

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - mai 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.

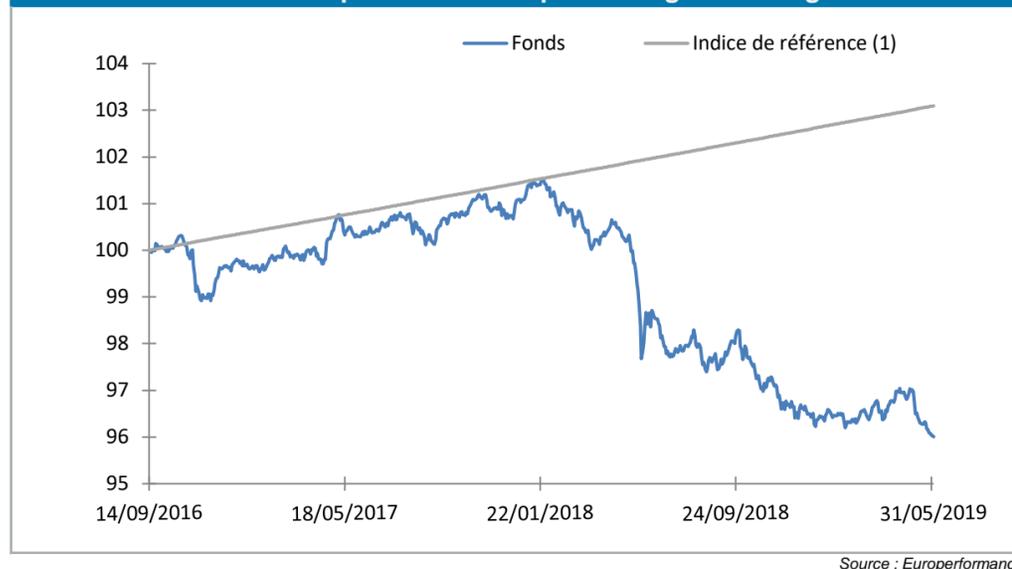
Chiffres clés au 31/05/2019

| | |
|---|----------|
| Valeur Liquidative (en euros) : | 3 762,93 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 54,97 |
| Actif net Total des Parts (en millions d'euros) : | 129,62 |
| Nombre d'émetteurs : | 152 |
| Taux d'investissement : | 88,54% |

Caractéristiques du fonds

| | |
|--------------------------------------|---|
| Code ISIN : | FR000011066 |
| Ticker : | OFIEUMT FP Equity |
| Classification AMF : | Obligations et autres titres de créances internationaux |
| 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

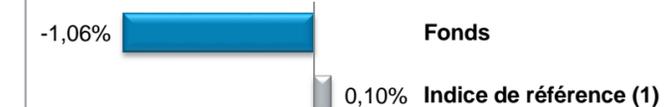


Source : Europerformance

Profil de risque

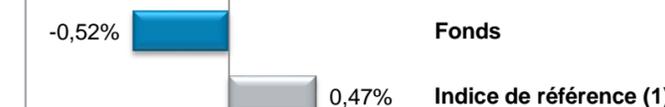
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

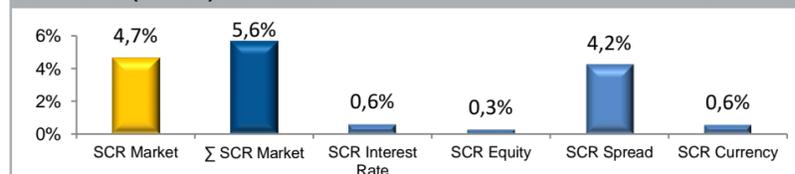
Performances & Volatilités

| | 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 | -4,00% | 1,80% | -3,46% | 1,52% | -4,27% | 1,59% | -2,06% | 1,47% | -0,52% | 1,54% | -0,65% | -0,56% |
| Indice de référence ⁽¹⁾ | 3,09% | 0,00% | 5,63% | 0,88% | 2,28% | 0,00% | 1,13% | 0,00% | 0,47% | 0,00% | 0,56% | 0,29% |

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR)* au 29/03/19 : 6 242 723



*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% | -0,12% | 0,63% | -1,06% | | | | | | | | -0,52% | 0,47% |

