

# OFI Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - juin 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.

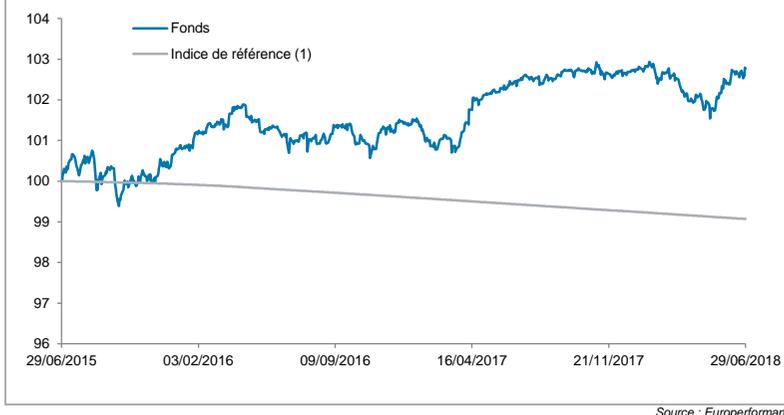
## Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	131,76
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	38,37
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	306,61
Nombre d'opérations en portefeuille :	45
Taux d'investissement brut <sup>(2)</sup> :	51%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker :	ADIRAAB FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Performance Absolue - Multi-stratégies
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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) :	Fabienne CRETIN - Stéphane DIEUDONNE
Forme juridique :	FCP
Politique de revenus :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	12/03/2004
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription acquis	Néant
Commission de rachats acquis :	Néant
Commission de surperformance :	20% TTC de la performance au-delà de l'EONIA capitalisé + 2%
Frais courants :	1,19%
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



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

## 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 R	31,76%	2,87%	2,78%	1,20%	0,29%	0,96%	0,05%	1,32%	0,05%	0,80%	
Indice de référence <sup>(1)</sup>	17,37%	0,21%	-0,93%	0,01%	-0,36%	0,00%	-0,18%	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	-2,84%	0,78%	0,67%	0,16%	0,32%	0,19%	0,16%	0,02%	0,41%	0,06%	0,19%	0,18%	0,25%	0,09%
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%							0,05%	-0,18%

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 - juin 2018

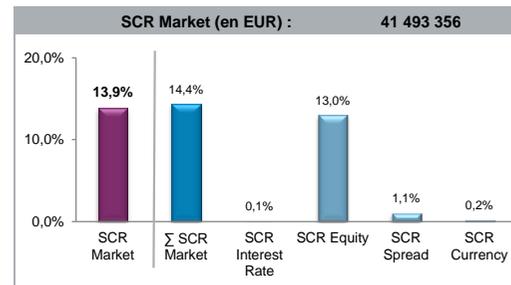


## 5 Principales positions <sup>(1)</sup>

Libellé	Poids
GEMALTO	3,03%
CAVIUM	2,90%
RSP PERMIAN INC	2,67%
XL GROUP	2,61%
DELFIN SARL	2,07%
<b>TOTAL</b>	<b>13,28%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement <sup>(2)</sup>



(2) Données trimestrielles au 29/03/2018

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

### Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de +35 bps pour le mois de juin 2018. Cette performance s'explique en partie par :

- L'intensification de la bataille boursière entre Disney, Fox et Comcast pour la prise de contrôle de Sky qui a profité au titre de l'opérateur de télé par satellites.
- L'antitrust chinois a finalement donné son accord au rachat de Cavium par Marvell Technology. La fin de l'offre est attendue le mois prochain.
- Le titre Akorn s'est légèrement réapprécié en l'absence de nouvelles négatives et dans l'attente du procès qui va l'opposer à Fresenius.

Ces gains ont été partiellement obérés par :

- La baisse du titre NXP Semiconductor qui reste extrêmement volatile. Cette opération est aujourd'hui au cœur du bras de fer entre les politiques US et chinois, et son sort semble étroitement lié à celui de ZTE qui tente de s'organiser pour montrer patte blanche aux Etats Unis.
- L'annonce du probable refiling du Mofcom (antitrust chinois) a entraîné l'écartement du spread Rockwell / UTX.

