

# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 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.

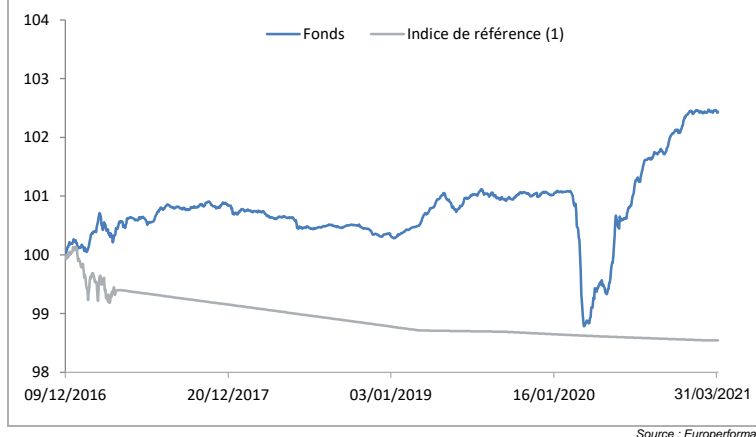
## Chiffres clés au 31/03/2021

Valeur Liquidative (en euros) :	102 464,54
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	102,46
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	122,00
Nombre d'émetteurs :	66
Taux d'investissement :	97,53%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013184652
Ticker Bloomberg :	OFIEI19FP
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations euro échéance 2020 et plus.
Objectif de gestion <sup>(1)</sup> :	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) :	Yannick LOPEZ - Nicolas COULON
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

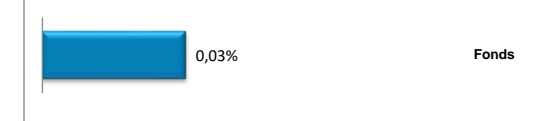
## Evolution de la performance depuis création



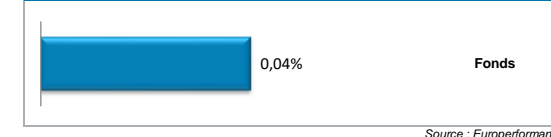
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## 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.	Perf.
OFI RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL	2,46%	0,92%	-	-	1,82%	1,04%	3,62%	0,98%	0,04%	0,21%	0,69%	0,04%

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%	0,33%	0,76%	0,62%	0,38%	0,11%	0,31%	0,34%	0,00%	1,35%
2021	0,01%	0,00%	0,03%										0,04%

\*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 - mars 2021



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	2,21%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
BPCE 1.125 2023_01	2,02%	France	1,125%	18/01/2023	A-
INTESA SANPAOLO 0.875 2022_06	2,00%	Italie	0,875%	27/06/2022	BBB+
VONOVIA FINANCE 0.875 2022_06	1,93%	Allemagne	0,875%	10/06/2022	BBB+
BFCM 3.000 2024_05	1,92%	France	3,000%	21/05/2024	A-
BBVA 1.125 2024_02	1,86%	Espagne	1,125%	28/02/2024	A-
EON 0 2023_12	1,85%	Allemagne	0,000%	18/12/2023	BBB-
CITIGROUP 2.375 2024_05	1,71%	Etats-Unis	2,375%	22/05/2024	A-
SAINT GOBAIN 1.750 2023_04	1,70%	France	1,750%	03/04/2023	BBB+
SG 1.250 2024_02	1,70%	France	1,250%	15/02/2024	BBB+
<b>TOTAL</b>	<b>18,90%</b>				

Source : OFI AM

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

Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Fréquence de Gain	Perte Max.
1,25	68,63%	-1,90%

Source : OFI AM

## Maturité, Spread et Sensibilité

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Taux <sup>(3)</sup>
1,89 ans	38,90	BBB+	-0,07%	0,22

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LEONARDO 5.250 2022_01	Achat	0,86%
CNP ASSURANCES 1.875 2022_10		0,79%
NEU_CP L OCCITANE 17/05/2021	Achat	0,82%
NEU_CP SA DES CIM 06/04/2021	Achat	0,82%
NEU_CP STEF-TFE 22/06/2021	Achat	0,82%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EIFFAGE EUR3M+65 2021_03	1,27%	Vente
SEB EUR3M+50 2021_03	1,27%	Vente
SES 4.750 2021_03	0,89%	Vente
NEU_CP STEF-TFE 22/03/2021	0,85%	Vente

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par une divergence importante dans l'évolution des taux d'intérêts de part et d'autre de l'Atlantique avec une hausse de 34pbs du taux 10 ans US (à 1.74%) et une baisse de 3pbs du taux 10 ans allemand (à -0.29%), portant ainsi l'écart de taux entre les deux pays au plus haut depuis début 2020 à +203pbs.

