

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - octobre 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 31/10/2019

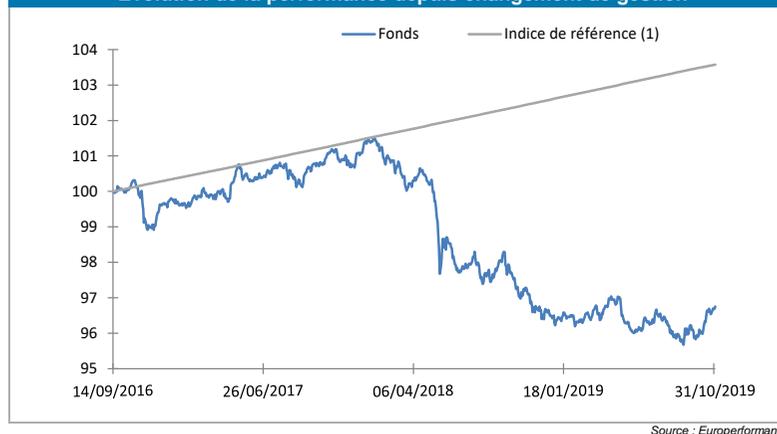
Valeur Liquidative (en euros) :	3 792,32
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	37,80
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	106,61
Nombre d'émetteurs :	110
Taux d'investissement* :	87,73%

*Hors produits dérivés, hors disponibilités/liquidités investies

Caractéristiques du fonds

Code ISIN:	FR000011066
Ticker Bloomberg :	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

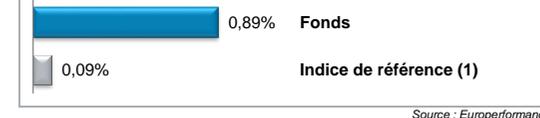
Evolution de la performance depuis changement de gestion



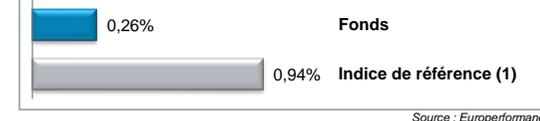
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

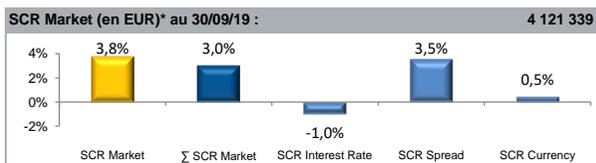


Performances & Volatilités

	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	-3,25%	1,76%	-3,33%	1,55%	-4,31%	1,64%	-0,33%	1,43%	0,26%	1,49%	-0,29%	0,47%	0,26%	0,47%
Indice de référence (1)	3,57%	0,00%	3,42%	0,00%	-0,74%	0,00%	1,13%	0,00%	0,94%	0,00%	0,56%	0,28%	0,56%	0,28%

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%	-0,55%	0,14%	0,89%			0,26%	0,94%

** 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 - octobre 2019

10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	6,17%	Italie	9,300%	15/09/2026	BBB
CD CREDIT IND 20/12/2019 OIS +0.17	4,68%	France	0,000%	20/12/2019	A+
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	4,29%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ITALIE 1.000 2022_07	4,25%	Italie	1,000%	15/07/2022	BBB
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	3,99%	Italie	3,900%	15/05/2028	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	3,79%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	3,55%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	2,55%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT ITALIE 0.500 IL 2023_04	1,96%	Italie	0,500%	20/04/2023	BBB
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	1,61%	France	0,250%	25/07/2024	AA
TOTAL	36,85%				

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
1,43%	-0,19	-1,24	41,18%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
6,20	37,74	A-	0,79%	4,27

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible ⁽³⁾	Exposition devise brute	Exposition devise nette
0,33	4,45%	0,46%	0,46%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade ⁽¹⁾	High Yield ⁽¹⁾	Obligations Convertibles
87,54%	0,19%	-
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 ITALIE 0.500 IL 2023_04	Achat	1,90%
ETAT IRLANDE 1.100 2029_05	Achat	1,56%
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09		4,89%
PSA BANQUE FR 0.500 2022_04	Achat	0,76%
PSA BANQUE FR 0.500 2022_04	Achat	0,76%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT MEXIQUE 8.000 2020_06		0,49%
ETAT CHILI 4.500 2026_03		0,39%
FLUOR 1.750 2023_03		0,28%
ETAT POLOGNE 2.500 2026_07		0,26%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 2025_02		0,19%

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Le sentiment des investisseurs s'est amélioré sur ces quatre dernières semaines, se traduisant pas un retour de l'appétit pour le risque, des taux et des actions en hausse. A l'origine du mouvement, l'obtention d'un accord revu à la marge entre Boris Johnson et l'UE, ce qui a éloigné le risque d'un no-deal brutal fin octobre, même si le chemin parlementaire reste semé d'embûches, à commencer par la décision actée le 29 octobre par une large majorité de députés (438 pour 20 contre) de la tenue d'élections anticipées le 12 décembre prochain. Le pari de Boris Johnson est de revenir avec une majorité lui permettant de faire passer son « deal », ce qui reste à démontrer. En tout état de cause, l'UE a accordé un troisième report au 31 janvier 2020. Le feuillet continue ce qui n'est pas sans influence sur l'économie européenne.

