OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 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.

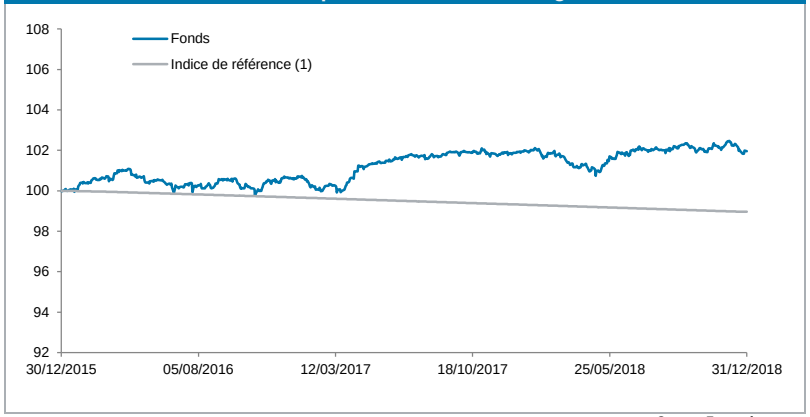
Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	131,74
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	24,73
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	254,85
Nombre d'opérations en portefeuille :	47
Taux d'investissement brut [2] :	40,25%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker :	ADIRAAB 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 :	12/03/2004
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 :	1,20%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 3 ans glissants

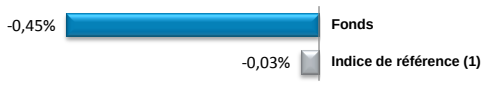


Source : Europerformance

Profil de risque

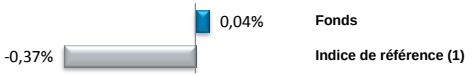
Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

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	31,74%	*2,83%*	1,97%	*1,05%*	0,04%	*1,13%*	0,04%	*1,12%*	-0,03%	-0,32%
Indice de référence [1]	17,15%	*0,21%*	-1,04%	*0,00%*	-0,37%	*0,00%*	-0,37%	*0,00%*	-0,19%	-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%	0,10%	0,02%	0,18%	-0,23%	0,36%	-0,45%	0,04%	*-0,37%*

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 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

@RiskArbOFI

OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 2018

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

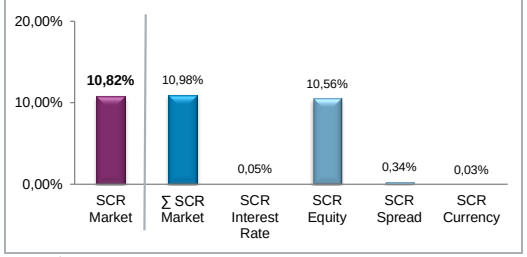
5 Principales positions [1]

Libellé	Poids
GEMALTO	3,53%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	3,18%
NAVIGATORS GROUP INC	2,62%
SHIRE PLC	1,93%
CLARION CO LTD	1,64%
TOTAL	**12,90%**

Source : CANDRIAM

Solvency Capital Requirement [2]

SCR Market (en EUR) : 27 586 309



(2) Données trimestrielles au 31/12/2018 *Source : CANDRIAM*

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
POYRY OYJ	0,83%
TESARO INC	0,79%
IMPERVA INC	0,54%
TRIBUNE MEDIA CO - A	0,53%
AHLSELL AB	0,52%

Source : CANDRIAM

Sorties

Libellé	Poids
AETNA INC	4,07%
SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	3,01%
ENERGEN CORP	2,62%
MITEL NETWORKS CORP	2,50%
SPECTRA ENERGY PARTNERS LP	1,94%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
AMER SPORTS OYJ	Private	Produits ménagers et de soin personnel	5 456	Finlande
TRIBUNE MEDIA CO - A	NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	Médias	5 229	Etats-Unis
TESARO INC	GLAXOSMITHKLINE PLC	Santé	3 717	Etats-Unis
AHLSELL AB	Private	Batiment et materiaux de construction	3 031	Suède
BELMOND LTD-CLASS A	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Voyage et loisirs	2 761	Royaume-Uni

Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

Analyse de la performance:

La performance d'OFI Risk Arb Absolu a été de -45*bp (part R)* pour le mois de décembre 2018.

