

OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - juin 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.

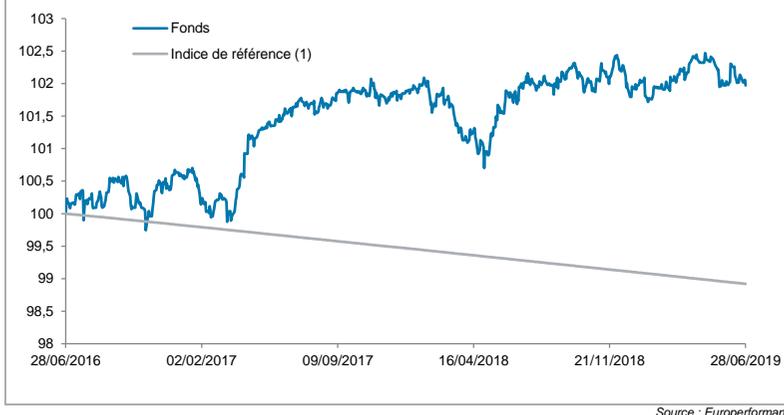
Chiffres clés au 30/06/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	131,81
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	47,04
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	272,65
Nombre d'opérations en portefeuille :	49
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	52,85%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker :	ADIRAAB 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 :	12/03/2004
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 :	1,21%
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



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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 R	31,81%	2,79%	1,74%	1,05%	0,04%	0,98%	0,05%	0,92%	0,05%	-0,32%	
Indice de référence ⁽¹⁾	16,94%	0,21%	-1,08%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,18%	0,00%	-0,18%	-0,09%	

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,11%	0,49%	-0,18%	0,64%	0,75%	0,26%	0,07%	0,18%	0,10%	0,00%	0,53%	0,49%	3,49%	0,10%
2015	-0,03%	0,38%	-0,09%	0,03%	1,04%	-1,10%	0,40%	-0,19%	-0,63%	0,55%	0,02%	0,64%	0,98%	-0,11%
2016	0,41%	0,15%	0,39%	-0,28%	-0,12%	-0,26%	-0,04%	0,01%	0,34%	-0,45%	0,23%	0,29%	0,67%	-0,32%
2017	-0,43%	0,03%	0,16%	0,77%	0,21%	0,27%	0,05%	0,08%	0,10%	0,01%	-0,09%	0,09%	1,26%	-0,36%
2018	0,13%	-0,33%	-0,54%	-0,04%	0,48%	0,35%	0,10%	0,02%	0,18%	-0,23%	0,36%	-0,45%	0,04%	-0,37%
2019	0,02%	0,11%	0,23%	0,06%	-0,34%	-0,04%							0,05%	-0,18%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé

(2) Somme des positions achetées (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 R

Reporting Mensuel - Performance absolue - juin 2019



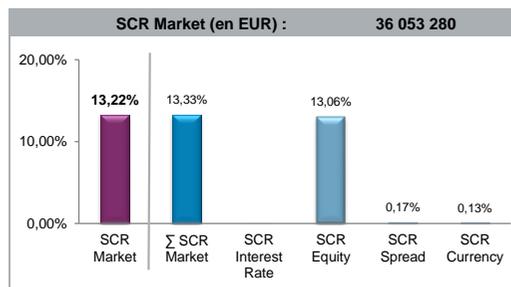
OFI Risk Arb Absolu R étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
BTG PLC	3,08%
TCF FINANCIAL CORP	2,56%
TRIBUNE MEDIA CO - A	2,46%
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	2,20%
BINCKBANK NV	2,09%
TOTAL	12,39%

Source : CANDRIAM

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 30/06/2019

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de *-4bp (part R)* pour le mois de juin 2019.

Quelques gains modestes ont été observés sur certaines décotes : Wellcare Health-Plan, Luxoft et Wabco.

Mais la performance du mois de juin a principalement été marquée par :

- La baisse de l'action Spark Therapeutics suite à l'annonce d'une enquête approfondie de la FTC de la fusion en cours avec Roche.
- La baisse de l'action Pacific Biosciences suite à l'annonce d'une enquête approfondie de l'autorité de la concurrence anglaise qui craint que la fusion avec Illumina ait un impact négatif sur la concurrence.
- Et enfin le spread Celgene/Bristol Myers s'est écarté. Bristol-Myers Squibb a annoncé qu'il allait céder Otezla, traitement de Celgene contre le psoriasis, pour apaiser les craintes des autorités américaines de la concurrence. Ce désinvestissement, qui n'était pas prévu, devrait retarder la finalisation du rachat de Celgene par Bristol Myers.

