

OFI Global Bond Absolute Return I

Reporting Mensuel - Performance absolue - septembre 2018



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.

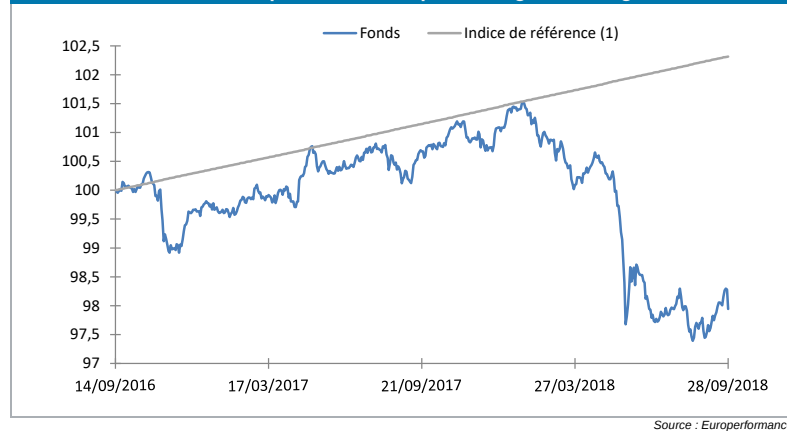
Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	3 838,91
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	94,50
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	179,29
Nombre d'émetteurs :	124
Taux d'investissement :	89,95%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000011066
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 - Clément ISELI
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	30/08/2013
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

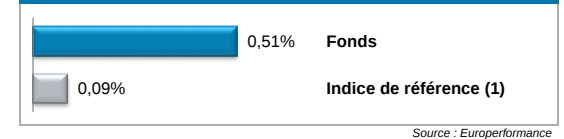


Profil de risque

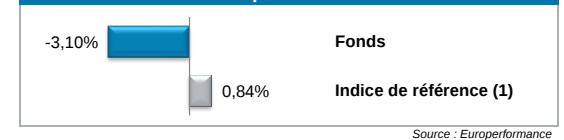
Niveau :



Performance sur le mois



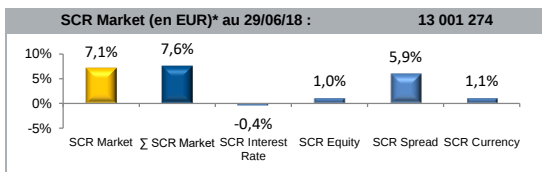
Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		3 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI Global Bond Absolute Return I	-2,06%	1,86%	-0,94%	1,47%	-2,11%	1,59%	-2,81%	1,77%	-3,10%	1,83%	-2,28%	0,11%	0,11%	0,11%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,31%	0,00%	9,20%	1,62%	2,26%	0,00%	1,13%	0,00%	0,84%	0,00%	0,56%	0,28%	0,28%	0,28%

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%				-3,10%	0,84%

** 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 - septembre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,68%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	2,50%	Italie	3,700%	15/05/2024	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,24%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	2,01%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	1,57%	Italie	2,000%	01/02/2028	BBB
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,55%	France	1,750%	25/11/2024	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	1,54%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT ESPAGNE 1.450 2027_10	1,03%	Espagne	1,450%	31/10/2027	A-
ETAT ESPAGNE 1.950 2026_04	0,81%	Espagne	1,950%	30/04/2026	A-
STATE NORTH RHINE 0.500 2025_03	0,75%	Allemagne	0,500%	11/03/2025	AA+
TOTAL	16,67%				

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
1,77%	-1,44	-2,28	47,06%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
6,05 ans	50,13	A-	0,65%	2,43

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-1,74	1,47%	0,91%	0,29%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
76,5%	6,2%	5,1%
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
HAVAS 1.875 2020_12	Achat	0,29%	ETAT AUTRICHE 0.750 2026_10	1,65%	Vente
TELEFONICA 0.318 2020_10	Achat	0,28%	KFW 2.125 2023_08	1,45%	Vente
VONOVIA FINANCE 1.625 2020_12	Achat	0,23%	STATE NORTH RHINE 1.875 2022_09	0,41%	Vente
BARCLAYS 1.875 2021_03	Achat	0,23%	EDP FINANCE 2.000 2025_04	0,17%	Vente
BRITISH TELECOM 0.625 2021_03	Achat	0,23%	ALTAREA 2.250 2024_07	0,17%	Vente

Source : OFI AM

Source OFI AM

Commentaire de gestion

L'environnement de marché reste dominé par les mêmes facteurs de risques, entraînant les taux d'intérêt à la hausse ou à la baisse au gré des informations « live » et autres déclarations.

