

OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Juillet 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.

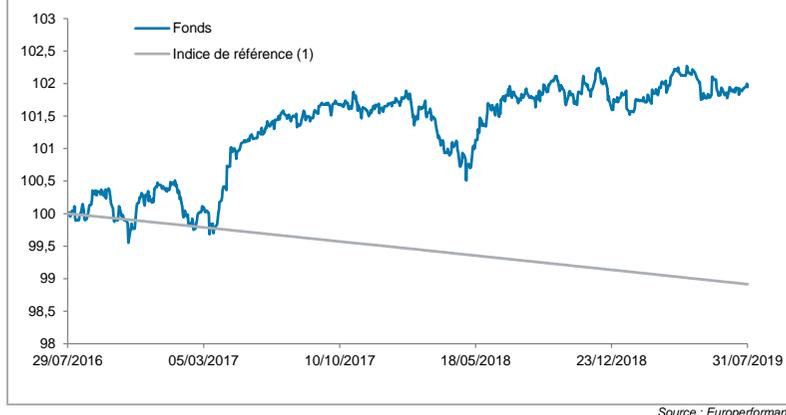
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	132,03
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	46,96
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	287,28
Nombre d'opérations en portefeuille :	51
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	54,17%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker :	ADIRAAB 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 :	2004/03/12
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 :	1,21%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 3 ans glissants

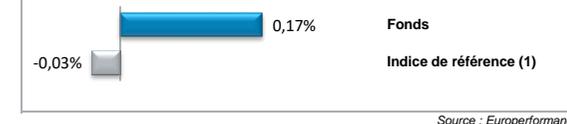


Source : Europerformance

Profil de risque

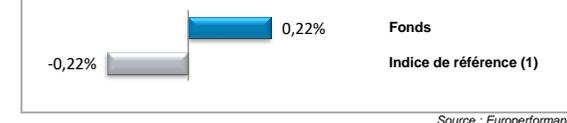
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis 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 R	32,03%	2,78%	1,95%	1,05%	0,11%	0,99%	0,22%	0,85%	0,20%	-0,21%	
Indice de référence ⁽¹⁾	16,90%	0,21%	-1,08%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,22%	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	0,11%	0,49%	-0,18%	0,64%	0,75%	0,26%	0,07%	0,18%	0,10%	0,00%	0,53%	0,49%	3,49%	0,10%
2015	-0,03%	0,38%	-0,09%	0,03%	1,04%	-1,10%	0,40%	-0,19%	-0,63%	0,55%	0,02%	0,64%	0,98%	-0,11%
2016	0,41%	0,15%	0,39%	-0,28%	-0,12%	-0,26%	-0,04%	0,01%	0,34%	-0,45%	0,23%	0,29%	0,67%	-0,32%
2017	-0,43%	0,03%	0,16%	0,77%	0,21%	0,27%	0,05%	0,08%	0,10%	0,01%	-0,09%	0,09%	1,26%	-0,36%
2018	0,13%	-0,33%	-0,54%	-0,04%	0,48%	0,35%	0,10%	0,02%	0,18%	-0,23%	0,36%	-0,45%	0,04%	-0,37%
2019	0,02%	0,11%	0,23%	0,06%	-0,34%	-0,04%	0,17%						0,22%	-0,22%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé

(2) Somme des positions achetées (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 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 RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Juillet 2019



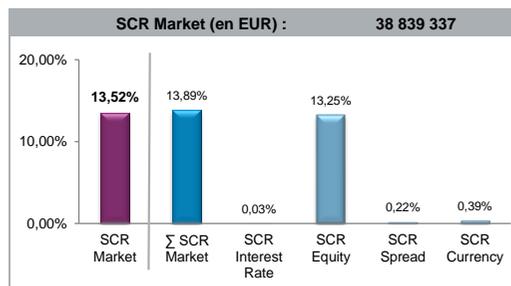
OFI Risk Arb Absolu R étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
WORLDPAY INC-CLASS A	3,09%
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	3,09%
BTG PLC	2,90%
TCF FINANCIAL CORP	2,58%
TRIBUNE MEDIA CO - A	2,42%
TOTAL	14,08%

Source : CANDRIAM

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 31/07/2019

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 17 bps pour le mois de juillet 2019.

