

Ofi Invest Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Juillet 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 31/07/2023

Valeur Liquidative (en euros) :	127,53
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	1,33
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	1,33
Nombre d'opérations en portefeuille :	34
Taux d'investissement brut ⁽²⁾ :	42,90%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010058164
Ticker Bloomberg :	ADIRAAB FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europeperformance :	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 de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,18%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

(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).

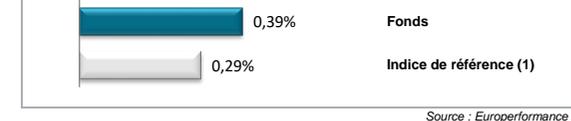
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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).



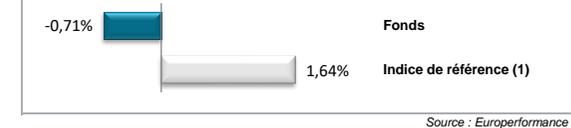
Profil de risque

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	27,53%	2,80%	-1,90%	2,38%	-2,37%	2,91%	-0,71%	2,28%	-0,33%	0,28%
Indice de référence ⁽¹⁾	17,45%	0,20%	0,93%	0,19%	1,97%	0,16%	1,64%	0,07%	1,47%	0,85%

Source : Europeperformance

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%	-1,41%	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%	-1,27%	1,18%	0,39%						-0,71%	1,64%

Source : Europeperformance

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 - Juillet 2023



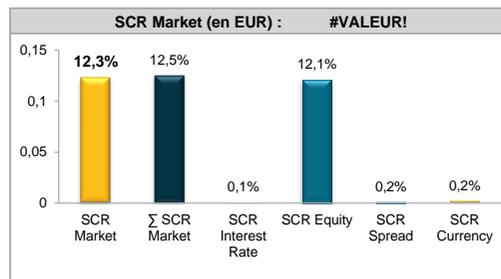
5 Principales positions ⁽¹⁾

Libellé	Poids
UNI-SELECT INC	5,89%
ORDINA NV	3,37%
SIMCORP A/S	2,79%
DENBURY INC	2,63%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	2,44%
TOTAL	17,11%

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

Le mois de juillet a été marqué par une baisse notable de l'activité M&A avec 10 nouvelles transactions annoncées (contre 18 en juin et 20 en mai) dont 2 d'entre elles affichant une valeur d'entreprise supérieure à \$5 milliards : New Relic Inc et Reata Pharmaceuticals Inc. Cette évolution séquentielle reflète la saisonnalité traditionnelle de l'activité de notre stratégie d'investissement. La répartition géographique des transactions était dominée par l'Amérique du Nord avec 8 opérations sur le sol US et 2 en Europe. Nous avons néanmoins observé une réduction des décotes moyennes d'environ 1% suite aux premiers signes de normalisation de l'environnement réglementaire comme nous l'évoquons encore dans notre commentaire mensuel du mois de juin.

1.2. Activité du portefeuille et stratégie

Le très attendu procès entre le régulateur Américain de la concurrence et Activision/Microsoft a finalement tourné à l'avantage des entreprises. Comme nous l'anticipions, ceci a donné lieu à une activité soutenue dans le portefeuille lors de la seconde moitié du mois de juillet, tant au niveau des achats que des ventes. En effet, dans la foulée de cette décision, un certain nombre de situations ont connu un rétrécissement de leurs décotes ou ont été approuvées ce qui explique finalement une baisse de l'exposition nette du portefeuille en fin de mois avec un levier à 42,9% (49,6% à fin juin), et ce malgré une augmentation de l'exposition en début de mois. Avec 34 opérations en portefeuille, notre diversification reste satisfaisante au regard de nos objectifs de gestion (37 à fin juin). Nous avons investi dans 8 nouvelles opérations alors que 7 opérations ont été payées et 4 ont été coupées par ailleurs suite à la réduction des décotes.

La performance du mois de juillet est donc positive. Les contributeurs principaux de cette performance positive sont Activision, PDC Energy et Uni-Select.

