

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - juillet 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.

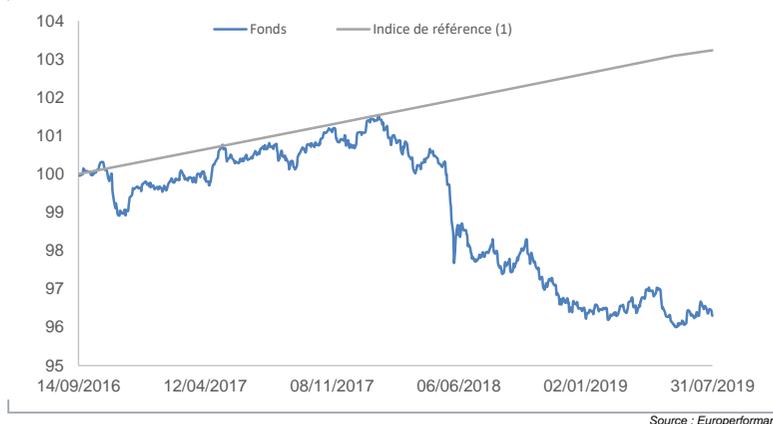
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	3 774,49
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	41,63
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	111,15
Nombre d'émetteurs :	123
Taux d'investissement :	92,71%

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⁾ :	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



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

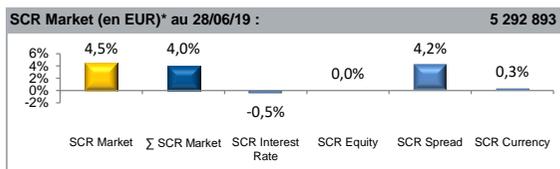


Performances & Volatilités

	Depuis 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.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I	-3,70%	1,76%	-3,72%	1,52%	-4,39%	1,63%	-1,87%	1,49%	-0,21%	1,50%	-0,21%	0,56%	-0,76%	0,29%
Indice de référence ⁽¹⁾	3,29%	0,00%	2,96%	0,37%	2,28%	0,00%	1,14%	0,00%	0,66%	0,00%	0,56%	0,00%	0,29%	0,00%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



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%	-	-	-	-	-	-0,21%	0,66%

** 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 - juillet 2019



10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	4,73%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
CD CREDIT IND 20/12/2019 OIS +0.17	4,49%	France	0,000%	20/12/2019	A+
CD CREDIT AGR 20/12/2019 OIS +0.18	4,49%	France	0,000%	20/12/2019	A-
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	4,15%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ITALIE 1.000 2022_07	4,03%	Italie	1,000%	15/07/2022	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	3,70%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	3,46%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	3,18%	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	1,56%	France	0,250%	25/07/2024	AA
TOTAL	36,28%				

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	Fréquence de Gain
1,44%	-0,65	-1,69	41,07%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
6,82 ans	18,36	A-	0,25%	3,61

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-1,12	2,97%	1,44%	1,44%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
88,82%	0,19%	0,00%
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 FRANCE 0.100 IL 2025_03	Achat	1,01%
CM ARKEA 1.625 2026_04	Achat	0,39%
FLUOR 1.750 2023_03	Achat	0,28%
AROUNDTOWN 0.625 2025_07	Achat	0,27%
EDP FINANCE 1.875 2025_10	0,15%	0,36%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND IC	1,48%	Vente	
STATE NORTH RHINE 0.500 2025_03	1,18%	Vente	
ETAT IRLANDE 5.400 2025_03	0,46%	Vente	
ELIS 0 2023_10	0,35%	Vente	
UBISOFT ENTERTAINMENT 0 2021_09	0,25%	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

