

Ofi Invest Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Avril 2023



Ofi Invest 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.

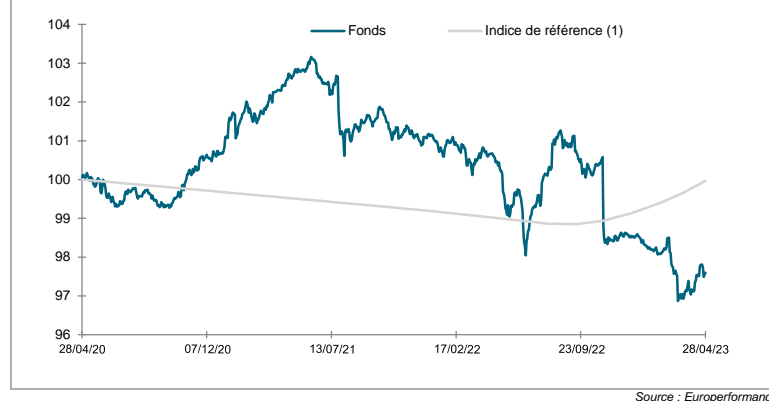
Chiffres clés au 28/04/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	127,17
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	1,33
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	2,09
Nombre d'opérations en portefeuille :	28
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	46,91%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker Bloomberg :	ADIRAAB FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Performance Absolue - Multi-stratégies
Indice de référence ⁽¹⁾ :	ESTR 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 INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Pierre MOLINERO - Gilles PECAUT
Forme juridique :	FCP
Politique de revenus :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création du fonds :	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 :	1,16%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

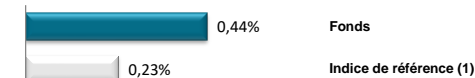
Evolution de la performance sur 3 ans glissants



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 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Risk Arb Absolu R	27,17%	2,81%	-2,52%	2,17%	-2,75%	3,25%	-0,99%	2,16%	-2,97%	-0,61%
Indice de référence ⁽¹⁾	16,47%	0,20%	-0,04%	0,14%	0,97%	0,17%	0,79%	0,06%	1,04%	0,62%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%
2019	0,02%	0,11%	0,23%	0,06%	-0,34%	-0,04%	0,17%	0,08%	0,01%	0,17%	0,01%	0,20%	0,69%	-0,40%
2020	0,14%	-0,29%	-2,59%	1,12%	-0,14%	-0,68%	0,46%	-0,25%	-0,24%	-0,73%	0,48%	0,18%	-1,12%	-0,47%
2021	0,50%	0,34%	0,47%	0,63%	0,22%	-0,37%	-1,21%	0,03%	0,31%	-0,35%	-0,05%	-0,02%	0,50%	-0,49%
2022	-0,25%	-0,05%	-0,23%	-0,28%	-0,74%	-0,34%	0,98%	0,59%	-0,78%	0,53%	-2,06%	0,06%	-2,57%	-0,02%
2023	-0,38%	-0,09%	-0,95%	0,44%									-0,99%	0,79%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : ESTR 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 •

FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Avril 2023



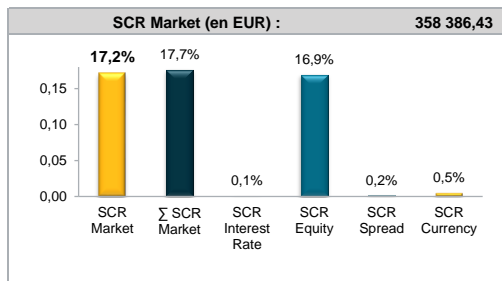
5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
UNI-SELECT INC	3,73%
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	3,41%
ORDINA NV	3,28%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	2,80%
AUTOGRILL SPA	2,23%
TOTAL	15,46%

