

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 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 29/11/2019

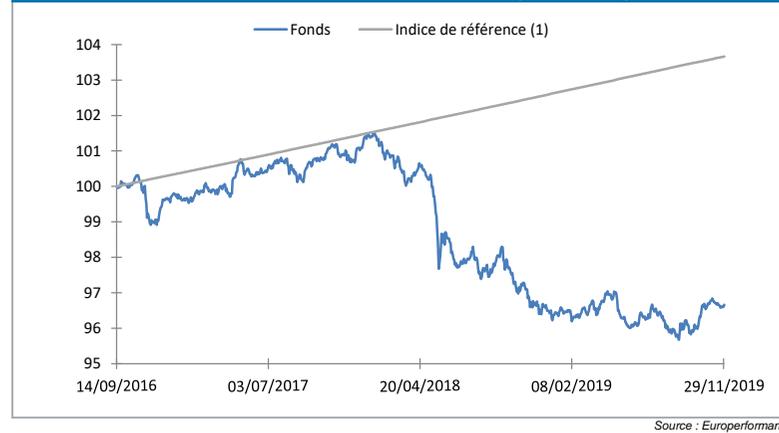
Valeur Liquidative (en euros) :	3 788,77
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	37,76
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	101,11
Nombre d'émetteurs :	111
Taux d'investissement* :	95,20%

*Hors produits dérivés, hors disponibilités/liquidités investies

Caractéristiques du fonds

Code ISIN:	FR000011066
Ticker Bloomberg :	OFIEUMT FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Eonia Capitalisé +150bp
Principaux risques :	Risque de capital et de performance Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Maud BERT
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

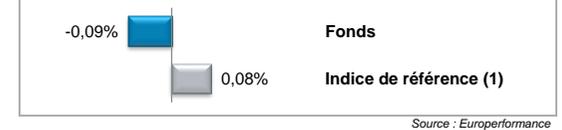


Profil de risque

Niveau :

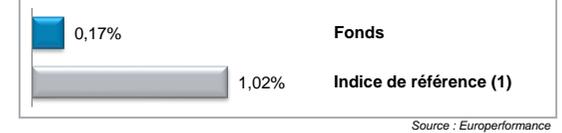


Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



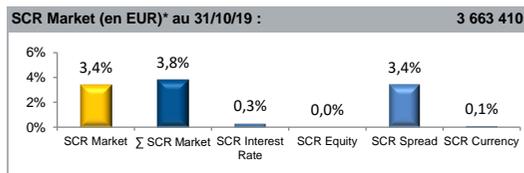
Source : Europerformance

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	-3,34%	1,74%	-2,41%	1,52%	-4,26%	1,62%	0,03%	1,37%	0,17%	1,42%	0,69%	0,94%
Indice de référence ⁽¹⁾	3,66%	0,00%	3,42%	0,00%	2,26%	0,00%	1,12%	0,00%	1,02%	0,00%	0,55%	0,27%

Source : Europerformance

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%	-0,88%	-0,46%	-0,14%	-4,53%	1,14%
2019	0,00%	0,04%	-0,12%	0,63%	-1,06%	0,34%	-0,03%	-0,55%	0,14%	0,89%	-0,09%		0,17%	1,02%

** Performance du 14/09/2016 au 30/09/2016

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia Capitalisé +150bp

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 - novembre 2019

10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	4,52%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ITALIE 1.000 2022_07	4,46%	Italie	1,000%	15/07/2022	BBB
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	4,10%	Italie	3,900%	15/05/2028	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	4,00%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	3,42%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	2,69%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,41%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT ITALIE 0.500 IL 2023_04	2,05%	Italie	0,500%	20/04/2023	BBB
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	1,70%	France	0,250%	25/07/2024	AA
ETAT IRLANDE 1.100 2029_05	1,64%	Irlande	1,100%	15/05/2029	A+
TOTAL	31,00%				

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
1,37%	0,30	-0,79	42,31%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
8,84 ans	39,50	A-	1,30%	4,61

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
0,95	4,61%	0,31%	0,31%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
94,99%	0,20%	-
Contrainte : minimum 50%	Contrainte : maximum 50%	Contrainte : maximum 15%

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CAIXABANK 0.625 2024_10	Achat	0,79%
CAIXABANK 0.625 2024_10	Achat	0,79%
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	0,29%	0,90%
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	0,29%	0,90%
ETAT FRANCE 1.250 2034_05	0,55%	1,14%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LEASEPLAN 1.000 2021_05	0,96%	Vente
OFI RS LIQUIDITES PART C/D	0,79%	Vente
VW LEASING 0.750 2020_08	0,47%	Vente
BMW FIN 0.125 2021_11	0,47%	Vente
BMW FIN 0.125 2021_11	0,47%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord partiel entre les Etats-Unis et la Chine focalise l'attention des investisseurs qui, par ailleurs, reçoivent des signaux plus positifs sur le front de l'économie. Les sondages en Angleterre laissent présager une majorité absolue aux Conservateurs de Boris Johnson, ce qui accroît les chances de voir l'accord glané par celui-ci fin octobre être validé par le Parlement, ce qui, à court terme, améliorera la visibilité sur ce dossier qui s'inscrit, dans tous les cas, dans le temps long.