Sentiment de marché:

Le mois de juin a été particulièrement riche en nouvelles annonces avec une trentaine d'opérations annoncées éligibles à notre portefeuille.

Il nous semble intéressant de souligner quelques tendances :

- La reprise des mega-fusions avec 4 opérations annoncées d'une valeur supérieure à 20Md€ : Allergan/Abbvie, Raytheon/United Technologies, Total Systems Services/ Global Payment et Caesars Entertainment/ Eldorado Resorts.
- Le retour inespéré des opérations en Europe. Nous citerons d'abord l'emblématique fusion déjà abandonnée entre Renault et Fiat mais aussi le rachat d'Axel Springer ou Metro en Allemagne par des groupes de private equity. Au Royaume-Uni, malgré les incertitudes liées au Brexit, les offres ont encore été nombreuses avec notamment les rachats du revendeur automobile BCA ou de l'exploitant de parcs d'attraction Merlin.
- Enfin, les opérations financières ont fait leur grand retour au mois de juin. Si elles restent sur des sociétés de taille moyenne, nous avons observé une augmentation des LBOs à la fois en Europe et aux Etats-Unis.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 17 nouvelles positions et 6 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Le grand nombre d'offres annoncées au mois de juin nous a permis d'augmenter notre taux d'investissement (52,85% contre 44,99% fin mai) et notre diversification (49 positions contre 38 fin mai).

Perspectives et Expositions:

Nous conservons notre approche prudente fondée sur une sélection rigoureuse des opérations de M&A et un portefeuille toujours diversifié.

Jean Charles NAUDIN

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
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	2,00%
TABLEAU SOFTWARE INC-CL A	1,91%
RAMIRENT OYJ	1,50%
LEGACYTEXAS FINANCIAL GROUP	1,02%
ARRAY BIOPHARMA INC	1,00%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
KABU.COM SECURITIES CO LTD	1,87%
LUXOFT HOLDING INC	1,51%
NIGHTSTAR THERAPEUTICS PLC	1,01%
SCOUT24 AG	0,45%
QUANTENNA COMMUNICATIONS INC	0,11%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
ALLERGAN PLC	ABBVIE INC	Santé	68 465	Etats-Unis
RAYTHEON COMPANY	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Biens et services industriels	45 940	Etats-Unis
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	GLOBAL PAYMENTS INC	Biens et services industriels	23 984	Etats-Unis
CAESARS ENTERTAINMENT CORP	ELDORADO RESORTS INC	Voyage et loisirs	23 251	Etats-Unis
RENAULT SA	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Automobiles et équipementiers	14 314	France

Source : CANDRIAM

(1) Somme des positions achetées (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

