

OFI Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2017



OFI Risk Arb Absolu exploite les opportunités d'arbitrage générées par les inefficiences dans la valorisation de sociétés pour lesquelles une opération de fusion/acquisition a été publiquement annoncée. Ce fonds investit également dans les décotes de holdings et de classes d'actions et des stratégies de type Long Short.

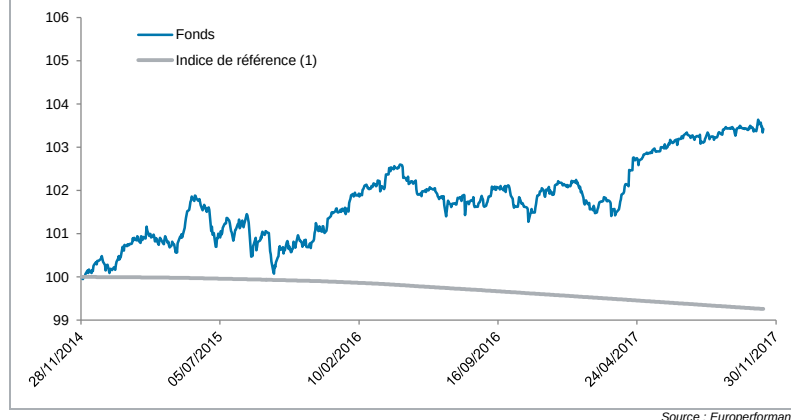
Chiffres clés au 30/11/2017

Valeur Liquidative (en euros) :	131,57
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	44,58
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	273,31
Nombre d'opérations en portefeuille :	46
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	52%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker :	ADIRAAB FP Equity
Classification AMF :	Diversifiés
Classification Europerformance :	Performance Absolue - Multi-stratégies
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Eonia capitalisé
Principaux risques :	Aléas inhérents aux opérations de M&A Cyclicité du gisement des M&A Stratégie moins favorable dans contexte de taux élevés Pas de garantie de capital
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Fabienne CRETIN - Stéphane DIEUDONNE
Forme juridique :	FCP
Politique de revenus :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	12/03/2004
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription acquis	Néant
Commission de rachats acquis :	Néant
Commission de surperformance :	20% TTC de la performance au-delà de l'EONIA capitalisé + 2%
Frais courants :	1,21%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 3 ans glissants

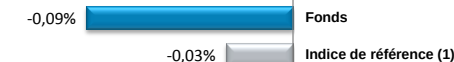


Profil de risque

Niveau :



Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2017		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI Risk Arb Absolu R	31,57%	2,92%	3,35%	1,23%	1,47%	0,92%	1,17%	0,94%	0,42%	0,24%	0,25%	0,09%
Indice de référence (1)	17,61%	0,21%	-0,76%	0,02%	-0,36%	0,00%	-0,33%	0,00%	-0,18%	-0,09%	-0,18%	-0,09%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2012	0,93%	1,17%	0,08%	-0,44%	-0,11%	0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,64%	-2,34%	1,14%	1,93%	1,64%	0,24%
2013	-2,84%	0,78%	0,67%	0,16%	0,32%	0,19%	0,16%	0,02%	0,41%	0,06%	0,19%	0,18%	0,25%	0,09%
2014	0,11%	0,49%	-0,18%	0,64%	0,75%	0,26%	0,07%	0,18%	0,10%	0,00%	0,53%	0,49%	3,49%	0,10%
2015	-0,03%	0,38%	-0,09%	0,03%	1,04%	-1,10%	0,40%	-0,19%	-0,63%	0,55%	0,02%	0,64%	0,98%	-0,11%
2016	0,41%	0,15%	0,39%	-0,28%	-0,12%	-0,26%	-0,04%	0,01%	0,34%	-0,45%	0,23%	0,29%	0,67%	-0,32%
2017	-0,43%	0,03%	0,16%	0,77%	0,21%	0,27%	0,05%	0,08%	0,10%	0,01%	-0,09%		1,17%	-0,33%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : EONIA Capitalisé

(2) Somme des positions acheteuses (la partie vendeuse, qui sert à couvrir la part de livraison en titres de certaines opérations, est exclue du capital).

