

# OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



## Reporting Mensuel - Performance absolue - août 2019

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 30/08/2019

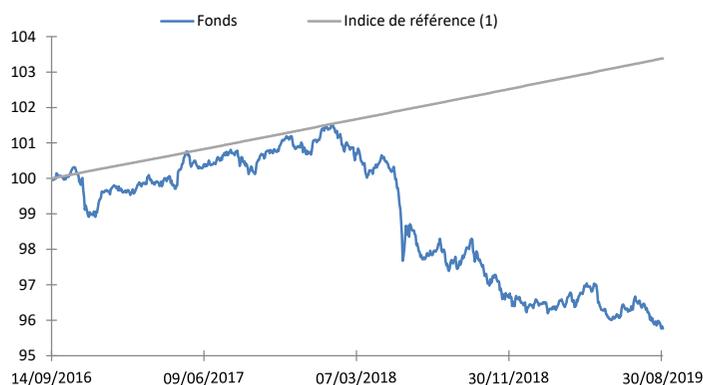
Valeur Liquidative (en euros) :	3 753,56
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	41,40
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	110,55
Nombre d'émetteurs :	113
Taux d'investissement* :	81,22%

\*Hors produits dérivés, hors disponibilités/liquidités investies

### 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 <sup>(1)</sup> :	Eonia Capitalisé +150bp
Principaux risques :	Risque de capital et de performance Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Maud BERT
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



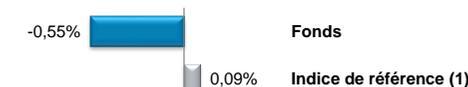
Source : Europerformance

### Profil de risque

Niveau :



### 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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I	-4,23%	1,75%	-4,34%	1,53%	-4,45%	1,62%	-1,72%	1,45%	-0,76%	1,47%	-0,81%	-0,25%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	3,38%	0,00%	2,74%	0,20%	2,28%	0,00%	1,13%	0,00%	0,75%	0,00%	0,57%	0,28%

Source : Europerformance

### Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR)\* au 31/07/19 : 5 327 622



\*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%
2019	0,00%	0,04%	-0,12%	0,63%	-1,06%	0,34%	-0,03%	-0,55%					-0,76%	0,75%

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

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia Capitalisé +150bp

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 - août 2019

## 10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	4,84%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
CD CREDIT IND 20/12/2019 OIS +0.17	4,52%	France	0,000%	20/12/2019	A+
CD CREDIT AGR 20/12/2019 OIS +0.18	4,52%	France	0,000%	20/12/2019	A-
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	4,19%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ITALIE 1.000 2022_07	4,09%	Italie	1,000%	15/07/2022	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	3,73%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	3,51%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	3,28%	Italie	2,600%	15/05/2028	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	2,48%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	1,57%	France	0,250%	25/07/2024	AA
<b>TOTAL</b>	<b>36,74%</b>				

Source OFI AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Frequence de Gain
1,45%	-0,95	-1,98	38,46%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
6,76 ans	44,03	A-	0,59%	4,09

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible <sup>(3)</sup>	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-1,13	2,43%	2,01%	2,01%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade <sup>(1)</sup>	High Yield <sup>(1)</sup>	Obligations Convertibles
81,04%	0,18%	-
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 ITALIE 3.350 2035_03	Achat	0,68%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GENERALI 5.000 2048_06	0,31%	Vente

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Le mois d'août aura été le théâtre d'une grande agitation dont la source provient une nouvelle fois des revirements du président américain sur le front de la guerre commerciale menée contre la Chine et de l'instabilité politique en Italie.

Sur le premier point, c'est l'imposition surprise décrétée en tout début de période de nouveaux tarifs douaniers sur les importations chinoises qui met le feu aux poudres. De plus, face à la dégradation de la devise chinoise, les Etats-Unis décident d'inscrire la Chine sur la liste des pays manipulateurs de devises, ouvrant ainsi la voie à d'autres sanctions. Fin août, la réplique de la Chine entrainera une surenchère américaine. Au final, si l'ensemble des mesures sont prises selon le calendrier défini, les produits chinois seront taxés en moyenne de près de 25% fin 2019.

