

OFI Global Bond Absolute Return I



Reporting Mensuel - Performance absolue - octobre 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.

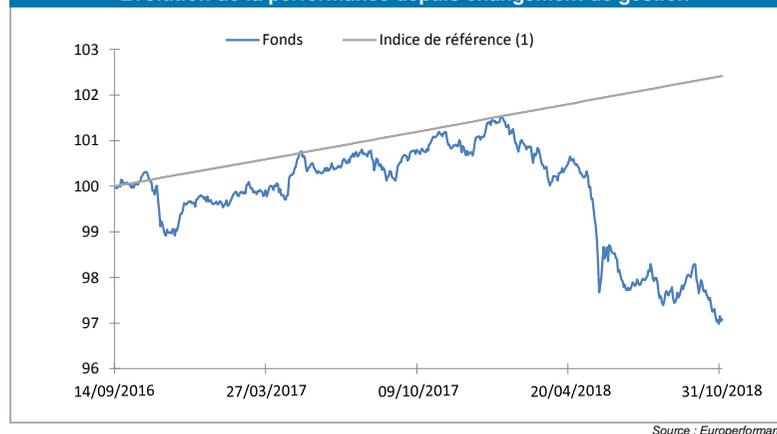
Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	3 805,05
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	93,75
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	177,81
Nombre d'émetteurs :	123
Taux d'investissement :	90,76%

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 :	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

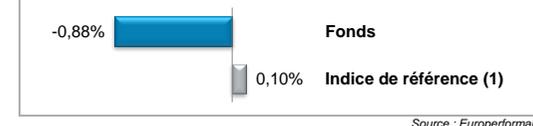


Profil de risque

Niveau :

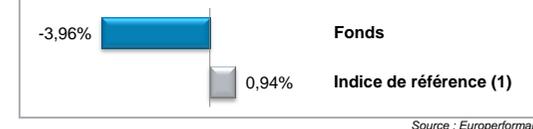


Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



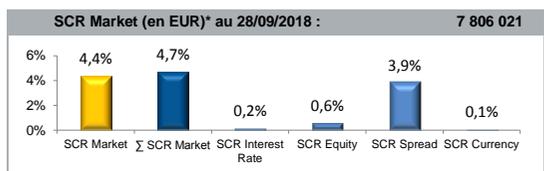
Source : Europerformance

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	-2,92%	1,88%	-2,47%	1,49%	-3,01%	1,61%	-3,99%	1,78%	-3,96%	1,79%	-3,34%	1,71%	-1,07%	0,33%
Indice de référence ⁽¹⁾	2,42%	0,00%	7,71%	1,56%	2,27%	0,00%	1,13%	0,00%	0,94%	0,00%	0,57%	0,28%	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%	-0,18%	0,30%	-0,70%	0,51%	-0,88%			-3,96%	0,94%

** 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 - octobre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,63%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	2,50%	Italie	3,700%	15/05/2024	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,27%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	2,03%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,57%	France	1,750%	25/11/2024	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	1,56%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	1,55%	Italie	2,000%	01/02/2028	BBB
ETAT ESPAGNE 1.450 2027_10	1,02%	Espagne	1,450%	31/10/2027	A-
ETAT ESPAGNE 1.950 2026_04	0,81%	Espagne	1,950%	30/04/2026	A-
STATE NORTH RHINE 0.500 2025_03	0,76%	Allemagne	0,500%	11/03/2025	AA+
TOTAL	16,70%				

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
1,78%	-2,23	-3,07	41,18%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
5,98 ans	53,72	A-	0,82%	2,51

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-1,04	0,52%	0,95%	0,46%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
77,53%	6,04%	4,96%
Contrainte : minimum 50%	Contrainte : maximum 50%	Contrainte : maximum 15%

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EDP FINANCE 1.875 2025_10	Achat	0,09%
AMPHENOL TECH HLDS GMBH 2.000 2028_10	Achat	0,06%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
HOLDING INFRAS 0.625 2023_03	0,11%	Vente
NYRSTAR NETHERLANDS HLDG 8.500 2019_09	0,10%	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

Le mois d'octobre a été marqué par un retour massif de l'aversion pour le risque. Les incertitudes demeurent nombreuses, citons la recherche d'accord sur le Brexit, les élections américaines de mi-mandat, les tensions commerciales sino-américaines, le ralentissement économique en Chine.

