

OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - mars 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.

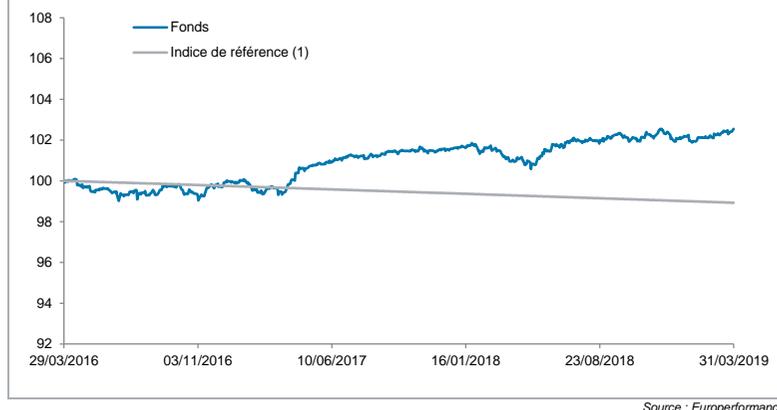
Chiffres clés au 31/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	113,26
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	216,24
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	275,25
Nombre d'opérations en portefeuille :	45
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	49,84%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011025188
Ticker :	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

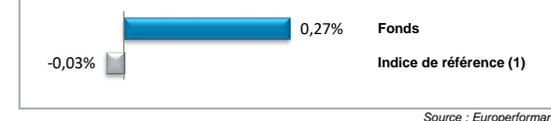
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



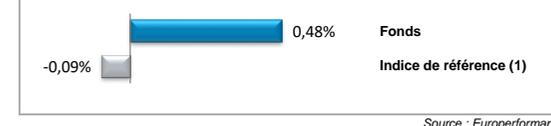
Profil de risque

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	13,26%	1,98%	2,63%	1,04%	1,57%	1,06%	0,48%	0,80%	0,26%	0,48%
Indice de référence ⁽¹⁾	-0,09%	0,05%	-1,07%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,09%	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	0,15%	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%										0,48%	-0,09%

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 RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - mars 2019



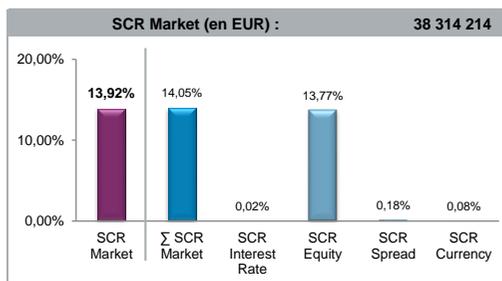
5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
GOLDCORP INC	3,60%
GEMALTO	3,46%
NAVIGATORS GROUP INC	3,40%
BTG PLC	2,98%
USG CORP	2,85%
TOTAL	16,29%

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 31/03/2019

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
WORLDPAY INC-CLASS A	1,73%
SPARK THERAPEUTICS INC	1,19%
WABCO HOLDINGS INC	1,01%
ACANDO AB	0,95%
OAKTREE CAPITAL GROUP LLC	0,50%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
MB FINANCIAL INC	1,39%
CLARION CO LTD	1,39%
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP	0,86%
BENEFICIAL BANCORP	0,82%
MEDICX FUND LTD	0,78%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
WORLDPAY INC-CLASS A	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Biens et services industriels	29 361	Etats-Unis
OAKTREE CAPITAL GROUP LLC	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	Services financiers	13 398	Etats-Unis
WELLCARE HEALTH PLANS INC	CENTENE CORP	Santé	10 187	Etats-Unis
WABCO HOLDINGS INC	Zeppelin-Stiftung Ferdinand gGmbH	Automobiles et équipementiers	6 202	Etats-Unis
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	NVIDIA CORP	Technologie	5 339	Israël

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 27bps (part I) pour le mois de mars 2019.

