

# OFI CAP HORN

Reporting Trimestriel - Diversifiés - décembre 2018



Le FCPE OFI Cap Horn est le nourricier du fonds OFI Flexible Global Multi Asset qui est lui-même un fonds diversifié flexible investi sur les principales classes d'actifs et zones géographiques.

L'équipe de gestion vise à surperformer l'indice de référence du fonds (50 % MSCI World EUR Hedged DNR + 50 % Bloomberg Barclays G4 Global Treasury) sur un horizon de placement recommandé de 4 ans minimum, avec un objectif de volatilité inférieure à 10 % par an.

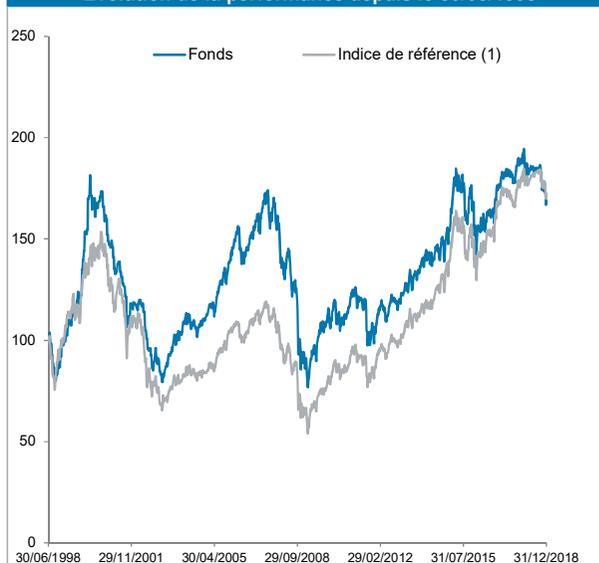
## Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	55,16
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	10,17
Nombre de lignes :	32

## Caractéristiques du fonds

Code :	005562
Ticker :	-
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Actions internationales - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	50 % Bloomberg Barclays G4 Global Treasury – USD/EUR/JPY/GBP only Total Return Index Hedged EUR / 50 % MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux et crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Jacques-Pascal PORTA - Magali HABETS
Forme juridique :	FCP
Devise :	EUR
Date de création :	30/06/1998
Date de changement de gestion :	12/01/2018
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
TCCP :	NATIXIS Intérépargne

## Evolution de la performance depuis le 30/06/1998



Source : Europerformance

## Profil de Risque (SRRI)

Niveau :

