

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 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.

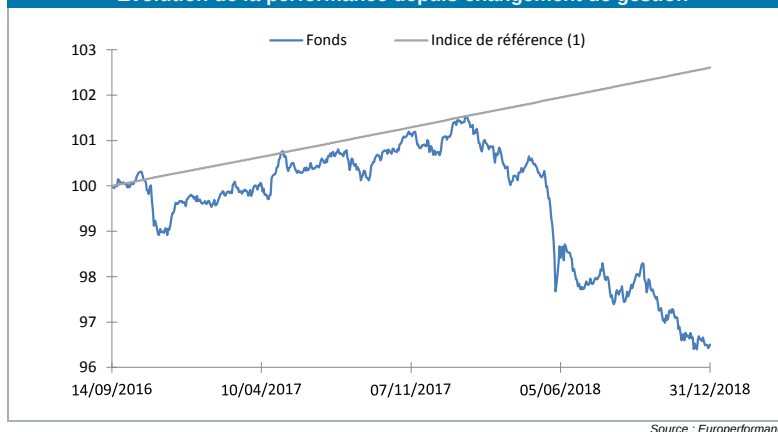
Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	3 782,45
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	86,35
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	165,63
Nombre d'émetteurs :	90
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

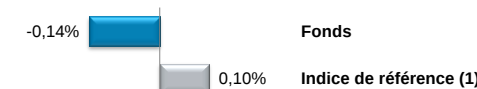
Evolution de la performance depuis changement de gestion



Profil de risque

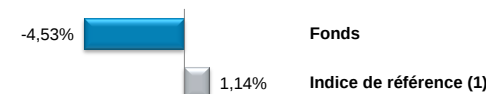
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



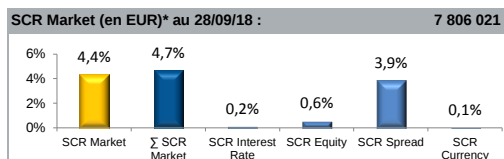
Source : Europerformance

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	-3,50%	1,85%	-2,49%	1,48%	-3,26%	1,56%	-4,53%	1,70%	-4,53%	1,70%	-1,37%	0,57%	-1,47%	0,29%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,61%	0,00%	8,53%	1,34%	2,28%	0,00%	1,14%	0,00%	1,14%	0,00%	0,57%	0,29%	0,57%	0,29%

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%

** 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 - décembre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
CDS iTraxx Europe* C 342BP(5) 12/23 SG	3,02%	Allemagne	0,000%	20/12/2023	-
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,94%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,41%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	2,13%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	2,01%	Italie	1,850%	15/05/2024	BBB
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	1,77%	Italie	2,000%	01/02/2028	BBB
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,66%	France	1,750%	25/11/2024	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	1,65%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
STATE NORTH RHINE 0.500 2025_03	0,82%	Allemagne	0,500%	11/03/2025	AA+
CA 6.250 2019_04	0,68%	France	6,250%	17/04/2019	A-
TOTAL	19,08%				

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
1,70%	-2,78	-3,65	39,22%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
5,53 ans	59,43	A	0,60%	2,42

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-1,11	0,05%	1,45%	1,24%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
80,72%	7,24%	4,07%
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	3,74%	4,10%
ETAT CHILI 4.500 2026_03	Achat	0,31%
GENERALI 5.000 2048_06	0,06%	0,13%
KBC GROEP 0.875 2023_06	0,11%	0,18%
ANZ NATIONAL 0.400 2022_03	0,11%	0,18%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ESPAGNE 1.450 2027_10	1,05%	Vente
SIEMENS 1.650 2019_08	0,14%	Vente
QIAGEN 0.375 2019_03	0,13%	Vente
BRENTAG/BRENTAG FIN 1.875 2022_12	0,12%	Vente
PROGROUP 3.000 2026_03	0,11%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les investisseurs sont restés très préoccupés par la dégradation du contexte macro-économique mondial, par les incertitudes sur les « dossiers » d'ordre politique (Brexit, guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, impasse sur le rehaussement du plafond de la dette américaines entraînant un « shutdown » de l'administration) et par les politiques monétaires menées par la BCE et la FED. Sur ce dernier point, la BCE a confirmé l'arrêt des achats nets à compter du 1^{er} janvier 2019 mais le discours plus prudent de M. Draghi rend l'hypothèse d'une hausse des taux en 2019 très incertaine. Côté FED, celle-ci a rehaussé de 25 bps supplémentaires ses taux (2,50%), portant le nombre de hausse à 4 en 2018, mais s'entraînant les foudres de la Maison Blanche la tenant pour responsable du contexte anxigène sur les marchés. Ceux-ci craignent une erreur de politique monétaire ce qui se traduit par une très forte baisse des taux américains et un aplatissement des courbes. Le 10 ans US termine l'année à 2,68%, en baisse de 30bps sur le mois et, au final, en hausse seulement de 27bps sur l'année après avoir touché 3,24% au plus haut en novembre.

