

OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Novembre 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.

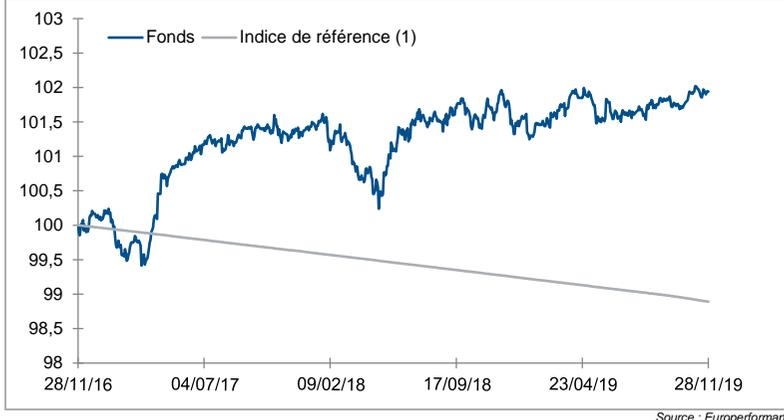
Chiffres clés au 28/11/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	132,38
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	51,14
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	281,52
Nombre d'opérations en portefeuille :	55
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	54,49%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker Bloomberg :	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

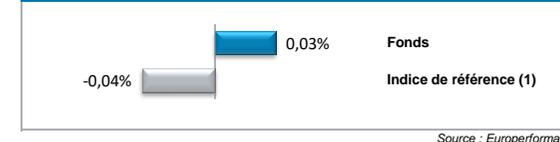
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



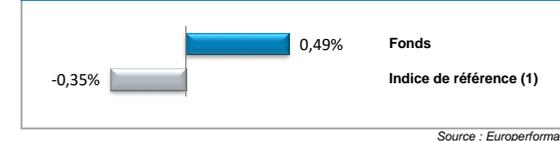
Profil de risque

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	32,38%	2,75%	2,09%	0,96%	0,04%	0,92%	0,49%	0,71%	0,39%	0,18%	
Indice de référence ⁽¹⁾	16,73%	0,21%	-1,11%	0,00%	-0,39%	0,01%	-0,35%	0,01%	-0,20%	-0,11%	

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%	0,14%	0,03%		0,49%	-0,35%

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 - Novembre 2019



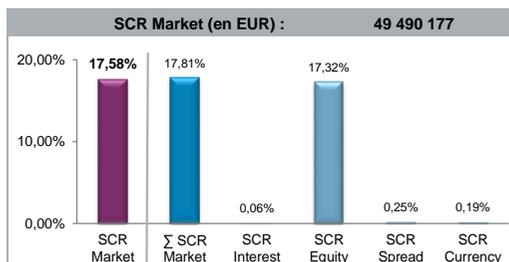
OFI Risk Arb Absolu R étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
ENTERTAINMENT ONE LTD	3,61%
ADVANCED DISPOSAL SERVICES I	2,68%
WABCO HOLDINGS INC	2,64%
VOLKERWESSELS	2,25%
TIFFANY & CO	2,01%
TOTAL	13,19%

Source : CANDRIAM

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 28/11/2019

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 3 bps (part R) pour le mois de novembre 2019.

La performance positive du mois s'explique principalement par :

- la valorisation du CVR autour de 2\$/action sur l'opération Celgene/Bristol Myers Squib qui s'est conclue en fin de mois.
 - le titre Just Eat qui est porté par la bataille boursière en cours entre Prosus et Takeaway.com
- En revanche, la performance du fonds a légèrement été pénalisée par la baisse du titre Osram, le marché craignant que l'acquéreur AMS n'atteigne pas le seuil de 55%.

Sentiment de marché:

L'activité M&A a été intense au cours du mois de novembre avec 35 nouvelles opérations annoncées éligibles à notre portefeuille. L'Amérique du Nord représente près de la moitié des nouvelles transactions, l'Europe et l'Asie se partageant l'autre moitié. La plupart des transactions sont de nature stratégique.

