

OFI Global Bond Absolute Return I



Reporting Mensuel - Performance absolue - mai 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.

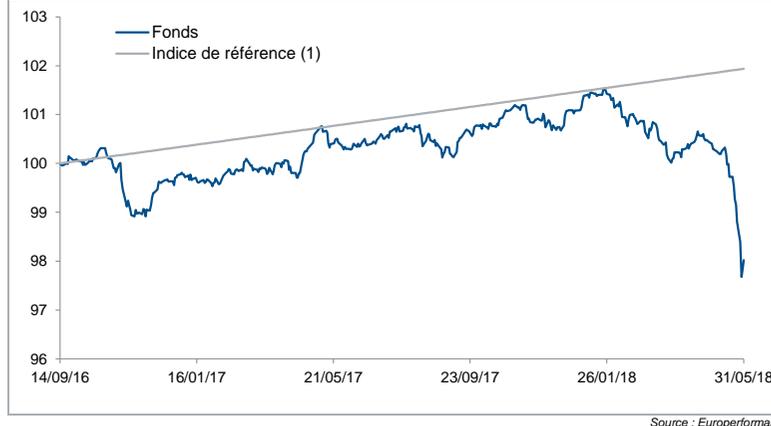
Chiffres clés au 31/05/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	3 841,92
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	98,15
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	182,94
Nombre d'émetteurs :	145
Taux d'investissement :	87,17%

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

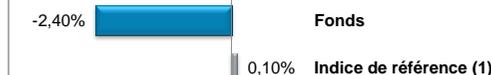
Evolution de la performance depuis changement de gestion



Profil de risque

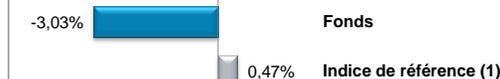
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis 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	-1,98%	1,80%	-2,28%	1,41%	-1,43%	1,51%	-2,26%	1,67%	-3,03%	1,97%	-2,92%	0,33%	-2,81%	0,33%
Indice de référence ⁽¹⁾	1,94%	0,00%	7,10%	1,81%	4,45%	1,09%	1,23%	0,00%	0,47%	0,00%	0,56%	0,00%	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%								-3,03%	0,47%

** 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 - mai 2018



10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	2,99%	Italie	1,850%	15/05/2024	BBB
ETAT ESPAGNE 2.150 2025_10	2,29%	Espagne	2,150%	31/10/2025	A-
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,21%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,18%	Italie	3,100%	15/09/2026	BBB
ETAT AUTRICHE 0.750 2026_10	1,63%	Autriche	0,750%	20/10/2026	AA+
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	1,55%	Italie	2,000%	01/02/2028	BBB
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,52%	France	1,750%	25/11/2024	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	1,51%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
KFW 2.125 2023_08	1,48%	Allemagne	2,125%	15/08/2023	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	1,33%	France	0,700%	25/07/2030	AA
TOTAL	18,69%				

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
1,67%	-0,70	-1,59	50,98%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
6,65 ans	67,32	A-	1,01%	3,98

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-1,03	1,55%	5,39%	4,25%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
74,0%	9,1%	9,5%
Contrainte : minimum 50%	Contrainte : maximum 50%	Contrainte : maximum 15%

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES EURO HY CORP BND	2,12%	4,98%
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	Achat	1,33%
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,71%	2,18%
RCI BANQUE 0.625 2021_11	Achat	0,44%
ETAT MEXIQUE 1.625 2024_03	Achat	0,44%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
ETAT ITALIE 0.950 2023_03	1,63%		Vente
ETAT ESPAGNE 3.800 2024_04	1,11%		Vente
ETAT ITALIE 2.200 2027_06	0,64%		Vente
ETAT FRANCE 1.500 2031_05	0,48%		Vente
RABOBANK 1.375 2027_02	0,28%		Vente

Source OFI AM

(1) Tout type de stratégie (Dette Souveraine, 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



Commentaire de gestion

Les actifs risqués ont poursuivi leur rebond entamé fin mars jusqu'en dernière semaine de mai, période à laquelle les tensions internationales ont fait leur retour, notamment sur le plan du commerce, Washington confirmant en fin de mois la mise en place de barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium, faisant ainsi craindre une guerre commerciale. En Italie, les péripéties autour de la formation d'un gouvernement de coalition entre les partis 5 étoiles et la Ligue ont fortement pesé sur la perception de la solidité de la zone euro. Le marché a soudainement et fortement réagi à ces péripéties politiques, le 2ans italien a ainsi connu une hausse de près de 2% sur la seule journée du 29 mai, dans un vent de panique. En Espagne, une enquête sur des soupçons de corruption dans la campagne de M. Rajoy met à mal le gouvernement. Les investisseurs ont massivement vendu les actifs périphériques, principalement italiens, au profit d'actifs « refuges », les taux allemands et américains en premier lieu. Dans cet environnement, la Banque Centrale Européenne confirme que la dynamique d'inflation est la priorité, à condition que les risques politiques restent contenus et ne viennent pas endiguer la croissance économique. Aux Etats-Unis, les données macro solides, tant pour l'inflation que pour la croissance, permettent à la Fed de poursuivre son processus de resserrement monétaire.

