

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 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.

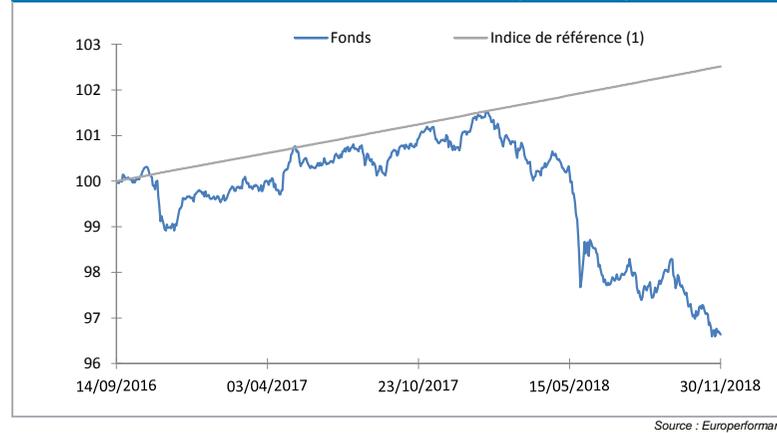
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	3 787,70
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	93,13
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	174,67
Nombre d'émetteurs :	107
Taux d'investissement :	92,37%

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 - Boubakar KABORE
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

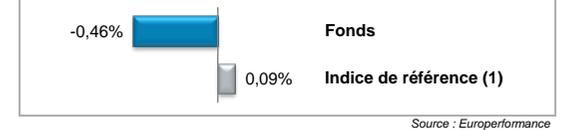
Evolution de la performance depuis changement de gestion



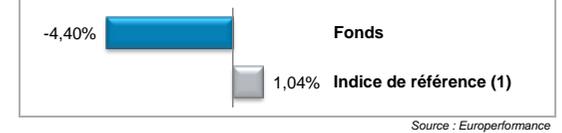
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

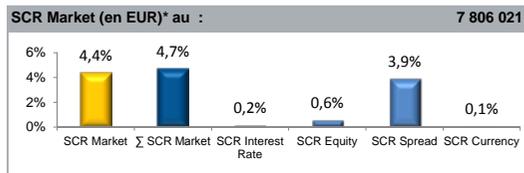


Performances & Volatilités

	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	-3,36%	1,88%	-3,01%	1,48%	-2,44%	1,59%	-4,29%	1,80%	-4,40%	1,76%	-1,41%	0,33%	-0,83%	0,33%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,51%	0,00%	7,21%	1,39%	2,27%	0,00%	1,13%	0,00%	1,04%	0,00%	0,57%	0,28%	0,28%	0,28%

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%	-	-4,40%	1,04%

Source : Europerformance

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

(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 - novembre 2018

10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
CDS iTraxx Europe C 309BP(5) 12/23 SG	5,72%	Allemagne	0,000%	20/12/2023	-
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,71%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,30%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	2,05%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	1,85%	Italie	1,850%	15/05/2024	BBB
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	1,61%	Italie	2,000%	01/02/2028	BBB
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,57%	France	1,750%	25/11/2024	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	1,57%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT ESPAGNE 1.450 2027_10	1,05%	Espagne	1,450%	31/10/2027	A-
STATE NORTH RHINE 0.500 2025_03	0,77%	Allemagne	0,500%	11/03/2025	AA+
TOTAL	21,20%				

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
1,80%	-2,11	-2,94	42,31%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
5,68 ans	68,40	A-	0,63%	2,22

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-0,43	0,19%	1,48%	0,86%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
77,13%	10,34%	4,90%
Contrainte : minimum 50%	Contrainte : maximum 50%	Contrainte : maximum 15%

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT MEXIQUE 10.000 2024_12	Achat	0,30%
ETAT MEXIQUE 8.000 2020_06	Achat	0,29%
INGENICO 0 2022_06	0,02%	0,07%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ESPAGNE 1.950 2026_04	0,81%	Vente
ABN AMRO 2.500 2023_11	0,19%	Vente
CMA CGM 7.750 2021_01	0,17%	Vente
HSBC HLDG 0.875 2024_09	0,17%	Vente
MAXEDA DIY 6.125 2022_07	0,16%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés financiers ont encore fait montre d'une très grande fébrilité en ce mois de novembre dans un contexte de grande inquiétude sur la guerre commerciale menée par les Etats-Unis envers la Chine et sur ses implications en matière de perspectives de croissance mondiale. L'issue des élections de mi-mandat n'a finalement eu aucun impact sur le sentiment des marchés ni même le début de désescalade des tensions entre l'Italie et la Commission européenne sur la question du budget 2019. Si le taux à 10 ans italien a baissé de 22bps, revenant ainsi à 3,21%, cela n'a pas empêché les taux allemands de baisser eux aussi pour finir le mois à 0,31% (-8bps). La signature d'un accord, non contraignant juridiquement, entre Theresa May et l'Union européenne sur les grands axes de la relation future n'a pas vraiment convaincu les marchés qui semblent verser dans le pessimisme et attendre la résolution définitive des zones d'incertitudes plutôt que les anticiper. Selon les calculs de Deutsche Bank, près de 90% des actifs ont désormais une performance « year-to-date » négative (calculs réalisés en dollar), ce qui en fait l'année la pire depuis le début de la série, soit plus d'un siècle. En devise locale, plus de 60% des actifs ont une performance négative, ce qui en fait la 3^{ème} pire année...