Source : CANDRIAM

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

Solvency Capital Requirement ⁽²⁾



Source : CANDRIAM

Commentaire de gestion

1.1. Contexte de marché

En avril, l'univers M&A a connu une activité relativement stable par rapport au mois de mars et a donc réussi à se maintenir significativement au-delà des niveaux des mois de décembre, janvier et février. Dans les faits, 16 transactions ont été annoncées dont plus d'un quart au-delà de \$5 milliards de valeur d'entreprise et notamment les acquisitions de Triton International, Prometheus Biosciences et National Instruments. Il est important de noter que l'Europe a montré des signes encourageants de reprise puisque 9 de ces 16 transactions ont été rendues public sur le sol Européen tandis que les 7 autres l'ont été en Amérique du Nord.

1.2. Activité du portefeuille et stratégie

Lors du mois d'avril les efforts de réinvestissement faisant suite à l'arrivée du nouveau gérant se sont poursuivis. En date du 30 avril 2023, notre taux d'investissement est donc en hausse et s'établit à 46.91% (34.25% à fin mars). Avec 28 opérations en portefeuille, nous conservons une diversification satisfaisante. Nous avons investi dans 11 nouvelles opérations alors que 2 opérations ont été payées. A noter que parmi nos nouvelles positions, 2 d'entre elles sont des ventes à découvert sur fusions et acquisitions. Ce positionnement est destiné à bénéficier de la volatilité des écarts observés entre les prix d'offre et les prix de marché, en particulier dans le contexte des transactions connaissant des incertitudes réglementaires. La performance du mois d'avril est positive et s'élève à 44bps. Les contributeurs principaux de cette performance positive sont Emis, Tower Semiconductor et Pushpay Holdings. Comme nous l'anticipions, UnitedHealth a décidé de poursuivre ses efforts réglementaires dans le cadre de son acquisition d'Emis au Royaume-Uni. L'acquéreur Américain a repoussé la date d'expiration de son offre pour parvenir à un accord avec l'autorité de la concurrence outre-manche ce qui a fait payer l'action de près de 9%. Pour sa part, Tower Semiconductor a bénéficié de la vaste opération de séduction menée par son acheteur Intel en Chine. Plusieurs médias locaux ainsi que le PDG d'Intel lui-même ont reporté de véritables avancées sur le projet de fusion à l'issue de cette visite. La clôture de l'offre est attendue pour la fin du 2e trimestre de cette année. Finalement, Pushpay a obtenu l'aval de ses actionnaires dans le cadre de sa vente au fonds d'investissement BGH Capital. Pour rappel, ce dernier avait dû augmenter les termes de l'offre au courant du mois de mars afin d'éviter un blocage de l'offre en assemblée extraordinaire. Par ailleurs, notre investissement dans le développeur de jeux vidéo Activision enregistre un retrait limité sur le mois d'avril. Celui-ci résulte de la décision surprenante de l'autorité anglaise CMA de bloquer la transaction sur base d'une théorie de concurrence naissante. L'ensemble de la communauté d'investisseurs s'est montrée très critique à l'égard de cette décision qui marque un pas sur le côté de la part du régulateur à Londres. L'acquéreur Microsoft a d'ores et déjà annoncé qu'il ferait appel de cette décision en amont de la date d'expiration de l'offre qui est attendue au courant du mois de juillet.

