

OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2018



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.

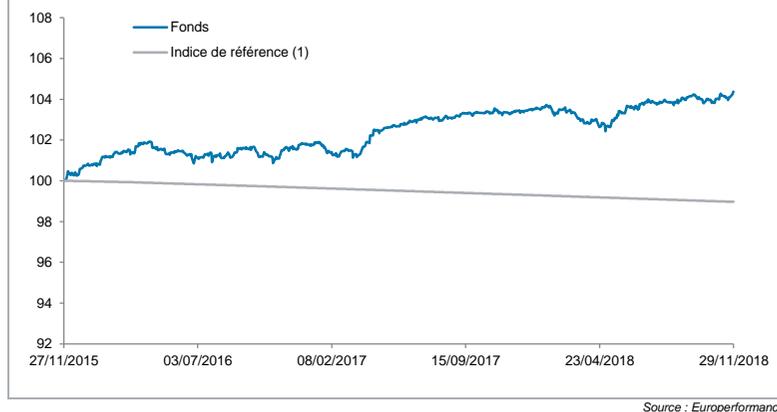
Chiffres clés au 29/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	113,19
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	229,94
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	269,73
Nombre d'opérations en portefeuille :	56
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	57,66%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011025188
Ticker :	OFIRKXL 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 du fonds :	12/03/2004
Date de création de la Part I :	25/03/2011
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 :	0,79%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

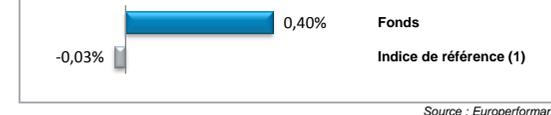
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



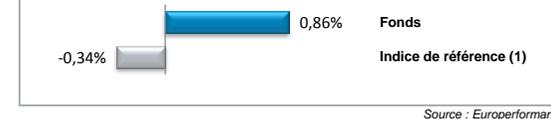
Profil de risque

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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RISK ARB ABSOLU I	13,19%	2,01%	4,32%	1,04%	0,98%	1,03%	0,86%	1,07%	0,99%	0,42%
Indice de référence ⁽¹⁾	0,03%	0,05%	-1,03%	0,01%	-0,36%	0,00%	-0,34%	0,00%	-0,18%	-0,09%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	-2,81%	0,82%	0,70%	0,19%	0,35%	0,22%	0,19%	0,06%	0,45%	0,09%	0,23%	0,20%	0,64%	0,09%
2014	0,15%	0,50%	-0,12%	0,63%	0,78%	0,28%	0,10%	0,21%	0,13%	0,03%	0,55%	0,51%	3,83%	0,10%
2015	0,01%	0,39%	-0,04%	0,06%	1,04%	-1,02%	0,43%	-0,16%	-0,60%	0,58%	0,05%	0,68%	1,41%	-0,11%
2016	0,43%	0,17%	0,42%	-0,26%	-0,05%	-0,23%	-0,01%	0,05%	0,37%	-0,43%	0,27%	0,32%	1,06%	-0,32%
2017	-0,40%	0,06%	0,20%	0,77%	0,24%	0,31%	0,07%	0,11%	0,12%	0,06%	-0,02%	0,12%	1,66%	-0,36%
2018	0,16%	-0,29%	-0,51%	-0,01%	0,52%	0,38%	0,14%	0,04%	0,22%	-0,20%	0,40%		0,86%	-0,34%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Eonia capitalisé

(2) Somme des positions acheteuses (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 RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2018



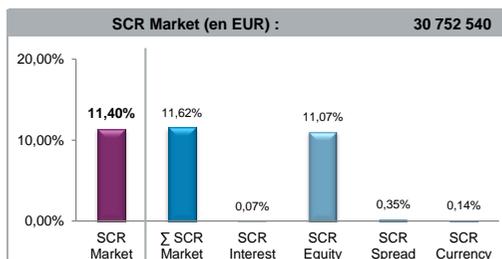
5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
AETNA INC	4,07%
GEMALTO	3,44%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	3,11%
SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	3,01%
ENERGEN CORP	2,62%
TOTAL	16,25%

Source : CANDRIAM

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

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



(2) Données trimestrielles au 29/11/2018

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de 40bps (part I) pour le mois de novembre 2018.

La performance du mois de novembre s'explique principalement par :

- La finalisation du rachat de d'Aetna par CVS Health en fin de mois après avoir obtenu l'accord de l'Etat de New York.
- L'aboutissement de nombreuses opérations de M&A en fin de mois à l'instar du rachat de Amtrust Financial Services, de Lasalle Hotel par Pebblebrook Hotel , d'Energen Corporation par Diamondback Energy ou encore de l'offre d'Essilor sur Luxottica près de 2 ans après son annonce.

