

# OFI Risk Arb Absolu I

Reporting Mensuel - Performance absolue - octobre 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.

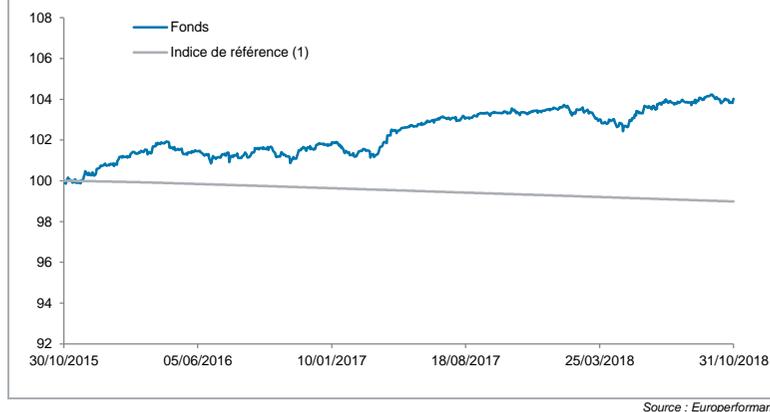
## Chiffres clés au 30/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	112,74
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	226,83
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	266,64
Nombre d'opérations en portefeuille :	53
Taux d'investissement brut <sup>(2)</sup> :	61,99%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011025188
Ticker :	OFIRKXL 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) :	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

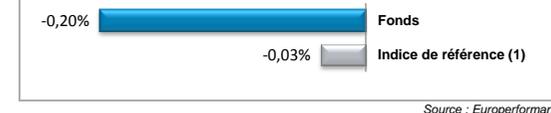
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



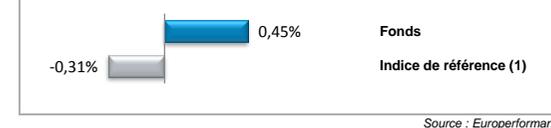
## Profil de risque

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.
<b>OFI RISK ARB ABSOLU I</b>	12,74%	2,02%	3,96%	1,08%	0,56%	1,00%	0,45%	1,09%	1,11%	0,06%
<b>Indice de référence <sup>(1)</sup></b>	0,06%	0,05%	-1,01%	0,01%	-0,36%	0,00%	-0,30%	0,00%	-0,19%	-0,09%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
<b>2013</b>	-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%
<b>2014</b>	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%
<b>2015</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	-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%
<b>2018</b>	0,16%	-0,29%	-0,51%	-0,01%	0,52%	0,38%	0,14%	0,04%	0,22%	-0,20%			0,45%	-0,31%

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 - octobre 2018



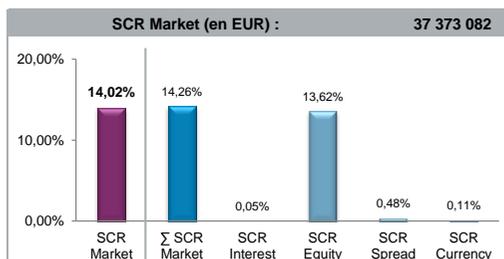
## 5 Principales positions <sup>(1)</sup>

Libellé	Poids
PINNACLE FOODS INC	3,75%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	3,24%
FOREST CITY REALTY TRUST- A	3,13%
SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	3,12%
AETNA INC	3,05%
<b>TOTAL</b>	<b>16,29%</b>

Source : OFI AM

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

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



(2) Données trimestrielles au 30/10/2018

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

### Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de -20bps (part I) pour le mois d'octobre 2018.

Le principal contributeur à la performance ce mois-ci a été **NEX Group**. Au cours des derniers mois, la décote a été volatile sur des rumeurs de problèmes concernant l'approbation du rachat par CME Group par les autorités anglaises de la concurrence notamment. Le 31 octobre, cette dernière a donné son feu vert à la fusion qui devrait s'achever avant la fin de l'année.

Le mois d'octobre a également vu les décotes de nombreuses opérations se resserrer à l'instar de Ocean Rig, Pinnacle Foods et Meg Energy.

