

# OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - février 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.

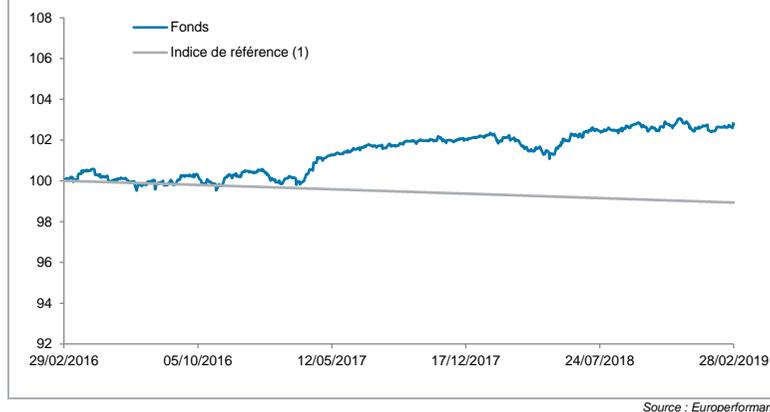
## Chiffres clés au 28/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	112,95
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	212,72
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	249,74
Nombre d'opérations en portefeuille :	42
Taux d'investissement brut <sup>(2)</sup> :	45,42%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011025188
Ticker :	OFIRKXL FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Performance Absolue - Multi-stratégies
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 :	1,05%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

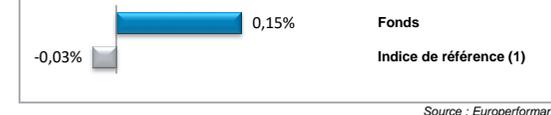
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



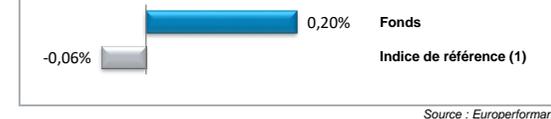
## Profil de risque

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	12,95%	1,99%	2,78%	1,04%	0,78%	1,08%	0,20%	-	0,20%	-0,21%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	-0,06%	0,05%	-1,07%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,06%	-	-0,18%	-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%	0,15%											0,20%	-0,06%

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](mailto:contact@ofi-am.fr)

# OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - février 2019



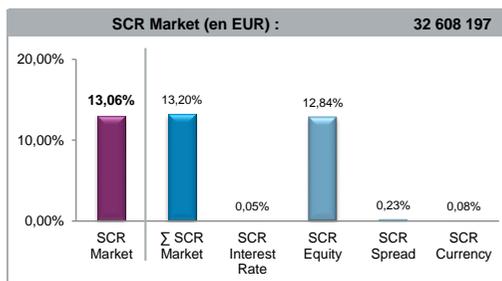
## 5 Principales positions <sup>(1)</sup>

Libellé	Poids
GEMALTO	3,66%
NAVIGATORS GROUP INC	3,12%
BTG PLC	3,08%
USG CORP	3,00%
JARDINE LLOYD THOMPSON GROUP	2,18%
<b>TOTAL</b>	<b>15,04%</b>

Source : CANDRIAM

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

## Solvency Capital Requirement <sup>(2)</sup>



(2) Données trimestrielles au 28/02/2019

Source : CANDRIAM

## 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
KABU.COM SECURITIES CO LTD	1,55%
VERSUM MATERIALS INC	1,27%
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	1,00%
TCF FINANCIAL CORP	0,96%
GOLDCORP INC	0,91%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
ATHENAHEALTH INC	1,67%
POYRY OYJ	1,45%
DUN AND BRADSTREET CORP	1,43%
ORBOTECH LTD	1,19%
AHLSSELL AB	1,11%

Source : CANDRIAM

## Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
SUNTRUST BANKS INC	BB&T CORP	Banques	29 361	Etats-Unis
NEWMONT MINING CORP	BARRICK GOLD CORP	Matières premières	17 666	Etats-Unis
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	Private Equity	Technologie	9 196	Etats-Unis
VERSUM MATERIALS INC	MERCK KGAA	Chimie	5 262	Etats-Unis
PROVIDENT FINANCIAL PLC	NON-STANDARD FINANCE PLC	Services financiers	3 522	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

@RiskArbOFI

## Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 15bps (part I) pour le mois de février 2019.