La bonne performance du mois s'explique par:

La hausse du titre **Altran** qui a contribué positivement. Le titre surcote désormais l'offre de 14€ faite par **Cap Gemini** considérée comme insuffisante par des nombreux actionnaires dont l'activiste Elliott. Le resserrement de la décote sur **Anadarko**. L'arrivée à échéance de très nombreuses opérations à l'instar de **First Data/Fiserv, WorldPay/Fidelity National Information Services** ou **Array BioPharma/Pfizer**.

Ces gains ont été réduits par des pertes observées sur Transat (un des 2 acquéreurs potentiels ayant jeté l'éponge) et Pacific Biosciences of California qui fait face à plus d'opposition que prévu de la part des autorités de la concurrence.

Sentiment de marché:

Après un mois de juin exceptionnel en terme d'activité M&A, le mois de juillet a été beaucoup plus calme. Une quinzaine d'opérations ont été annoncées dont un tiers en Europe.

Deux opérations se détachent des autres par leur taille :

le géant franco-italien de l'optique EssilorLuxottica a annoncé le rachat du distributeur néerlandais Grandvision pour 7,1Mds€.

Le rachat par Brookfield Infrastructure pour 8,4Mds\$ de l'opérateur de voies ferroviaires Genesee & Wyoming.

A noter plus de la moitié des opérations annoncées sont financières ce qui confirme la reprise de l'activité LBO observée depuis quelques mois.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 10 nouvelles positions et 9 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Le taux d'investissement a beaucoup évolué au cours du mois. Dans un premier temps il est monté au-dessus de 60% mais, en fin de mois de juillet, un grand nombre d'opérations sont arrivées à échéance. Au final, notre taux d'investissement (54,2% fin juillet contre 52,8% fin juin) et notre diversification (51 positions contre 49 fin juin) sont restés assez stables.

Perspectives et Expositions:

Nous conservons notre approche prudente fondée sur une sélection rigoureuse des opérations de M&A et un portefeuille toujours diversifié.

Jean Charles NAUDIN

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
WAGeworks INC	1,93%
PANALPINA WELTTRANSPORT -REG	1,71%
OSRAM LICHT AG	1,00%
MILACRON HOLDINGS CORP	0,97%
MEDIDATA SOLUTIONS INC	0,50%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
RPC GROUP PLC	2,01%
FIRST DATA CORP- CLASS A	1,92%
RAMIRENT OYJ	1,50%
PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	1,17%
ARRAY BIOPHARMA INC	1,00%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
GRANDVISION NV	ESSILORLUXOTTICA	Santé	9 191	Pays-Bas
GENESE & WYOMING INC-CL A	Private Equity	Biens et services industriels	8 252	Etats-Unis
JUST EAT PLC	TAKEAWAY.COM NV	Distribution	5 537	Royaume-Uni
COBHAM PLC	Private Equity	Biens et services industriels	4 498	Royaume-Uni
OSRAM LICHT AG	Private Equity	Biens et services industriels	3 878	Allemagne

Source : CANDRIAM

(1) Somme des positions achetées (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 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

