

# OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



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

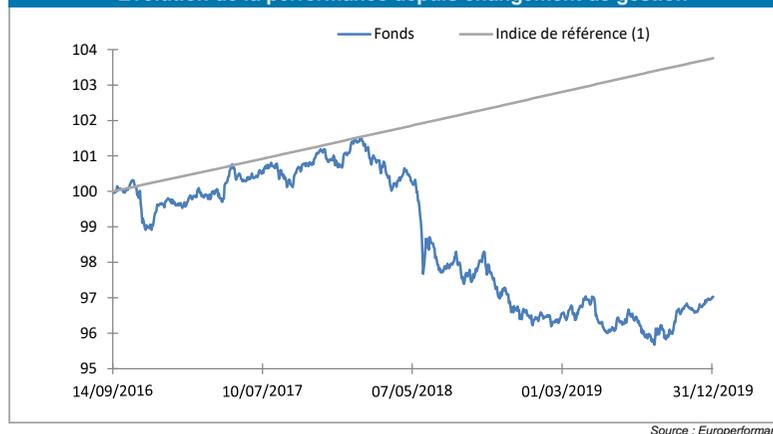
Valeur Liquidative (en euros) :	3 802,98
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	37,87
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	101,46
Nombre d'émetteurs :	110
Taux d'investissement* :	94,67%

\*Hors produits dérivés, hors disponibilités/liquidités investies

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000011066
Ticker Bloomberg :	OFIEUMT FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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

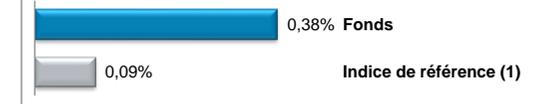
## Evolution de la performance depuis changement de gestion



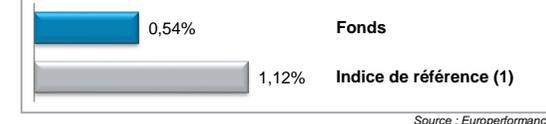
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année

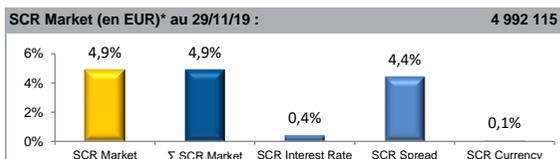


## Performances & Volatilités

	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	-2,97%	1,73%	-2,74%	1,50%	-4,01%	1,60%	0,54%	1,39%	0,54%	1,39%	0,72%	1,18%	0,72%	1,18%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	3,76%	0,00%	3,42%	0,00%	2,27%	0,00%	1,12%	0,00%	1,12%	0,00%	0,56%	0,27%	0,56%	0,27%

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%	-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%	-0,09%	0,38%	0,54%	1,12%

\*\* 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I



Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 2019

## 10 Principales Lignes (Hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	4,47%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ITALIE 1.000 2022_07	4,45%	Italie	1,000%	15/07/2022	BBB
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	4,10%	Italie	3,900%	15/05/2028	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	3,97%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	3,38%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	2,68%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	2,41%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT ITALIE 0.500 IL 2023_04	2,05%	Italie	0,500%	20/04/2023	BBB
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	1,70%	France	0,250%	25/07/2024	AA
ETAT IRLANDE 1.100 2029_05	1,62%	Irlande	1,100%	15/05/2029	A+
<b>TOTAL</b>	<b>30,83%</b>				

Source OFI AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de Gain
1,38%	0,77	-0,32	49,02%

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

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
8,87 ans	31,87	A-	0,32%	4,42

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible <sup>(3)</sup>	Exposition devise brute	Exposition devise nette
0,87	4,99%	3,21%	3,21%
Contrainte : entre -2 et 7	Contrainte : maximum 5%	Contrainte : maximum 40%	Contrainte : maximum 10%

Investment Grade <sup>(1)</sup>	High Yield <sup>(1)</sup>	Obligations Convertibles
94,41%	0,20%	-
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 CHILI 4.700 2030_09	Achat	1,03%
ETAT MEXIQUE 5.750 2026_03	Achat	0,99%
ETAT POLOGNE 2.500 2026_07	Achat	0,97%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
SANTANDER CONS FIN 0.875 2022_01	0,61%		Vente
ITALGAS 0.500 2022_01	0,40%		Vente
IBM 1.250 2027_01	0,32%		Vente
IBM 1.250 2027_01	0,32%		Vente
BNP 1.125 2026_06	0,31%		Vente