Comme évoqué ci-dessus, le titre Activision était en hausse de plus de 10% ce mois-ci après qu'un juge ait refusé la demande du régulateur Américain de la concurrence visant à bloquer la transaction. La Cour d'appel a déterminé que le FTC n'avait pas réussi à démontrer que la fusion avec Microsoft pourrait présenter une menace pour la concurrence au sein du secteur des jeux vidéo. Le régulateur Anglais a également retiré son action pour stopper la transaction. La clôture du deal est dorénavant attendue dans les semaines à venir et les actionnaires d'Activision auront le droit de toucher un dividende supplémentaire. Nous avons pris la décision d'augmenter notre exposition sur Activision début juillet, ce qui a sensiblement contribué à la surperformance du fonds pour le mois.

PDC Energy a bénéficié d'une approbation accélérée de la part de cette même autorité Américaine de la concurrence dans le cadre de la fusion annoncée avec Chevron. Les investisseurs ne s'attendaient pas à une telle rapidité dans la décision du FTC ce qui a également contribué positivement.

Finalement, le Canadien Uni-Select et l'Américain LKQ ont rempli avec succès les dernières conditions liées à leur union et la clôture effective est maintenant prévue pour le jeudi 3 août.

1.3. Perspectives des fonds

Après avoir bénéficié au mois de juillet d'un resserrement des écarts suite à la décision de justice dans l'affaire Activision/Microsoft, le fonds est positionné pour tirer profit d'une normalisation continue de l'environnement réglementaire Outre-Atlantique. La baisse d'activité liée à la période estivale justifie, avec le resserrement des décotes, une baisse relative du levier mais celle-ci devrait être transitoire et les gérants saisiront les opportunités lorsqu'elles se présentent à la rentrée du mois de septembre.

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
DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	1,02%
STRATASYS LTD	0,38%
NEW RELIC INC	0,50%
DENBURY INC	2,63%
DICE THERAPEUTICS INC	1,29%

Source : CANDRIAM

Sorties	
Libellé	Poids
EXMAR NV	1,57%
LIFE STORAGE INC	1,22%
ROTHSCHILD & CO	2,08%
QUALTRICS INTERNATIONAL-CL A	1,02%
BELLUS HEALTH INC	1,09%

Source : CANDRIAM

Principales fusions annoncées au cours du mois

Cible	Acheteur	Secteur Cible	Taille (M €)	Pays
REATA PHARMACEUTICALS INC-A	BIOGEN INC	Santé	5 544	Etats-Unis
NEW RELIC INC	FRANCISCO PARTNERS LP	Technologie	5 003	Etats-Unis
DENBURY INC	EXXON MOBIL CORP	Energie	4 174	Etats-Unis
TRANSALTA RENEWABLES INC	TRANSALTA CORP	Services aux collectivités	2 936	Canada
KAHOOT! ASA	GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEME	Technologie	1 458	Norvège

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 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