Dans ce contexte de « flight to quality », les 10ans allemand et américain ont fait office d'actifs refuges. Après s'être rapproché de ses plus hauts du mois d'avril, à 0,65%, le taux 10ans allemand a donc baissé jusqu'à passer en dessous de 0,19% le 30 mai. Le fonds étant positionné pour une hausse des taux et une convergence des périphériques, nous avons fortement souffert de ces mouvements. Les positions sur les périphériques européens (stratégie tactique comprise) coûte donc 94bp sur la période, et parallèlement les positions de couverture contre la hausse des taux contribuent à la perte de 130bp, principalement sur le future bund, mais aussi sur l'OAT. Conscient du fait que ces mouvements sont exagérés, mais que la volatilité restera certainement de mise, dans le rebond des marchés nous avons décidé de réduire de 1,07 à 0,80 la sensibilité de la poche souveraine périphérique, ce principalement sur l'Italie. Sur la stratégie de hausse des taux, la non réaction de la BCE aux événements italiens tend à démontrer que le resserrement monétaire sera mis en place, même si cela se fait de manière progressive, ainsi les taux cœurs devraient reprendre leur hausse et les spreads se resserrer. Les positions acheteuses de futures US amortissent quelque peu ces pertes, et contribuent au gain de 16bp. Nous avons réduit cette poche de 0,25 point de sensibilité (soit un peu moins de 20% de baisse) pour prendre une partie des profits.

Alors que la poche Investment Grade a bien résisté, sans pour autant bénéficier de la baisse des taux, les obligations financières ont connu un écartement de spread, que les émetteurs soient issus de pays périphériques ou non, et la poche perd 17,6bp sur le mois. Sur le marché High Yield, nous avons commencé le mois avec une pondération assez prudente (4,9%), dans l'attente d'un écartement de spread pour nous renforcer, ce que nous avons fait pour atteindre 9,1%, les fondamentaux du marché du crédit étant toujours sains. La poche convertible résiste bien et termine le mois flat, alors que la couverture partielle du risque action que nous avions en portefeuille gagne 5bp. Les marchés émergents ont aussi connu un mois difficile, la poche contribuant à la perte de 16bp, en lien avec cette fuite des actifs risqués, mais aussi du fait de problématiques spécifiques, dont la situation en Turquie, où l'inflation dérape et atteint 12,1% alors que le déficit de la balance commerciale s'accroît (-6,7Md\$), alors que l'indépendance de la Banque Centrale est remis en question. Jusqu'au 23 mai, la lire turque perdait 20% contre dollar, pour finir le mois à -11%. OFI Global Bond Absolute Return n'investit que dans la zone OCDE, ainsi le poids alloué à la Turquie au sein de la poche émergent est important, même si rapporté au fonds, cela ne représente que 0,62%.

Si nous avons donc réduit quelque peu le risque lors des rebonds des marchés, le fonds conserve un potentiel important de rebond si les tensions sur les périphériques devaient diminuer et les taux cœur reprendre leur hausse. Finalement le fonds **OFI Global Bond Absolute Return** perd 2,40% sur le mois.

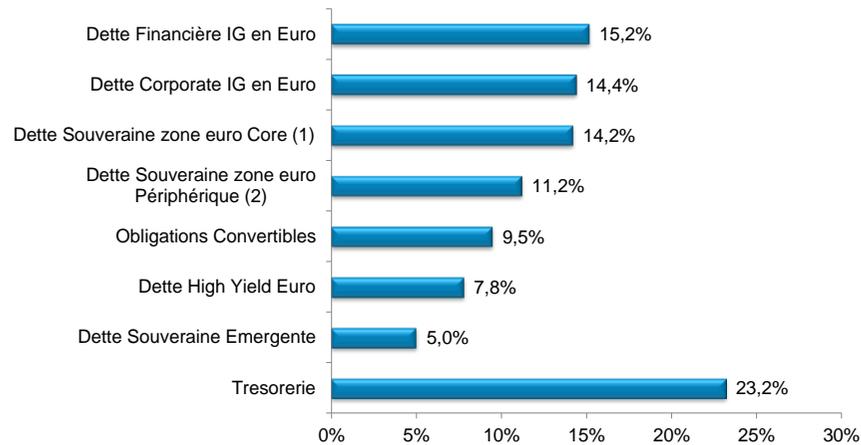
Yannick LOPEZ - Clément ISELI - Gérard(S)