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

@RiskArbOFI

OFI Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2017

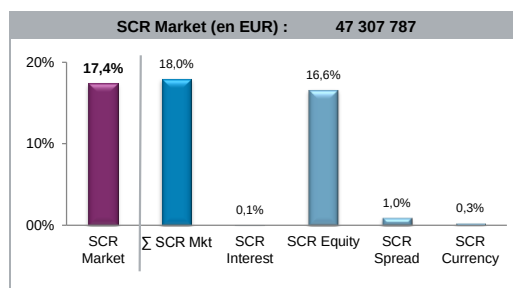


5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
CR BARD	3,43%
PAYSAFE GROUP PLC	2,48%
SILVER SPRING NETWORKS INC	2,39%
ORBITAL ATK INC	2,39%
FORTRESS INVESTMENT GROUP LLC	2,36%
TOTAL	13,06%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 29/09/2017

Source : OFI AM

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).



Principales entrées et sorties du mois

Entrées	
Libellé	Poids
ALDERMORE GROUP	1,59%
AXIA REAL ESTATE SOCIMI SA	1,51%
ADVANCED ACCELERATOR APP	1,50%
CAVIUM INC	1,05%
BROADSOFT INC	1,01%

Source : OFI AM

Sorties	
Libellé	Poids
VWR CORP	2,08%
RICE ENERGY INC	2,00%
BANKRATE INC	1,97%
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	1,77%
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	1,53%

Source : OFI AM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
QUALCOMM INC	BROADCOM LTD	TECHNOLOGIE	79 175	ETATS-UNIS
GGP INC	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	IMMOBILIER	19 144	ETATS-UNIS
CAVIUM INC	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	TECHNOLOGIE	4 544	ETATS-UNIS
EULER HERMES GROUP	ALLIANZ SE-REG	SERVICES FINANCIERS	3 673	FRANCE
BUFFALO WILD WINGS INC	ARBY'S RESTAURANT	CONSO. CYCLIQUE	2 483	ETATS-UNIS

Sources : Bloomberg & OFI AM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de -9 bp pour le mois de novembre 2017.

Les principaux gains du mois :

- **Brocade Communications** : **Broadcom** a finalisé le rachat de **Brocade** au cours du mois de novembre après avoir obtenu les accords des autorités antitrust requis.
- **Abertis** : le titre a profité de la bataille boursière que se livrent actuellement l'italien **Atlantia** et l'espagnol **ACS**.
- **Booker Group** : le rachat par **Tesco** a finalement obtenu l'approbation de l'autorité anglaise de la concurrence, ce qui a permis au spread de converger et même de surcoter dans l'attente d'une éventuelle amélioration des termes.

Ces gains ont été obérés par :

- **Moneygram International** : le titre a baissé en raison des craintes des investisseurs que la filiale d'Alibaba ne puisse obtenir l'accord du CFIUS.
- **NXP Semiconductors** : l'action NXPI, qui surcotait par rapport au prix de l'offre de Qualcomm, est l'une de celles qui ont été le plus pénalisées dans la phase baissière du début de mois.
- **Rockwell Collins** : la décote s'est écartée sans nouvelles spécifiques à l'opération.

Sentiment de marché:

On a observé un léger regain de la volatilité sur notre stratégie au cours du mois de novembre, essentiellement pour deux raisons.

D'une part, en début de mois, les marchés actions et obligataires ont été assez agités pour des raisons à la fois techniques et fondamentales liées à des inquiétudes sur quelques émetteurs crédit. Comme d'habitude, dans ces phases où l'aversion au risque remonte, les décotes de risk arbitrage s'écartent par effet de contagion de ce mouvement de recherche de liquidité.

