

OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - janvier 2019



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.

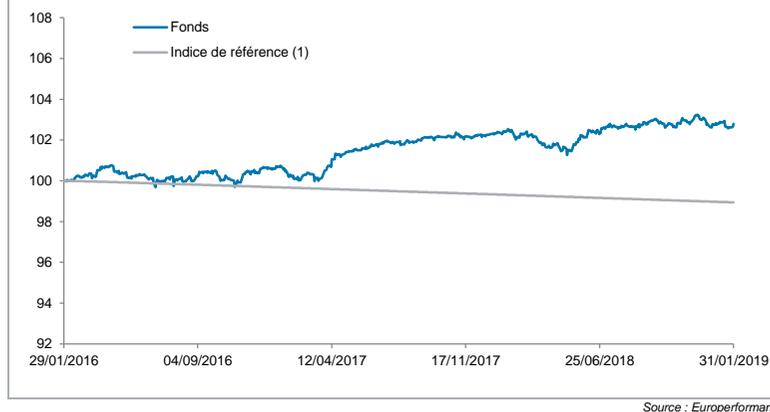
Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	112,78
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	207,70
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	244,92
Nombre d'opérations en portefeuille :	51
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	46,64%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011025188
Ticker :	OFIRKXL FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
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) :	Jean Charles NAUDIN
Forme juridique :	FCP
Politique de revenus :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création du fonds :	12/03/2004
Date de création de la Part I :	25/03/2011
Horizon de placement :	18 mois
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 11h
Limite de rachats :	J à 11h
Règlement :	J + 3
Commission de souscription acquis :	Néant
Commission de rachats acquis :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,79%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

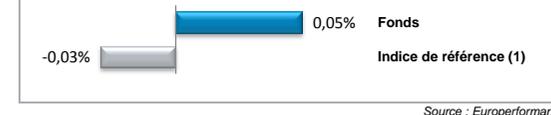
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



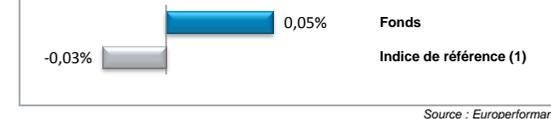
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RISK ARB ABSOLU I	12,78%	2,00%	2,80%	1,04%	0,33%	1,15%	0,05%	1,11%	0,10%	-0,04%
Indice de référence ⁽¹⁾	-0,04%	0,05%	-1,06%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,03%	0,00%	-0,19%	-0,09%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,15%	0,50%	-0,12%	0,63%	0,78%	0,28%	0,10%	0,21%	0,13%	0,03%	0,55%	0,51%	3,83%	0,10%
2015	0,01%	0,39%	-0,04%	0,06%	1,04%	-1,02%	0,43%	-0,16%	-0,60%	0,58%	0,05%	0,68%	1,41%	-0,11%
2016	0,43%	0,17%	0,42%	-0,26%	-0,05%	-0,23%	-0,01%	0,05%	0,37%	-0,43%	0,27%	0,32%	1,06%	-0,32%
2017	-0,40%	0,06%	0,20%	0,77%	0,24%	0,31%	0,07%	0,11%	0,12%	0,06%	-0,02%	0,12%	1,66%	-0,36%
2018	0,16%	-0,29%	-0,51%	-0,01%	0,52%	0,38%	0,14%	0,04%	0,22%	-0,20%	0,40%	-0,42%	0,44%	-0,37%
2019	0,05%												0,05%	-0,03%

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 •
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 RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - janvier 2019



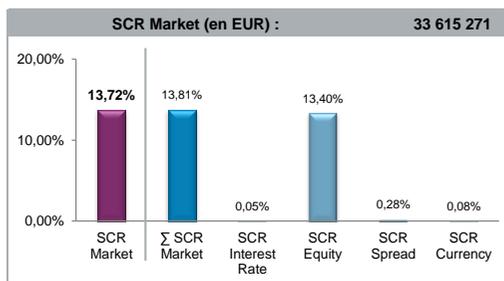
5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
GEMALTO	3,70%
NAVIGATORS GROUP INC	3,15%
JARDINE LLOYD THOMPSON GROUP	2,17%
BTG PLC	1,97%
ATHENAHEALTH INC	1,67%
TOTAL	12,65%

Source : CANDRIAM

OFI Risk Arb Absolu étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 31/01/2019

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 5bps (part I) pour le mois de janvier 2019.

Outre la convergence naturelle de certaines décotes sur la période, le fonds a bénéficié de :

- la nouvelle amélioration des termes de l'offre de Enso sur Rowan dans le secteur pétrolier aux USA.
- la marque d'intérêt de Berry Global Group sur la société anglaise de packaging RPC Group qui fait déjà l'objet d'une offre du groupe de private equity Apollo

La performance du fonds a malheureusement été impactée par le refus des actionnaires de MEG Energy d'apporter leurs titres à l'offre hostile de Husky Energy. Le titre MEG Energy a perdu plus de 35% après l'annonce de l'échec de l'opération.