** 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 - mai 2019

10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

| Libellé | Poids | Pays | Coupon | Maturité | Rating ⁽¹⁾ |
|--|---------------|-----------|--------|------------|-----------------------|
| CDS iTraxx XO31 C 256BP(5) 06/24 JP | 3,85% | Allemagne | 0,000% | 20/06/2024 | - |
| CDS iTraxx XOVER 31C 304BP(5) 06/24 JP | 3,85% | Allemagne | 0,000% | 20/06/2024 | - |
| ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09 | 3,73% | Italie | 6,200% | 15/09/2026 | BBB |
| ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03 | 3,45% | France | 0,100% | 01/03/2028 | AA |
| ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04 | 3,12% | Allemagne | 0,100% | 15/04/2026 | AAA |
| ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07 | 2,83% | France | 0,700% | 25/07/2030 | AA |
| ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05 | 2,45% | Italie | 2,600% | 15/05/2028 | BBB |
| ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04 | 2,11% | Allemagne | 0,100% | 15/04/2023 | AAA |
| ETAT FRANCE 1.750 2024_11 | 1,30% | France | 1,750% | 25/11/2024 | AA |
| ETAT ITALIE 1.000 2022_07 | 1,15% | Italie | 1,000% | 15/07/2022 | BBB |
| TOTAL | 27,85% | | | | |

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 | Fréquence de Gain |
|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|
| 1,47% | -1,38 | -2,40 | 40,38% |

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

| Maturité moyenne | Spread moyen | Rating moyen | YTM | Sensibilité Crédit |
|------------------|--------------|--------------|-------|--------------------|
| 8,11 ans | 81,61 | A- | 1,00% | 3,80 |

| Sensibilité Taux | Budget de risque disponible ⁽³⁾ | Exposition devise brute | Exposition devise nette |
|----------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| -1,45 | 2,26% | 3,08% | 2,45% |
| Contrainte : entre -2 et 7 | Contrainte : maximum 5% | Contrainte : maximum 40% | Contrainte : maximum 10% |

| Investment Grade ⁽¹⁾ | High Yield ⁽¹⁾ | Obligations Convertibles |
|---------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 77,34% | 6,17% | 3,55% |
| Contrainte : minimum 50% | Contrainte : maximum 50% | Contrainte : maximum 15% |

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement | | | Ventes / Allègement | | |
|------------------------------|-----------|---------|----------------------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M | Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05 | 1,15% | 2,46% | ETAT ITALIE 1.850 2024_05 | 2,56% | Vente |
| TELENOR 0.750 2026_05 | Achat | 0,08% | ETAT ITALIE 3.750 2024_09 | 2,25% | Vente |
| | | | REPSOL FIN 3.625 2021_10 | 0,50% | Vente |
| | | | MORGAN STANLEY 2.375 2021_03 | 0,47% | Vente |
| | | | SANTANDER CONS FIN 0.500 2021_10 | 0,46% | Vente |

Source : OFI AM

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

Comme souvent ces derniers mois, les marchés ont été surpris par les prises de positions du président américain Trump qui a ravivé clairement la guerre commerciale et provoqué la fin du rallye des actifs risqués, actions, crédit IG et HY que l'on connaissait depuis le début d'année. Les Etats-Unis ont accusé les Chinois de revirement de positions dans les négociations commerciales, provoquant l'ire du locataire de la Maison Blanche qui décida une hausse des tarifs douaniers en début de mois. Loin de plier, la Chine a répliqué, inquiétant les marchés financiers qui désormais anticipent des baisses de taux de la FED. En toute fin de mois, sans préavis, D. Trump a rouvert un front contentieux avec le Mexique exigeant du pays des actions pour stopper l'immigration illégale sous peine de hausse quasi-immédiate des droits de douanes sur la totalité des importations américaines en provenance du pays.

Cet environnement hautement instable pèse sur la confiance des entreprises et sur les perspectives de croissance. Les anticipations d'inflations décrochent, le swap 5Y euro retrouve ses points bas de 2016 (1,29%). Les breakevens européens se compressent fortement, les points 5 ans sous-performant les points 10 ans. En moyenne, les points morts italiens perdent -25 bps, les allemands -25 bps et les français -23 bps. Cet effondrement des breakevens s'explique par plusieurs éléments comme les mauvais chiffres d'inflation, l'aversion pour le risque favorisant les taux nominaux tandis que les taux réels sont déjà sur des niveaux extrêmement bas et très négatifs, la baisse récente du pétrole.

Côté taux nominaux, le 10 ans allemand replonge sous zéro à -0,20%, soit une baisse mensuelle de -22bps. Le taux américain rallye encore davantage dans l'anticipation d'une action à la baisse de la FED pour s'établir à 2,12% (-38bps). Notamment, les taux italiens sont sous pression tandis que la coalition gouvernementale donne de sérieux signes de fatigue accentués par les résultats des élections européennes largement gagnées par le parti de la Ligue de Salvini. Le taux à 10 ans se tend donc de +12 bps à 2,67%.

Cette instabilité a eu raison du resserrement quasi-ininterrompu des spreads de crédit. Le segment IG s'écarte de +18 bps (85bps) et le HY de +60 bps (371bps), retirant ainsi 50% du resserrement réalisé en 2019.