D'autre part, l'une des plus importantes opérations de M&A en cours, le rachat de **Time Warner** par **AT&T**, a été bloqué par le Department of Justice qui estime que cette fusion risquait d'avoir un impact négatif sur le consommateur final. Cette décision de l'administration Trump a surpris les investisseurs (baisse du titre Time Warner de l'ordre de 16%) mais aussi les dirigeants d'entreprise qui considéraient que ce genre d'intégration verticale ne posait pas de problèmes concurrentiels particuliers. Le dossier est maintenant devant le juge et la décision qu'il prendra aura des répercussions sur l'activité M&A à venir dans des secteurs où d'autres intégrations verticales sont attendues comme la distribution ou la santé.

S'agissant de l'activité M&A, le mois de novembre a été assez rempli avec 14 opérations éligibles à notre portefeuille. On peut citer notamment l'offre hostile de **Brocade** sur **Qualcomm** pour 90Md\$, le rachat des minoritaires de **GGP** par **Brookfield Property** pour 27Md\$ et l'acquisition de **Cavium** par **Marvell Technology** pour 6Md\$.

Décisions de gestion:

Au cours du mois, nous avons initié 13 nouvelles opérations et 9 autres sont arrivées à échéance. Par ailleurs, nous avons profité du mouvement de baisse du début de mois pour nous renforcer sur 11 opérations actuellement en portefeuille.

Au total, le taux d'investissement est en augmentation à 52,4% contre 44% le mois précédent. Nous avons également augmenté le nombre de lignes en portefeuille à 46 contre 42 le mois précédent.

Perspectives et Expositions:

Le mois de novembre a validé notre approche de gestion prudente.

Tout d'abord, notre taux d'investissement inférieur à 50% nous a permis de bien encaisser le mouvement d'écartement généralisé du début de mois.

Ensuite, notre processus de sélection qualitatif des opérations nous a permis d'écarter de notre portefeuille l'opération Time Warner dont la dimension politique était, selon nous, sous-estimée par le marché.

Enfin, de manière pragmatique, nous avons considéré que l'écartement des décotes était une opportunité pour augmenter l'exposition générale de notre portefeuille.

Dans un environnement où les mauvais coups viennent souvent de là où on les attend le moins, nous allons conserver notre approche prudente en maintenant une grande diversification du portefeuille.

Fabienne CRETIN - Stéphane DIEUDONNE

(1) Somme des positions acheteuses (la partie vendeuse, qui sert à couvrir la part de livraison en titres de certaines opérations, est exclue du capital).