Cependant, la montée des tensions entre l'Italie et la Commission Européenne a probablement joué l'un des rôles majeurs dans la recherche de sécurité (taux 10 ans allemand -9bps à 0,38%) et la hausse de la volatilité (VIX +10pts à 22%). Le budget présenté à la Commission tranche massivement avec les engagements pris par le précédent gouvernement et voit son déficit estimé à 2,4% en 2019 avec, en sus, des hypothèses de croissance très loin du consensus (1,5% contre 1% attendu en moyenne). Sans grande surprise, la Commission a d'ores et déjà demandé à Rome de revoir sa copie. Le rendement 10 ans italien s'est nettement tendu (+28 bps à 3,43%) touchant un plus haut de plus de 4 ans.

Le rendement du crédit IG en euros (1,13%) n'a pas suivi le mouvement de la courbe allemande, entraînant un écartement des spreads de 8 bps (76 bps) et une performance mensuelle négative. Le HY s'écarte significativement (+45 bps) et affiche un rendement total mensuel de -0,92%.

Dans ce contexte dépressif sur l'ensemble des marchés, le portefeuille perd -0,88%, impacté par la quasi-totalité des classes d'actifs. Les obligations convertibles souffrent de leur sensibilité actions (-13bps), le crédit souffre de l'écartement des spreads (IG : -5bps ; HY : -8bps). Notre exposition sur la courbe italienne pour 0,45 pt de contribution à la sensibilité du fonds, essentiellement en spread contre l'Allemagne, souffre du sell-off sur les taux transalpins. Enfin, le contexte économique outre-atlantique soutient les anticipations de hausse des taux directeurs de la FED et, la courbe US se pentifie pénalisant notre long sur le pilier 10 ans.

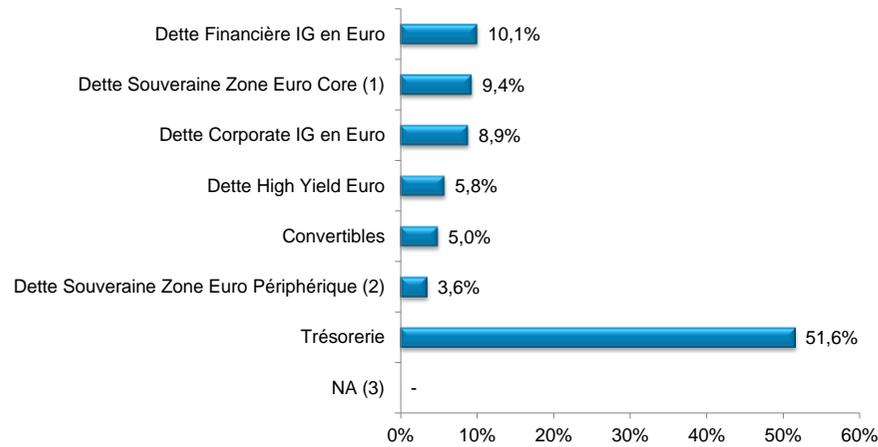
Nous conservons à ce stade une exposition mineure sur la dette corporate, IG et high yield et un biais à la remontée des taux allemands d'ici la fin d'année. Par ailleurs, notre scénario central repose sur une désescalade sur le volet du budget italien à terme, donc vers une compression du spread avec l'Allemagne.