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

La première conférence de presse de Mme Lagarde en qualité de présidente de la BCE aura été réussie sur la forme et, à sa manière, elle aura marqué sa différence (« ni une colombe, ni un faucon mais une chouette, que l'on associe souvent à une certaine sagesse »). Sur le fond, elle n'a pas révélé de changement majeur de politique monétaire à attendre à court terme. De même côté FED, le président Jérôme Powell et son board semblent confortables avec le niveau des taux directeurs actuels. En 2020, la barre semble haute pour que la FED ne soit amenée à bouger ses taux, estimant que les risques sur la croissance avaient même quelque peu reculé.

Les marchés ont surtout été portés par la perspective d'une signature mi-janvier d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, mettant fin, temporairement, à la dispute ayant amené les Etats-Unis à fortement augmenter les tarifs douaniers sur les produits importés de Chine. En moyenne, les biens chinois sont taxés à près de 20% contre 3% pré-dispute commerciale.

Par ailleurs, les statistiques en Europe semblent vouloir confirmer un point d'inflexion dans la dégradation avec des indices de confiance (PMI, INSEE, IFO, Commission Européenne) en hausse et cohérent avec une croissance modérée en Zone Euro autour de +1%.

Les taux ont ainsi monté dans cet environnement macro-économique de près de 20 bps sur le pilier 10 ans en Zone Euro. Favorisé par ce sentiment « risk-on » et des statistiques encourageantes sur l'inflation en Zone Euro, les points morts d'inflation ont continué leur rattrapage, progressant de près de 10 bps en moyenne. En effet, l'inflation globale Zone Euro est ressortie à +1% (versus +0,7% en octobre) en glissement annuel en novembre tandis que l'inflation « sous-jacente » a bondi à +1,3% (versus +1,1% en octobre).

Les spreads de crédit ont nettement compressés, absorbant une partie de la hausse des taux. Sur le segment IG, les spreads se resserrent de -8 bps et terminent ainsi 2019 sur des niveaux de 63 bps, soit une baisse de 41 bps sur l'année. Côté HY, la compression s'élève à -33 bps en décembre, concluant l'année sur un resserrement global de -163 bps (273 bps).

Dans le contexte, le fonds progresse de +0,38% sur le mois et achève ainsi l'année à +0,54%, soit EONIA + 94 bps (part XL : +0,78% soit EONIA + 117 bps).

Le positionnement du fonds demeure prudent avec une sensibilité aux taux un peu inférieur à 1 point. Nous conservons une allocation significative sur les obligations indexées (26% du fonds) couvertes en taux afin de ne s'exposer qu'aux points morts d'inflation. De même, nous conservons un biais à la compression des spreads entre les taux à 10 ans allemands et les taux US et Italie. Nous avons réalloué 3% du fonds aux obligations souveraines émergentes et accentué notre short crédit HY via l'achat de protection Xover sur un niveau de 212 bps.

Yannick LOPEZ - Maud BERT - Gérard(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