On peut enfin signaler 2 mega deals ce mois-ci: le rapprochement entre TD Ameritrade et Charles Schwab pour 30Md\$ et l'offre hostile de Xerox sur le fabricant de PC HP pour 32Md\$.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 17 nouvelles positions et 9 opérations sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille.

Au total, notre taux d'investissement (54,49% fin novembre contre 45,72% fin octobre) et notre diversification (55 positions contre 47 fin octobre) sont en légère augmentation.

Perspectives et Expositions:

Compte tenu des nombreuses annonces d'opérations financières, nous constatons la diminution de la part des opérations notées C dans notre portefeuille. Nous sommes vigilants sur cette exposition et surveillons quotidiennement d'éventuelles tensions sur le marché du crédit. 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
VOLKERWESSELS	2,25%
TIFFANY & CO	2,01%
MITSUBISHI TANABE PHARMA	1,23%
SWEDOL AB-B	1,05%
IBERIABANK CORP	1,02%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
CELGENE CORP	2,66%
LEGACYTEXAS FINANCIAL GROUP	2,07%
MILACRON HOLDINGS CORP	2,01%
GREEN REIT PLC	2,01%
MERLIN ENTERTAINMENT	1,90%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
TD AMERITRADE HOLDING CORP	SCHWAB (CHARLES) CORP	Services financiers	29 152	Etats-Unis
HP INC	XEROX HOLDINGS CORP	Technologie	27 556	Etats-Unis
MITSUBISHI TANABE PHARMA	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	Santé	8 663	Japon
AIRCATTLE LTD	MARUBENI CORP et MIZUHO LEASING CO LTD	Biens et services industriels	6 693	Etats-Unis
CALTEX AUSTRALIA LTD	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	Pétrole et gaz	6 677	Australie