Ainsi, la tension reste vive entre les Etats-Unis et certains de ses partenaires commerciaux, dont la Chine, qui s'est vue imposer 10% de droits de douane sur 200 Mds\$ effectif à compter du 24 septembre, malgré un accord arraché à la dernière minute sur l'ALENA, rebaptisé USMCA. Côté Italie, le gouvernement a dévoilé en toute fin de mois son objectif de déficit, 2,4% sur les 3 prochains exercices, ce qui a quasiment annulé la totalité du resserrement sur le 10Y (3,15% vs. 3,24% et 2,79% au plus bas dans le mois). Par ailleurs, la vigueur de la croissance américaine, soulignée par la FED lors de sa réunion du 25/09, pousse les taux d'intérêts US au-delà de 3% de nouveau, soit une hausse de +20 bps sur le mois, entraînant les taux allemands (+14 bps à 0,47%). Les spreads de crédit sont restés assez fermes dans le mouvement de hausse des taux allemands (-3 bps à 68bps) mais restent significativement plus larges depuis le début d'année (+25bps). Les dettes des pays émergents (en devises locales) rebondissent fortement après leur sell-off de l'été. Les marchés actions finissent le mois en très léger repli.

Le portefeuille rebondit nettement en septembre (+0,51%) favorisé par la remontée des taux core de la Zone Euro et la baisse des taux souverains périphériques.

Les poches crédits se sont neutralisées avec le HY en euros et les financières contribuant de +1 à +2bps tandis que le crédit IG perd -2,5bps dû à la hausse des taux et malgré la compression des spreads.

Les poches souveraines, dans ce contexte, connaissent des fortunes diverses : les obligations souveraines Core Zone Euro et US (ces dernières via des futures de taux) retirent respectivement 11 et 4 bps. Cependant, ces sous-performances sont plus que compensées par l'exposition aux dettes espagnoles et italiennes (+16bps) et par nos positions tactiques et de couvertures de taux (+59 bps).

La sensibilité globale reste négative à court terme. La réduction du programme d'achat de la BCE (15 Mds€ à compter d'octobre) et les incertitudes sur les multiples dossiers politiques (Italie, Brexit, Mid-Terms, guerre commerciale US/Chine) vont amener probablement davantage de volatilité sur les marchés.

Yannick LOPEZ - Clément ISELI - Gérant(s)

(1) Tout type de stratégie (Dettes Souveraines, 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

