

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - février 2019

OFI Global Bond Absolute Return est une SICAV de droit français qui offre une allocation diversifiée et flexible sur l'ensemble des marchés obligataires : monétaire, emprunts d'Etats, crédit Investment Grade et High Yield, obligations convertibles et dette émergente.

Le portefeuille est composé principalement de titres émis par des Etats ou des entreprises des pays membres de l'OCDE et libellés en Euro (minimum 60%).

OFI Global Bond Absolute Return repose sur plusieurs sources de performance : l'allocation flexible, la gestion discrétionnaire, la gestion de la sensibilité (entre -2 et 7), la maîtrise du budget de risque (perte maximale de 5%), et vise ainsi à offrir une réponse adaptée aux changements structurels des allocations institutionnelles.

Chiffres clés au 28/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	3 784,12
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	62,48
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	138,59
Nombre d'émetteurs :	112
Taux d'investissement :	97,01%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR000011066
Ticker :	OFIEUMT FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationales
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Indice Composite
Principaux risques :	Risque de capital et de performance Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	09/04/1984
Date de changement de gestion :	14/09/2016
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,66%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance depuis changement de gestion



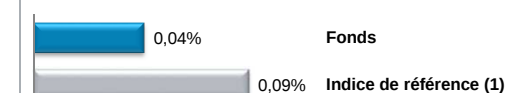
Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

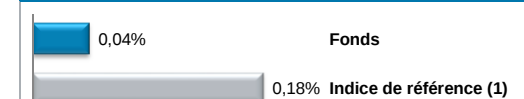


Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



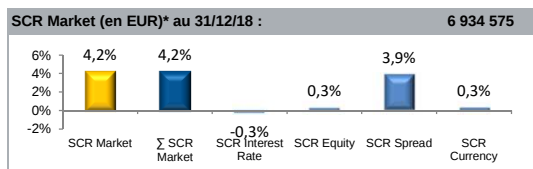
Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		3 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I	-3,45%	1,80%	-2,16%	1,46%	-3,30%	1,57%	-4,27%	1,73%	0,04%	-	-0,92%	-0,09%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,80%	0,00%	7,38%	1,08%	2,27%	0,00%	1,13%	0,00%	0,18%	-	0,56%	0,28%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%**	0,04%	-1,03%	0,71%	-0,24%	0,33%
2017	-0,22%	0,31%	0,16%	0,29%	-0,01%	0,19%	0,25%	-0,49%	0,55%	0,33%	-0,14%	0,11%	1,33%	1,13%
2018	0,22%	-0,45%	-0,62%	0,21%	-2,40%	-0,18%	0,30%	-0,70%	0,51%	-0,88%	-0,46%	-0,14%	-4,53%	1,14%
2019	0,00%	0,04%											0,04%	0,18%

** Performance du 14/09/2016 au 30/09/2016

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 40 % FTSE Global + 40 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall + 20 % Merrill Lynch Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Index EUR puis Eonia Capitalisé +150bp à partir du 14/09/2016

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 GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

Reporting Mensuel - Performance absolue - février 2019



10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	3,51%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	3,12%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,87%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	2,56%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	2,42%	Italie	1,850%	15/05/2024	BBB
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	2,09%	Italie	2,000%	01/02/2028	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	1,96%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,20%	France	1,750%	25/11/2024	AA
STATE NORTH RHINE 0.500 2025_03	0,98%	Allemagne	0,500%	11/03/2025	AA+
CA 6.250 2019_04	0,81%	France	6,250%	17/04/2019	A-
TOTAL	21,53%				

Source OFI AM

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

Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Frequence de Gain
1,73%	-2,40	-3,27	41,18%

Maturité, Spread, Rating, Sensibilités & Contraintes d'investissement

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
5,12 ans	47,35	A-	1,14%	2,93

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-0,92	0,71%	1,94%	1,68%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
88,66%	4,20%	2,31%
Contrainte : minimum 50%	Contrainte : maximum 50%	Contrainte : maximum 15%

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT POLOGNE 2.500 2026_07	Achat	0,32%
SMITHS GROUP 1.250 2023_04	Achat	0,15%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 2025_02	Achat	0,14%
SECURITAS 1.250 2025_03	0,07%	0,15%
SNAM 1.000 2023_09	0,07%	0,15%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
KFW 1.500 2024_06	0,73%	Vente
ETAT BELGIQUE 1.000 2031_06	0,69%	Vente
BPCE 5.750 2019_02	0,46%	Vente
ISHARES EURO HY CORP BND	3,81%	4,05%
RABOBANK 2.500 2026_05	0,14%	Vente

Source OFI AM

(1) Tout type de stratégie (Dette Souveraine, Corporate, Financière, Convertibles...)