La performance du mois de février s'explique principalement par :

- L'aboutissement de l'opération dans Orbotech/KLA-Tencor annoncée il y a presque un an, suite au feu vert de l'antitrust chinois.
- L'offre hostile et inattendue de Merck sur le fabricant de composants électroniques Versum Materials qui est engagé dans un processus de fusion entre égaux avec l'américain Entegris. Versum a rejeté l'offre hostile. L'histoire n'est donc pas finie et le marché parie sur un relèvement de l'offre en cash de Merck.

Ces gains ont été partiellement obérés par :

- L'écartement de la décote Panaltina/ DSV suite à l'opposition de la fondation Ernst Goehner, actionnaire principale de Panaltina qui considère l'offre hostile de DSV comme peu attractive.
- L'écartement significatif de la décote Goldcorp/Newmont suite à l'offre hostile de Barrick Gold sur Newmont dans le secteur aurifère. Cette offre hostile sans prime a été fermement rejetée par Newmont qui a confirmé, par ailleurs, son intention de racheter Goldcorp
- L'écartement de la décote Celgene/Bristol Myers suite à l'annonce du principal actionnaire de Bristol Myers, Wellington, qu'il ne soutenait pas le projet de fusion. Wellington, qui possède environ 8% du capital de Bristol-Myers, explique juger le projet trop risqué et trop coûteux.

## Sentiment de marché:

Une quinzaine d'opération ont été annoncées au cours du mois de février. Il s'agit principalement d'offres américaines inférieures à 5Md\$ dans de nombreux secteurs. Notons une reprise de l'activité en Europe et notamment au UK avec les offres sur Provident Financial et Dairy Crest. Notons également l'offre hostile sur DIA en Espagne et le rachat des minoritaires de VTB en Allemagne.

La principale fusion du mois reste le rachat dans le secteur bancaire américain de Suntrust Banks pour 28Md\$ par BB&T Corporation. Il s'agit de la plus importante fusion bancaire aux Etats Unis depuis la crise financière de 2009.

## Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 8 nouvelles positions et 18 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Grâce aux opérations annoncées en ce début d'année, nous avons pu maintenir notre taux d'investissement à 45.4% fin février (contre 46.6% fin janvier).

Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 42 positions en portefeuille.

## Perspectives et Expositions:

Le rebond observé au mois de janvier sur la plupart des marchés actions et obligataires s'est poursuivi au mois de février. Cet optimisme des marchés se traduit par une belle activité M&A avec notamment un redémarrage des offres hostiles (Dia, Newmont, Versum).

Pour autant, nous considérons que la prudence reste de mise car les inquiétudes macro-économiques ne se sont pas dissipées, 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.