La performance du mois de décembre s'explique très majoritairement par la remise en cause de deux opérations et également par l'écartement de certaines décotes :

- Le projet de regroupement entre la société américaine d'énergie Avista et le fournisseur d'électricité canadien Hydro One a été remis en cause par la commission de services publics de l'état de Washington notamment à cause du manque de transparence du management d'Hydro One. Avista et Hydro One ont fait appel de cette décision.
- Rent-a-center a annoncé avoir mis fin à son contrat de rachat par Vintage Capital Management, ce dernier n'ayant pas repoussé l'échéance du contrat dans l'attente des approbations règlementaires. Il est extrêmement rare qu'une cible décide ainsi de sortir volontairement d'un contrat de fusion. Nous avons préféré, dans le contexte actuel, solder notre position.

Ces pertes ont été amoindries par l'arrivée à échéance de très nombreuses opérations en cette fin d'année, par une surenchère sur le rachat de State Bank Financial par Cadence et par l'important resserrement de la décote Shire/Takeda, suite à l'approbation des actionnaires du japonais.

Sentiment de marché:

Comme souvent, le mois de décembre a été calme en terme de nouvelles annonces avec une quinzaine opérations annoncées éligibles à notre portefeuille. Le mois de décembre a cependant été atypique avec un reprise de l'activité en Europe (50% des opérations annoncées) notamment dans les pays nordiques avec entre autres, les rachats d'Amer Sports par un consortium chinois Anta Sports, Poyry par AF (650m€), Ahsell par CVC (2,5Md€), BinckBank par SaxoBank (500m€). Notons aussi le rachat du groupe hôtelier américain Belmond par le français LVMH (3,6Md$).

2018 aura été une année porteuse en terme de fusion acquisition. Avec 3800Md$ (selon le WSJ) d'annonces, 2018 se place juste après 2007 et 2015. L'année aura été marquée par quelques grosses opérations : rachat de Shire par Takeda annoncé en avril pour 63Md$, d'Express Script par Cigma pour 53Md$, de Sky par Comcast pour 43Md$, de Red Hat par IBM pour 37Md$ et enfin d'Innogy par Eon pour 35Md$.

Décisions de gestion:

Nous avons investi dans 10 nouvelles positions et 18 opérations 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 40,25% fin décembre contre 57,7% à fin novembre.
Nous avons maintenu un niveau élevé de diversification avec 47 positions en portefeuille.

Perspectives et Expositions:

Comme au mois de novembre, notre taux d'investissement a baissé techniquement du fait du remboursement d'opérations en fin de mois. Ce taux est cependant amené à augmenter progressivement au cours des prochaines semaines.
Dans l'environnement macroéconomique incertain qui caractérise ce début d'année 2019, entre tensions sur le marché du crédit, montée du protectionnisme et retour de la volatilité, nous maintenons notre biais prudent dans l'implémentation de notre stratégie. Cela passe par un pilotage actif de notre taux d'investissement et le maintien de notre politique de diversification. Cette gestion a montré que le fonds était capable d'encaisser certains chocs tout en affichant une performance positive.