1.3. Perspectives des fonds

Malgré un environnement macroéconomique toujours secoué par la fragilité des institutions bancaires régionales aux Etats-Unis, le flux de transactions n'a pas faibli au mois d'avril ce qui porte à penser que les négociations en cours entre acheteurs et vendeurs sont relativement solides. Comme largement relayé dans la presse financière, les fonds de capital privé trouvent dans les marchés cotés de nombreuses opportunités d'investissement qu'ils ne rencontrent plus dans les marchés privés où les valorisations d'entreprise n'ont pas encore connu la correction observée dans le public. Par ailleurs, les transactions stratégiques sont à nouveau portées par certaines thématiques globales qui devraient perdurer sur le moyen terme. L'une d'entre elles est celle du renouvellement des pipelines pharmaceutiques. En effet, les grandes sociétés pharma font face aux tombées de leurs brevets dans le domaine public et doivent dès aujourd'hui s'assurer de maintenir leurs niveaux de ventes pour la seconde moitié des années 2020 ce qui les amènent à faire plus de croissance externe. Ce flux de nouvelles transactions conjugué au niveau moyen des écarts qui reste relativement élevé dans l'environnement du risk arbitrage constitue toujours une opportunité unique de remonter diligemment le taux d'investissement à des conditions plus favorables que par le passé. Il est bon de rappeler également que la volatilité observée récemment sur les écarts des transactions exposées aux durcissements réglementaires nous force cependant à performer cet exercice de réinvestissement dans le cadre le plus strict reflétant nos objectifs de gestion.

Pierre MOLINERO - Gilles PECAUT

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
KAPE TECHNOLOGIES PLC	2,16%
INDUSTRIALS REIT LTD	2,15%
UNIVAR SOLUTIONS INC	2,14%
SEAGEN INC	2,09%
PROMETHEUS BIOSCIENCES INC	1,71%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	4,22%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
LIFE STORAGE INC	EXTRA SPACE STORAGE INC	Immobilier	13 563	Etats-Unis
TRITON INTERNATIONAL LTD	BROOKFIELD INFRASTRUCTURE-A	Biens et services industriels	11 965	Bermudes
PROMETHEUS BIOSCIENCES INC	MERCK & CO. INC.	Santé	7 779	Etats-Unis
NATIONAL INSTRUMENTS CORP	EMERSON ELECTRIC CO	Technologie	7 328	Etats-Unis
SIMCORP A/S	DEUTSCHE BOERSE AG	Technologie	3 995	Allemagne

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 fait de son apport 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° CP 92-12 • FR 51384940342

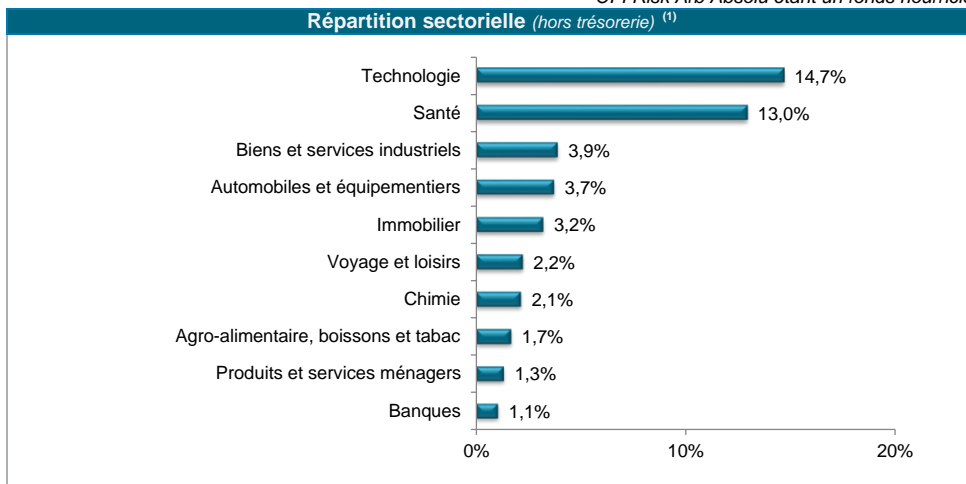
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com



