

OFI RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021



OFI RS Euro Investment Grade 2023 est un fonds daté investi dans des titres « Investment Grade » (selon la société de gestion) émis en euro. La gestion met en œuvre d'une stratégie « Buy & Hold » visant à conserver les titres en portefeuille jusqu'à son échéance. Son objectif est d'obtenir une performance annualisée nette de frais supérieure à son indicateur de référence.

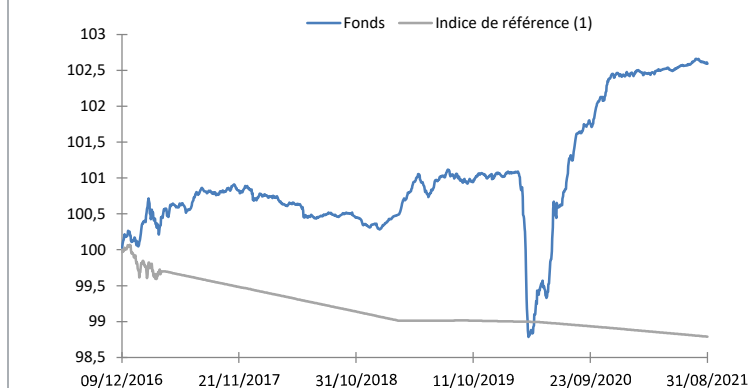
Chiffres clés au 31/08/2021

Valeur Liquidative (en euros) :	102 594,02
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	102,59
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	125,20
Nombre d'émetteurs :	67
Taux d'investissement :	94,29%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013184652
Code Bloomberg :	OFIEI19FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europe performance :	Obligations euro échéance 2020 et plus.
Objectif de gestion ⁽¹⁾ :	OAT 0,50% 25 novembre 2019 (FR0011993179) + 0,40% puis Eonia Capitalisé depuis le 12/04/2017 puis Eonia Capitalisé + 0,33% depuis le 08/03/2019 puis ESTER + 47,5 bp depuis le 17/04/2020
Principaux risques :	Risque de performance, de gestion, Risque de marché, de contrepartie, Risque de taux et crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Nicolas COULON - Yannick LOPEZ
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	09/12/2016
Horizon de placement :	31 décembre 2023
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J - 2 à 12h
Règlement :	J+2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	0,1% TTC maximum
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,06%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois

-0,06% Fonds

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

0,16% Fonds

Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		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.	
OFI RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL	2,59%	0,87%	-	-	2,10%	1,03%	0,93%	0,34%	0,16%	0,16%	0,15%	0,07%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2016												0,23%*	0,23%
2017	-0,09%	0,51%	-0,30%	0,29%	0,01%	-0,04%	0,25%	-0,05%	0,01%	0,09%	-0,08%	-0,02%	0,56%
2018	-0,04%	0,00%	-0,11%	0,02%	-0,19%	-0,02%	0,04%	0,00%	0,03%	-0,06%	-0,11%	0,02%	-0,42%
2019	0,03%	0,08%	0,26%	0,28%	-0,24%	0,18%	0,15%	-0,09%	-0,05%	0,09%	-0,03%	0,03%	0,70%
2020	0,01%	-0,16%	-2,02%	0,66%	0,62%	0,76%	0,62%	0,38%	0,11%	0,34%	0,34%	0,00%	1,35%
2021	0,01%	0,00%	0,03%	0,06%	-0,01%	0,05%	0,09%	-0,06%					0,16%

*Performance du 09/12/2016 au 30/12/2016

Source : Europerformance

(1) OAT 0,50% 25 novembre 2019 (FR0011993179) + 0,40% puis Eonia Capitalisé depuis le 12/04/2017 puis Eonia Capitalisé + 0,33% depuis le 08/03/2019 puis ESTER + 47,5 bp depuis le 17/04/2020