La performance du mois de mars s'explique principalement par :

- Le resserrement de la décote Celgene/Bristol Myers. La recommandation des proxy advisors ISS et Glass Lewis aux actionnaires de Bristol Myers de voter en faveur de la transaction ainsi que l'abandon par StarBoard de la bataille contre l'opération ont permis un fort resserrement de la décote.
- Le resserrement de la décote Panalpin/DSV sur des rumeurs de reprise de discussions entre les deux intéressés.
- L'appréciation du titre Versum toujours sous le feu de la bataille boursière entre Merck et Entegris.
- Le resserrement de la décote GoldCorp/Newmont. La décote a été particulièrement volatile au cours du mois mais l'abandon de l'offre hostile de Barrick sur Newmont après la négociation d'une joint-venture sur les actifs du Nevada et la distribution d'un dividende exceptionnel par Newmont ont remis la chaotique fusion sur les rails.

Sentiment de marché:

Une quinzaine d'opération ont été annoncées au cours du mois de mars. Si la moitié sont américaines et d'une taille inférieure à 5Md\$, quelques opérations restent à souligner :

- Le rachat dans la gestion d'actifs d'Oaktree Capital par Brookfield Asset Management pour 15Md\$.
- La consolidation dans le secteur de la santé avec l'offre de Centene sur Wellcare Health Plans pour 12Md\$
- l'acquisition de Worldpay par Fidelity National Information Services pour 35Md\$ dans le secteur des services financiers.
- et enfin, en Europe, un an après l'abandon de l'offre hostile d'Echostar, c'est un consortium de fonds d'investissement qui fait une offre amicale sur l'opérateur de satellites Inmarsat pour 3Md\$.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 11 nouvelles positions et 10 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Grâce aux opérations annoncées au cours du premier trimestre, nous avons pu maintenir notre taux d'investissement à 49,8% fin mars (contre 45,4% fin février).

Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 45 positions en portefeuille.

Perspectives et Expositions:

L'optimisme des marchés se traduit par une belle activité M&A au cours du premier trimestre 2019. D'après Refinitiv, si le premier trimestre est en baisse de 17% par rapport à la même période l'an passé (période qui avait été dopée par l'annonce de la réforme fiscale), il est en augmentation de 22% par rapport au trimestre précédent. Notons que ce volume se fait essentiellement sur quelques grosses opérations, le nombre total d'opérations lui est en baisse.

Pour autant, nous considérons que la prudence reste de mise car les inquiétudes macro-économiques ne se sont pas dissipées, notamment en Chine avec le ralentissement de la croissance mais aussi en Europe avec le Brexit et l'Italie.

Nous restons convaincus que 2019 sera marquée par le retour de la volatilité sur la plupart des classes d'actifs. Dans l'implémentation de notre stratégie de Risk Arbitrage, nous conservons donc notre approche prudente fondée sur une sélection rigoureuse des opérations de M&A et un portefeuille toujours diversifié.