La performance positive a été obérée par :

- **Akorn** : le 1er octobre, la justice américaine a donné gain de cause à Fresenius en considérant que le groupe allemand de santé pouvait renoncer au rachat de l'américain Akorn sans que cela constitue une rupture de contrat. Le juge du Delaware a déclaré que le retrait de l'offre de Fresenius était valable et que les documents fournis par Akorn au sujet de ses obligations réglementaires n'étaient "pas sincères ni corrects". Nous avons soldé notre position résiduelle.
- **Kapstone** : le titre a été particulièrement volatile au cours du mois d'octobre sur des rumeurs de soucis concernant l'antitrust. Le risque de perte sur cette position s'étant considérablement accru suite aux mauvais résultats du secteur, nous avons préféré vendre notre position. Le titre a par la suite rebondi sur l'annonce de l'accord de l'antitrust américain

### Sentiment de marché:

Malgré la volatilité et les incertitudes du marché au mois d'octobre, l'activité M&A est restée soutenue avec une trentaine d'opérations annoncées éligibles à notre portefeuille.

Le secteur pétrolier et para-pétrolier a été particulièrement actif puisqu'il regroupe un tiers des annonces.

Alors que les mois précédents, les annonces étaient concentrées sur des opérations de taille moyenne, deux annonces de taille significative sont à souligner au mois d'octobre : le rachat de Red Hat par IBM pour 32Md\$ et celui de L3 Technologies par Harris Corp pour 17Md\$.

Enfin, notons que dans un marché action qui s'est montré volatile, les décotes de risk arbitrage sont restées assez stables dans l'ensemble.

### Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 5 nouvelles positions et 5 opérations finalisées sont sorties du portefeuille. Nous avons également renforcé certaines de nos positions déjà en portefeuille. Au total, notre taux d'investissement est resté stable : 59% fin septembre contre 62% à fin octobre. Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 53 positions en portefeuille

### Perspectives et Expositions:

Dans un environnement macroéconomique marqué notamment par les tensions entre les US et la Chine, nous restons prudents dans l'implémentation de notre stratégie. Notre taux d'investissement et notre diversification a montré que le fonds était capable d'encaisser certains chocs tout en affichant une performance positive depuis le début de l'année.

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
USG CORP	1,01%
ROWAN COMPANIES PLC-A	0,85%
AVISTA CORP	0,53%
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	0,53%
MAZOR ROBOTICS LTD-SPON	0,52%

Source : OFI AM

Sorties	
Libellé	Poids
GRAMERCY PROPERTY TRUST	1,46%
ENVISION HEALTHCARE CORP	1,44%
PINNACLE ENTERTAINMENT INC	1,29%
KAPSTONE PAPER AND PACKAGING	1,12%
WEB.COM GROUP INC	1,01%

Source : OFI AM

## Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
RED HAT INC	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Technology	26 766	Etats-Unis
L3 TECHNOLOGIES INC	HARRIS CORP	Industrial	13 250	Etats-Unis
SHOWA SHELL SEKIYU KK	IDEMITSU KOSAN CO LTD	Energy	5 900	Japon
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP	ANTERO MIDSTREAM GP LP	Energy	4 645	Etats-Unis
ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP	ENLINK MIDSTREAM LLC	Energy	4 358	Etats-Unis