En Europe, les taux allemands terminent l'année à 0,24%, soit une baisse de près de 20 bps sur l'année et 7 bps en décembre. Il s'agit de la clôture annuelle la plus basse jamais enregistrée après celle de 2016 (0,21%). Le meilleur performeur mensuel est cependant italien avec des taux 10 ans qui baissent fortement (47 bps). Le gouvernement arrondit les angles sur son budget 2019 et devrait ainsi s'épargner l'ouverture d'une procédure pour déficits excessifs à la Commission Européenne. Ils terminent ainsi l'année à 2,74% soit une hausse malgré tout de +73bps en 2018 et un plus haut à 3,69%.

Les spreads de crédits s'écartent dans ce contexte de ralentissement économique. L'IG en euros termine 2018 à 104 bps soit une forte hausse de +60 bps sur l'année. Les spreads high yield termine également 2018 sur un fort écartement (+34 bps) soit un mouvement global sur l'année de +195 bps (436 bps).

Notons aussi l'effondrement des points morts d'inflation sous l'influence de la baisse du pétrole (Brent -8,4%) et le contexte d'aversion pour le risque sur les marchés. Le breakeven 10 ans allemand perd 18 bps, termine l'année à 0,96% soit une chute de 34 bps en 2018.

Dans ce contexte, le portefeuille affiche une certaine résilience mais perd malgré tout -0,14%.

Nous maintenons un biais négatif en sensibilité globale qui se fait exclusivement sur la courbe allemande (5Y et 10Y) compte tenu des niveaux que nous considérons comme très bas malgré le ralentissement avéré de l'économie en Europe. Compte tenu du sell-off sur les breakevens, nous maintenons une exposition significative sur les linkers européens au regard de notre exposition globale sur les souverains de la Zone Euro. Le poids des obligations convertibles est inchangé mais la baisse des marchés actions a réduit la sensibilité la poche au risque equity. Notre exposition à la dette high yield en euro est d'un peu moins de 10% dont 3% sur le Xover.

Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE - Gérant(s)