Les anticipations du marché pour une nouvelle série d'actions de la BCE à la rentrée poussent les taux à la baisse partout en Europe. Le 10 ans allemand enfonce le niveau de la facilité de dépôt de la BCE (-0,44% contre -0,40% pour cette dernière). Une baisse de ce dernier est désormais largement anticipée comme en témoigne le swap EONIA 1Y (-0,54%). La BCE a annoncé lors de sa dernière réunion tenue fin juillet avoir demandé aux comités techniques de l'Eurosystem d'examiner les options possibles en vue d'une nouvelle salve de mesures pour soutenir la croissance et l'inflation. Ceci inclue la taille et la composition pour de potentiels nouveaux achats nets d'actifs. Par conséquent, les écarts de rendements entre souverains européens se réduisent fortement. Le taux à 10 ans français baisse de 18 bps (-0,18%), soit 7 bps de plus que son homologue allemand. Le taux à 10 ans italien chute littéralement (1,54%, soit -0,56% sur le mois) dans une recherche effrénée de rendement tandis que la part des rendements négatifs croît partout dans la Zone Euro. Les anticipations implicites d'inflation (swap et breakevens) rebondissent d'environ 10 bps en anticipation d'une politique monétaire en soutien. De même, en dépit d'un contexte macro-économique très incertain, les spreads de crédit IG compressent assez nettement à 66 bps (-8bps sur le mois), portant le rendement moyen de la classe d'actifs à 0,54%.

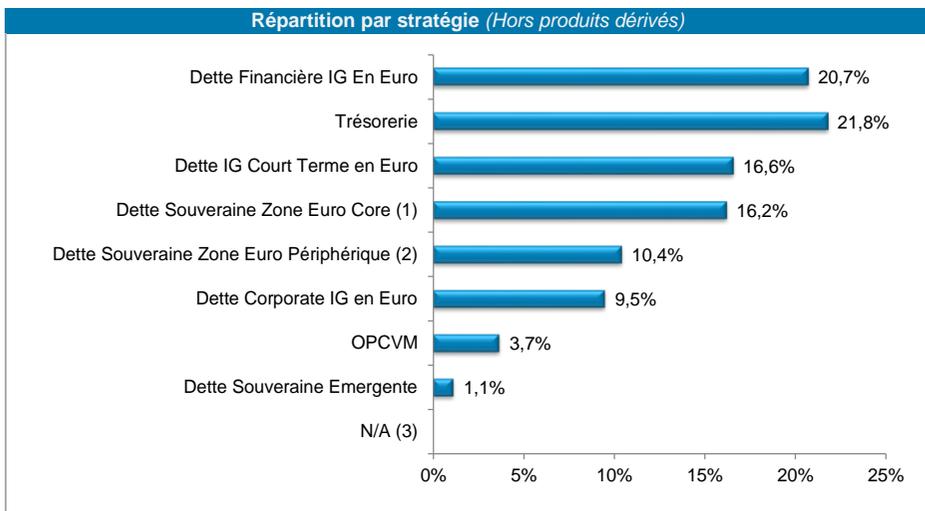
Dans ce contexte de très faible visibilité politique et économique, le portefeuille est positionné prudemment pour traverser cet été. Nous n'avons aucune sensibilité aux marchés action (via d'éventuelles obligations convertibles), aucune exposition aux dettes privées d'émetteurs high yield et avons réduit à une portion congrue l'exposition aux dettes souveraines émergentes (1%). Nous sommes acheteurs de protection sur le Crossover (9%) et investis à près de 50% sur les dettes privées IG en euros, pour une grande partie sur le segment 3 ans que nous avons couverts par des swaps eonia de maturité comparable. Nous avons une part importante d'obligations souveraines indexées sur l'inflation (25%) couvertes en taux. De ce fait, nous sommes exposés positivement à la hausse des points morts d'inflation. Au global, le portefeuille a une sensibilité aux taux légèrement négative.

Sur le mois de juillet, et au regard de son positionnement, le portefeuille fait une performance quasi-stable (-0,03%).

