

# OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Décembre 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 31/12/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	132,65
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	51,29
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	279,70
Nombre d'opérations en portefeuille :	50
Taux d'investissement brut <sup>(2)</sup> :	47,19%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker Bloomberg :	ADIRAAB FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Performance Absolue - Multi-stratégies
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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

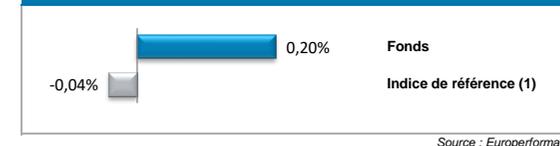
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



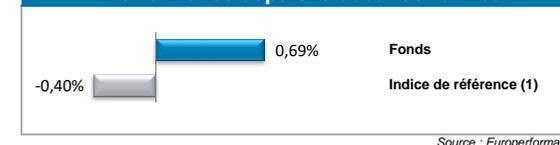
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## 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	32,65%	2,75%	2,00%	0,96%	0,69%	0,84%	0,69%	0,84%	0,64%	0,38%		
Indice de référence <sup>(1)</sup>	16,68%	0,21%	-1,12%	0,00%	-0,40%	0,01%	-0,40%	0,01%	-0,21%	-0,12%		

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%	0,08%	0,01%	0,17%	0,01%	0,20%	0,69%	-0,40%

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 - Décembre 2019



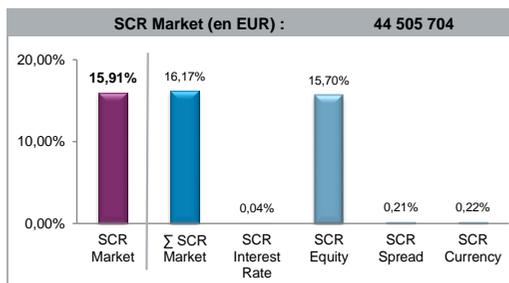
OFI Risk Arb Absolu R étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

## 5 Principales positions <sup>(1)</sup>

Libellé	Poids
ADVANCED DISPOSAL SERVICES I	2,61%
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2,29%
VOLKERWESSELS	2,23%
SOPHOS GROUP PLC	2,02%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	1,98%
<b>TOTAL</b>	<b>11,13%</b>

Source : CANDRIAM

## Solvency Capital Requirement <sup>(2)</sup>



(2) Données trimestrielles au 31/12/2019

Source : CANDRIAM

## Commentaire de gestion

### Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 21 bps (part R) pour le mois de décembre 2019.

La performance positive du mois s'explique principalement par :

- le titre OSRAM qui a profité de l'approbation de 60% des actionnaires à l'offre d'AMS
- le titre Just Eat toujours porté par la bataille boursière en cours entre Prosus et Takeaway.com
- le titre Cobham qui a bénéficié du résultat des élections britanniques, le parti conservateur étant plutôt favorable au rachat de l'équipementier aéronautique par Advent.

La performance du fonds a également bénéficié de la convergence d'un certain nombre d'opérations arrivant à leur terme.

Sur l'ensemble de l'année, le fonds affiche une performance de 0,69% avec une volatilité de 0,84%. La surperformance par rapport à l'EONIA ressort à 109bps, en ligne avec les objectifs de gestion.

### Sentiment de marché:

L'activité M&A a été satisfaisante au cours du mois de décembre avec 20 nouvelles opérations annoncées éligibles à notre portefeuille. L'Amérique du Nord représente, une nouvelle fois, l'essentiel de l'activité M&A. En Europe, on peut juste signaler l'officialisation des termes du rapprochement entre Peugeot et Fiat pour 21Md€.

Hormis cette dernière opération et le rachat des minoritaires de Power Financial valorisant la société à 50MdC\$, le reste des transactions est de taille inférieure à 5Md\$. La plupart des opérations sont de nature stratégique.

### Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 11 nouvelles positions et 16 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Compte tenu de la sortie de 4 opérations l'avant dernier jour du mois, notre taux d'investissement ressort en baisse à 47,19% à fin décembre contre 55% fin novembre. Notre diversification (50 positions contre 55 fin novembre) reste satisfaisante.

### Perspectives et Expositions:

Pour l'année qui vient, nous pensons que les moteurs qui ont porté l'activité M&A en 2019 devraient perdurer : des conditions de financement favorables, des marchés action bien orientés, la pression des fonds activistes et l'innovation technologique. Pour autant, nous restons vigilants sur l'évolution des conditions de marché, notamment sur d'éventuelles tensions dans le marché du crédit. Nous conservons notre approche prudente fondée sur une sélection rigoureuse des opérations de M&A et un portefeuille toujours bien 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
OSRAM LICHT AG	1,27%
INSTRUCTURE INC	1,00%
CONTINENTAL GOLD INC	1,00%
AUDENTES THERAPEUTICS INC	0,50%
ARQULE INC	0,50%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
ENTERTAINMENT ONE LTD	3,61%
SUNTRUST BANKS INC	1,97%
KINDER MORGAN CANADA LTD	1,75%
CAMBREX CORP	1,32%
ELAND OIL & GAS PLC	1,30%

Source : CANDRIAM

## Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
POWER FINANCIAL CORP	POWER CORP OF CANADA	Assurance	34 576	Canada
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	PEUGEOT SA	Automobiles et équipementiers	18 329	Royaume-Uni
HITACHI CHEMICAL CO LTD	SHOWA DENKO K K	Chimie	8 150	Japon
UNIZO HOLDINGS CO LTD	Private equity	Immobilier	4 421	Japon
LOGMEIN INC	Private equity	Technologie	3 895	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