Yannick LOPEZ - Clément ISELI - Gérard(s)

OFI Global Bond Absolute Return I

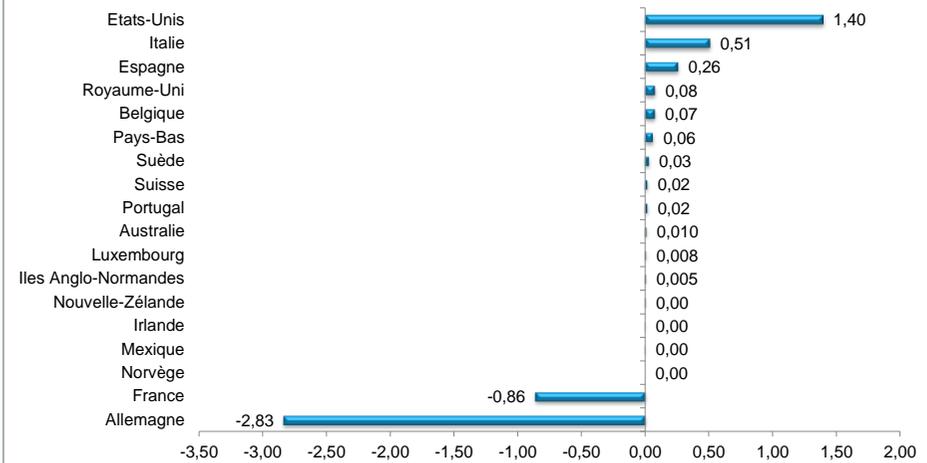
Reporting Mensuel - Performance absolue - octobre 2018

Répartition par stratégie (Hors produits dérivés)



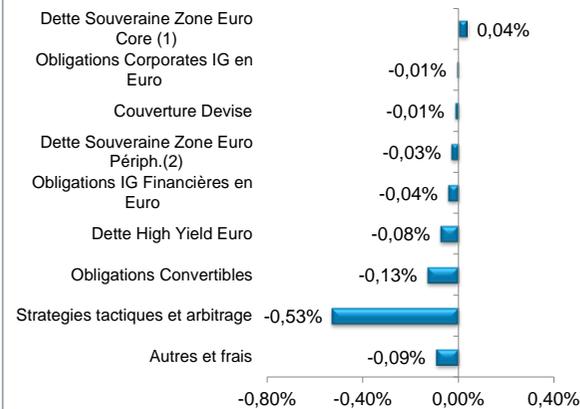
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition de la sensibilité par pays (hors OPCVM)



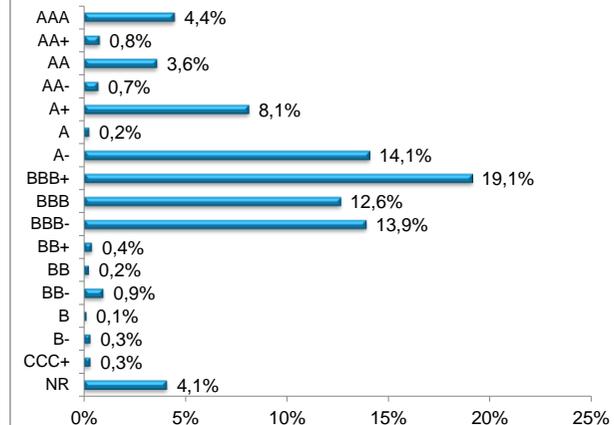
Source : OFI AM

Contributions mensuelles par stratégie



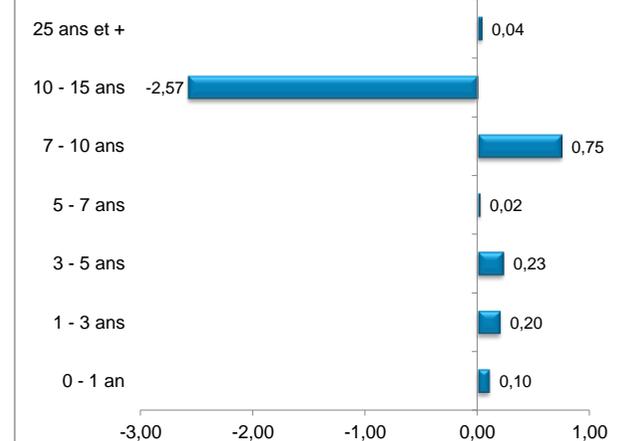
Source OFI AM

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