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

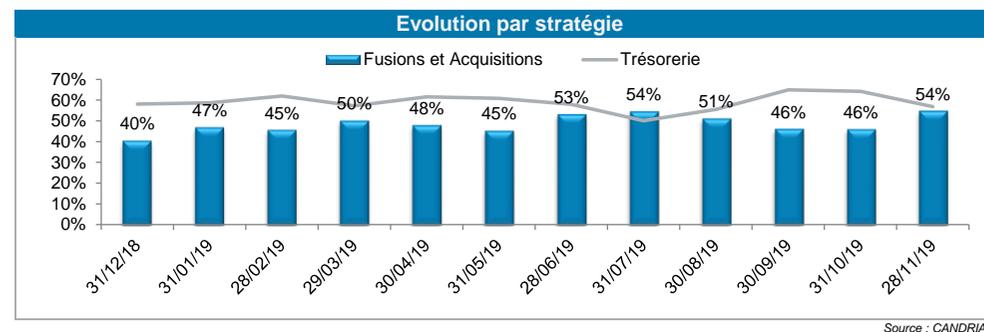
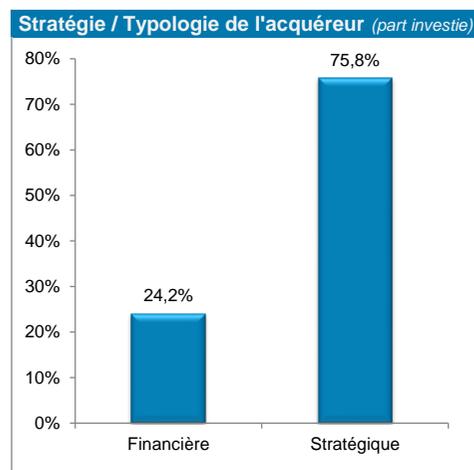
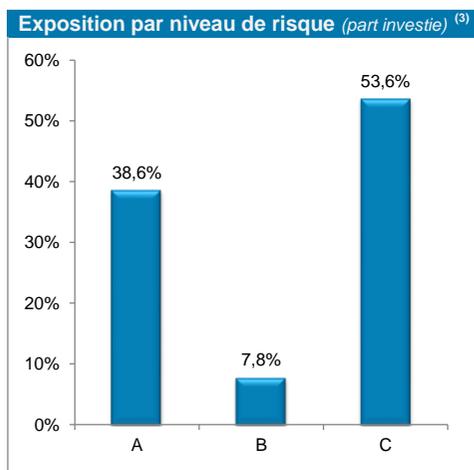
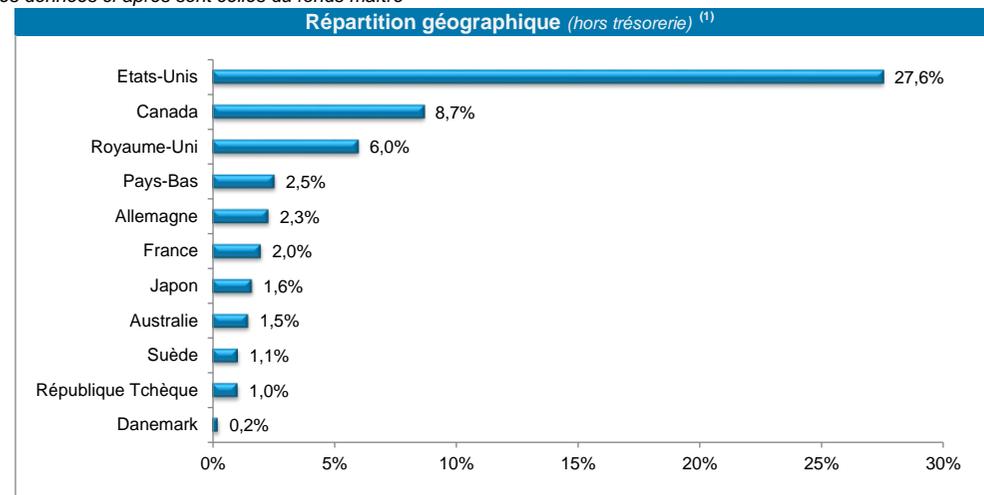
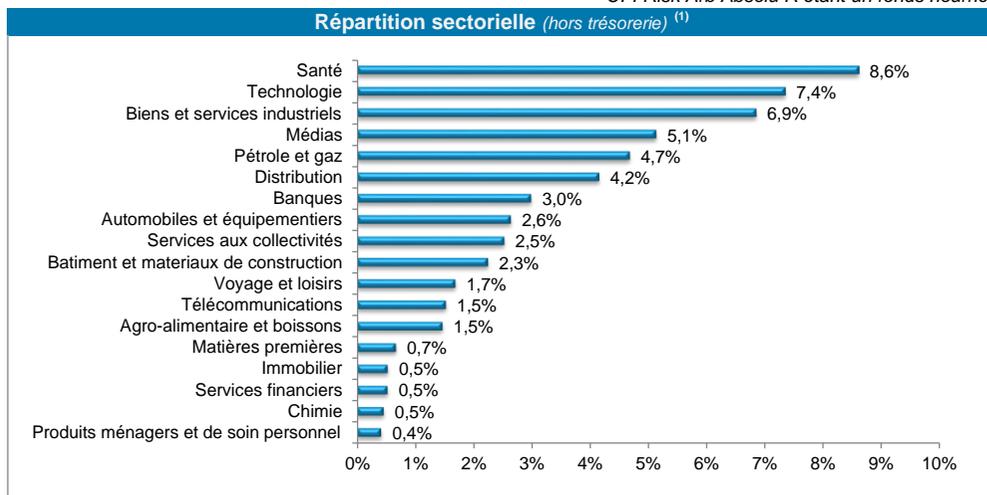


OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Novembre 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
0,52	59,62%	-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 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