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 INVESTMENT GRADE 2023 XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	2,15%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
BPCE 1.125 2023_01	1,97%	France	1,125%	18/01/2023	A-
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	1,95%	Royaume-Uni	0,625%	15/01/2024	BBB+
INTESA SANPAOLO 0.875 2022_06	1,94%	Italie	0,875%	27/06/2022	BBB+
ALD 0.000 2024_02	1,92%	France	0,000%	23/02/2024	BBB
VONOVIA FINANCE 0.875 2022_06	1,86%	Allemagne	0,875%	10/06/2022	BBB+
GOLDMAN SACHS 2.000 2023_07	1,84%	Etats-Unis	2,000%	27/07/2023	BBB+
BFCM 3.000 2024_05	1,83%	France	3,000%	21/05/2024	A-
BBVA 1.125 2024_02	1,83%	Espagne	1,125%	28/02/2024	A-
BRITISH TELECOM 0.875 2023_09	1,81%	Royaume-Uni	0,875%	26/09/2023	BBB
TOTAL	19,09%				

Source : OFI AM

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

Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Fréquence de Gain	Perte Max.	Ecart de suivi **
4,23	68,63%	-0,09%	0,86%

** Ecart de suivi depuis création

Source : OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux ⁽³⁾
1,62 ans	27,63	BBB+	-0,19%	0,00

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
BRITISH TELECOM 0.875 2023_09	Achat	1,81%	EON 0 2023_12	1,81%	Vente
CS LONDON EUR3M+100 2023_09	Achat	1,60%	PUBLICIS 0.500 2023_11	1,63%	Vente
NEU_CP L OCCITANE INTERNATIONAL 17/11/2021	Achat	1,20%	NEU_CP L OCCITANE 17/08/2021	1,20%	Vente
NEU_CP KORIAN 19/11/2021	Achat	1,20%	AMADEUS IT HLDG 2.500 2024_05	0,86%	Vente
BECTON DICKINSON AND CO 0.000 2023_08	Achat	0,99%	NEU_CP SA DES CIM 17/08/2021	0,80%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

** Depuis création du fonds

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

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Sensibilité à maturité

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

La tendance à la baisse des taux entamée mi-mai a pris fin lors de ce mois d'août marqué par des avancées sur un prochain plan de relance budgétaire aux Etats-Unis, la réussite (pour le moment) de la politique sanitaire chinoise pour endiguer la progression du variant Delta et des discussions qui s'intensifient autour de la réduction du rythme d'achat d'actifs par la FED et la BCE d'ici à la fin de l'année.

Au niveau macroéconomique, les données d'inflation continuent de progresser avec la persistance de la pandémie au niveau mondial, qui rend les problèmes d'approvisionnement plus durable. Les banques centrales continuent de qualifier ces tensions inflationnistes de « transitoire », mais elles cristallisent les craintes des investisseurs, des entreprises et des ménages.

Ces craintes n'impactent pas la valorisation des actifs risqués qui restent soutenues par des résultats d'entreprises solides, des données macroéconomiques qui décroissent mais qui sont toujours sur des niveaux élevés et le soutien durable des banques centrales.

Dans ce contexte, la performance de l'indice 1-3 ans s'inscrit en territoire négatif sur le mois à hauteur de -0.09% (+0.34%YTD). La composante « prime de risque » a contribué négativement à cette performance avec une hausse de 3pbs sur le mois pour finir à 32pbs. Il s'agit d'une hausse notable dans un contexte où l'écartement de la prime est très rare, la précédente hausse du même ordre avait eu lieu en septembre 2020.

Le fonds réalise une performance négative sur le mois à hauteur de -0.06% (0.16% YTD).

Le taux d'investissement du fonds ressort actuellement à 94% pour un encours de 125M€ (stable sur le mois).

La sensibilité crédit est en légère baisse à 1.45 en fin de mois (vs 1.47) et la sensibilité taux à 0 (couverture systématique du risque de taux).