Côté macro-économie, les statistiques sont globalement un peu meilleures qu'attendues, notamment en Europe. Un point d'inflexion semble se dessiner mais devra être confirmé pour valider l'hypothèse d'une réelle amélioration économique, les niveaux absolus restant, pour certains indicateurs, proche de leurs points bas.

Sur le front de l'inflation en Zone Euro, celle-ci s'est établie en novembre à +1% sur un an contre +0,7% en octobre. L'indice global reste freiné par l'énergie (-3,2% en glissement annuel) mais profite de la hausse de l'alimentation (+2%) et des Services (+1,9%). L'indice « core » (hors énergie et alimentation) surprend ainsi à la hausse, à +1,3% en glissement annuel. Les points morts d'inflation en Zone Euro progressent en novembre. Ceux-ci bénéficient de la hausse des taux nominaux (+5 bps sur le 10 ans allemand et français, +31bps sur le 10 ans italien).

Côté crédit, les spreads IG sont restés globalement stables (+1bps à 71bps) tandis que les spreads HY en € se sont bien resserrés (-30 bps à 300 bps) sous l'impulsion de résultats rassurants notamment sur le segment B.

Le portefeuille est en légère baisse (-0,09%) sur le mois de novembre. Les éléments qui ont joué négativement sont (i) la hausse des taux pesant sur les obligations IG € et les souverains « périphériques », (ii) l'écartement des spreads de taux souverains italiens et américains face à l'Allemagne. Les facteurs positifs ont été l'écartement des breakevens et la couverture du risque de taux qui réduit la sensibilité globale aux taux du fonds.

Notre allocation reste prudente en cette fin d'année avec une allocation centrée sur les obligations privées IG en euros, une exposition significative aux obligations indexées sur l'inflation (25%), essentiellement en breakeven, et des stratégies de spreads de taux visant la compression de l'écart de taux 10 ans italien et américain versus le taux 10 ans allemand. La sensibilité globale aux taux est légèrement positive.

Yannick LOPEZ - Maud BERT - Gérard(s)

(1) Tout type de stratégie (Dette Souveraine, Corporate, Financières...), hors disponibilités/liquidités investies, hors produits dérivés

(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).

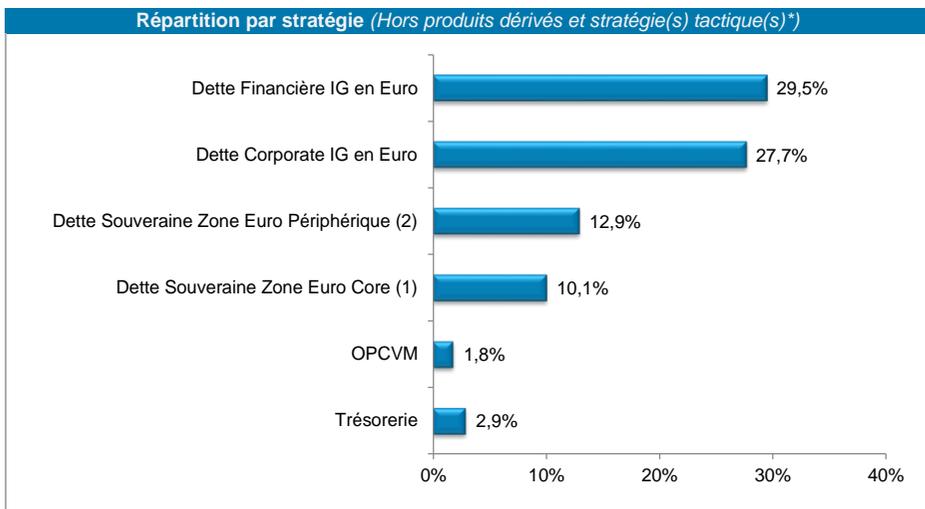
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

