

OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - mai 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.

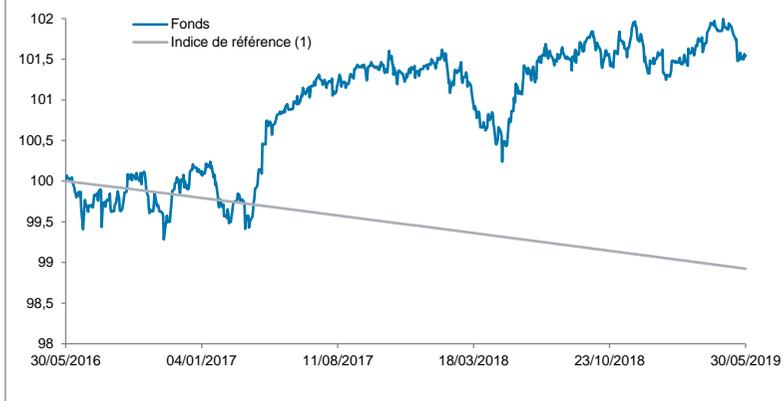
Chiffres clés au 30/05/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	131,86
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	47,16
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	272,68
Nombre d'opérations en portefeuille :	38
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	44,99%

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 :	12/03/2004
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	31,86%	2,79%	1,51%	1,03%	0,43%	0,97%	0,09%	0,85%	-0,36%	-0,05%	
Indice de référence ⁽¹⁾	16,97%	0,21%	-1,08%	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,15%	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%								0,09%	-0,15%

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 - mai 2019



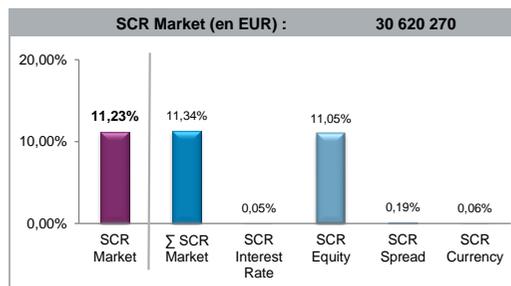
OFI Risk Arb Absolu R étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
BTG PLC	3,33%
TRIBUNE MEDIA CO - A	2,52%
BINCKBANK NV	2,25%
RPC GROUP PLC	2,17%
PANALPINA WELTTRANSPORT -REG	2,10%
TOTAL	12,37%

Source : CANDRIAM

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 30/05/2019

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de -34bps (part R) pour le mois de mai 2019.

Le contreperformance du mois de mai s'explique par la nouvelle escalade des tensions sino-américaines. Rappelons qu'il y a moins d'un an, ces mêmes tensions ont abouti à l'échec du rachat de NXP Semiconductors par Qualcomm. Les spreads des opérations qui nécessitent un accord de l'antitrust chinois (SAMR) se sont tous significativement écartés pour refléter le risque de prise d'otage de ces opérations par la Chine.

Dans ce contexte, nous avons 3 positions exposées à cette thématique qui expliquent majoritairement la performance du mois : Mellanox/Nvidia (semiconducteur), Luxoft/ DXC Technology (service informatique) et Pacific Biosciences of California (biotech).

Sentiment de marché:

Une vingtaine d'opérations ont été annoncées au mois de mai, très majoritairement des petites opérations (inférieures à 2Mds\$). Notons cependant une reprise de l'activité en Angleterre et en Europe du nord avec, respectivement, 3 et 2 opérations.

En Europe, c'est cependant la France qui fait les gros titres de la presse avec l'offre de fusion entre égaux non sollicitée de Fiat sur Renault pour 18Md€.

Aux Etats-Unis, une troisième fusion dans le secteur du paiement sécurisé a été annoncée : après WorldPay et First Data, c'est à Total System Services de faire l'objet d'une offre amicale en titres par Global Payment pour 25Md\$.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 8 nouvelles positions et 7 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Notre taux d'investissement est en légère diminution à 44,99% fin mai (47,6% fin avril).

Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 38 positions en portefeuille.

Perspectives et Expositions:

La pause dans la hausse des marchés financiers et une légère reprise des tensions sur les marchés du crédit n'ont pas eu raison de l'activité M&A qui continue d'être relativement soutenue. Les tensions géopolitiques n'empêchent pas l'annonce d'opérations internationales nécessitant le feu-vert des autorités de la concurrence de nombreux pays sensibles (CFIUS ou SAMR) à l'instar de l'annonce du rachat de Cypress par l'allemand Infineon en ce début juin. Dans l'implémentation de notre stratégie de Risk Arbitrage, 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
PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	1,25%
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	1,03%
AQUANTIA CORP	0,82%
DULUXGROUP LTD	0,51%
WESSANEN	0,50%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
NAVIGATORS GROUP INC	3,35%
OPHIR ENERGY PLC	1,46%
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	0,88%
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	0,79%
TRAVELPORT WORLDWIDE LTD	0,70%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	GLOBAL PAYMENTS INC	Biens et services industriels	22 323	Etats-Unis
RENAULT SA	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Automobiles et équipementiers	15 074	France
ANDEAVOR LOGISTICS LP	MPLX LP	Pétrole et gaz	12 877	Etats-Unis
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	PRIVATE EQUITY	Télécommunications	12 079	Etats-Unis
BUCKEYE PARTNERS LP	PRIVATE EQUITY	Pétrole et gaz	9 378	Etats-Unis