Côté Italie, la Ligue de Matteo Salvini décide de faire tomber le gouvernement, fort des sondages qui le donneraient potentiellement vainqueur en cas de nouvelles élections. Las pour M. Salvini, ni le Parti Démocrate (centre gauche) ni le M5S (anti-système et populiste) n'ayant intérêt à repasser devant les urnes compte tenu des intentions de votes, une nouvelle coalition verra le jour entre ces deux partis, pari perdu pour le leader d'extrême droite.

Dans ce contexte, les taux chutes partout, et notamment aux Etats-Unis et en Italie (-50 bps sur le mois) dans une vaste anticipation d'actions massives à venir des banques centrales pour soutenir une économie en ralentissement voire en chute dans certains pays (Allemagne notamment). Les anticipations d'inflation plongent, accentuant les anticipations d'un large « paquet » de mesures (dont la reprise du QE) de la part de la BCE dès mi-septembre. Etonnamment les spreads de crédit sont assez résilients, les indices synthétiques se resserrant même sur la période.

Le portefeuille subit le tassement des points morts d'inflation (entre 15-20 bps en moyenne), le fonds ayant une exposition aux obligations indexées émises par la France, l'Allemagne, l'Espagne et l'Italie à hauteur de 26%. Ces obligations sont couvertes en sensibilité aux taux afin de n'être exposées qu'aux variations des anticipations d'inflation, ce qui a eu un impact négatif sur la performance mensuelle.

Nos stratégies de spreads de taux sur l'Italie (contre l'Allemagne) et les Etats-Unis (contre l'Allemagne) sont largement gagnantes compte tenu de la baisse deux fois supérieure de ces deux pays relativement à l'Allemagne (-26 bps « seulement »).

La macro couverture en taux mise en place sur le portefeuille (swap Eonia face aux poches crédit IG court terme et positions vendeuses sur les futures 10 ans allemand) pèse largement sur la performance mensuelle.

Yannick LOPEZ - Maud BERT - Gérard(s)

(1) Tout type de stratégie (Dette Souveraine, Corporate, Financières...), hors disponibilités/liquidités investies

(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 •

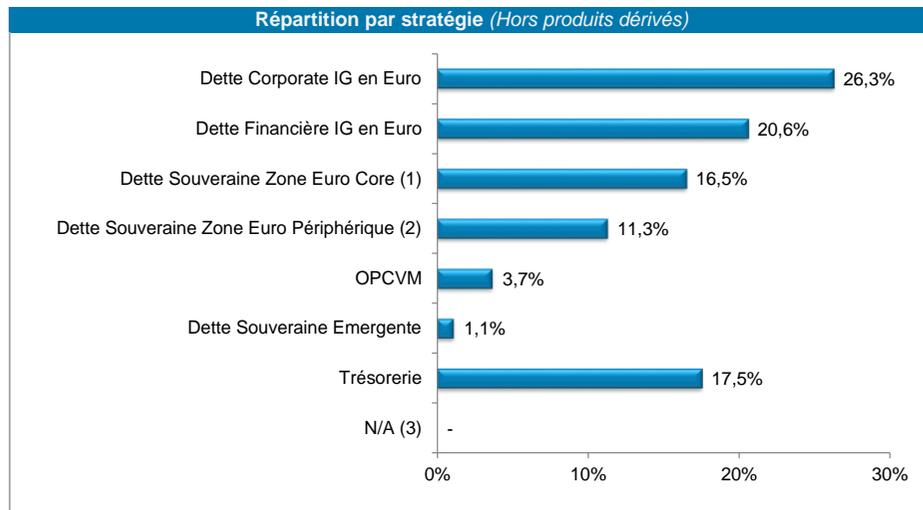
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