OFI Global Bond Absolute Return I

Reporting Mensuel - Performance absolue - mai 2018

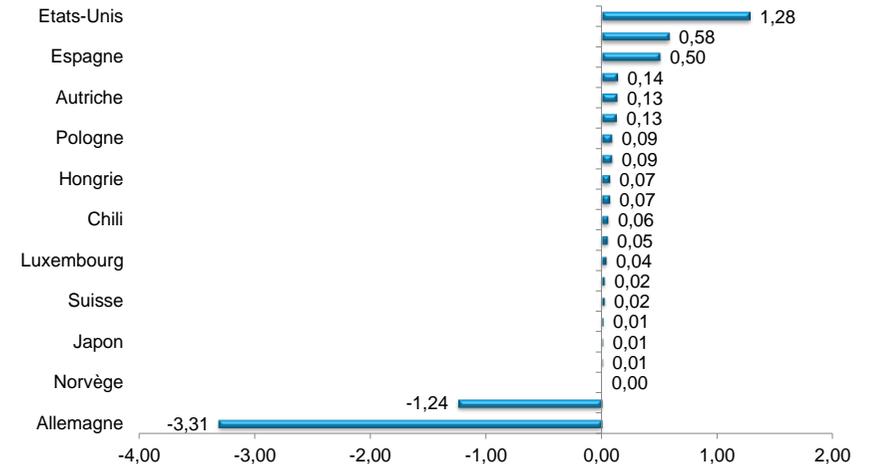


Répartition par stratégie (Hors produits dérivés)



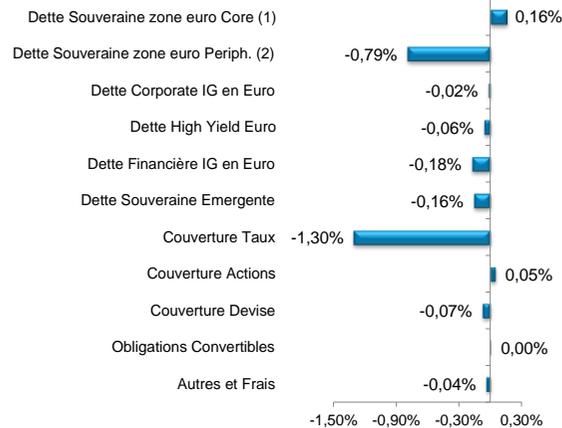
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition de la sensibilité par pays (hors OPCVM)



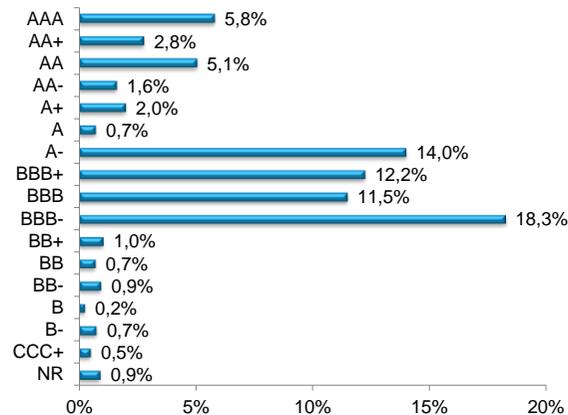
Source : OFI AM

Contributions mensuelles par stratégie



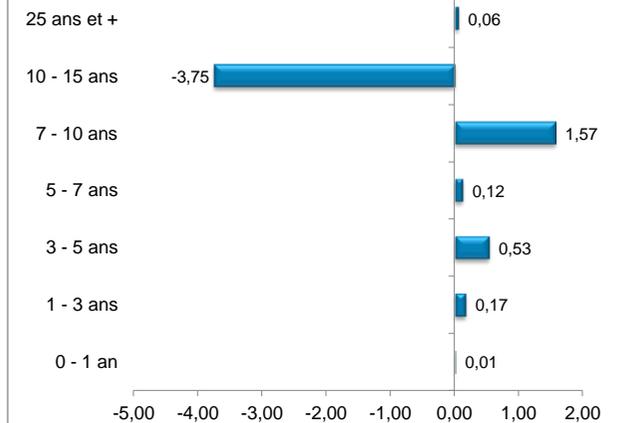
Source OFI AM

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