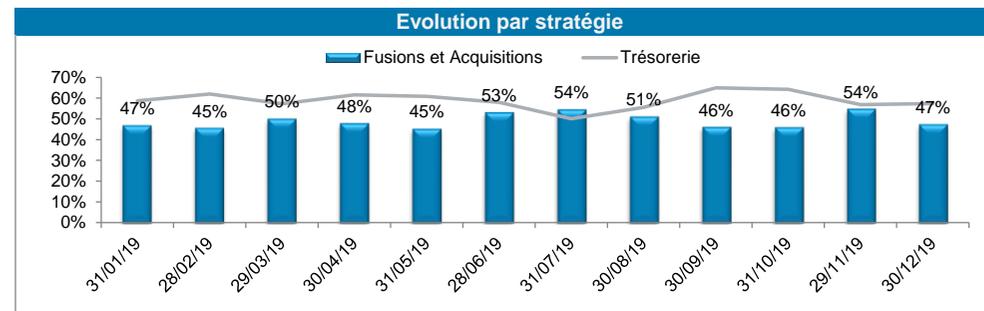
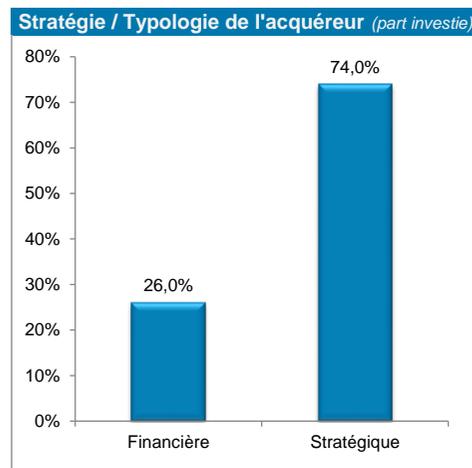
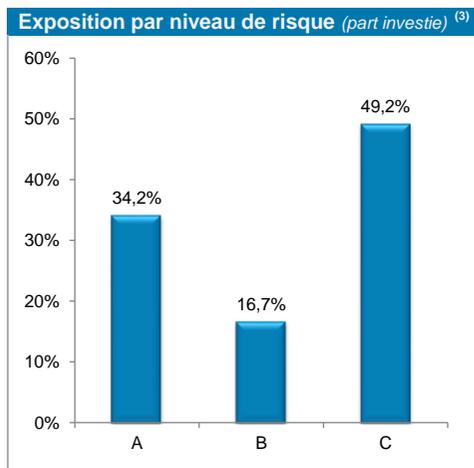
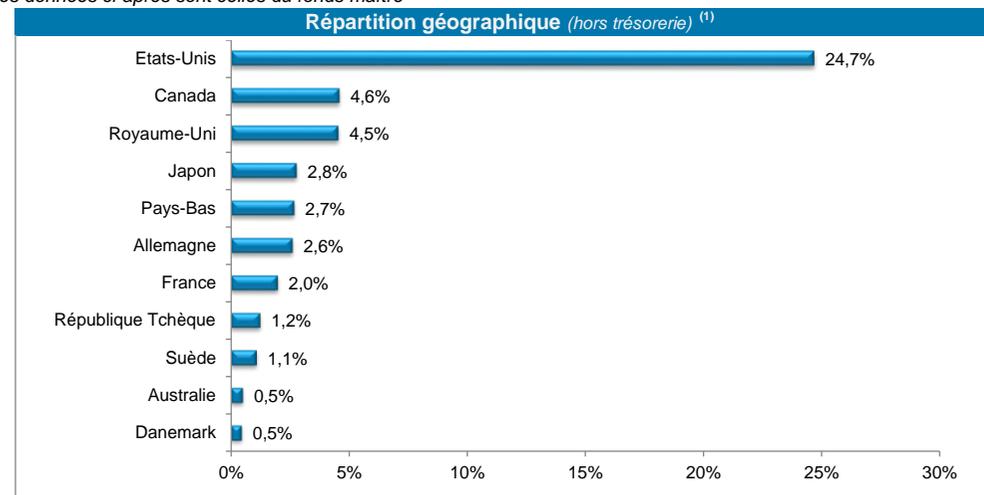
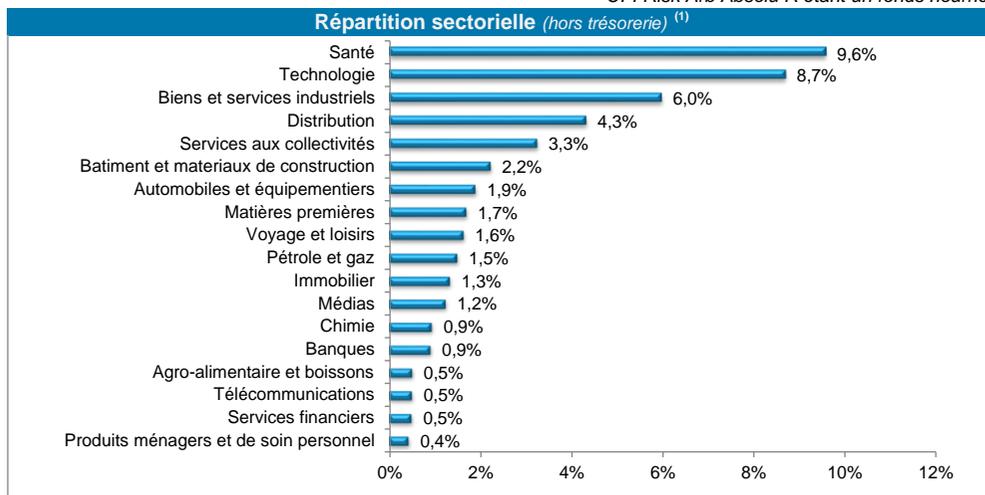


# OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Décembre 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 <sup>(2)</sup>	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
1,55	63,46%	-0,45%	6 semaines	25 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