Dans ce contexte le portefeuille dont la sensibilité globale est légèrement négative, souffre et abandonne -1,06%, ramenant la performance depuis le début d'année à -0,52%.

L'ensemble des poches contribuent négativement avec notamment le crédit IG (-11 bps) et HY (-13bps). Les poches souveraines core et périphériques ont souffert du violent tassement des points morts d'inflation (-4 bp et -1 bp resp.). La couverture actions des convertibles a permis d'amortir l'essentiel de la baisse de celles-ci (-2bps au global).

Par ailleurs, les stratégies tactiques ont pesé négativement au global. La position visant à profiter de la compression du spread de rendement entre le 10 ans allemand et italien coûte -17 bps, à l'inverse celui visant le resserrement des taux US/GE apporte +6bps.

Enfin, la macro couverture visant à ramener la sensibilité aux taux à zéro coûte 45 bps.

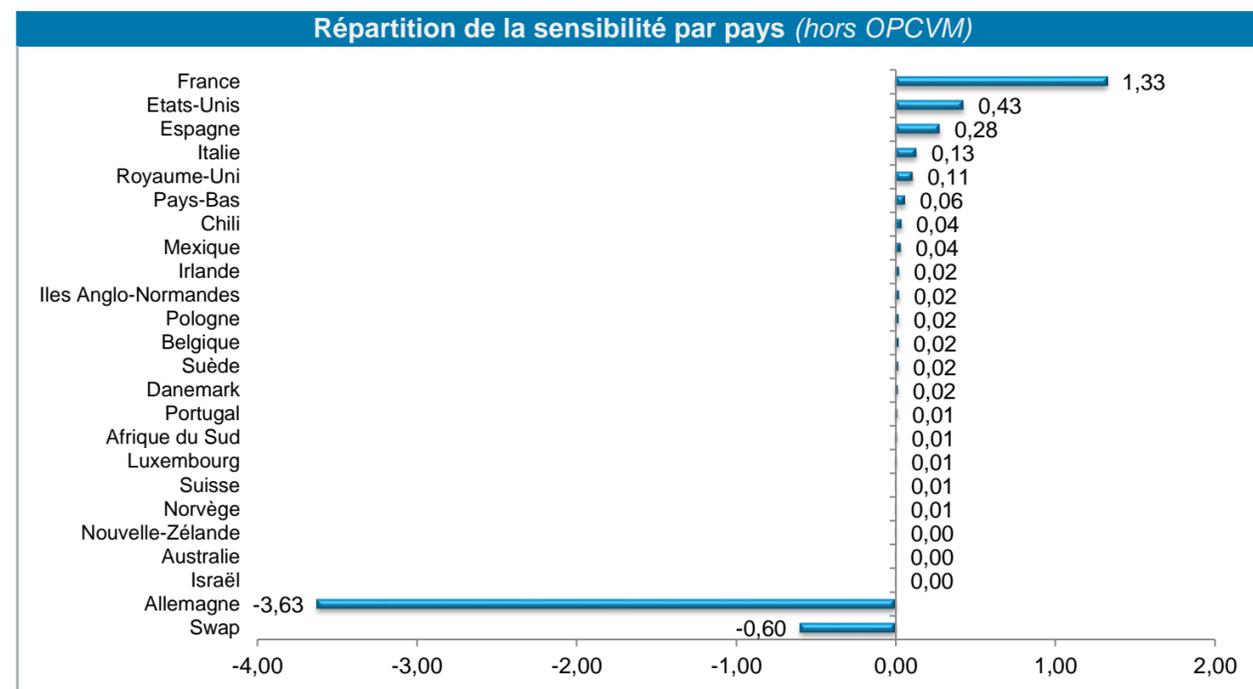
Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE - Gérant(s)

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

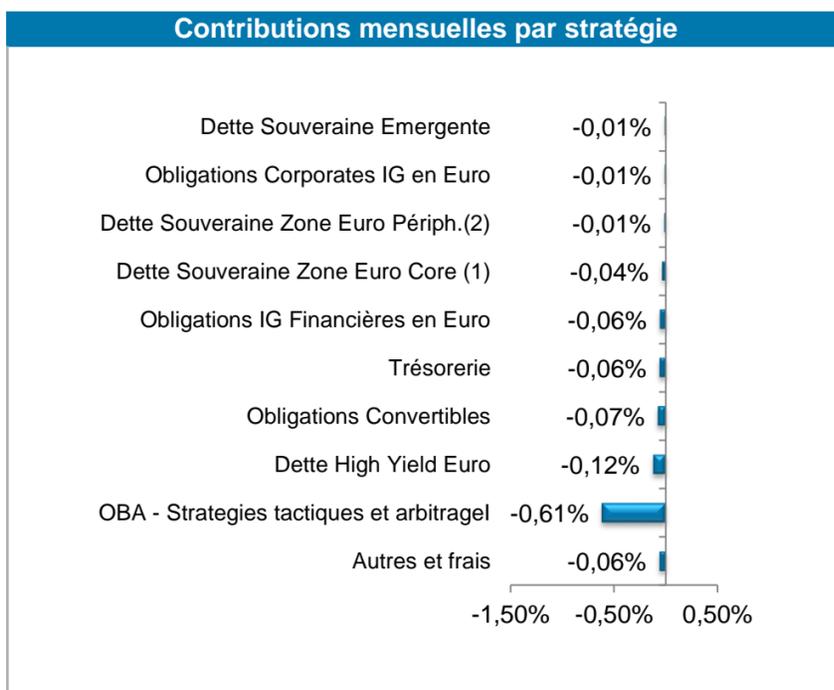
Reporting Mensuel - Performance absolue - mai 2019