Sentiment de marché:

Après un mois de décembre 2018 assez calme, l'activité M&A s'est bien réveillée au cours du mois de janvier avec notamment 3 opérations de taille significative : dans le secteur pharmaceutique, le rachat de Celgene par Bristol-Myers Squibb pour 89Md\$, l'acquisition de la société spécialisée dans les moyens paiements électroniques First Data par Fiserv pour 38Md\$, le rapprochement des deux sociétés aurifères Goldcorp et Newmont pour 13Md\$.

On peut aussi signaler un regain d'activité au UK avec des opérations comme le LBO sur RPC Group pour 4,3Md\$, la fusion entre deux opérateurs immobiliers dans le secteur de la santé MedicX et Primary Health Properties et l'offre de l'indonésien Medco Energi Internasional sur la société d'exploration pétrolière Ophir Energy.

Au total, c'est 18 opérations éligibles à notre portefeuille qui ont été annoncées au cours du mois de janvier.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 16 nouvelles positions et 12 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Grâce aux nombreuses opérations annoncées en ce début d'année, nous avons pu augmenter notre taux d'investissement à 46,6% fin janvier contre 40,3% fin décembre.

Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 51 positions en portefeuille.

Perspectives et Expositions:

Sur la plupart des marchés actions et obligataires, le rebond observé au cours du mois de janvier 2019 a pratiquement effacé toutes les craintes et les tensions qui avaient marqué le dernier trimestre 2018. Avec un marché du crédit à nouveau accessible, le grand nombre d'opérations de M&A annoncé témoigne également d'un retour de la confiance chez les dirigeants d'entreprise.

Pour autant, nous considérons que la prudence reste de mise car les inquiétudes macro-économiques subsistent, notamment en Chine avec le ralentissement de la croissance mais aussi en Europe avec le Brexit et l'Italie.

Nous pensons que 2019 sera marquée par le retour de la volatilité sur la plupart des classes d'actifs. Dans l'implémentation de notre stratégie de risk arbitrage, nous conservons donc notre approche prudente fondée sur une sélection rigoureuse des opérations de M&A et un portefeuille toujours diversifié.

Jean Charles NAUDIN

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
LUXOFT HOLDING INC	1,39%
FIRST DATA CORP- CLASS A	1,25%
RPC GROUP PLC	1,07%
LOXO ONCOLOGY INC	1,04%
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	1,03%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	3,18%
SHIRE PLC	1,93%
SENDGRID INC	1,60%
CIZ HOLDINGS CO LTD	1,05%
TESARO INC	0,79%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
CELGENE CORP	BRISTOL-MYERS SQUIBB	Pharmacie et biotechnologie	66 564	Etats-Unis
FIRST DATA CORP- CLASS A	FISERV INC	Services supports	38 007	Etats-Unis
GOLDCORP INC	NEWMONT MINING CORP	Mines	10 896	Canada
LOXO ONCOLOGY INC	ELI LILLY & CO	Pharmacie et biotechnologie	5 806	Etats-Unis
RPC GROUP PLC	Private	Industries généralistes	5 034	Royaume-Uni

Source : CANDRIAM

(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 •
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

