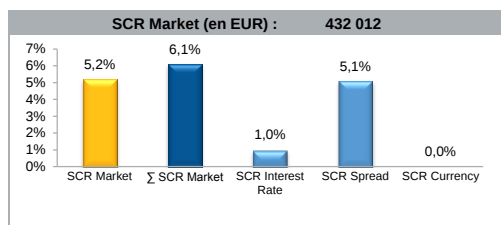
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
WENDEL 4.375 2017_08	2,28%	France	4,375%	09/08/2017	BBB-
CA 6.250 2019_04	2,22%	France	6,250%	17/04/2019	A-
CHRISTIAN DIOR 1.375 2019_06	2,15%	France	1,375%	19/06/2019	A-
VOLVO TREASURY 2.375 2019_11	2,10%	Suède	2,375%	26/11/2019	BBB
EDP FIN 5.750 2017_09	2,04%	Portugal	5,750%	21/09/2017	BBB-
SANTANDER CONS FIN 0.750 2019_04	1,85%	Espagne	0,750%	03/04/2019	A-
LAGARDERE 4.125 2017_10	1,82%	France	4,125%	31/10/2017	BBB-
AMERICA MOVIL 4.125 2019_10	1,81%	Mexique	4,125%	25/10/2019	BBB+
IMPERIAL TOBACCO FIN 5.000 2019_12	1,76%	Royaume-Uni	5,000%	02/12/2019	BBB
TELEFONICA 4.710 2020_01	1,75%	Espagne	4,710%	20/01/2020	BBB
TOTAL	19,79%				

Source OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 31/03/17

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 de la cinquième phase de consultation des assureurs QISS).

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
1,75 ans	30,25	BBB+	0,18%	1,03	1,82

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
IMPERIAL TOBACCO FIN 5.000 2019_12	Achat	1,76%
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	Achat	1,21%
SAFRAN EUR3M+30 2019_06	Achat	0,77%
MEDIOBANCA 0.750 2020_02	Achat	0,52%
FRAPORT 5.250 2019_09	0,50%	0,83%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EXOR 5.375 2017_06	2,51%	Vente
FIAT FIN NORTH AMER 5.625 2017_06	0,57%	Vente
PETROBRAS GLOBAL FIN 4.875 2018_03	0,31%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés obligataires ont subi un violent repricing en fin de mois, orienté par un changement de ton des banquiers centraux. Les récents propos de Mario Draghi ont donc renforcé l'hypothèse d'une annonce de Tapering en septembre 2017, hypothèse qui avait perdu de la crédibilité en début de mois, la BCE ayant délivré en début de mois un discours aux notes dovish. Notons également que les chiffres d'inflation publiés pour le mois de juin sont au-dessus des attentes, tout comme l'indice IFO allemand, confirmant un contexte économique en réelle amélioration dans la zone euro.

Aux Etats-Unis Janet Yellen délivre également des éléments « hawkish », elle parle pour l'inflation « d'éléments isolés » qui impacteront les glissements annuels jusqu'en mars 2018 et a introduit la future réduction du bilan de la FED.

Ces annonces de retrait très progressifs des stimuli monétaires de part et d'autre de l'atlantique pourrait intervenir à compter du mois de septembre. C'est donc tout naturellement que les emprunts d'Etats de la zone euro ont opéré une forte remontée. Le taux de référence Bund a clôturé le mois à 0,46% après avoir touché 0,48% en séance. Les courbes de taux se sont pentifiées. Les superperformeurs sont l'Espagne et le Portugal. L'US Tnotes a également clôturé le mois en forte hausse à 2,30%.

Côté crédit, l'Investment Grade est assez résilient au global, néanmoins sur la partie court terme les spreads se sont écartés de 5bp contre swap et les taux sont remontés sur la période de 14bp sur le 2 ans allemands. La performance des obligations 1-3 ans est donc négatives sur la période à -0,14%. Les financières se comportent mieux affichant -0,12% tandis que les corporates font -0,15%.

Dans ce contexte **OFI OPTIMA TAUX** réalise une performance lui aussi négative mais de -0,08%, portant la performance annuelle à -0,02%. L'Eonia baisse de -0,03% sur le mois et de -0,18% depuis le début de l'année. Au 30 juin 2017, l'actif net du fonds est de 7,74M€. Les souscriptions ont entièrement été absorbées. Le rendement moyen du portefeuille est 0,18%. Le portefeuille est investi à 95,8% en obligations, dont près de 10% sont en catégorie High Yield, la poche CDS est maintenue à 10,5%. La sensibilité globale du portefeuille est de 1,03, la sensibilité crédit est de 1,82, nous maintenons donc une couverture contre la hausse du taux allemands 2 ans (Shatz) de un tiers de la sensibilité crédit. Au cours du mois nous avons profité de la résolution bancaire Banco Populare pour rentrer une position sur short CDS 2 ans sur Banco Santander. En obligations nous avons intégré / renforcé Lloyds 2020, Imperial Tobacco 2019, Mediobanca 2020, Fraport 2019, Plastic Omnium 2020, Safran 2019 en primaire, Vinci 2020, Citycon 2020, Tereos 2020, Phoenix Dutch 2020, Softbank 2020, Vallourec 2019, Areva 2019, Volvo 2019, OTE 2018, Telefonica 2020, PSA 2020, British Telecom 2019. Petrobras, Exor, Fiat ont été remboursés.