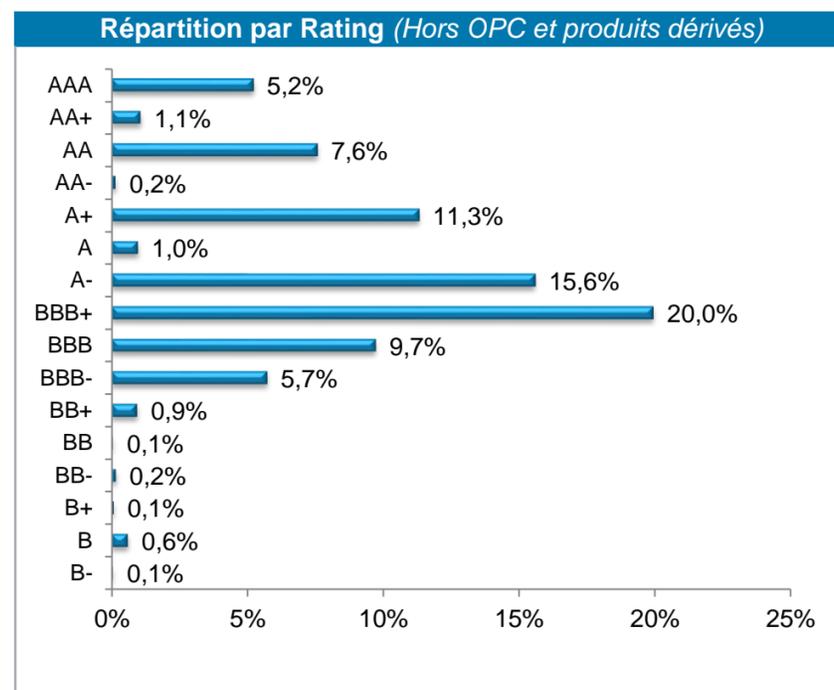
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



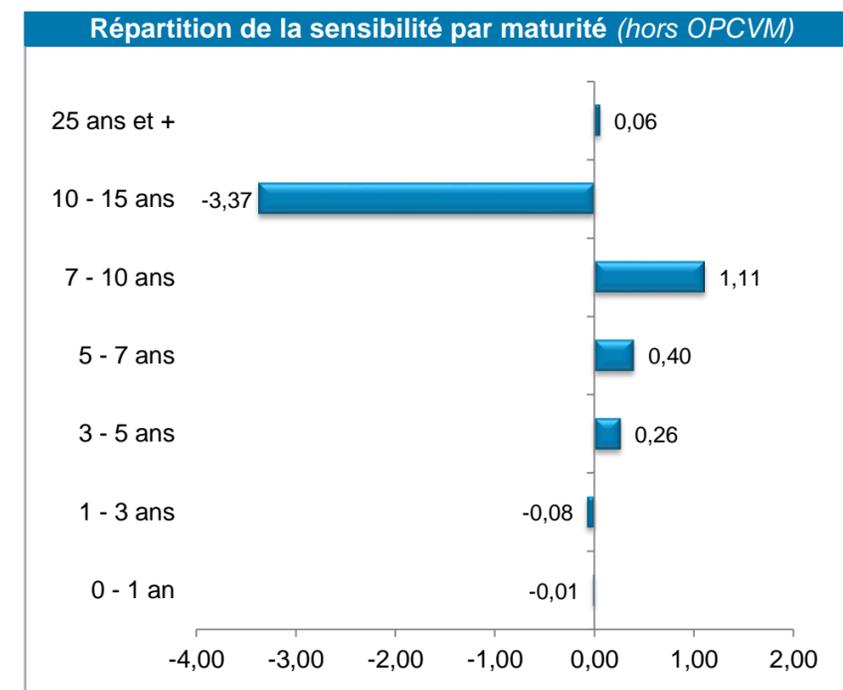
Source : OFI AM



Source OFI AM



Source OFI AM



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) 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