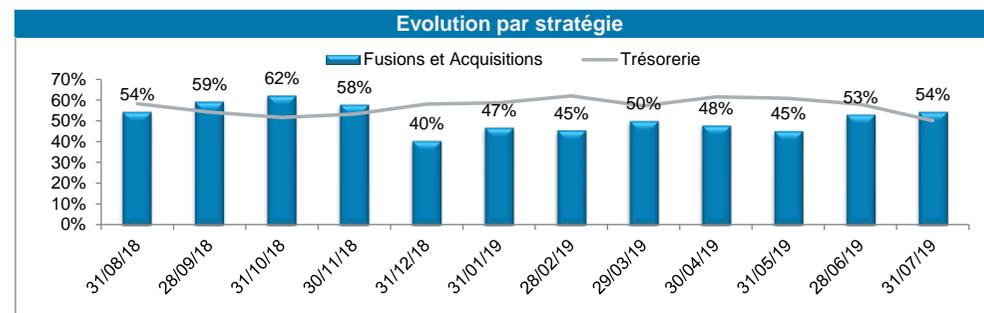
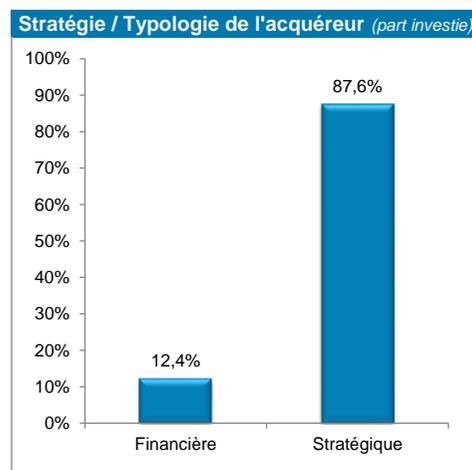
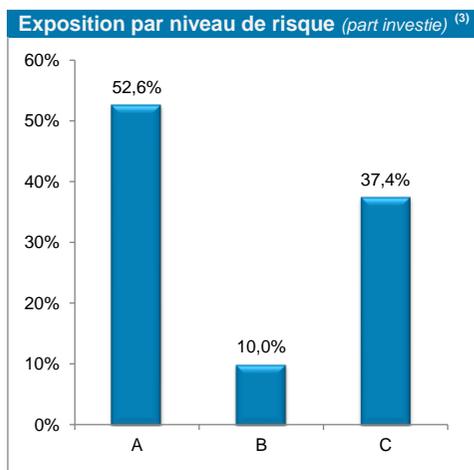
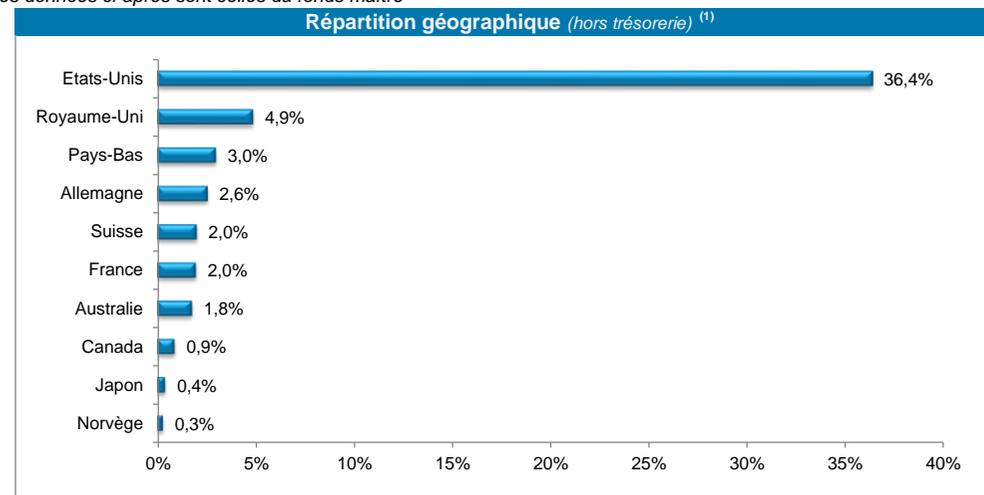
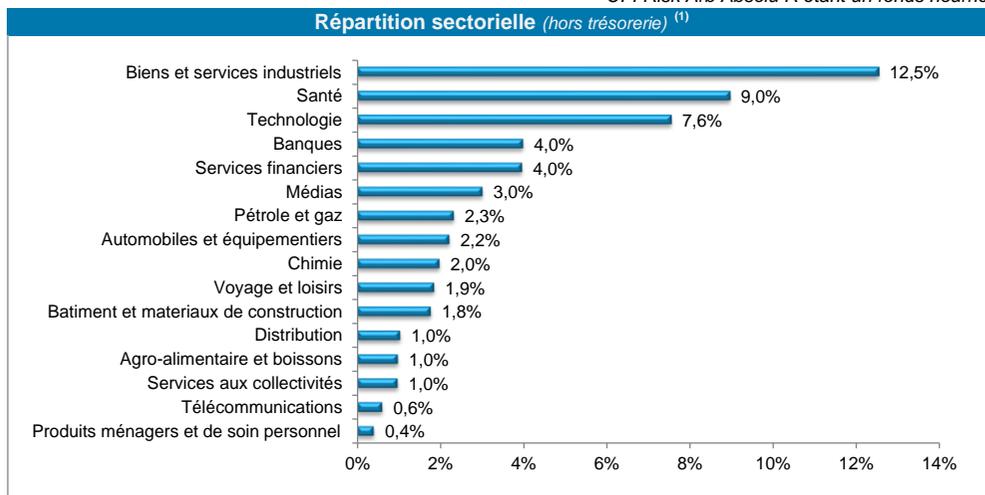


OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Juillet 2019



OFI Risk Arb Absolu R 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
0,58	55,77%	-0,64%	7 semaines	11 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

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