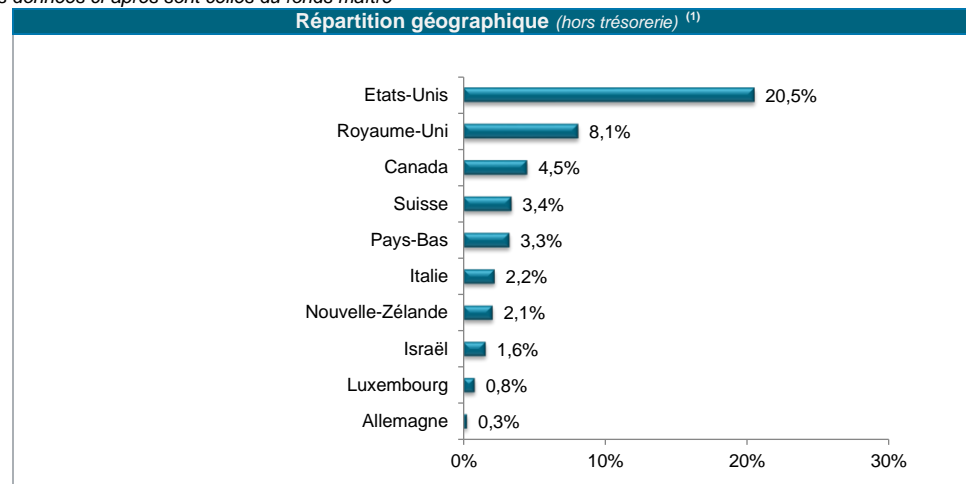
Ofi Invest Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Avril 2023

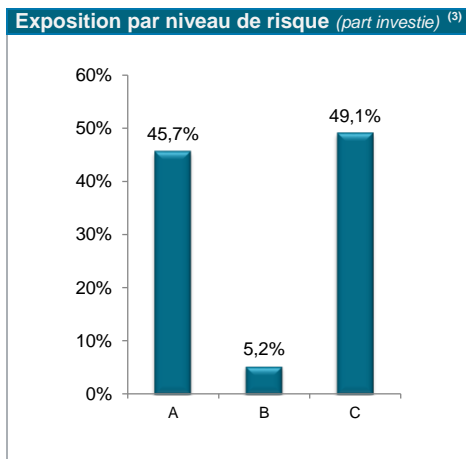
OFI Risk Arb Absolu étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



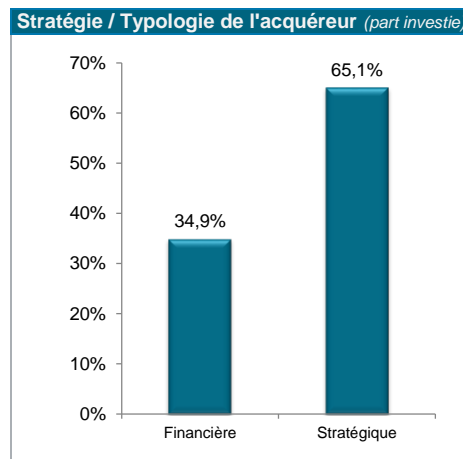
Source : CANDRIAM



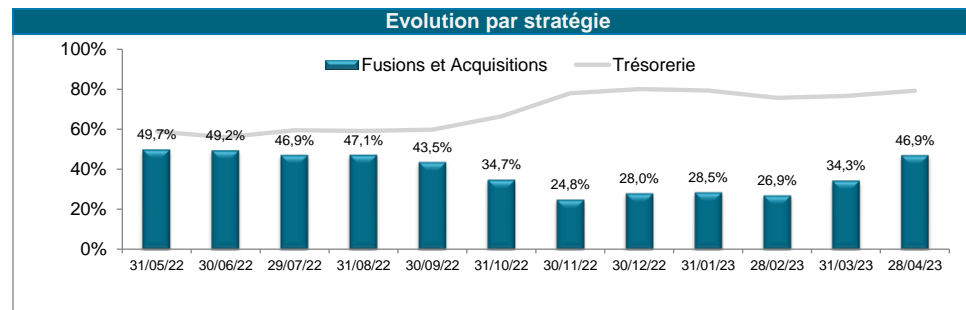
Source : CANDRIAM



Source : CANDRIAM



Source : CANDRIAM



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
-1,15	48,08%	-4,20%	31 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 : ESTR

(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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com