Cette divergence s'explique principalement par une dynamique très positive sur le front sanitaire aux US avec une réouverture progressive de l'économie et une campagne de vaccination qui s'accélère tandis que l'Europe entre véritablement dans une 3<sup>ème</sup> vague et referme son économie avec une campagne de vaccination qui accumule les retards.

La relance budgétaire est également bien plus rapide aux US avec le vote durant le mois d'un plan de relance de 1 900Mds\$ et les discussions qui débute sur le prochain plan, plus structurel, portant sur les infrastructures et la transition écologique. De son côté, l'Europe met plus de temps à mettre en place son plan de relance.

Enfin, les banques centrales ont rappelé qu'elles resteraient accommodantes pour longtemps même en cas de hausse temporaire de l'inflation. Ce positionnement sera accompagné lors du deuxième trimestre 2021 par une hausse du montant acheté par la BCE à travers son programme PSPP (afin de maintenir des conditions de financement le plus favorable possible), tandis que la FED n'a fait aucune annonce en ce sens.

Dans ce contexte la composante « prime de risque » est restée stable à 45pbs. La performance mensuelle s'inscrit en territoire positif à hauteur de +0.11% (+0.09% YTD). Le rendement s'affiche en baisse de 3pbs à -0.05%.

Le fonds réalise une performance légèrement positive sur le mois à hauteur de +0.03% (0.04% YTD).

Le taux d'investissement du fonds ressort actuellement à 97.5% pour un encours de 122M€ (+4Mls€ sur le mois).

La sensibilité crédit est en légère baisse à 1.81 en fin de mois (vs 1.87) et la sensibilité taux à 0.22 (couverture systématique du risque de taux).

Le rendement actuel du fonds est de -0.07%, soit ESTR+50bps.

Au cours du mois, nous avons investi une partie de la souscription en obligation Leonardo 01/2022, CNP 10/2022, Neste Oil 06/2024 ou encore Bank Of Amrica 04/2024.

Yannick LOPEZ - Nicolas COULON - Gérant(s)

(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).

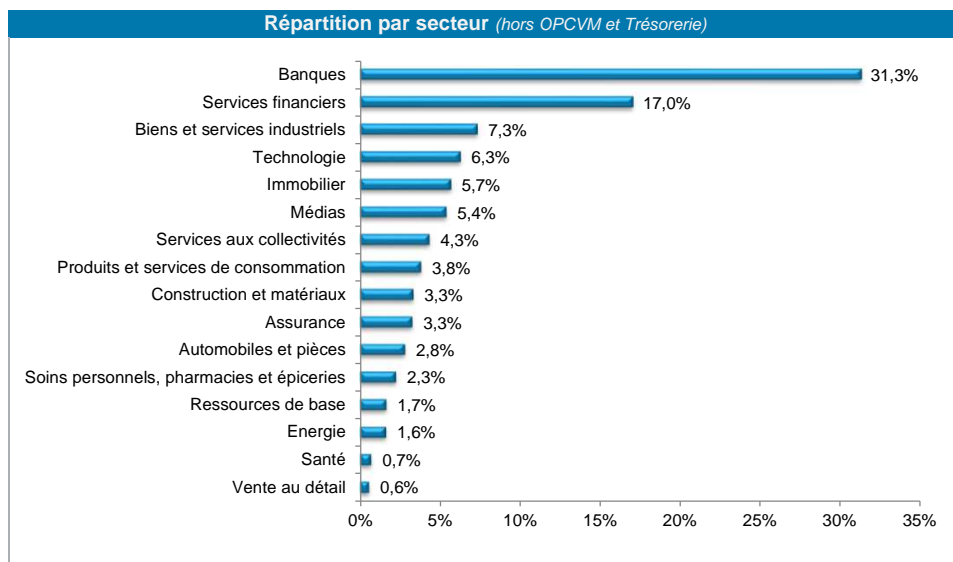
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