Les spreads de crédit ont énormément souffert en octobre sous l'effet des craintes sur la croissance et la Chine, des alertes sur résultats des entreprises et sous l'effet de flux négatifs dans les fonds. Ainsi, le segment Investment Grade de s'écarte de +22 bps (soit +54 bps depuis le début de l'année) et se situe désormais à 98 bps. Le segment High Yield € s'écarte de +63 bps (soit +168 bps depuis le début de l'année) et se situe désormais à 402 bps.

Les taux américains ont baissé significativement (-16 bps sur le 10 ans, soit 2,99%) profitant du contexte d'aversion pour le risque, de chiffres d'inflation en dessous des attentes et d'un discours de J. Powell, président de la FED, estimant que les taux directeurs étaient juste en dessous du taux neutre, ce qui marque une inflation « dovish » par rapport à sa position du mois d'octobre où il évoquait qu'il y avait encore un long chemin avant la neutralité.

Le portefeuille OFI Global Bond Absolute Return a montré une certaine résistance dans ce contexte très averse au risque mais sans toutefois se prémunir totalement. La performance est donc négative de -0,46%. Le fonds a, certes, profité de la baisse importante des taux italiens (resserrement du spread avec l'Allemagne de -14 bps) et du rallye sur les taux US qui surperforment les taux allemands.

Néanmoins, il a subi la chute des points morts d'inflation en Zone Euro (de l'ordre de -17 bps sur les 10 ans allemand, italien et français), pénalisant les obligations indexées sur l'inflation. Il a subi, en dépit d'une exposition très modérée, la contre-performance du crédit IG et HY, respectivement -0,63% et -2,11% sur le mois. Le fonds a également été pénalisé par la chute des marchés convertibles sous le double effet action/spread (-1,66% pour l'indice Europe sur le mois).

Le contexte de marché en 2018 tel que décrit plus haut dans lequel quasiment aucun refuge n'était possible a pesé sur la performance du portefeuille qui affiche une baisse à fin novembre de -4,40%. Depuis notre plus haut réalisé le 24/01/2018, la correction nous amène à -4,81%. Tout en conservant nos biais et principaux call de marché, nous avons réduit le risque global du portefeuille et la taille des paris. Nous pensons que le marché survalorise les risques ce qui amène les classes d'actifs en général, et les taux allemands en particulier, sur des niveaux bas, voire très bas s'agissant du Bund allemand. Aussi, dans l'intérêt des porteurs, et en accord avec notre Risk Management, nous avons étendu notre budget de risque de -5% à -5,5% de manière temporaire jusqu'à la fin du 1^{er} trimestre 2019.

Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE - 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 d'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).

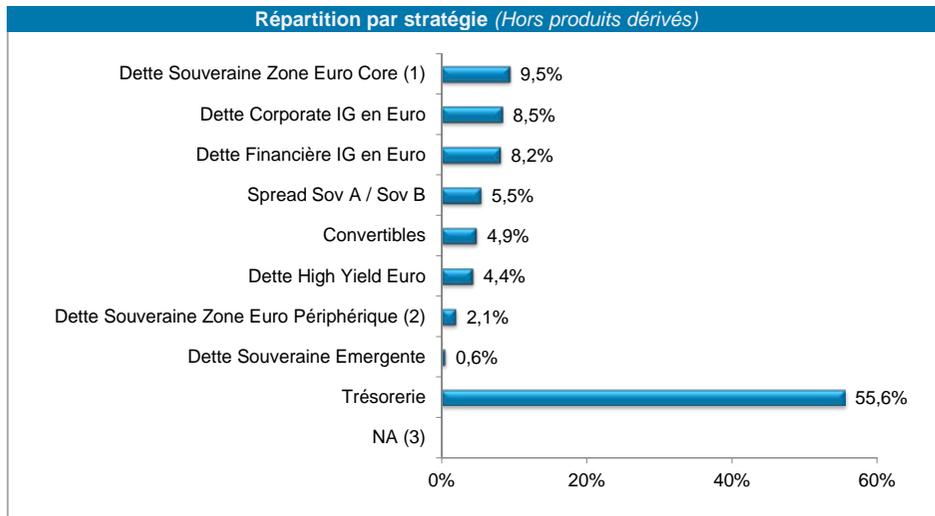
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