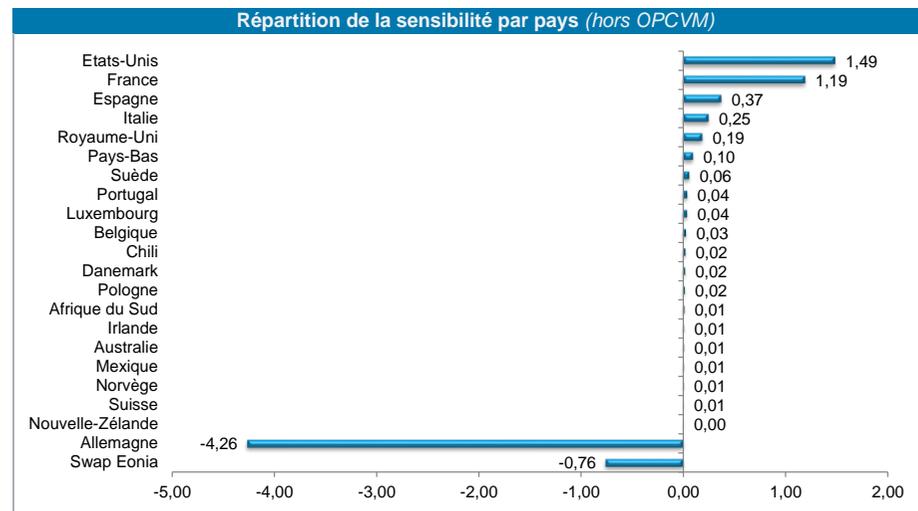
Yannick LOPEZ - Maud BERT - Gérard(s)

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

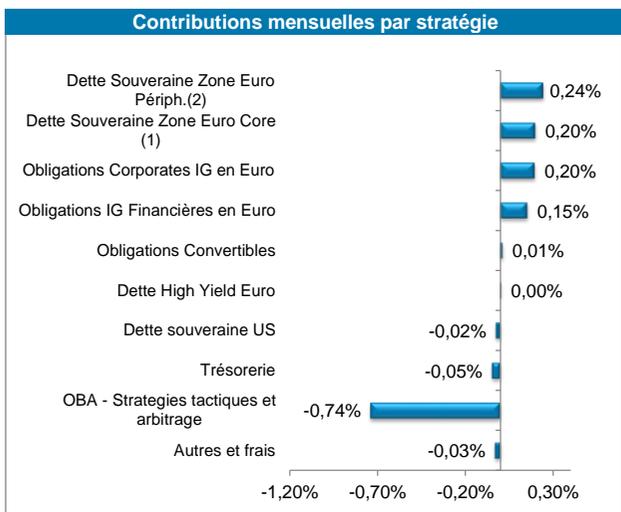
Reporting Mensuel - Performance absolue - juillet 2019



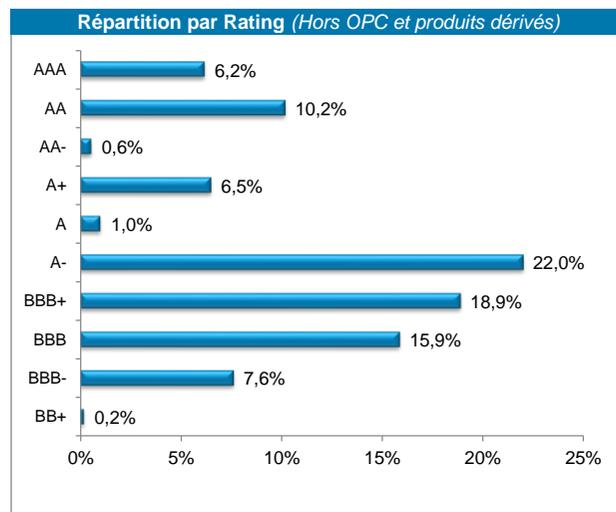
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



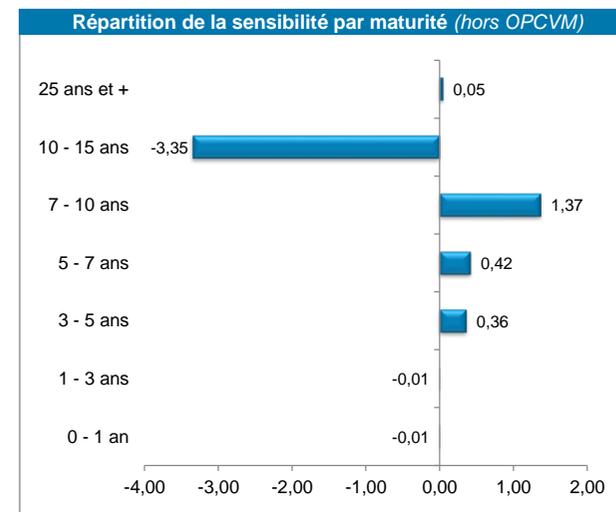
Source : OFI AM



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

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