(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

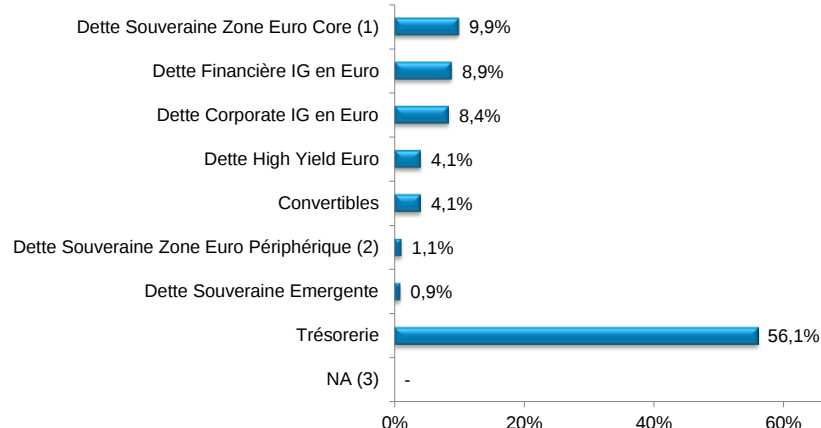


OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 2018

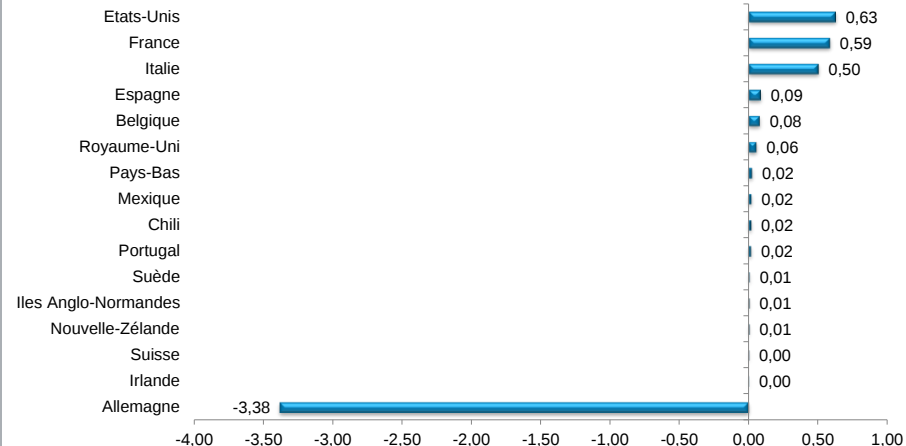


Répartition par stratégie (Hors produits dérivés)



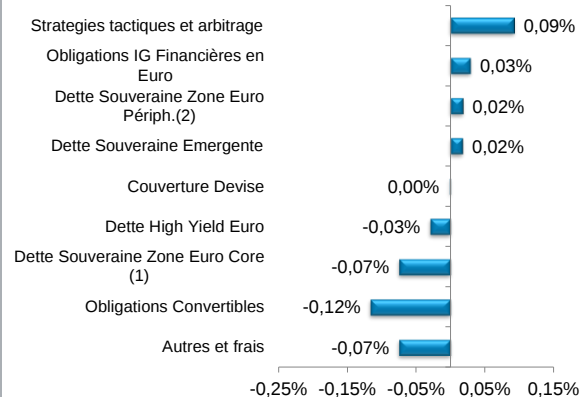
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition de la sensibilité par pays (hors OPCVM)



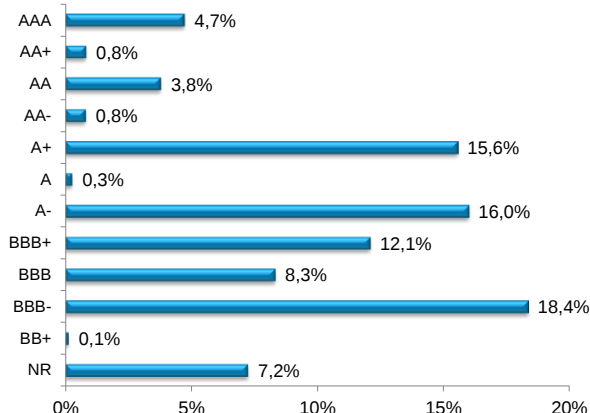
Source : OFI AM

Contributions mensuelles par stratégie



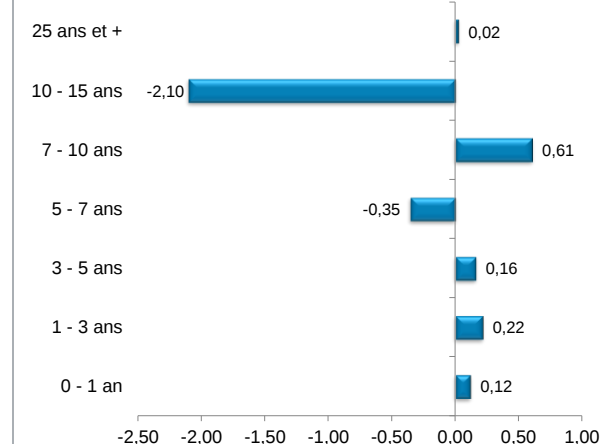
Source OFI AM

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

(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.

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

