

OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - Octobre 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.

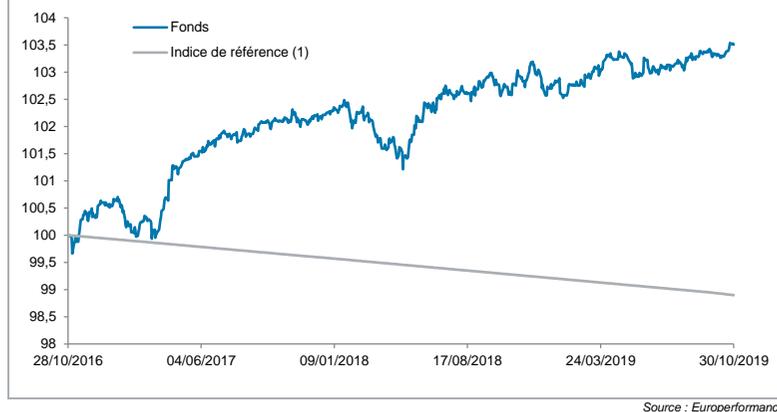
Chiffres clés au 30/10/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	113,61
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	234,87
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	292,09
Nombre d'opérations en portefeuille :	47
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	45,72%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011025188
Ticker Bloomberg :	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

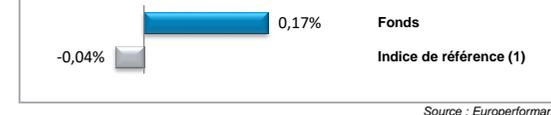
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



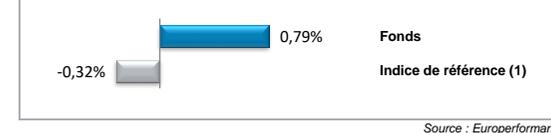
Profil de risque

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	13,61%	1,93%	3,52%	0,99%	0,77%	0,99%	0,79%	0,74%	0,22%	0,34%
Indice de référence ⁽¹⁾	-0,32%	0,05%	-1,10%	0,00%	-0,38%	0,00%	-0,32%	0,00%	-0,20%	-0,10%

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%	0,27%	0,09%	-0,31%	0,00%	0,19%	0,12%	0,04%	0,17%			0,79%	-0,32%

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 - Octobre 2019



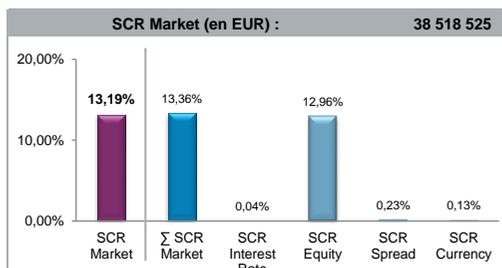
5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
WABCO HOLDINGS INC	2,80%
CELGENE CORP	2,66%
ADVANCED DISPOSAL SERVICES I	2,45%
LEGACYTEXAS FINANCIAL GROUP	2,07%
MILACRON HOLDINGS CORP	2,01%
TOTAL	11,98%

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 30/10/2019

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
SUNTRUST BANKS INC	1,94%
SOPHOS GROUP PLC	1,48%
ELAND OIL & GAS PLC	1,28%
ALTAGIS CANADA INC	1,00%
TEEKAY OFFSHORE PARTNERS LP	0,73%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
MEDIDATA SOLUTIONS INC	4,01%
VERSUM MATERIALS INC	1,50%
MONOTYPE IMAGING HOLDINGS IN	1,49%
GREENE KING PLC	0,85%
NAVIGANT CONSULTING INC	0,00%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	PEUGEOT SA	Automobiles et équipementiers	21 123	Royaume-Uni
TIFFANY & CO	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Distribution	15 247	Etats-Unis
LIBERTY PROPERTY TRUST	PROLOGIS INC	Immobilier	10 716	Etats-Unis
HUANENG RENEWABLES CORP-H	CHINA HUANENG GROUP CO LTD	Services aux collectivités	10 018	Chine
STARS GROUP INC/THE	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	Voyage et loisirs	9 803	Canada

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

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 17 bps (part I) pour le mois d'octobre 2019.