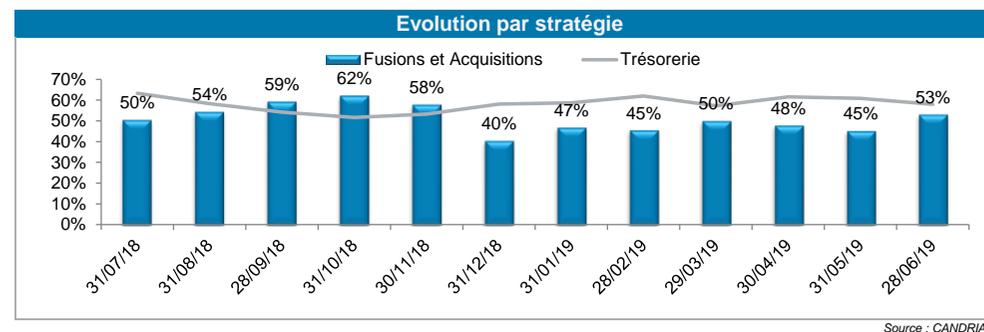
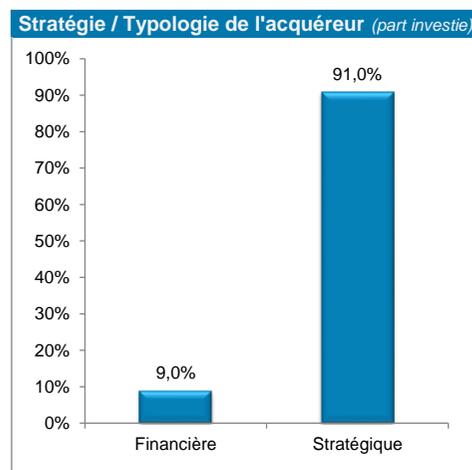
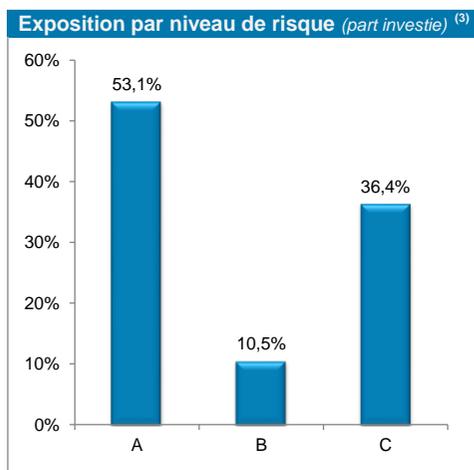
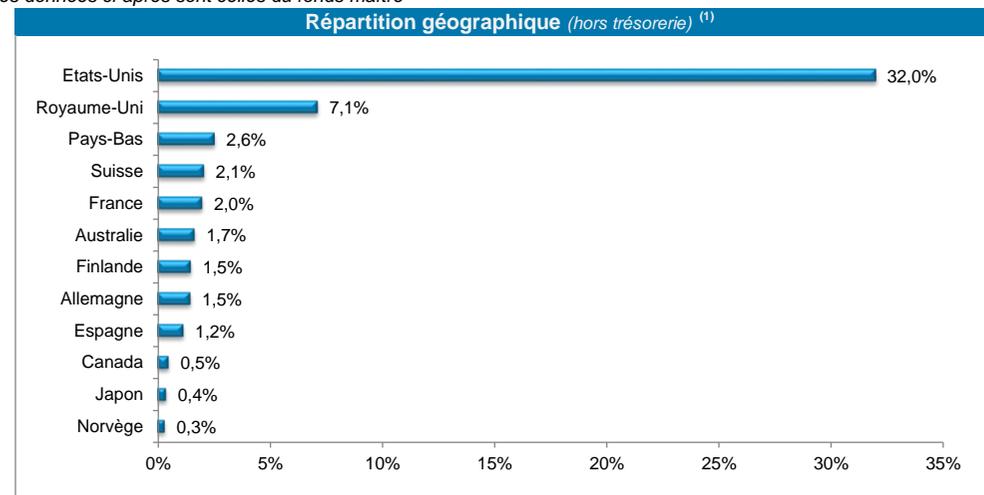
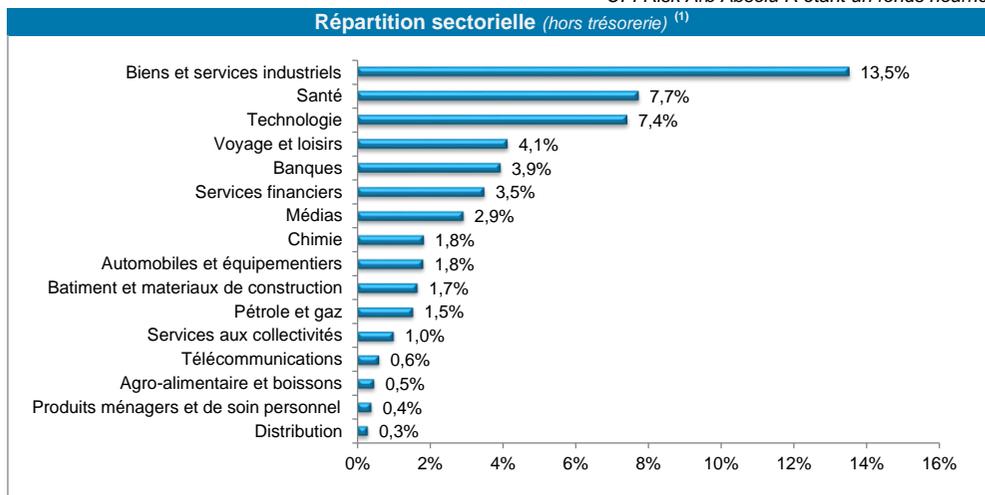


OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - juin 2019



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



Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
0,42	59,62%	-0,63%	8 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

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