Sources : Bloomberg & OFI AM

(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

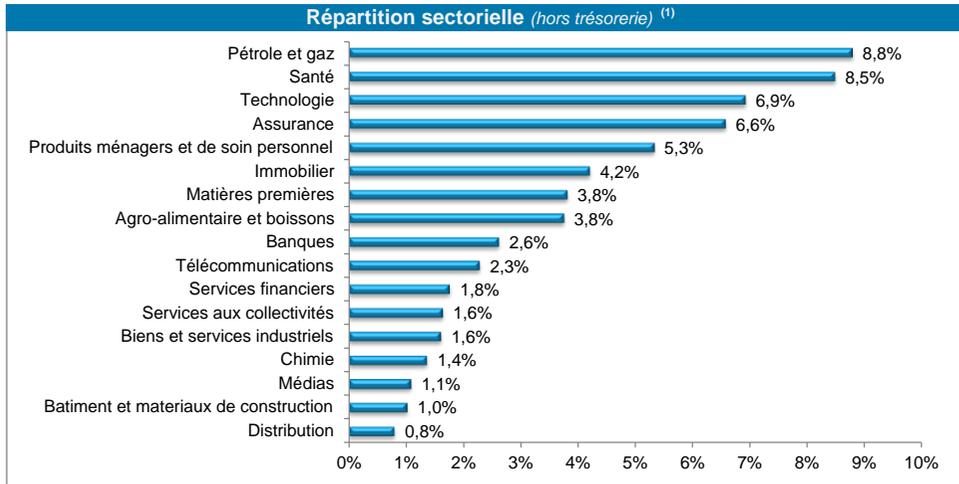


# OFI Risk Arb Absolu I

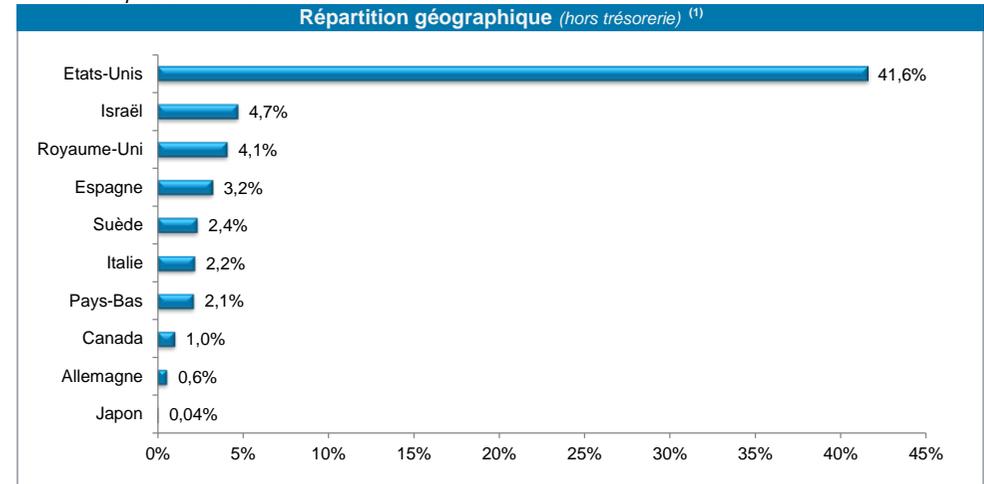
Reporting Mensuel - Performance absolue - octobre 2018



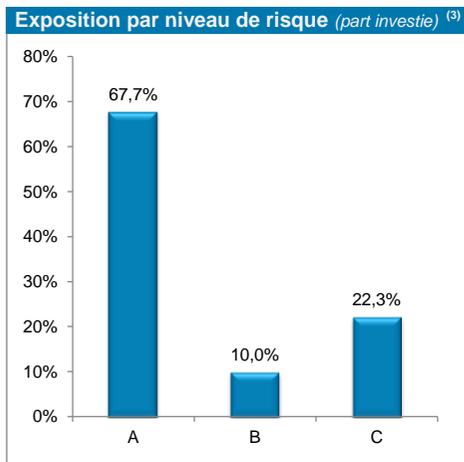
OFI Risk Arb Absolu étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



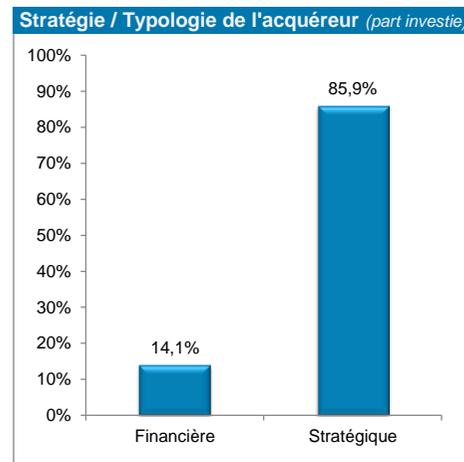
Source : OFI AM



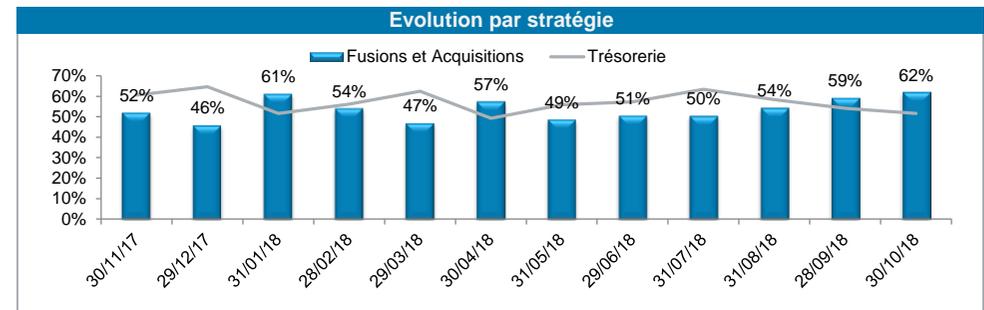
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



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
0,74	50,98%	-1,03%	15 semaines	7 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