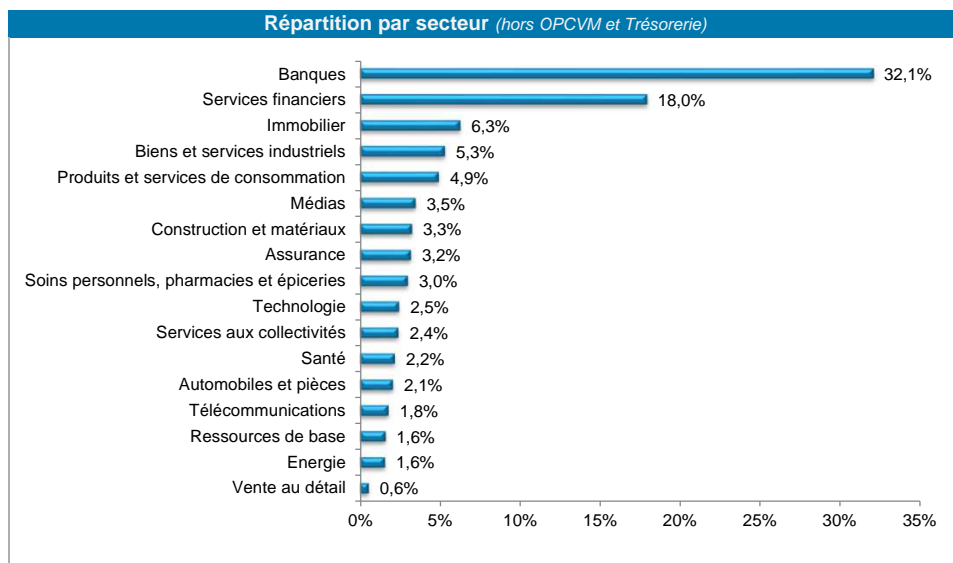
Le rendement actuel du fonds est de -0.19%, soit ESTR+38bps.

Au cours du mois, nous avons participé à deux émissions primaires (Becton Dickinson 08/23, Crédit Suisse 09/23) offrant une prime par rapport à un marché secondaire très peu de liquide durant cette période estivale. Ces investissements ont été financés par la vente d'obligations offrant un profil de rendement risque moins attractif (Eon 12/23, Publicis 11/23 et Amadeus 05/24).

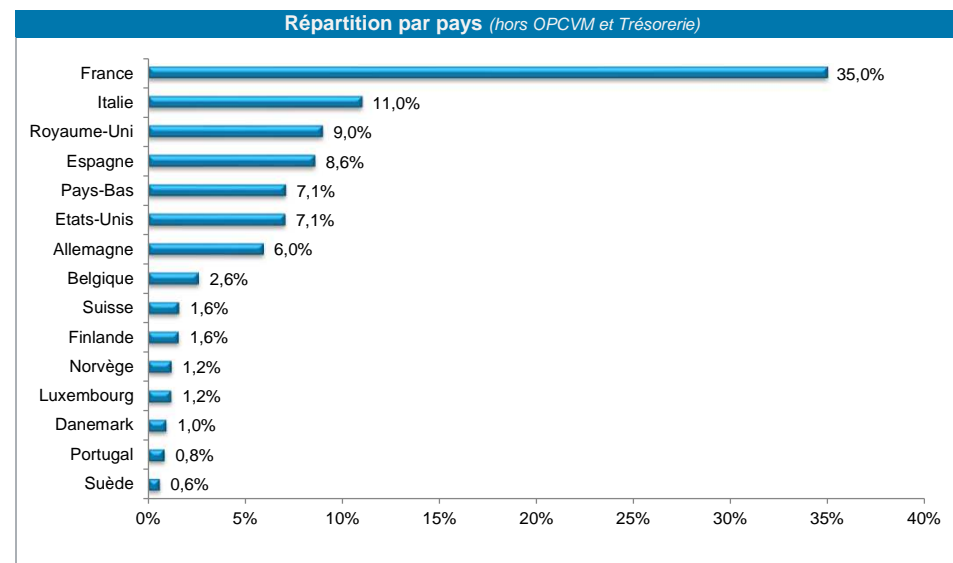
Nicolas COULON - Yannick LOPEZ - Gérant(s)