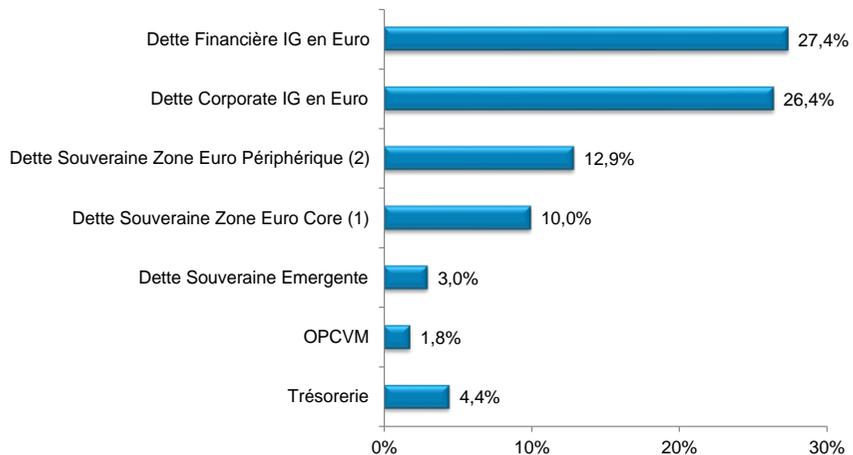


# OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 2019

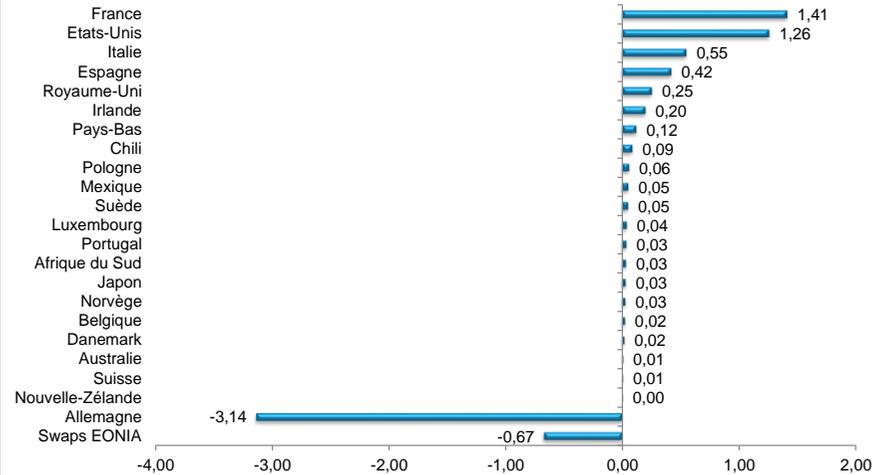


## Répartition par stratégie (Hors produits dérivés et stratégie(s) tactique(s)\*)



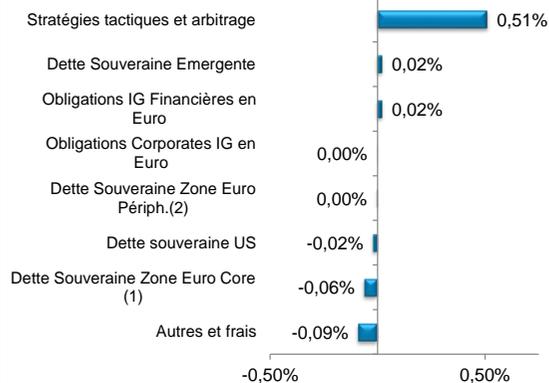
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition de la sensibilité par pays (hors OPCVM)



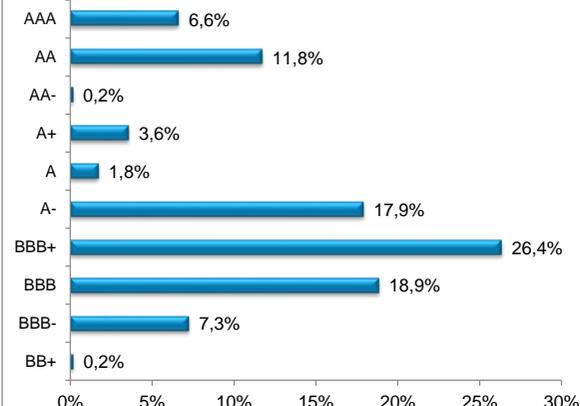
Source : OFI AM

## Contributions mensuelles par stratégie



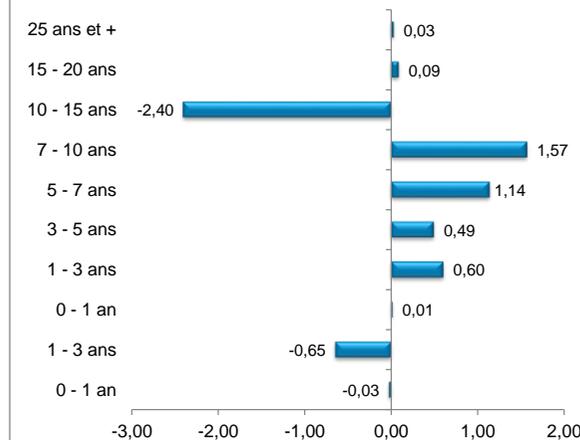
Source OFI AM

## Répartition par Rating (Hors OPC et produits dérivés)



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

(\*) 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