### Sentiment de marché:

Une vingtaine d'opérations éligibles à notre portefeuille a été annoncée ce mois-ci. Seules 2 opérations dépassent 5 Mds€ : le rachat de l'italien Recordati par CVC Capital Partners et la simplification de structure de Cheniere Energy pour 7 Mds\$.

Notons que le retour des rachats de minoritaires et des simplifications de structure se poursuit au mois de juin, tout comme l'activité LBO qui se porte bien.

### Décisions de gestion:

Au cours du mois de juin nous avons investi dans 12 nouvelles positions et 11 sont arrivées à échéances. Nous avons également renforcé certaines positions dont Gemalto, RSP Permian et Spectra Energy Partners.

### Perspectives et Expositions:

Une des évènements marquant du mois a été la victoire d'AT&T et Time Warner contre le Department Of Justice. Le juge américain a en effet donné raison aux sociétés contre les politiques américains qui souhaitaient bloquer la fusion. Ces derniers ont décidé de ne pas faire appel. Cette décision, qui a eu un impact immédiat sur les spreads des autres opérations verticales et notamment celui de la fusion Aetna/CVS, relance les perspectives d'annonces d'opérations similaires au cours de l'année.

Les tensions politiques entre les Etats Unis, la Chine et l'Europe restent très présentes et peuvent entraîner un accroissement de la volatilité de certains de nos spreads. Notre processus d'investissement prudent et notre grande diversification semblent adaptés à ce contexte plus incertain.

Fabienne CRETIN - Stéphane DIEUDONNE

## 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
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	2,03%
FIDESSA GROUP PLC	1,51%
ENVISION HEALTHCARE	1,26%
ARIZONA MINING INC	0,78%
VERIFONE SYSTEMS INC	0,75%

Source : OFI AM

Sorties	
Libellé	Poids
ORBITAL ATK INC	3,12%
MONSANTO CO	2,97%
BLACKHAWK NETWORK HLDG	1,55%
UBM PLC	0,83%
FINISH LINE	0,77%

Source : OFI AM

## Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
WILLIAMS PARTNERS LP	WILLIAMS COS INC	ENERGIE	33 305	ETATS-UNIS
ANDEAVOR	MARATHON PETROLEUM CORP	ENERGIE	18 702	ETATS-UNIS
SPRINT CORP	T-MOBILE US INC	TELECOMMUNICATIONS	17 667	ETATS-UNIS
SPECTRA ENERGY PARTNERS LP	ENBRIDGE INC	ENERGIE	12 687	ETATS-UNIS
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PRIVATE EQUITY	SERVICES AUX COLLECTIVITES	12 249	PORTUGAL