Jean Charles NAUDIN

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

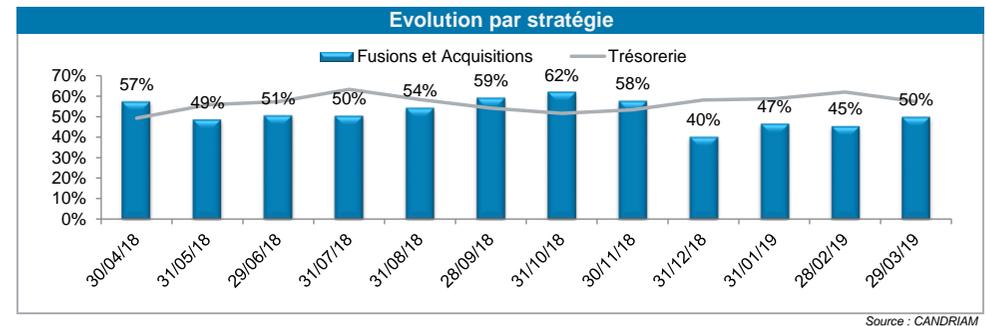
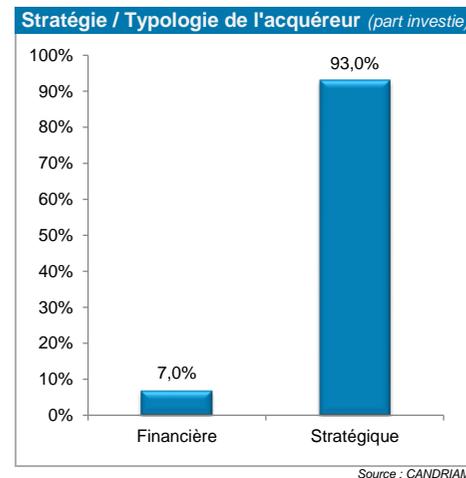
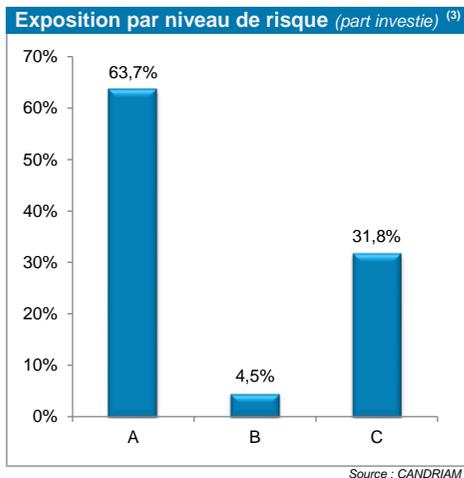
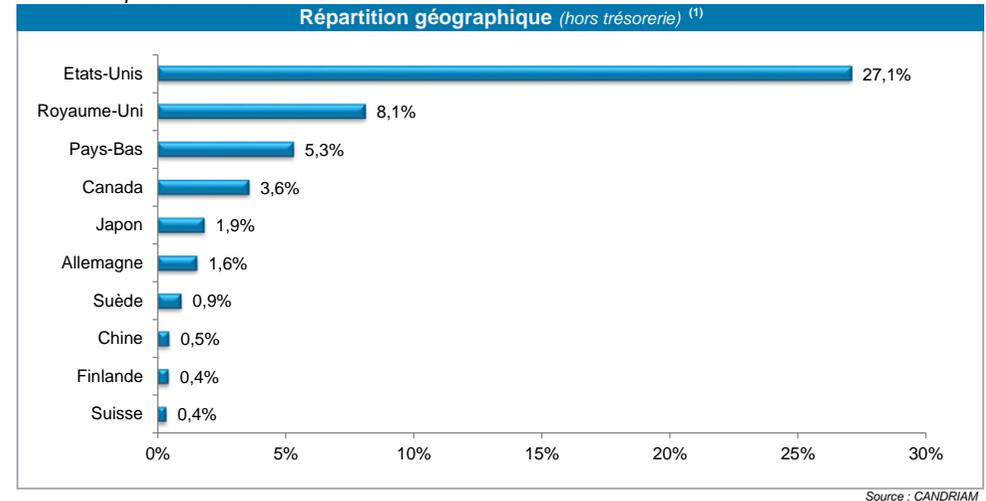
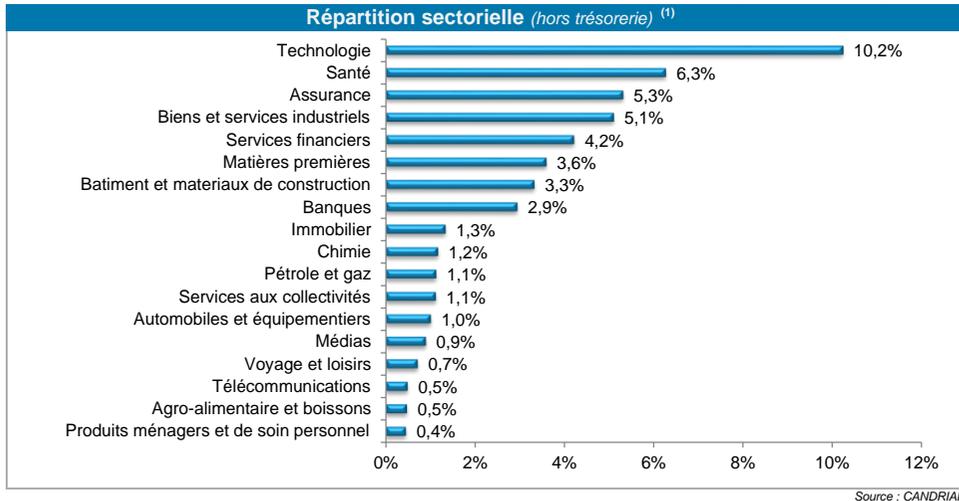
@RiskArbOFI

OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - mars 2019



OFI Risk Arb Absolu 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
1,81	57,69%	-0,58%	8 semaines	9 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