Jean Charles NAUDIN

(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

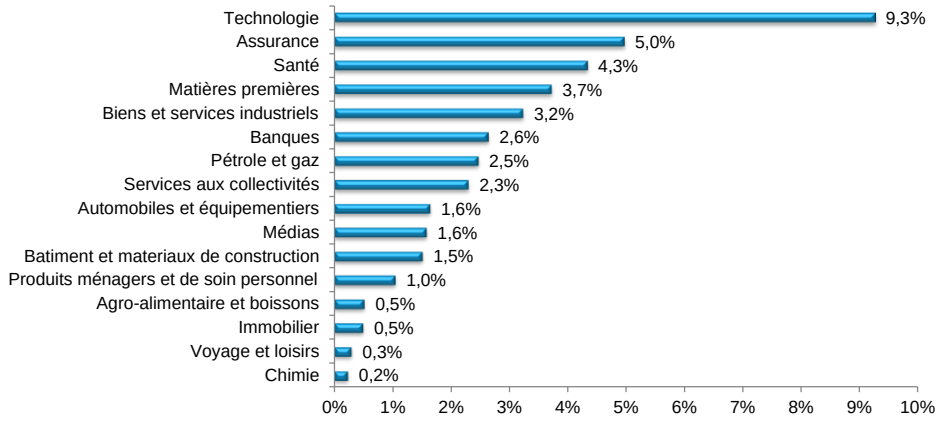
@RiskArbOFI

OFI RISK ARB ABSOLU R

Reporting Mensuel - Performance absolue - décembre 2018

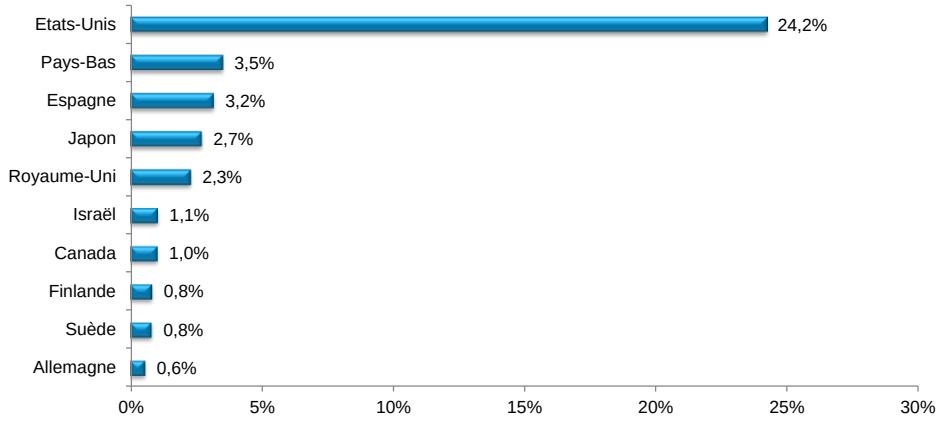
OFI Risk Arb Absolu R étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

Répartition sectorielle *(hors trésorerie)* (1)



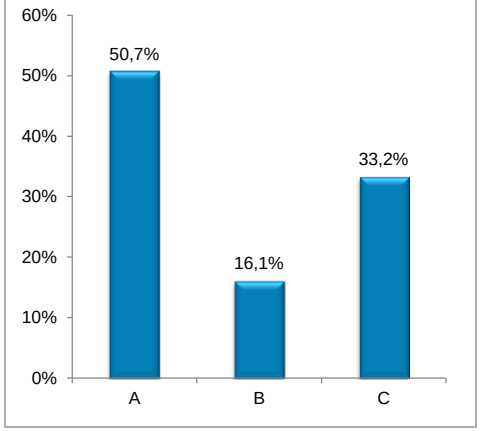
Source : CANDRIAM

Répartition géographique *(hors trésorerie)* (1)



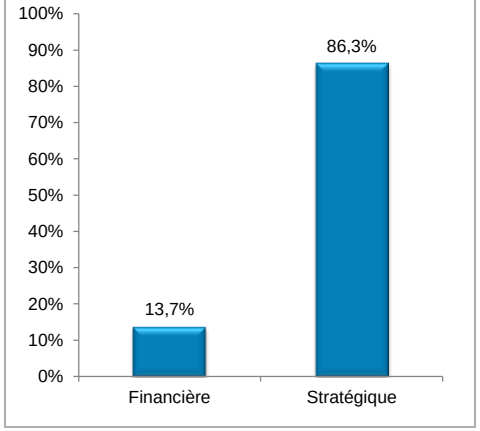
Source : CANDRIAM

Exposition par niveau de risque *(part investie)* (3)



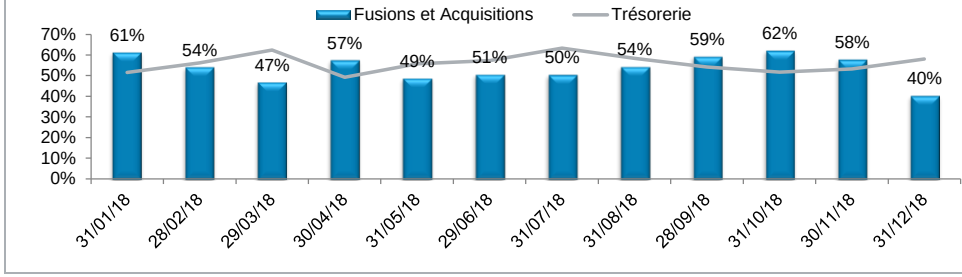
Source : CANDRIAM

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



Source : CANDRIAM

Evolution par stratégie



Source : CANDRIAM

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

Ratio de Sharpe (2)	Fréquence de gain	Perte max.	Durée perte max.	Délai de recouvrement
0,37	53,85%	-1,14%	15 semaines	9 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

@RiskArbOFI