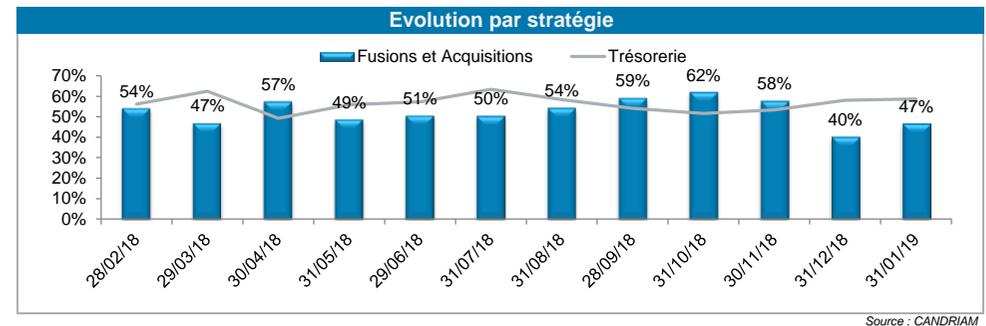
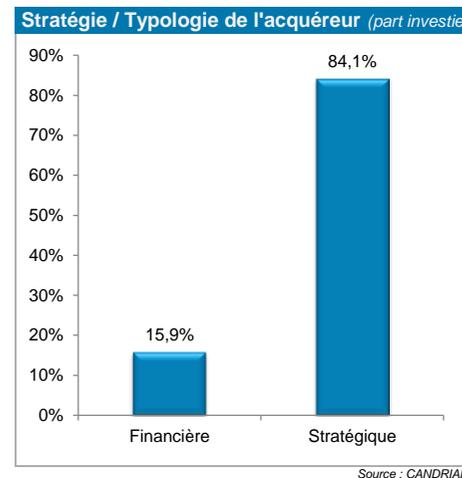
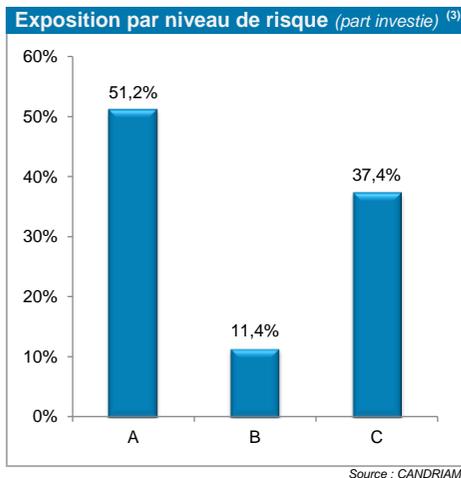
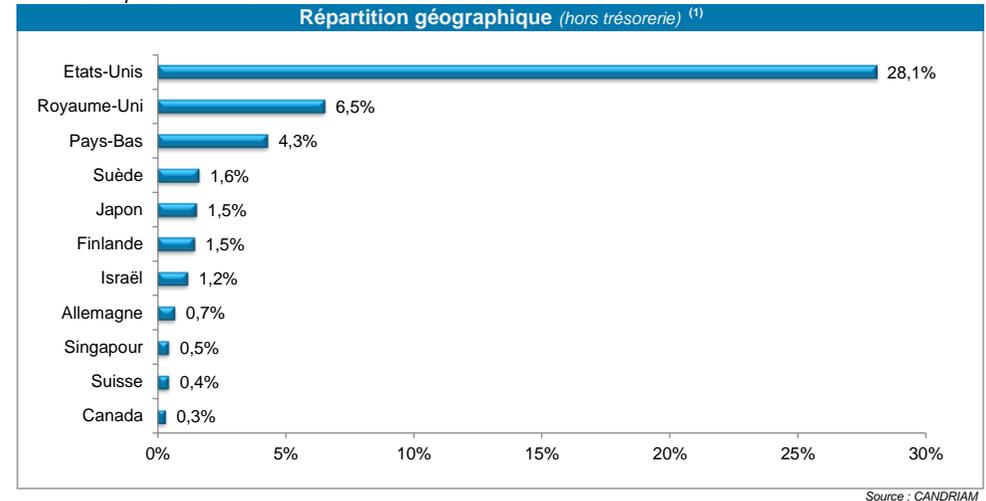
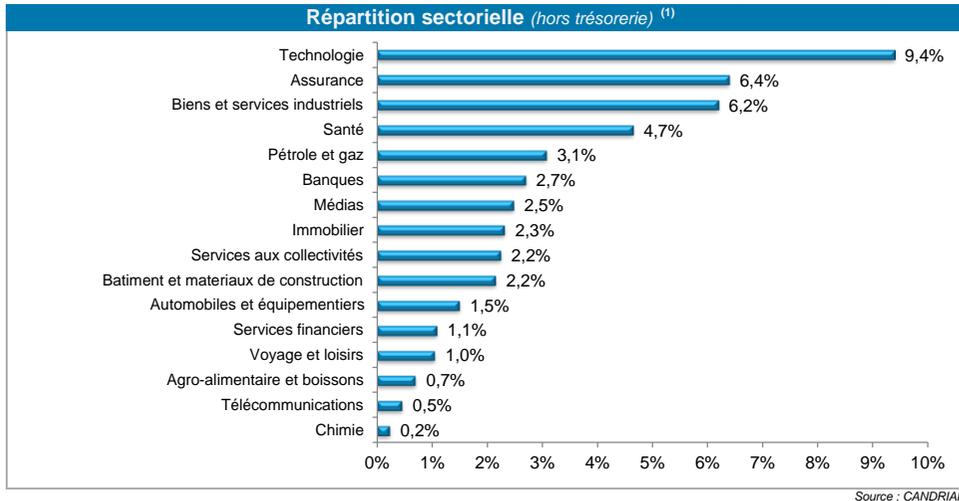


OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - janvier 2019



OFI Risk Arb Absolu étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
0,50	55,77%	-0,98%	14 semaines	8 semaines

Source : Europerformance

(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).

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) 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).

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