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

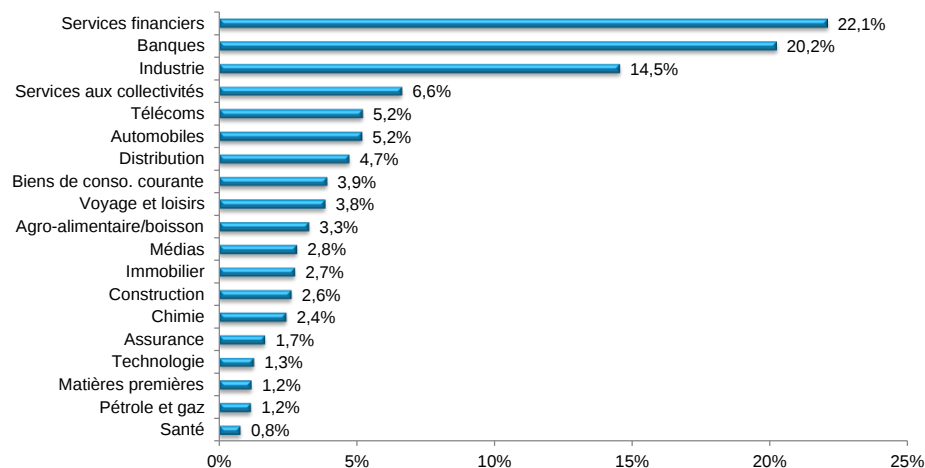


OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



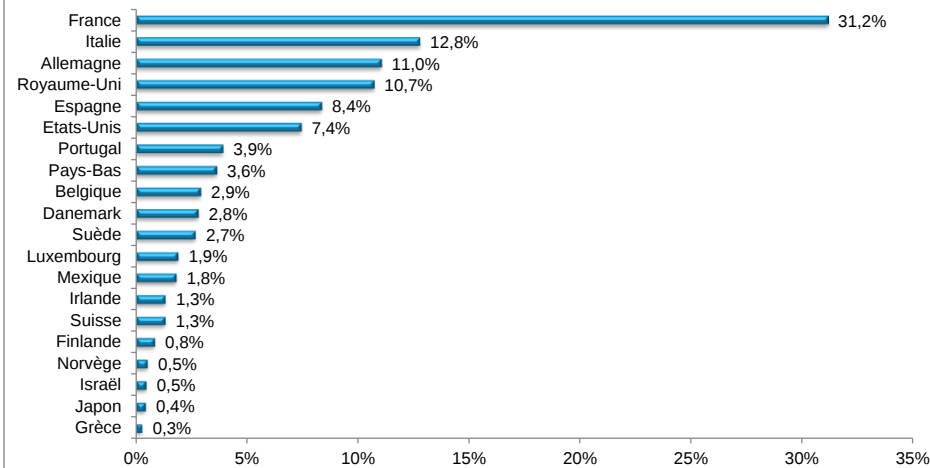
OFI OPTIMA TAUX étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

Répartition par secteur (hors OPCVM et Trésorerie)



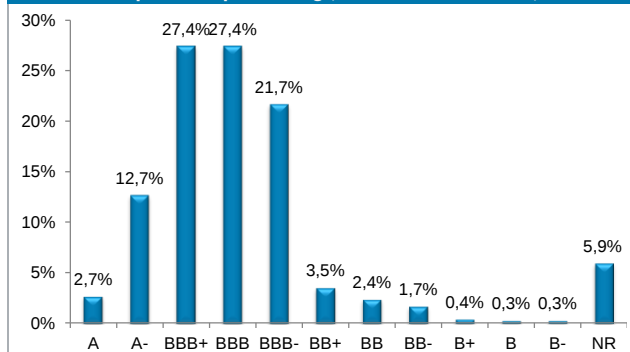
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par pays (hors OPCVM et Trésorerie)



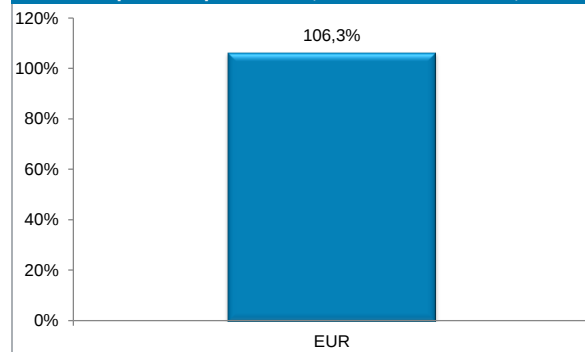
Source : OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie)



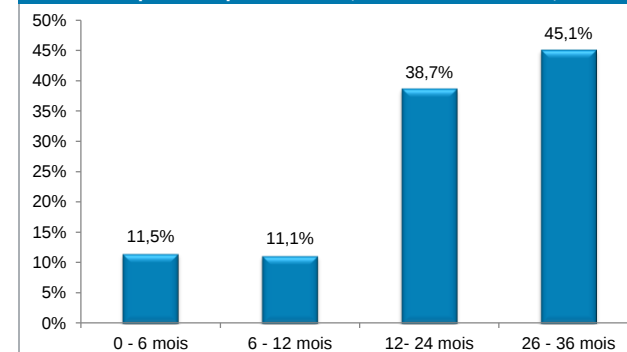
Source OFI AM

Répartition par devise (hors OPCVM et Trésorerie)



Source OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



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 •
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