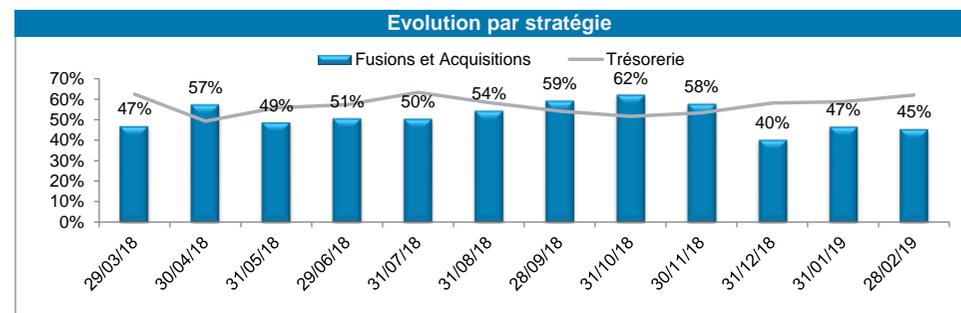
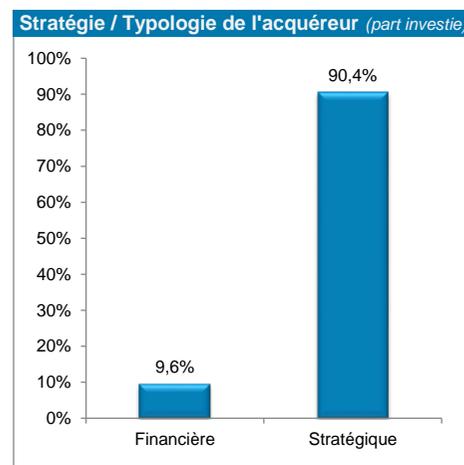
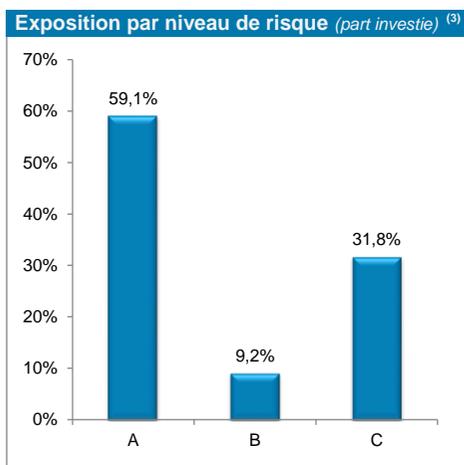
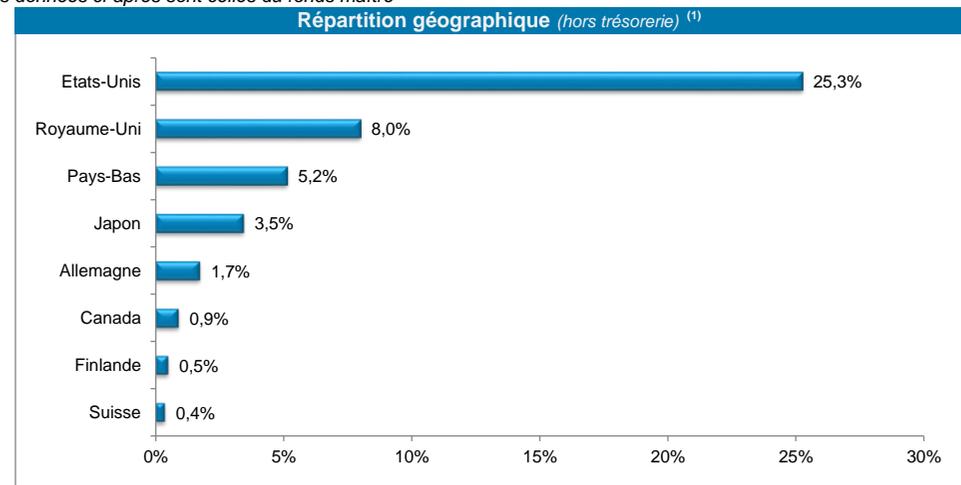
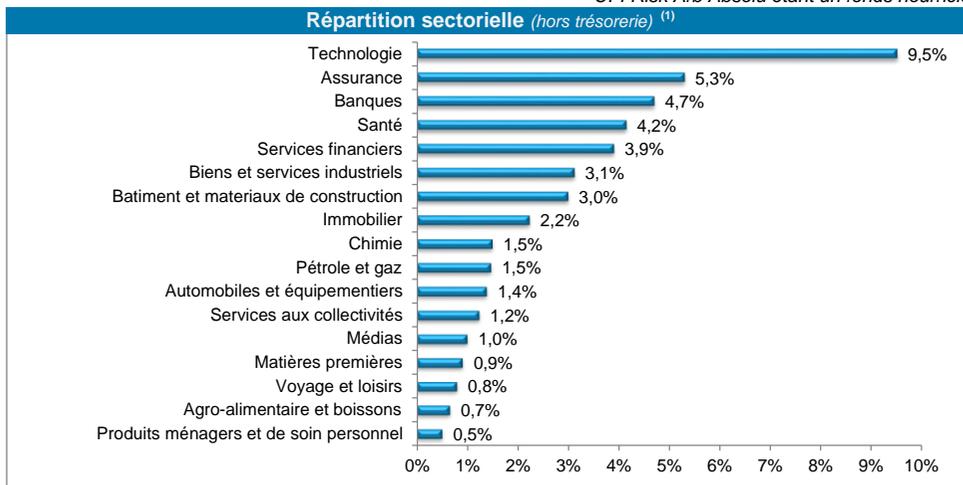
Jean Charles NAUDIN

# OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - février 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 <sup>(2)</sup>	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
1,06	61,54%	-0,77%	9 semaines	4 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](mailto:contact@ofi-am.fr)