La bonne performance du mois s'explique principalement par :

- La position sur la société Just Eat qui a fait l'objet d'une bataille boursière. En effet, la société d'investissement Prosus a lancé une offre hostile en cash alors que cette dernière faisait déjà l'objet d'un processus de fusion avec son concurrent néerlandais Takeaway.com
- Le rebond du titre Spark Therapeutics suite à la recommandation favorable de l'antitrust américain pour son rachat par Roche.
- Le resserrement de nombreuses décotes arrivées à échéances en fin de mois.

Cette performance a été légèrement obérée :1/ par la baisse de Pacific Bioscience of California dont le rachat par Illumina pose d'importants problèmes antitrust à la fois en Angleterre et aux Etats-Unis et 2/ par la baisse du titre Altran qui surcote toujours légèrement par rapport à l'offre de Cap Gemini.

Sentiment de marché:

Après un mois de septembre historiquement calme, le mois d'octobre s'est révélé particulièrement actif avec 25 nouvelles opérations éligibles à notre portefeuille. Près de la moitié de ces opérations sont financières ce qui confirme le retour en force des private equity observé depuis quelques mois.

Notons également un regain d'activité en Europe avec l'emblématique fusion Peugeot/ Fiat, mais également le rachat de Just Eat, de Sophos et de Nordex.

Soulignons enfin l'annonce de deux offres hostiles d'envergure : l'offre de LVMH sur Tiffany et de Prosus sur Just Eat.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 13 nouvelles positions et 12 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Au total, notre taux d'investissement (45,72% fin octobre contre 45,9% fin septembre) et notre diversification (47 positions contre 46 fin septembre) sont restés assez stables.

Perspectives et Expositions:

Compte tenu des nombreuses annonces d'opérations financières, nous constatons l'augmentation de la part des opérations notées C dans notre portefeuille. Nous sommes vigilants sur cette exposition et surveillons quotidiennement d'éventuelles tensions sur le marché du crédit. Nous conservons notre approche prudente fondée sur une sélection rigoureuse des opérations de M&A et un portefeuille toujours diversifié.