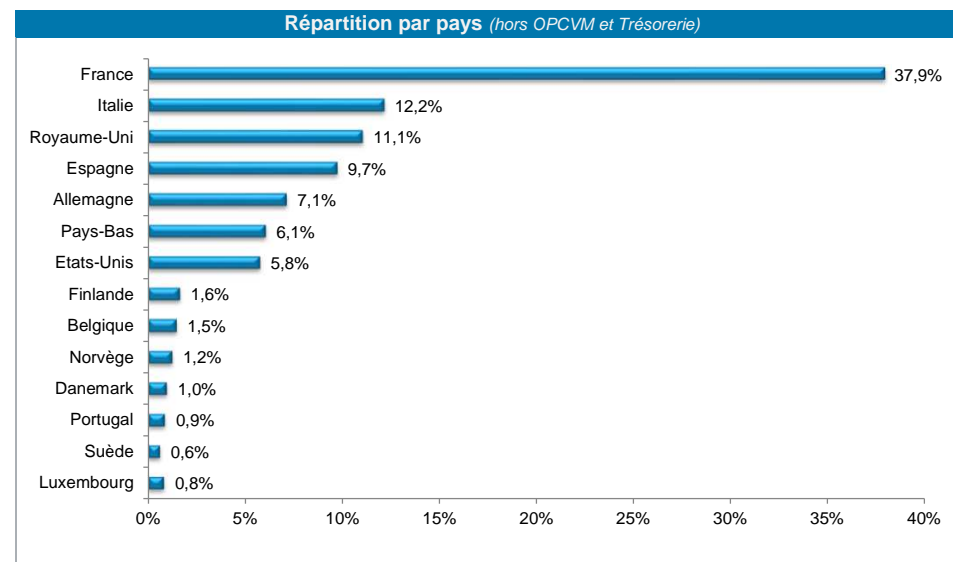


# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE 2023 XL

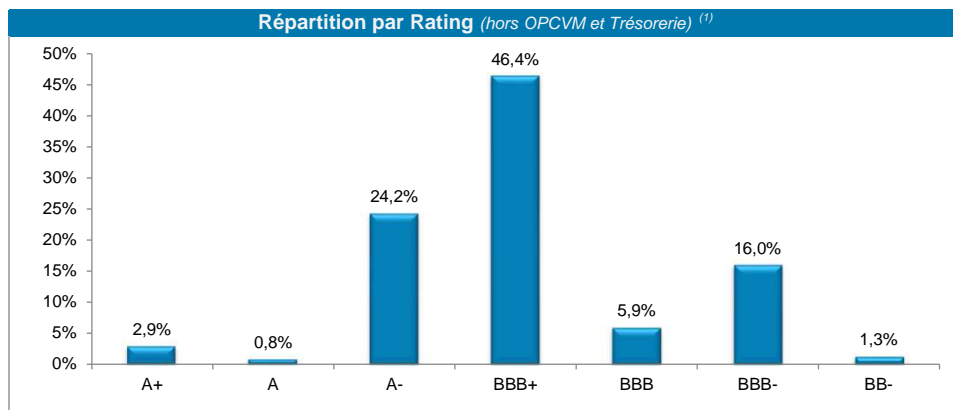
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mars 2021



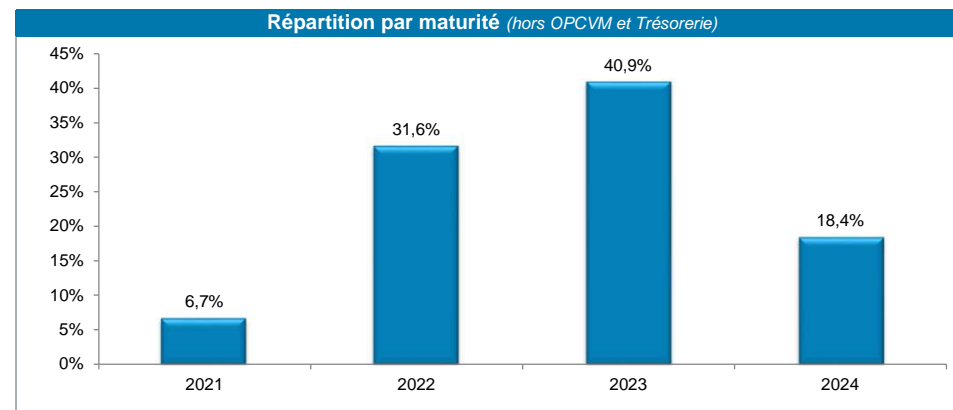
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



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).