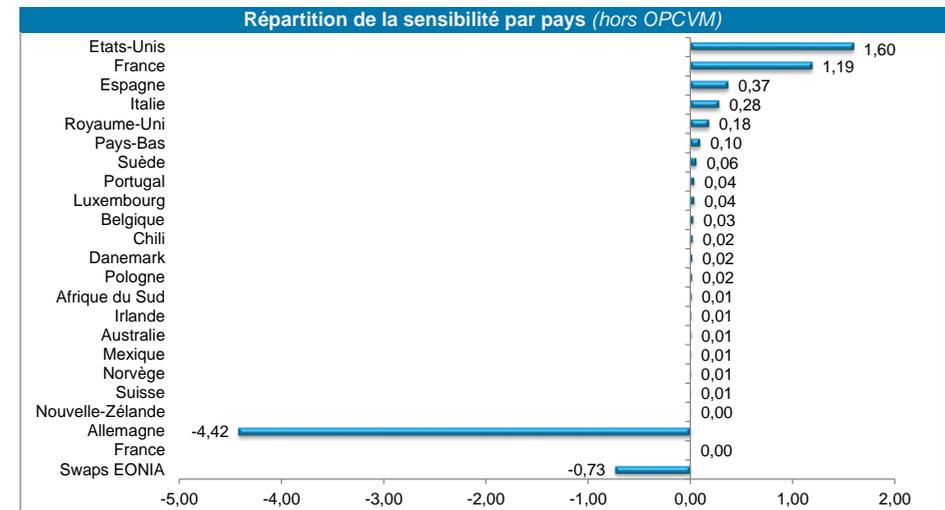


# OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

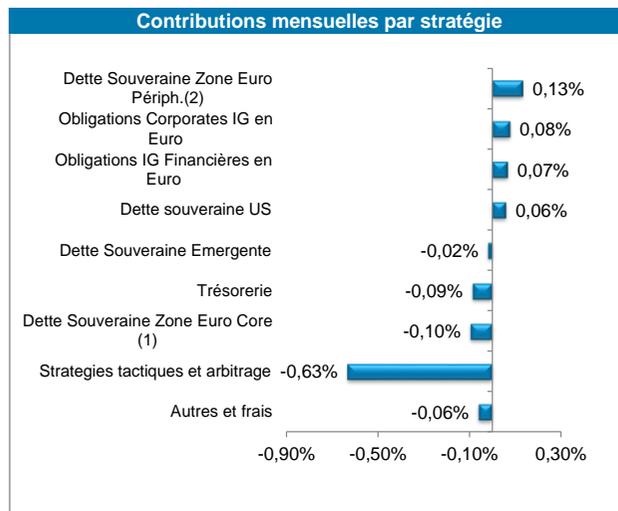
Reporting Mensuel - Performance absolue - août 2019



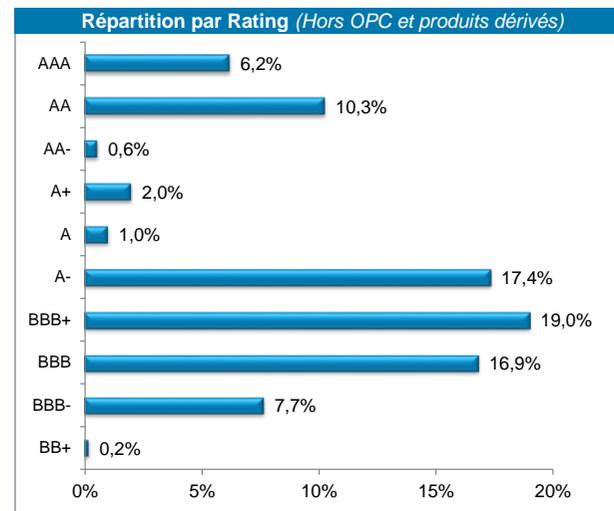
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



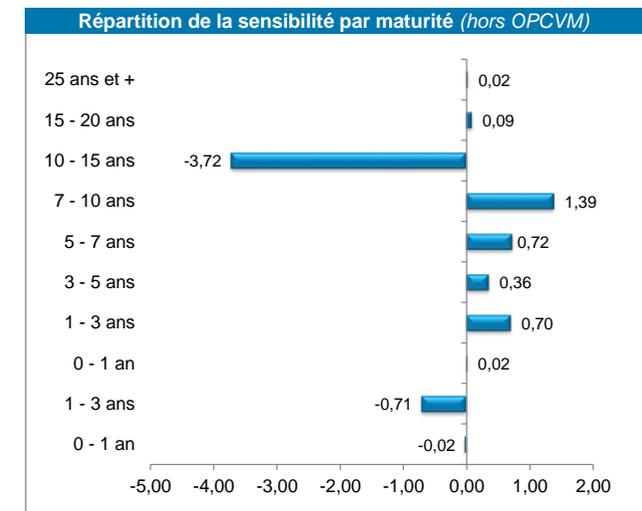
Source : OFI AM



Source OFI AM



Source OFI AM



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