Par ailleurs, américains et chinois se seraient entendus sur un accord intermédiaire (« Phase One ») sur la dispute commerciale à laquelle se livrent les deux premières puissances mondiales depuis le début de l'année. La finalisation de cet accord pourrait intervenir mi-novembre.

Notons qu'en tout fin de mois, la FED a acté une troisième baisse de ses taux directeurs en autant de réunions. Elle semble cependant vouloir indiquer une pause dans son ajustement monétaire si « l'environnement économique et politique reste globalement cohérent avec ses projections ». Ironiquement, cette nouvelle baisse intervient le jour de la publication de la première estimation du PIB au 3^{ème} trimestre, sorti au-dessus des attentes (1,9% en annualisé). Elle a par ailleurs repris l'accroissement de la taille de son bilan en achetant depuis mi-octobre des obligations court terme (T-bills < 1 an) afin d'adresser les tensions sur les taux interbancaires liées à la baisse des excès de liquidités. Ce programme (60 Mds\$ / mois) pourrait durer jusqu'à mi-2020.

Au final, les taux européens remontent et les courbes se pentifient. Le bund allemand s'établit à -0,41% (+16 bps), l'Italie résiste un peu mieux (+0,92% soit +10 bps). Les taux US sont quasi inchangé sur le long (10Y à 1,69% soit +3 bps) mais le court plonge (2Y à 1,52% soit -10 bps). Les spreads de crédit ont connu des fortunes diverses : l'IG en euro se resserre de -9 bps pour s'établir à 70 bps (YTW de +0,45%). A l'inverse, le HY en euro s'écarte de +17 bps à 338 bps (YTYW +3,36%) reflétant les nombreux *profits warnings* qui ont eu lieu sur des émetteurs de la classe d'actif.

Dans ce contexte, le fonds a pu profiter du resserrement du spread de taux US versus Allemagne, de la sur-performance des taux italiens, de l'écartement des points morts d'inflation en Zone Euro et, plus globalement, de la hausse des taux allemands. La hausse mensuelle de +0,87% permet de porter la performance depuis le début d'année +0,24% pour un objectif de +0,93% (EONIA +150 bps).

Nous avons réduit notre sensibilité négative en rachetant des contrats des futures sur Bund entre -0,36% et -0,33% de taux 10Y allemand. Nous avons profité d'un peu de volatilité sur le Crossover pour réaliser deux A/R contribuant pour +5bps à la performance. Par ailleurs, nous n'avons aucune exposition sur la dette HY en euro, ni convertible et nous avons vendu la petite exposition que nous avions sur la dette souveraine émergente (Chili, Mexique et Pologne) en milieu de mois. Nous avons légèrement renforcé notre exposition aux souverains périphériques via l'achat d'obligation irlandaise 2029 et d'obligations italiennes indexées sur l'inflation (2023, 2026 et 2028).

A fin octobre, nous avons une sensibilité globale au taux de nouveau légèrement positive, soit une hausse d'environ +1,5 point sur le mois.

Yannick LOPEZ - Maud BERT - Gérant(s)

(1) Tout type de stratégie (Dette Souveraine, Corporate, Financières...), hors disponibilités/liquidités investies, hors produits dérivés

(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).

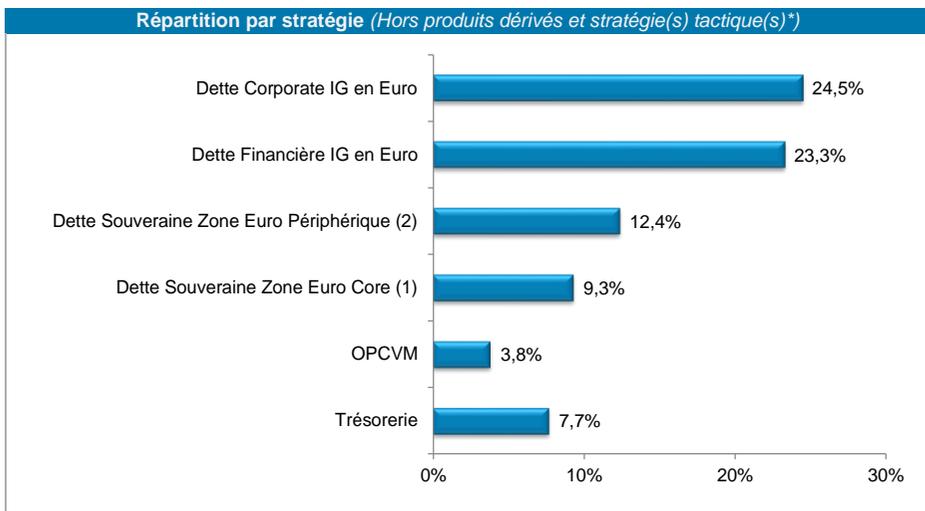
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