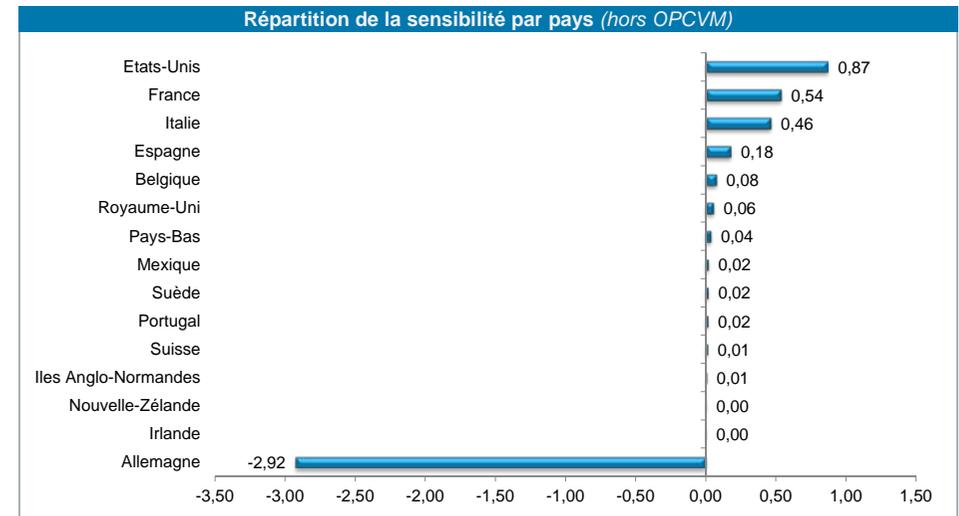


OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

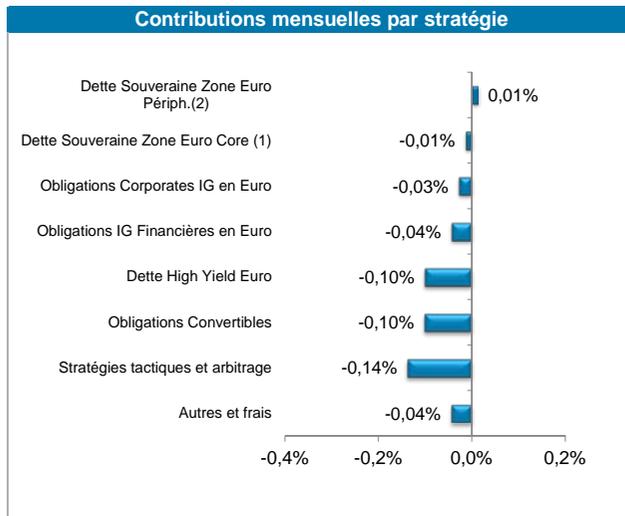
Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2018



Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

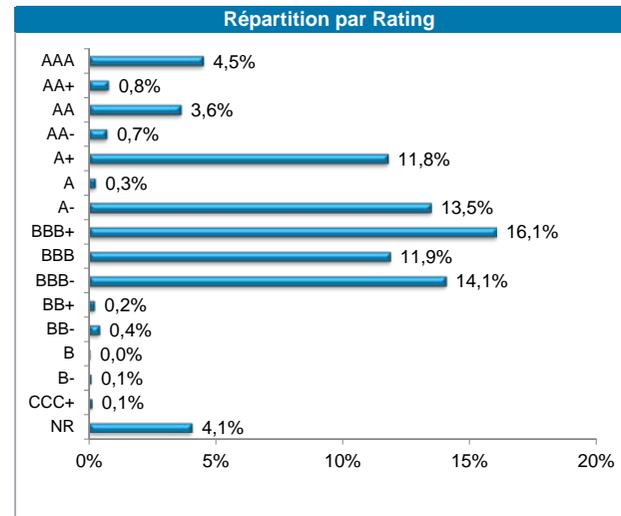


Source : OFI AM



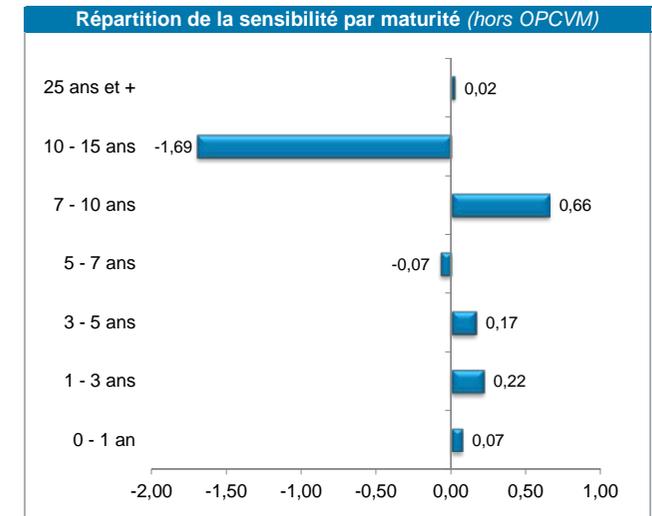
(1) Dette souveraine zone euro Core: Autriche, Belgique, Allemagne, France, Finlande Source OFI AM

(2) Dette souveraine zone euro Périphérique : Espagne, Irlande, Italie, Portugal



Source OFI AM

(3) Cette stratégie étant constituée d'une exposition acheteuse de titres face à une exposition vendeuse de titres, son expression en poids n'apporte pas une lecture pertinente.



Source OFI AM

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