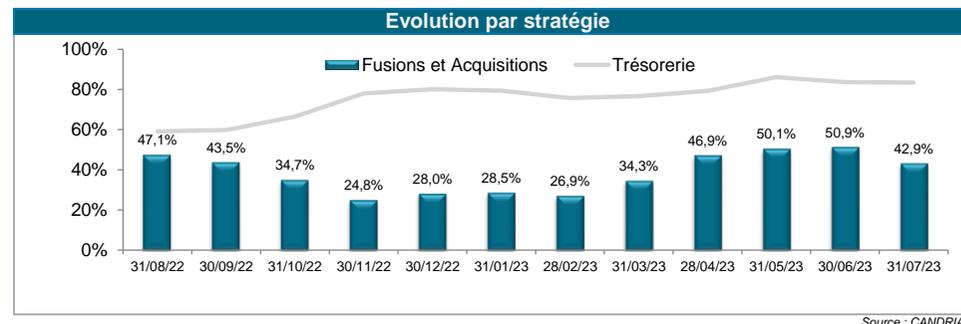
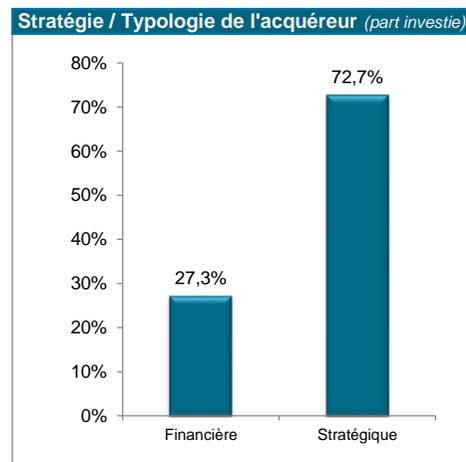
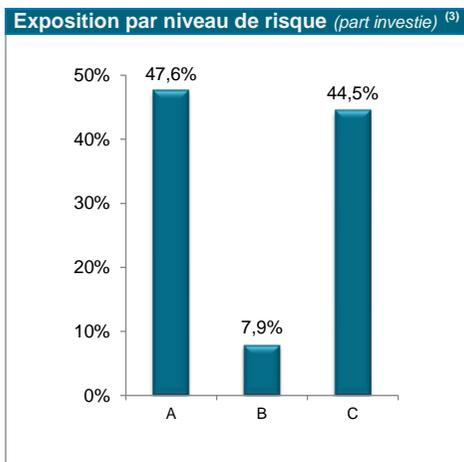
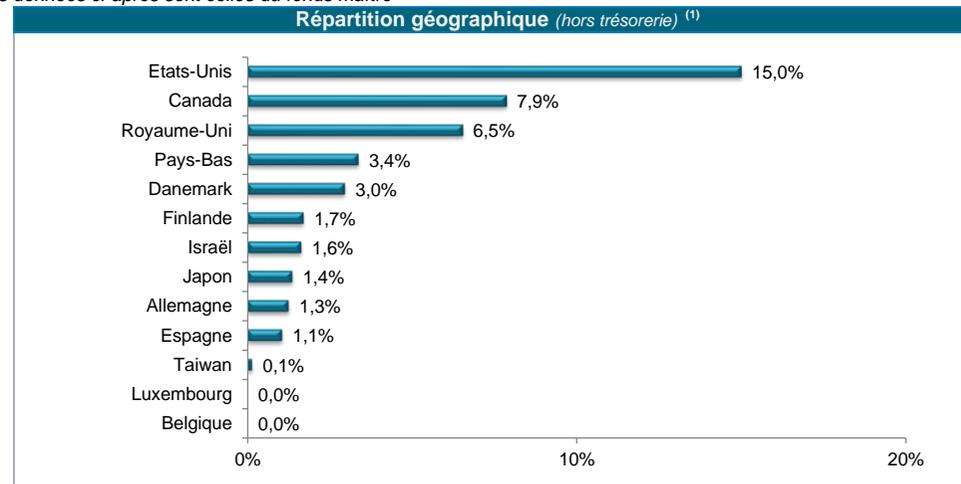
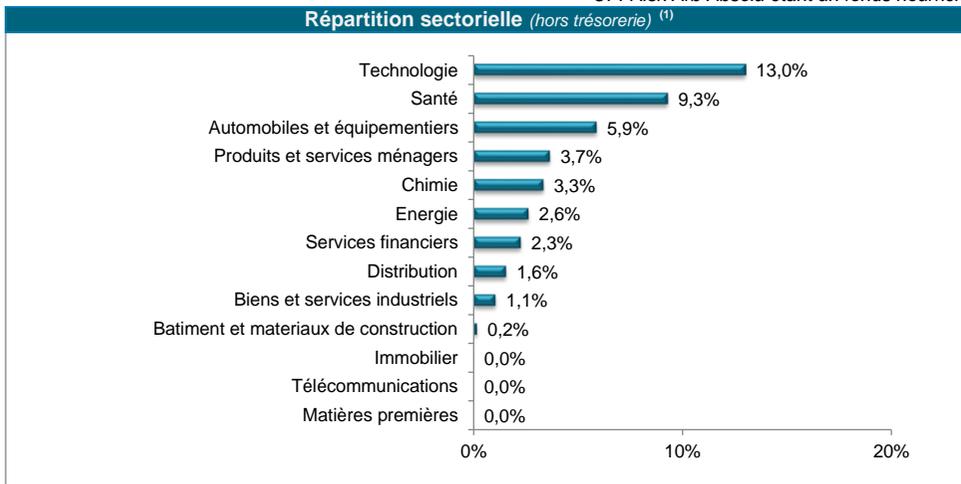


Ofi Invest Risk Arb Absolu R

Reporting Mensuel - Performance absolue - Juillet 2023



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.	Délaï de recouvrement
-1,48	47,06%	-4,83%	40 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

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 82

12 • FR 51384940342

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