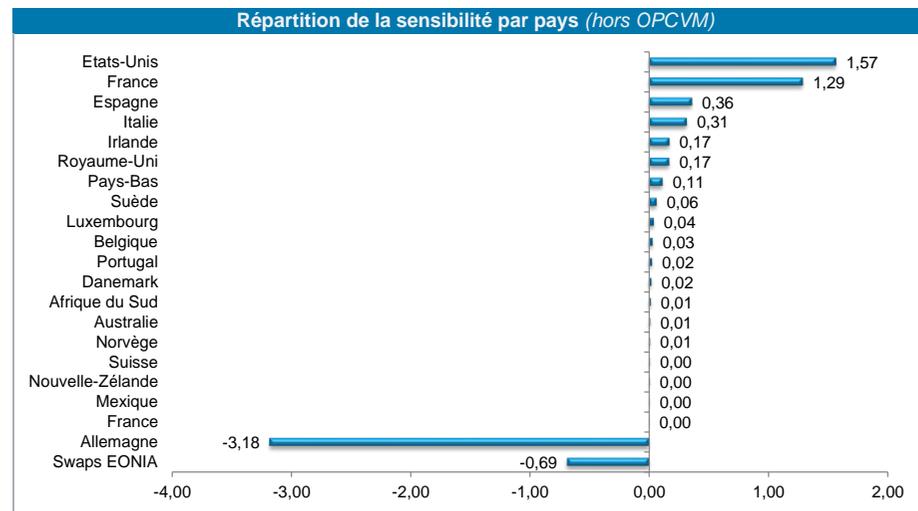


OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

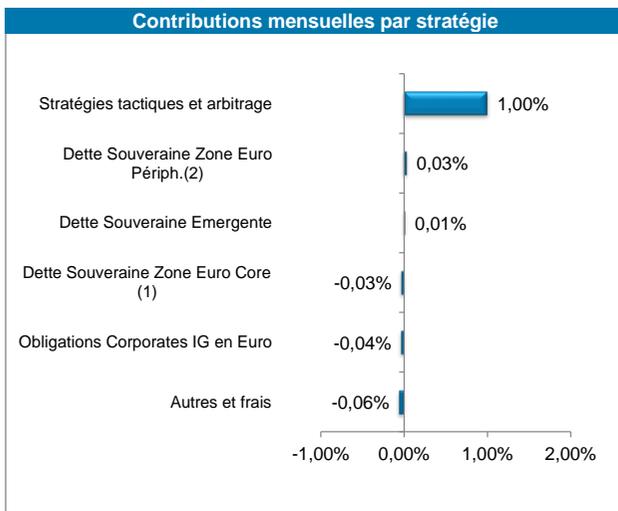
Reporting Mensuel - Performance absolue - octobre 2019



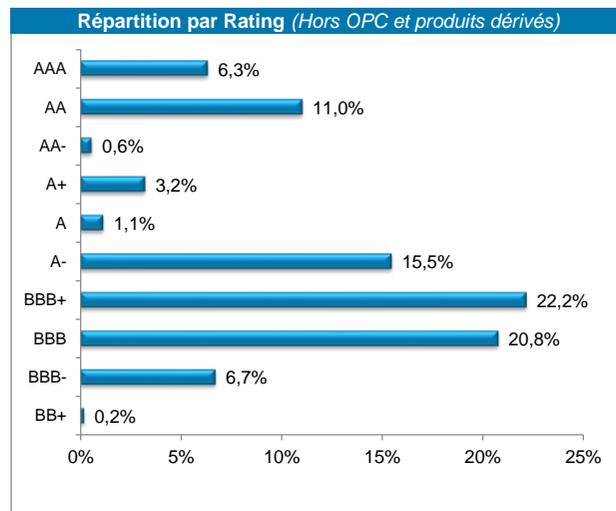
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



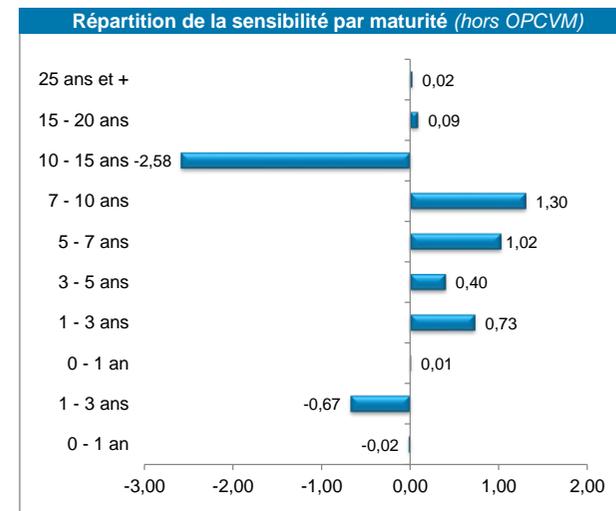
Source : OFI AM



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

(*) Les stratégies tactiques étant constituées d'une exposition acheteuse de titres face à une exposition vendeuse en contrat(s) dérivé(s), son expression en poids comptable hors dérivés 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