OFI RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL

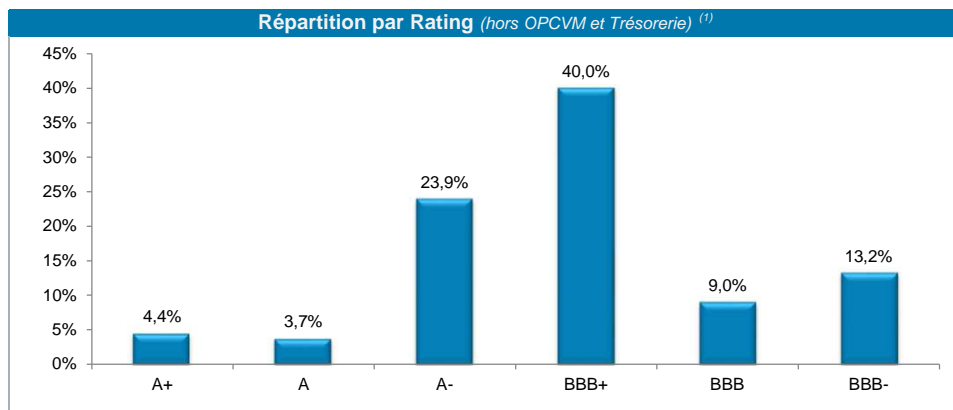
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021



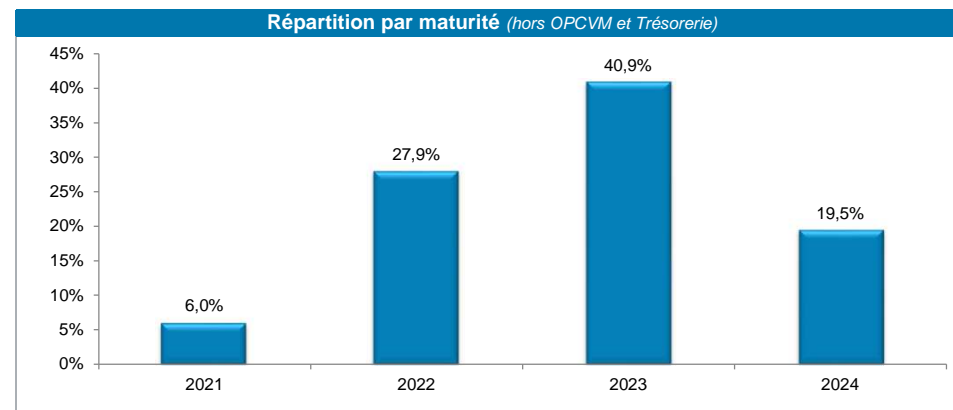
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM

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

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 RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2021

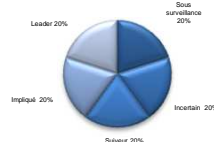


Processus de sélection ISR

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 est attribuée à chaque émetteur, chaque catégorie correspondant à 20% des émetteurs de l'univers* :

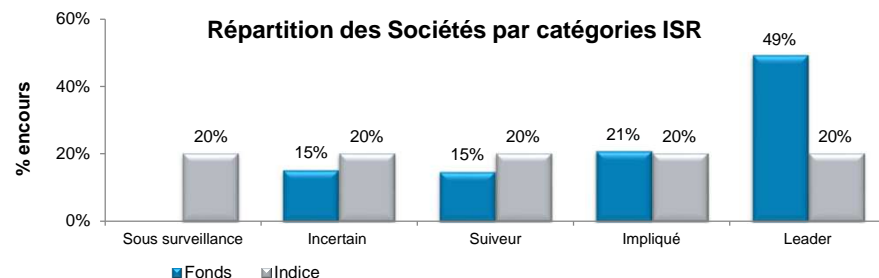
- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG.
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG.
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés.
- Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés.
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG.