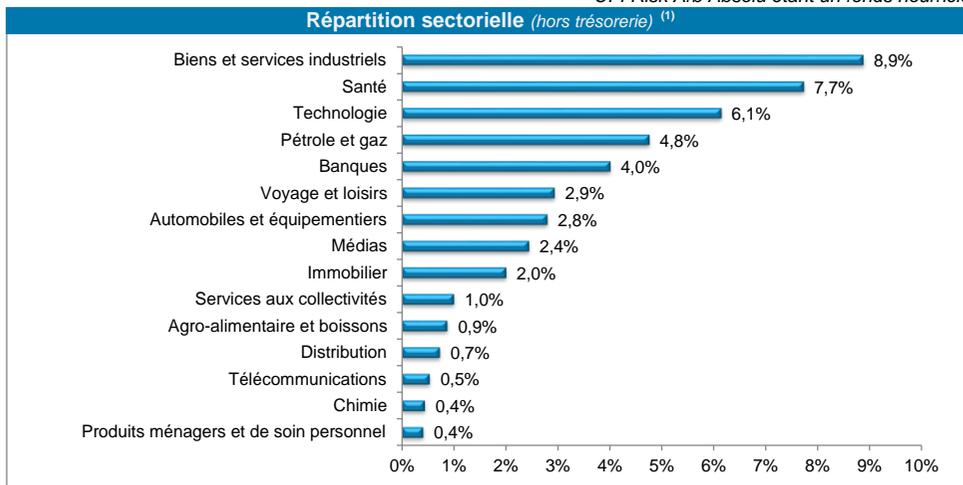
Jean Charles NAUDIN

OFI RISK ARB ABSOLU I

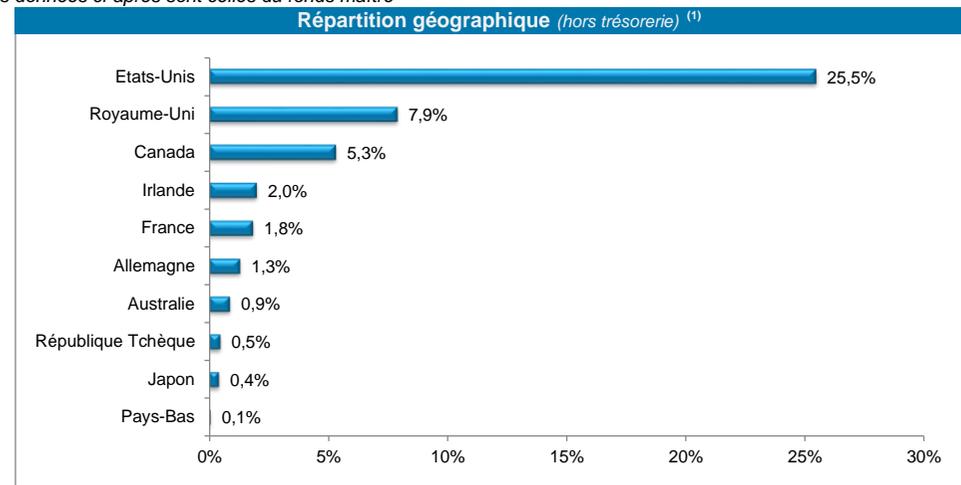
Reporting Mensuel - Performance absolue - Octobre 2019



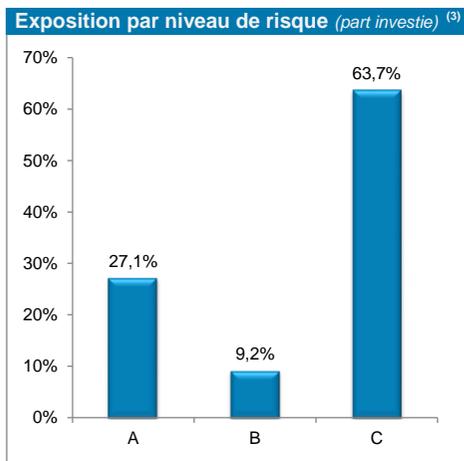
OFI Risk Arb Absolu étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



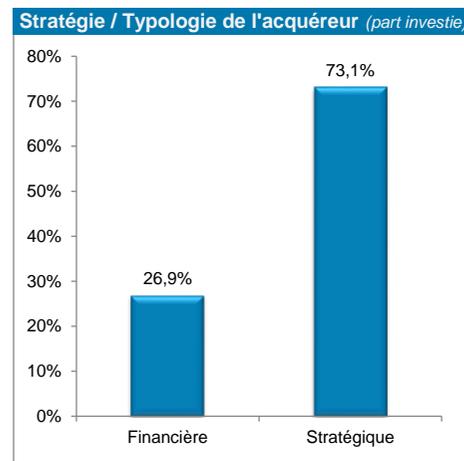
Source : CANDRIAM



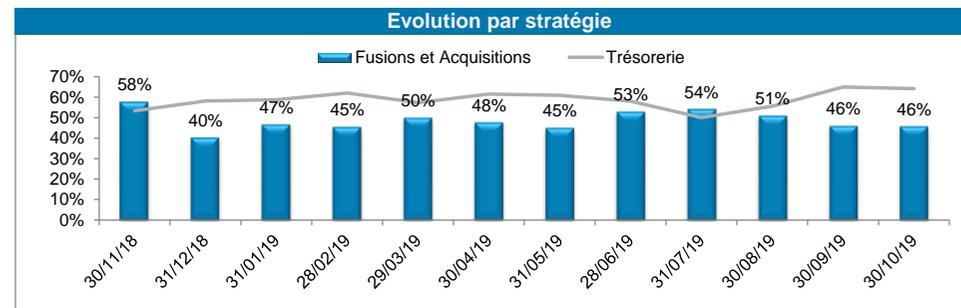
Source : CANDRIAM



Source : CANDRIAM



Source : CANDRIAM



Source : CANDRIAM

Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
1,31	65,38%	-0,58%	7 semaines	10 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