Sources : Bloomberg & OFI AM

(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

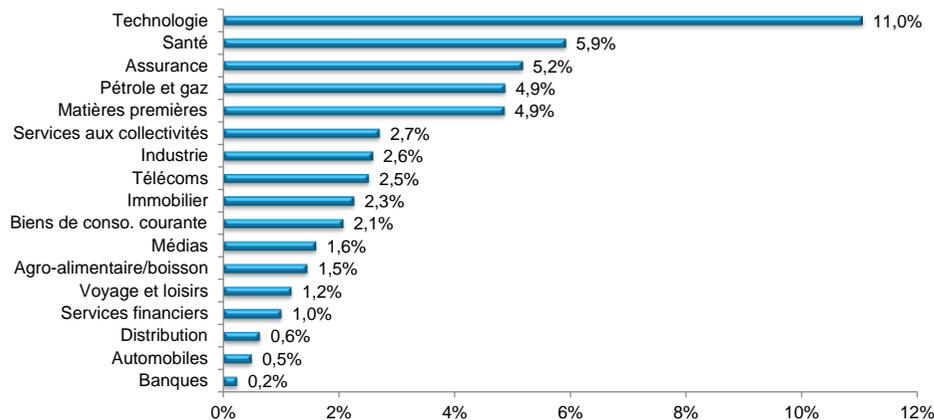


# OFI Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - juin 2018

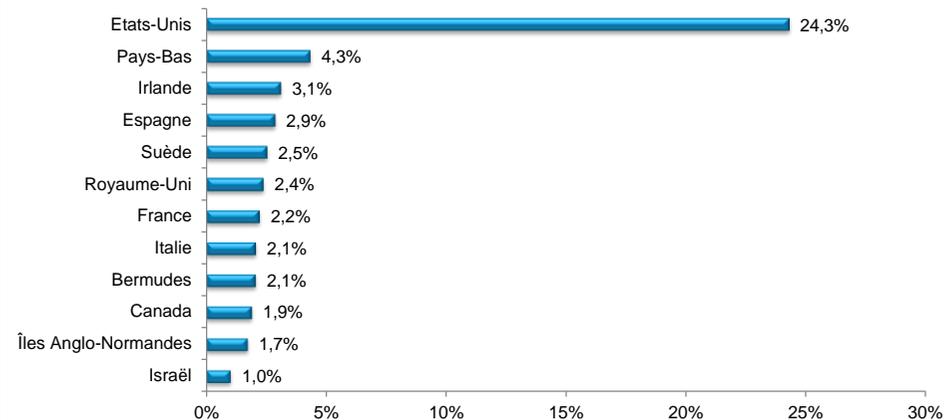


## Répartition sectorielle (hors trésorerie) <sup>(1)</sup>



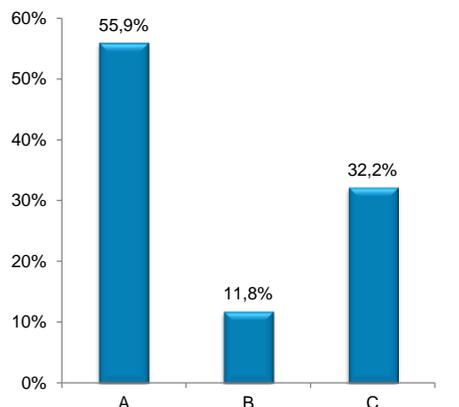
Source : OFI AM

## Répartition géographique (hors trésorerie) <sup>(1)</sup>



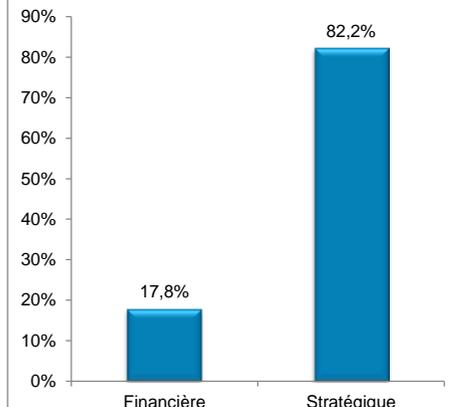
Source : OFI AM

## Exposition par niveau de risque (part investie) <sup>(3)</sup>



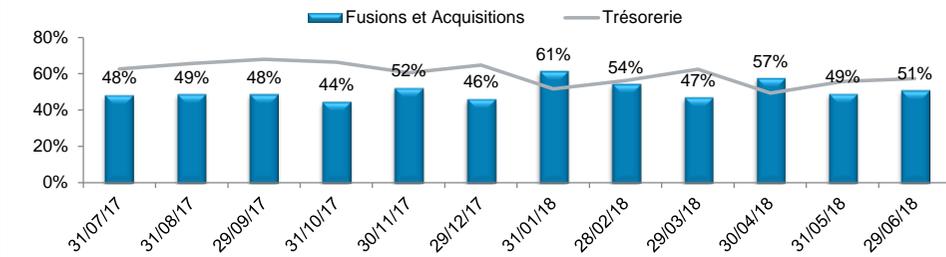
Source : OFI AM

## Stratégie / Typologie de l'acquéreur (part investie)



Source : OFI AM

## Evolution par stratégie



Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
0,68	50,00%	-1,14%	15 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

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