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Contrainte moins la perte par rapport au plus haut sur un an.

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



Commentaire de gestion

Les taux souverains remontent légèrement en février tandis que les actifs risqués profitent du sentiment de désescalade dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Les taux allemands à 10 ans grappillent 3 bps (0,18%), l'OAT française est quasi-stable (0,57%). Seul mouvement significatif, les taux italiens se tendent de +16 bps (2,75%) sur fond de dégradation rapide de leur conjoncture économique. Les prévisions de croissance 2019 pour la péninsule tournent autour de 0% désormais. A contre-courant, les taux espagnols baissent de -2bps. Notons enfin qu'après un très timide rebond, les points morts d'inflation rebaissent en février malgré une hausse de près de 7% du pétrole ce qui porte la hausse du brent à près de 23% en 2019.

En revanche, l'appétit pour le crédit ne se dément pas : les spreads Investment Grade baissent de 12 bps (86bps) entraînant une baisse du rendement de ce marché de -0,10% (1,05% à fin février). Le marché primaire a été actif mais sans impact donc sur le marché secondaire compte tenu de la faiblesse des primes à l'émissions et une demande très forte de la part des investisseurs.

La performance du portefeuille est légèrement positive sur le mois (+0,04%). Les poches crédits sont des contributeurs nets positifs (IG +11 bps, HY +6 bps), à l'instar des obligations convertibles (+6bps) tirées par les marchés actions (Eurostoxx +4%). Cela a été en grande partie annulé par les allocations en obligations d'Etats, que ce soit en directionnel au travers des poches souveraines (-5 bps) ou via les positions de spreads. En effet, l'écartement du différentiel de rendement entre les taux italiens et américains d'un côté et allemands de l'autre a pesé négativement sur les stratégies tactiques. Par ailleurs, suite au rallye action, et nous avons couvert une partie de l'exposition induite par les convertibles, ce qui a pesé pour -4bps. Enfin, l'achat de protection sur le Crossover a coûté -12 bps ce mois-ci, annihilant les gains de janvier. En revanche, les couvertures de taux ont contribué positivement, notamment sur les taux italiens, compensant les pertes sur les obligations souveraines italiennes.

La sensibilité globale aux taux est maintenue en territoire négatif.

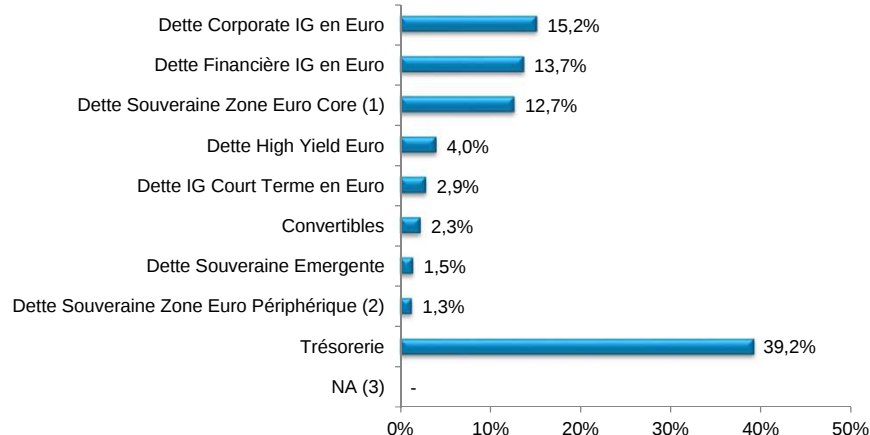
Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