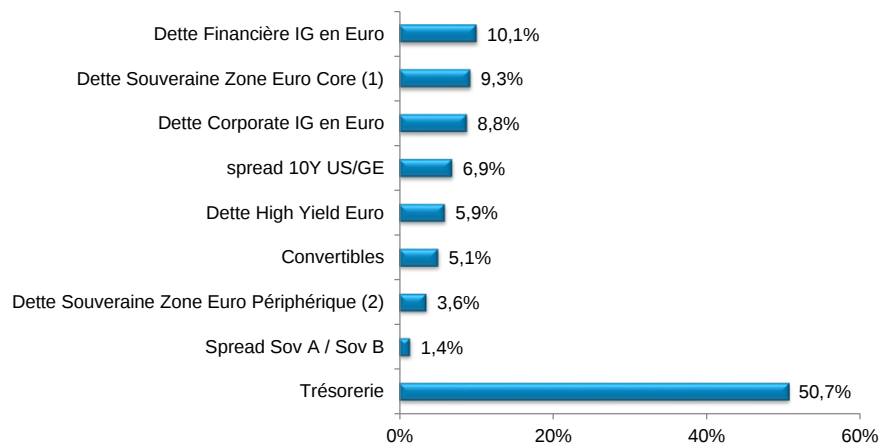


OFI Global Bond Absolute Return I

Reporting Mensuel - Performance absolue - septembre 2018

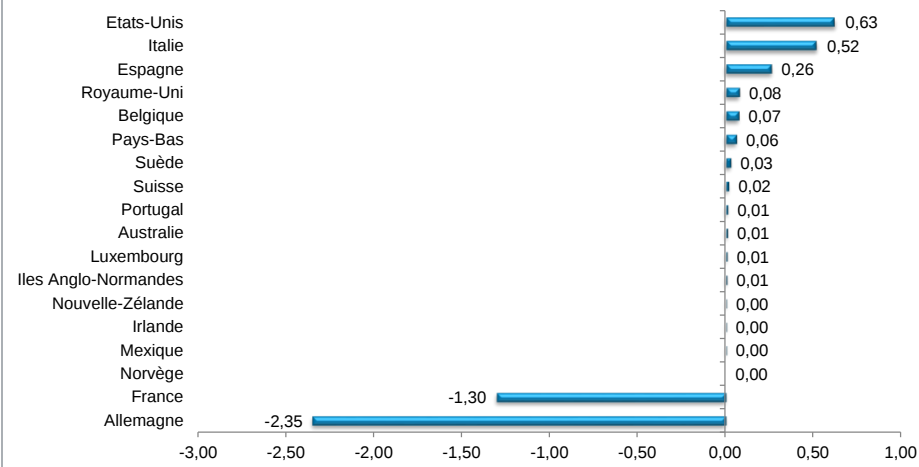


Répartition par stratégie (Hors produits dérivés)



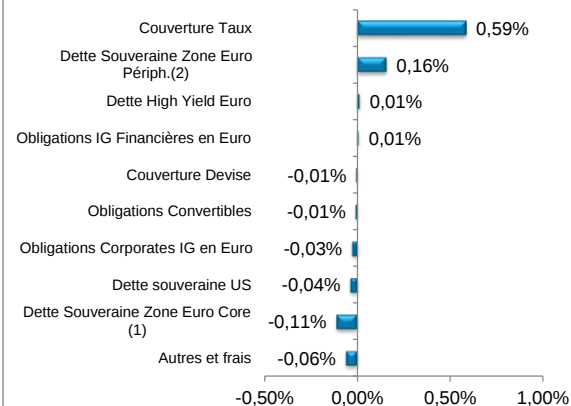
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition de la sensibilité par pays (hors OPCVM)



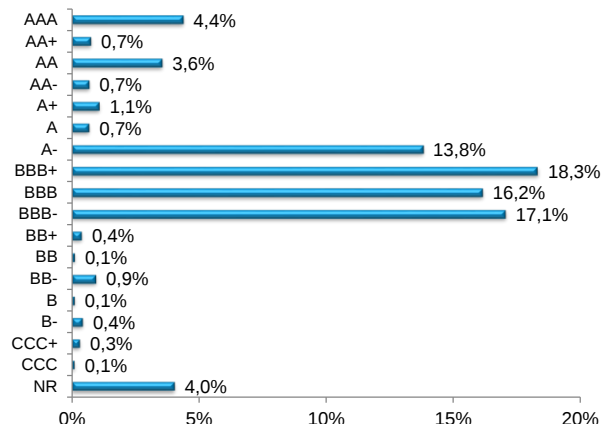
Source : OFI AM

Contributions mensuelles par stratégie



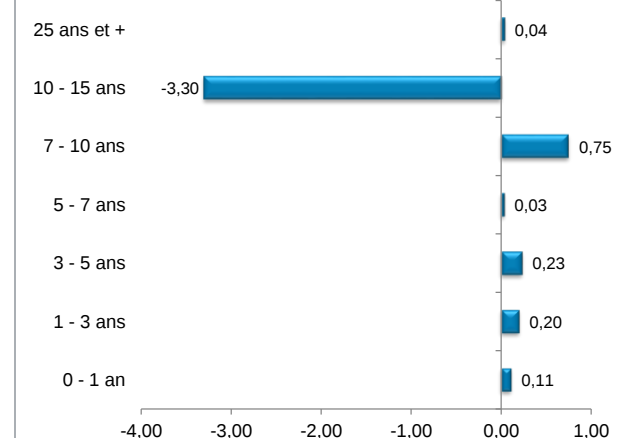
Source OFI AM

Répartition par Rating



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

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