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

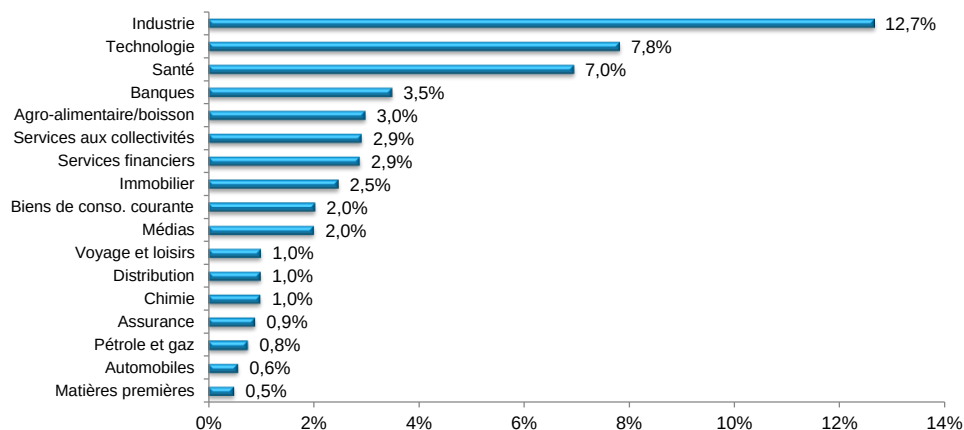
@RiskArbOFI

OFI Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2017

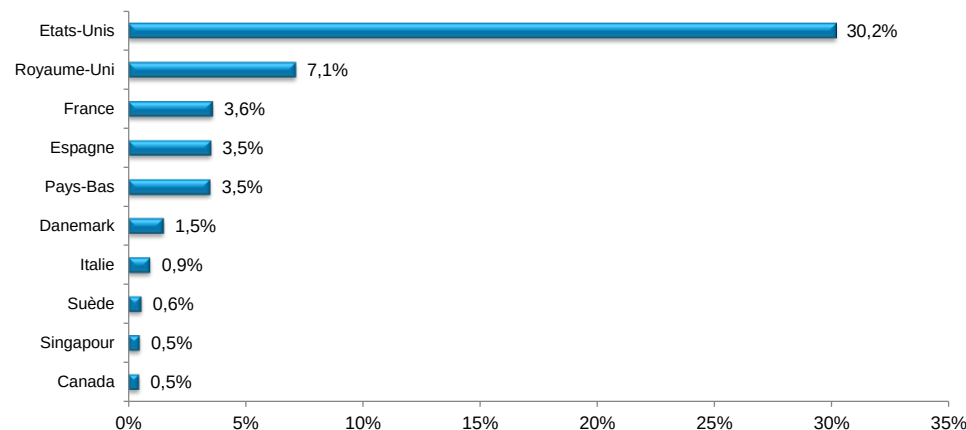


Répartition sectorielle (hors trésorerie) ⁽¹⁾



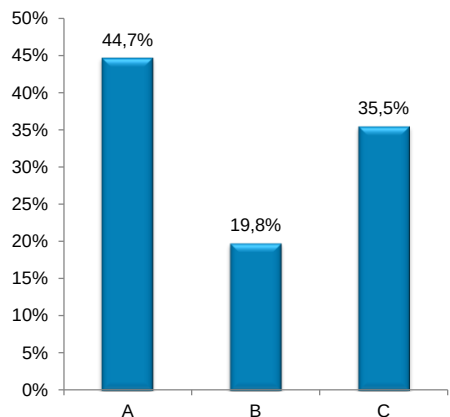
Source : OFI AM

Répartition géographique (hors trésorerie) ⁽²⁾



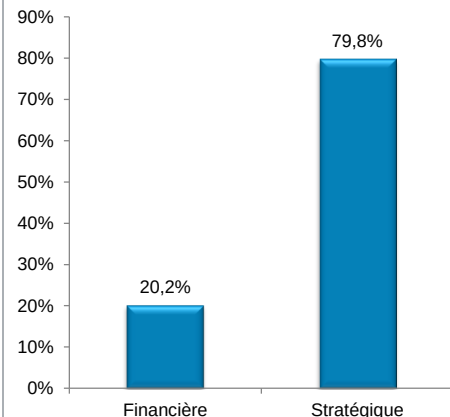
Source : OFI AM

Exposition par niveau de risque (part investie) ⁽⁴⁾



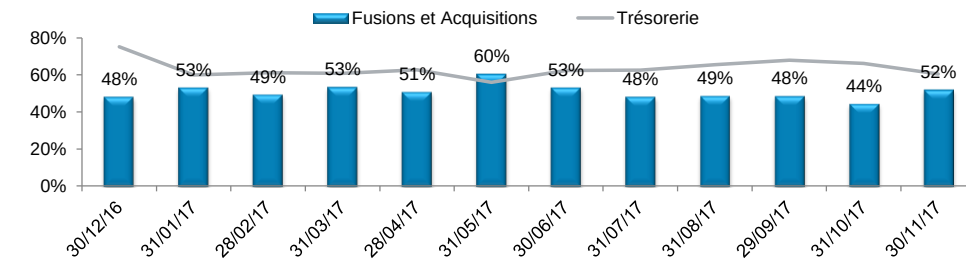
Source : OFI AM

Stratégie / Typologie de l'acquéreur (part investie)



Source : OFI AM

Evolution par stratégie



Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe ⁽³⁾	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
1,83	54,90%	-0,72%	5 semaines	8 semaines

Source : Europreference

(1) et (2) Somme des positions acheteuses (la partie vendeuse, qui sert à couvrir la part de livraison en titres de certaines opérations, est exclue du capital).

(3) Taux sans risque : EONIA

(4) A, B et C : notations internes du degré de risque d'une opération sur la base de facteurs de risques d'échec, A étant la notation attribuée pour une opération la moins risquée et C pour une opération la plus risquée.

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).