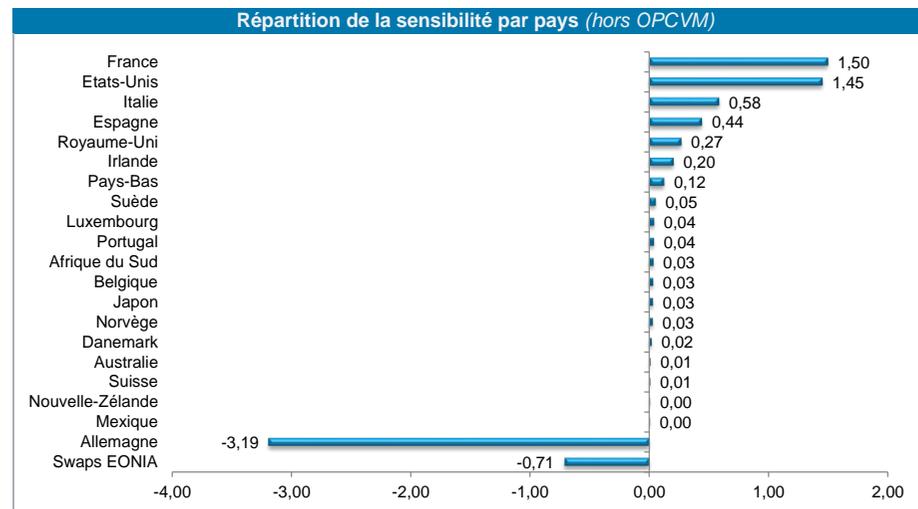


OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

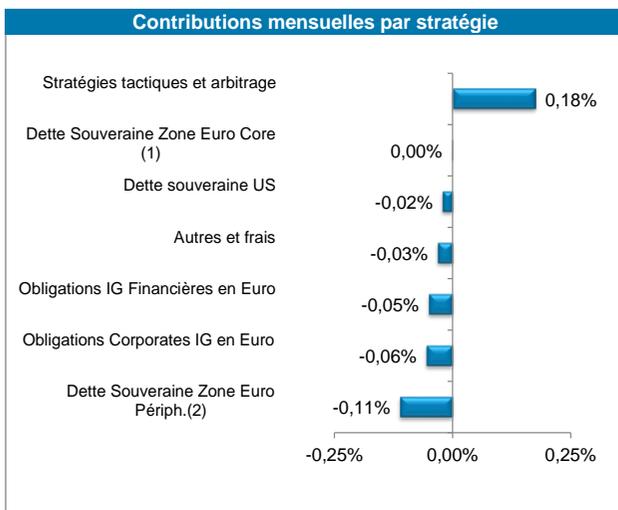
Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2019



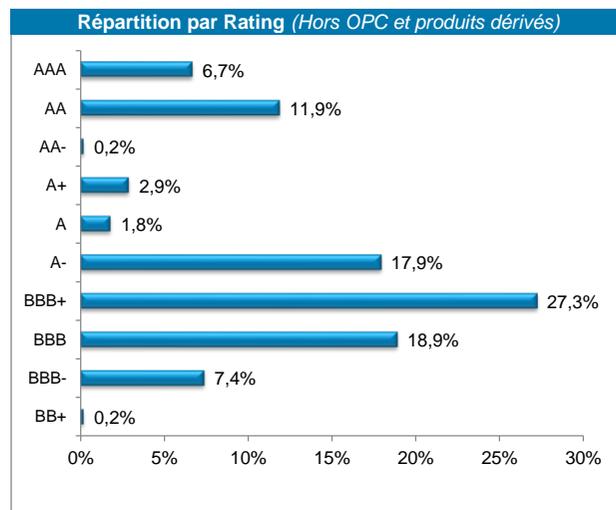
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



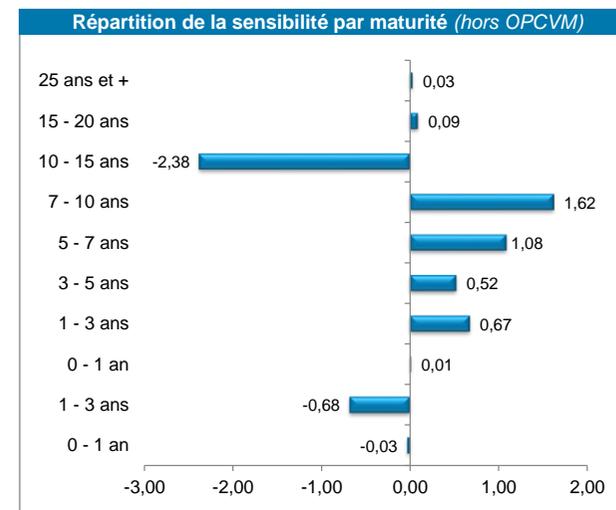
Source : OFI AM



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

(*) Les stratégies tactiques étant constituées d'une exposition acheteuse de titres face à une exposition vendeuse en contrat(s) dérivé(s), son expression en poids comptable hors dérivés n'apporte pas une lecture pertinente.

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