Reporting Mensuel - Performance absolue - février 2019

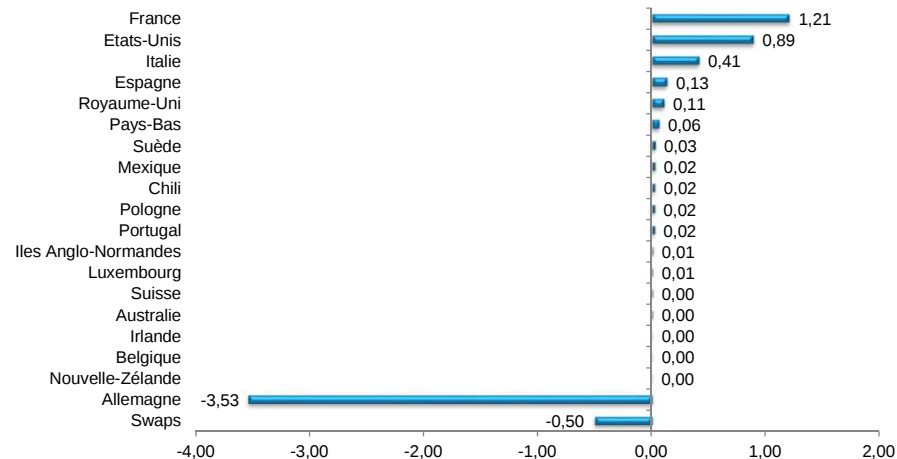


Répartition par stratégie (Hors produits dérivés)



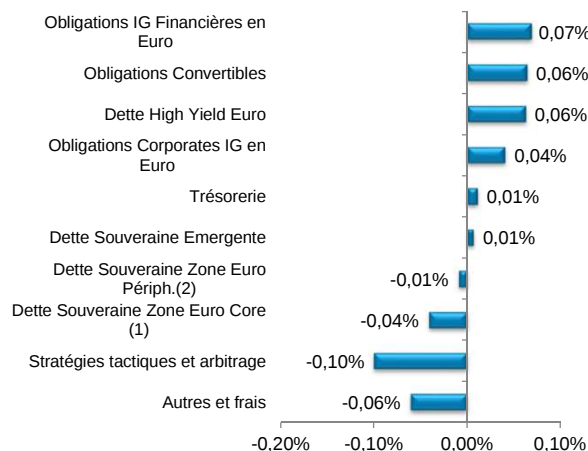
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition de la sensibilité par pays (hors OPCVM)



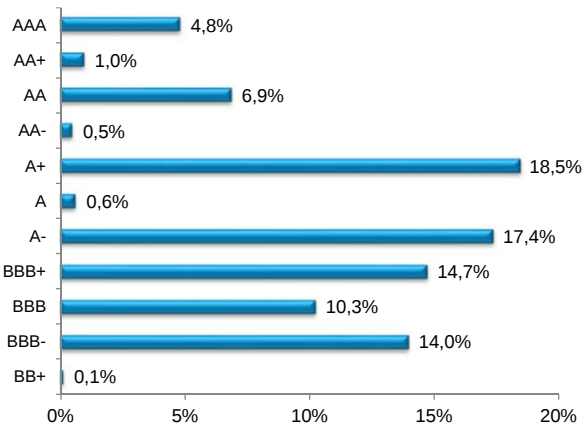
Source : OFI AM

Contributions mensuelles par stratégie



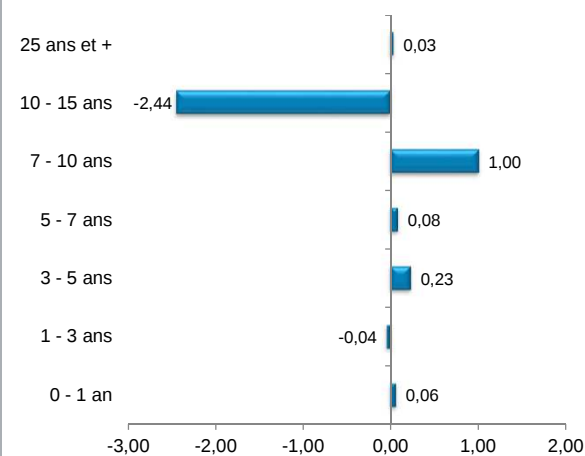
Source OFI AM

Répartition par Rating (Hors OPC et produits dérivés)



Source OFI AM

Répartition de la sensibilité par maturité (hors OPCVM)



Source OFI AM

(1) Dette souveraine zone euro Core : Autriche, Belgique, Allemagne, France, Finlande

(2) Dette souveraine zone euro Périphérique : Espagne, Irlande, Italie, Portugal

(3) Cette stratégie étant constituée d'une exposition acheteuse de titres face à une exposition vendeuse de titres, son expression en poids n'apporte pas une lecture pertinente.

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