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

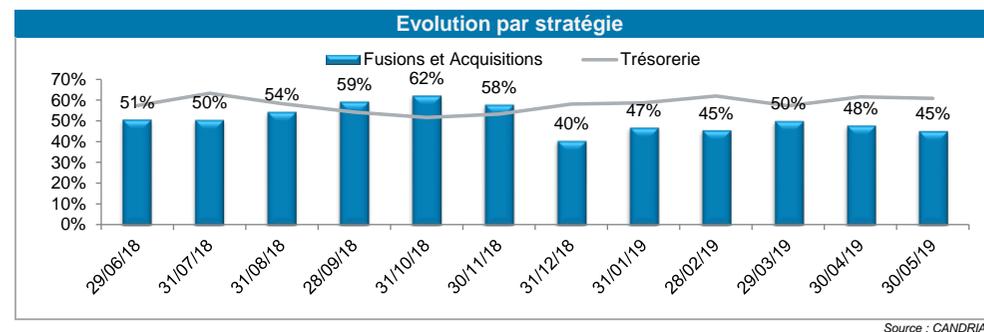
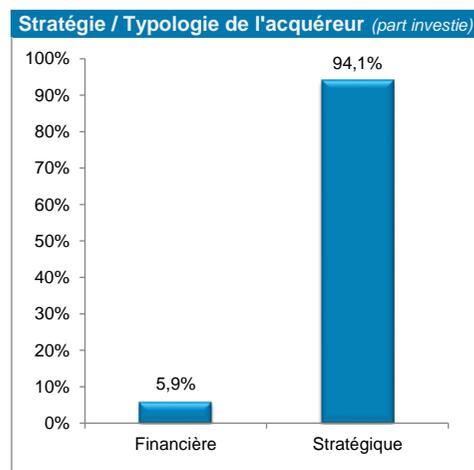
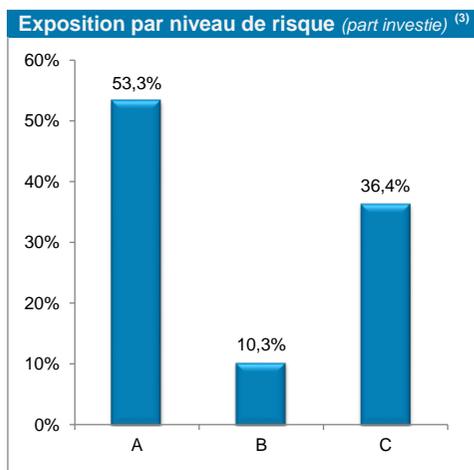
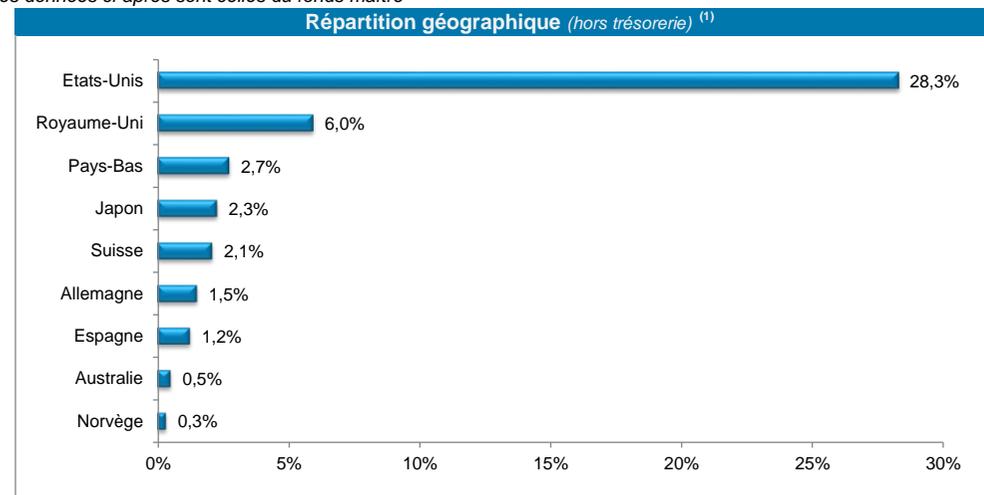
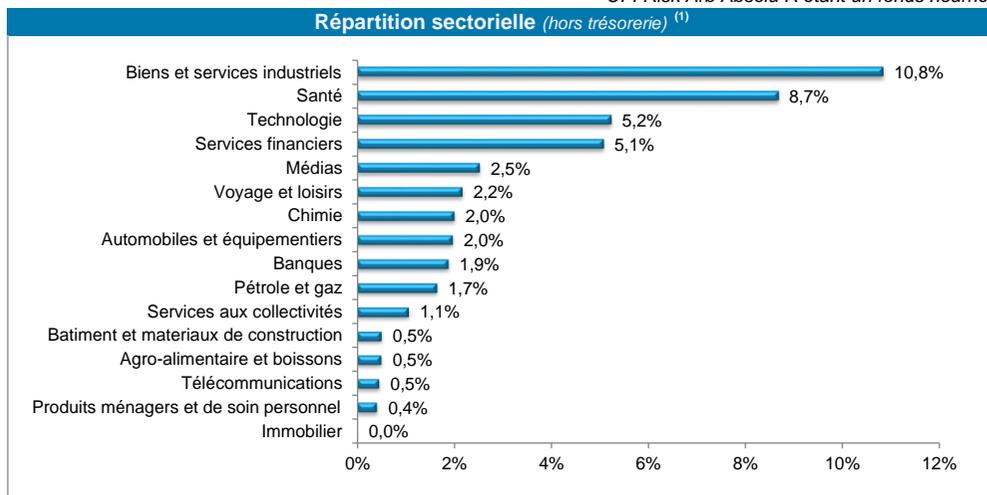


OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - mai 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
0,81	61,54%	-0,59%	7 semaines	10 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