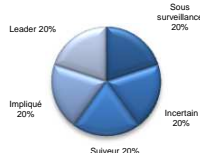
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

## Processus de sélection ISR

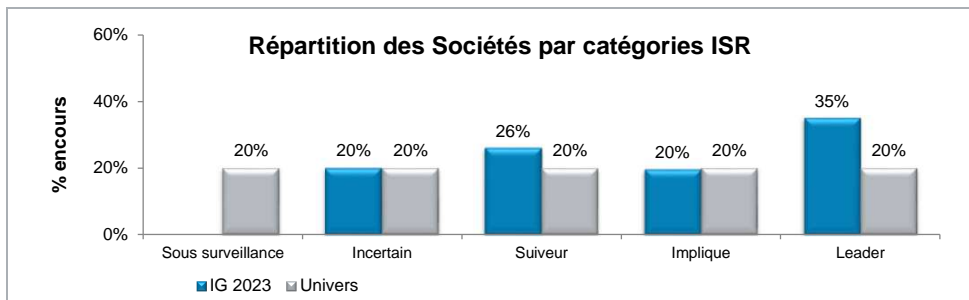
L'équipe d'analyse ISR procède à l'analyse extra-financière des émetteurs : identification des principaux enjeux ESG\* sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs. Les résultats de cette analyse sont traduits par un score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur 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



## 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 : INTESA SANPAOLO

Catégorie ISR : LEADER

Globalement, **Intesa Sanpaolo** présente une démarche pertinente concernant ses structures de gouvernance des risques. Ainsi, l'impact systémique du groupe semble être un enjeu mieux intégré par les dirigeants (amélioration des pratiques de gouvernance et retour à un meilleur équilibre financier). L'impact environnemental des financements et investissements, l'accès à la finance et le développement du capital humain sont des enjeux bien identifiés par le groupe. Sur ce dernier enjeu, les outils et pratiques du groupe en matière RH vont être mis à l'épreuve à la suite du programme de restructuration annonçant la suppression de 9000 emplois d'ici 2020 (9% des effectifs du groupe).

**Impacts ESG des financements et investissements** : l'enjeu est important pour la banque en raison de son exposition aux prêts corporate (70% de son portefeuille crédits). Intesa a mis en place des mesures pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, formation aux risques ESG des employés concernés. La part des prêts "verts" octroyés en 2019 (3,7%) est en légère hausse par rapport à 2018 (3,2%).

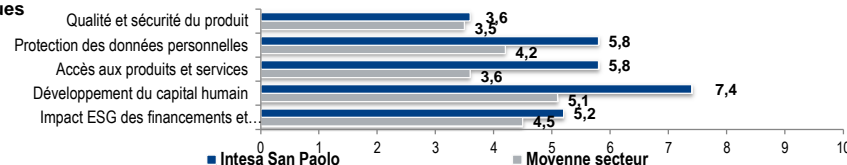
**Développement du capital humain** : En 2018, la banque a annoncé la suppression de 9000 emplois (9% des effectifs) d'ici à 2020. Même si ISP a déjà montré sa capacité à gérer les réorganisations, et si des accords collectifs ont été signés avec les syndicats, il s'agit là d'un changement d'échelle qui pourrait affecter la productivité des salariés.

**Accès aux produits et services** : Des initiatives existent pour s'adresser aux PME (mécanismes d'allocation de fonds pour les PME) et aux populations fragiles (ex: offres de microcrédits). ISP développe des services digitaux pour les PME via un partenariat avec Iwoca. La diversité des initiatives peut sans doute donner un avantage compétitif au groupe.

**Protection des données personnelles** : ISP est fortement exposé de par la sensibilité des données traitées et avec la réglementation européenne (RGPD). La banque est proactive: politique couvrant toutes les activités, systèmes de contrôle, CERT (équipe d'intervention en cas d'urgence informatique), programmes de formation des salariés, sensibilisation des clients.

**Qualité et sécurité du produit** : Conditions de crédit détériorées en Italie qui exposent fortement ISP à l'enjeu. Le retail (27% du bilan) est en forte baisse. Des programmes de soutien aux ménages en difficultés sont déployés. La part de prêts non productifs est en baisse. Des formations des salariés sont développées et les pratiques de prêt semblent bonnes.

### 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](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 d' \* 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](mailto:contact@ofi-am.fr)