La performance positive a été partiellement obérée par l'élargissement de la décote de l'offre hostile de Husky Energy sur Meg Energy suite à la baisse du cours du pétrole.

Sentiment de marché:

Avec une quinzaine de nouvelles opérations annoncées, le mois de novembre est resté particulièrement actif surtout dans un environnement de marché tendu et volatil. Notons qu'il s'agit principalement d'opérations de taille moyenne avec une valeur d'entreprise de la cible inférieure à 5Md\$. Elles sont localisées principalement aux USA. Il nous semble également intéressant de souligner que, malgré les importantes tensions sur le marché du crédit, 6 opérations à logique financière ont été annoncées en novembre. Notons le rachat de la société de services Athenahealth par Veritas Capital et Elliott pour 5,5Md\$.

Enfin, tout comme au mois d'octobre, notons que dans un marché action qui s'est montré volatil, les décotes de risk arbitrage sont restées assez stables dans l'ensemble malgré un léger écartement des décotes d'opérations à logique financière (LBO).

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 8 nouvelles positions et 5 opérations finalisées sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille. Suite à la finalisation de certaines opérations en fin de mois, notre taux d'investissement a baissé à 57,66% fin novembre contre 61,99% à fin octobre. Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 56 positions en portefeuille.

Perspectives et Expositions:

Notre taux d'investissement, qui a baissé techniquement du fait du remboursement d'opérations simultanément à fin novembre puis début décembre, est cependant amené à augmenter au cours des prochaines semaines. Les offres annoncées au cours de ces deux derniers mois constituent un gisement d'investissement intéressant. Dans un environnement macroéconomique incertain, nous maintenons notre biais prudent dans l'implémentation de notre stratégie. Notre taux d'investissement et notre politique de diversification a montré que le fonds était capable d'encaisser certains chocs tout en affichant une performance positive.

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
SENDGRID INC	1,66%
ATHENAHEALTH INC	1,01%
CIZ HOLDINGS CO LTD	0,99%
DAIKYO INC	0,50%
SONIC CORP	0,50%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
PINNACLE FOODS INC	3,75%
FOREST CITY REALTY TRUST- A	3,13%
COM HEM HOLDING AB	2,28%
NEX GROUP PLC	1,76%
CA INC	1,60%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
ARRIS INTERNATIONAL PLC	COMMScope HOLDING CO INC	Services de communication	6 110	Etats-Unis
NEWFIELD EXPLORATION CO	ENCANA CORP	Energie	4 796	Etats-Unis
ATHENAHEALTH INC	Private (multiple acquireurs)	Technologies de l'information	4 684	Etats-Unis
BTG PLC	BOSTON SCIENTIFIC CORP	Consommation discrétionnaire	3 343	Royaume-Uni
FINISAR CORPORATION	II-VI INC	Services de communication	1 948	Etats-Unis

Source : CANDRIAM

(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).