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 superssecteur 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 : BNP PARIBAS

Catégorie ISR : Leader

BNP Paribas Fort impact systémique et très forte probabilité de soutien de l'Etat français en cas de difficultés. Un soutien public difficilement justifiable quand BNP est condamnée à de lourdes amendes en raison de pratiques frauduleuses. Si des mesures ont été prises pour renforcer le contrôle interne et mettre en conformité les structures de gouvernance avec les meilleures pratiques en la matière, seul le temps permettra de juger d'un réel changement de culture au sein de la banque. BNP reste dans la moyenne pour le reste des enjeux : une bonne gestion des RH, des efforts sur ses politiques ESG de financement et d'investissement et une volonté de faciliter l'accès à ses produits et services au moins à l'international. L'accessibilité des offres reste à travailler pour les années à venir. La gouvernance de BNP fait partie des meilleurs du secteur. Plusieurs controverses et en particulier l'amende relative aux violations d'embargos US ont ébranlé le CA.

Impacts ESG des financements et investissements : en dépit d'une exposition modérée à cet enjeu, BNP Paribas a développé et fortement renforcé au cours des années récentes un Système de Management Environnemental afin d'identifier et de gérer les impacts environnementaux et sociaux de son activité de prêts. Le groupe a mis en place des mesures concrètes pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, politiques sectorielles dans le financement de l'agriculture, de l'énergie, de la forêt, des mines, du pétrole et gaz, formation des employés concernés aux risques ESG. Pro-active sur le développement de l'offre ISR, BNP a aussi annoncé son intention de cesser de financer les projets de centrales à charbon à partir de janvier 2020 et exigerait de ses clients producteurs d'électricité basés dans l'UE qu'ils éliminent progressivement le charbon d'ici 2030, avec un objectif similaire pour 2040 pour le reste du monde. Toutefois on peut noter une augmentation des investissements pétrole et gaz 4% en 2020 vs tendance inverse du secteur. Des controverses de violations des droits humains au Soudan.

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. BNP Paribas vise à réduire ses risques en développant des politiques de gestion des ressources humaines qui semblent être en ligne avec les bonnes pratiques du secteur (formations, dialogue social) et mène régulièrement des enquêtes de satisfaction. Enfin, la société propose des programmes de formation et de développement visant à stimuler la productivité et à retenir les talents. Plans de licenciement ces dernières années. A noter, il faible part des femmes au COMEX de 16%. Enfin, le taux de turnover de 8,9% est en baisse et dans la moyenne du secteur.

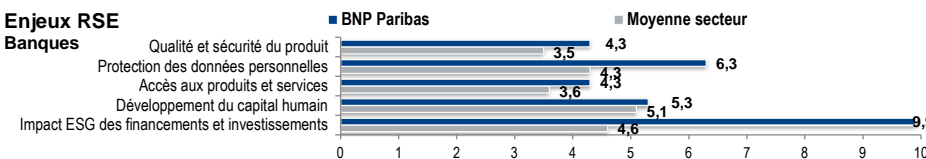
Accès aux produits et services : les initiatives du groupe en la matière ont été renforcées tant dans les pays développés que dans les pays émergents. offre Nikel pour les clients non bancarisés, soutien à la microfinance, projets pour l'accompagnement des clients fragiles. Des efforts doivent être fait dans l'innovation mobile, agrandir leur présence physique (ATM, agences).

Protection des données personnelles : la banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de son activité de banque de détail et sa localisation en Europe où les pressions réglementaires sont fortes (RGPD) incitant le groupe à renforcer son niveau d'exigence en la matière. Le groupe semble ainsi avoir mis en place des mesures spécifiques notamment en termes de surveillance interne et de formation afin de gérer au mieux cet enjeu.

Qualité et sécurité du produit : le groupe BNP Paribas est exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail. Le groupe a la meilleure gestion des plaintes des clients du secteur. A noter une amélioration sur l'information auprès des clients pour les options pour modification de prêts, et les initiatives d'éducation financière

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/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

** 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