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

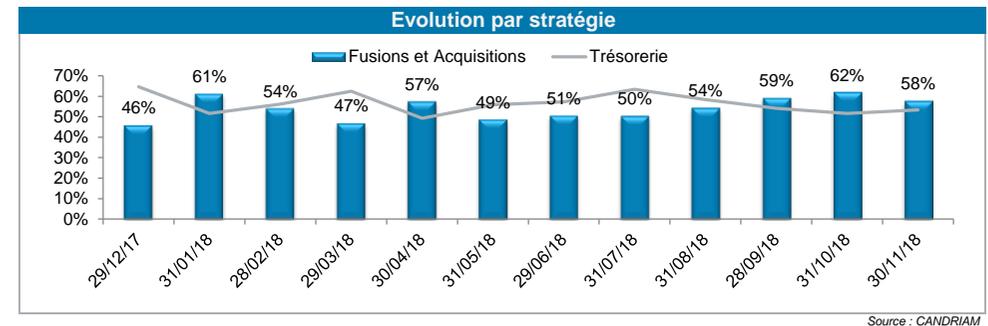
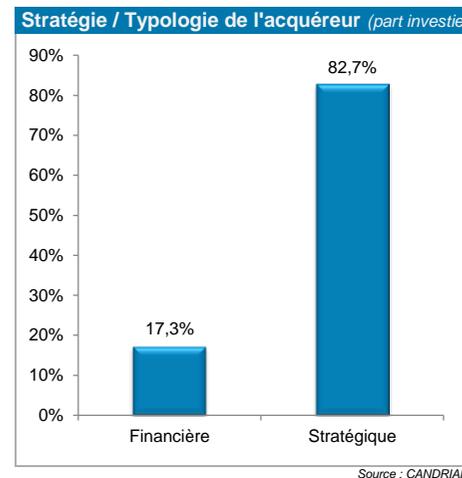
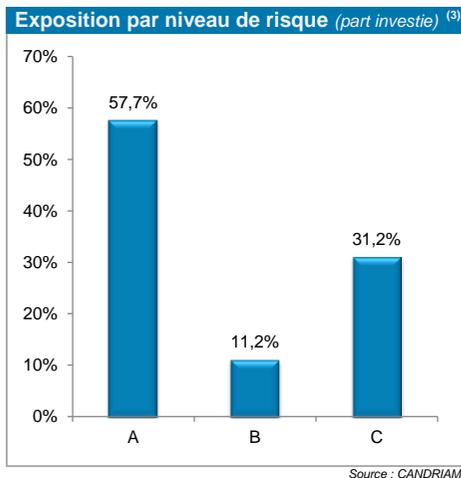
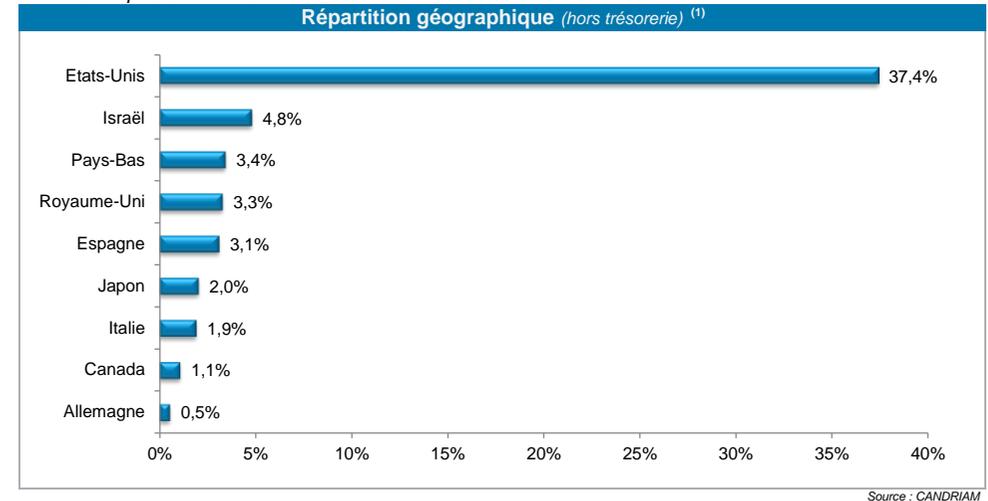
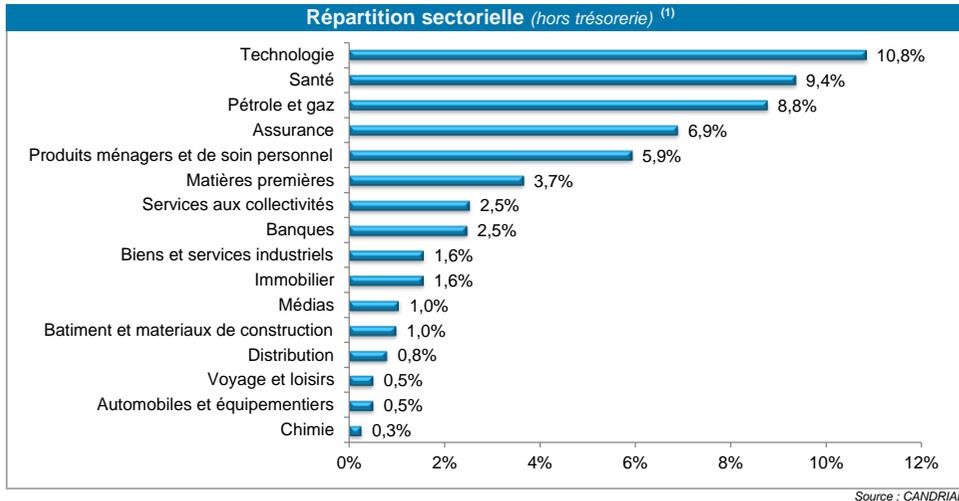


OFI RISK ARB ABSOLU I

Reporting Mensuel - Performance absolue - novembre 2018



OFI Risk Arb Absolu 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
1,29	57,69%	-0,98%	14 semaines	8 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