1 2 3 4 5 6 7

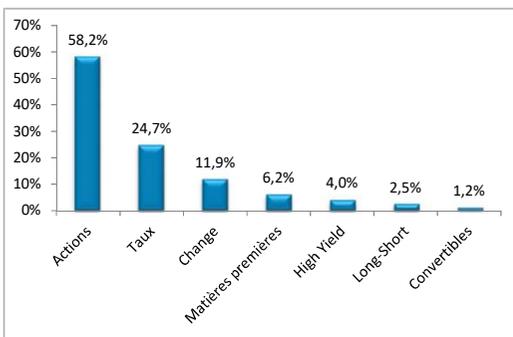
## Commentaire de gestion

Le mois de décembre n'a pas permis aux indices européens de relever la tête. Pourtant, les marchés actions avaient ouvert avec un gap à la hausse à la suite de l'issue du G20 mais cela n'aura pas suffi dans un contexte où la fébrilité domine. Le mois avait ainsi pourtant bien commencé marqué par une trêve commémorée de 3 mois entre les Etats-Unis et la Chine. De son côté, Pékin s'est engagé à importer davantage de produits américains, à ouvrir son marché et à abaisser ses taxes sur les voitures américaines (actuellement 40%). De l'autre côté, Washington a reporté la mise en place des taxes de 25% prévues initialement le 1er janvier sur 200Mds de produits chinois. Cependant, les espoirs de résolution du conflit ont été assésés suite à l'arrestation de la CFO de Huawei, Meng Wanzhou, à la demande des Etats-Unis, sur des allégations de violation de la loi sur l'embargo envers l'Iran. Cette arrestation marque une nouvelle escalade des tensions entre les deux. A noter également que Donald Trump a cherché à maintenir la pression en indiquant que si la Chine n'était pas capable de délivrer sur une baisse tangible des tarifs douaniers dans les prochaines semaines, il allait s'attendre à un nouveau durcissement du ton de sa part. En Europe, comme attendu, la BCE a laissé son taux directeur inchangé et a confirmé l'arrêt de son QE fin décembre 2018. Par ailleurs, la banque centrale a indiqué qu'elle ne relèverait pas ses taux avant au moins l'été 2019. Désormais, les marchés anticipent une 1<sup>re</sup> hausse des taux en 2019 à 60% (vs 75% précédemment). Le Brexit était encore une fois au centre de l'attention des investisseurs. Theresa May a remporté mercredi, le vote de défiance lancé contre elle par l'aile droite du Parti conservateur par 200 voix contre 117. Pour le moment il n'est pas question de rouvrir les négociations et de revenir sur le backstop. Les européens ont toutefois réglé que le backstop ne s'appliquerait que de manière temporaire s'il devait être étendu. Aux Etats-Unis, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25bps (fourchette 2,25-2,50%). Cependant, alors que certains investisseurs s'attendaient à un ton plutôt « dovish » de la part de Jerome Powell, ce dernier a confirmé que la fin du cycle de resserrement monétaire était proche et que la Fed allait relever 2 nouvelles fois ses taux en 2019 (vs 3 précédemment) et 1 fois en 2020. A côté de cela, les inquiétudes du marché se sont concentrées sur les déclarations de son gouvernement qui ne voit pas la réduction programmée du bilan de la Fed (4.1T\$) comme un frein sur l'économie. Le marché espérait voir un peu plus de souplesse à ce sujet au regard des incertitudes sur la croissance mondiale. A noter que la banque centrale a également révisé à la baisse ses projections de croissance US pour 2019 à 2,2% contre 2,5% auparavant. A ces craintes se sont ajoutées celles sur une fermeture partielle des administrations fédérales américaines en raison des dissensions entre Donald Trump et le Congrès sur le financement du mur à la frontière avec le Mexique. Faute d'accord, le « shutdown » partiel des administrations américaines a débuté vendredi 22 décembre. De plus, selon la presse, Donald Trump aurait évoqué la possibilité de limoger Jerome Powell de son poste de Président de la Fed. Le Président s'en est tenu à la banque centrale US lundi en indiquant que « le seul problème à l'économie US c'est la Fed, elle ne sent pas le marché ». Si la baisse des marchés peut sembler à juste titre exagérée, force est de constater que les craintes de ralentissement économique sont exacerbées en raison de la faible volatilité et de l'absence de catalyseurs. Le support des 3000 points sur l'EuroStoxx a fini par céder. Le 10 ans US termine l'année à 2,68%, en baisse de 30bps sur le mois et, au final, en hausse seulement de 27bps sur l'année après avoir touché 3,24% au plus haut en novembre. En Europe, les taux allemands terminent l'année à 0,24%, soit une baisse de près de 20bps sur l'année et 7bps en décembre. Il s'agit de la offre annuelle la plus basse jamais enregistrée après celle de 2016 (0,21%). Le meilleur performer mensuel est cependant l'italien avec des taux 10 ans qui baissent fortement (47bps). Le gouvernement arrondit les angles sur son budget 2019 et devrait ainsi s'épargner l'ouverture d'une procédure pour déficit excessif à la Commission Européenne. Il s'agit ainsi l'année à 2,74% soit une hausse malgré tout de +73bps en 2018 et un plus haut à 3,69%. Les spreads de crédits s'écartent dans ce contexte de ralentissement économique. L'IG en euros termine 2018 à 104bps soit une forte hausse de +60bps sur l'année. Notons aussi l'effacement des points morts d'inflation sous l'influence de la baisse du pétrole (Brent -8,4%) et le contexte d'aversion pour le risque sur les marchés.

Sur le mois de décembre, le MSCI World Hedged Eur et le Bloomberg Barclays Global Treasury Eur affichent respectivement des performances de -8,0283% et de +1,2735%. En termes d'allocation, le fonds a souffert de sa sur-exposition aux actions (58%), mais n'a pas profité de la hausse du marché des taux à cause de sa sous-exposition notable (15,50% à comparer avec une exposition de 50% pour son indice de référence). La poche High Yield (5,62%) diminue de 0,55%. Le High Yield souffrait ainsi de l'écartement des spreads de crédits. Sur la période (29 novembre – 31 décembre 2018), le fonds baissait de 4,77% à comparer avec un indice de référence en diminution de 3,23%.

Jacques-Pascal PORTA - Magali HABETS - Gérant

## Répartition par stratégie <sup>(2)</sup> (en engagement)



Source : OFI AM

## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI CAP HORN	68,87%	13,50%	19,16%	13,77%	0,40%	12,09%	-9,91%	10,91%	-9,91%	10,77%	-7,17%	-9,37%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	75,23%	17,29%	45,93%	13,27%	14,92%	11,36%	-3,47%	7,91%	-3,47%	7,91%	-4,66%	-6,31%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	4,17%	0,85%	3,03%	-0,36%	3,48%	-3,71%	3,95%	-1,72%	3,02%	3,11%	2,02%	0,78%	19,92%	19,63%
2014	-1,47%	2,76%	-1,64%	-1,39%	3,41%	0,81%	0,21%	1,31%	1,33%	0,02%	3,32%	-0,08%	8,75%	17,95%
2015	5,46%	6,65%	1,62%	-0,42%	2,15%	-0,91%	-0,14%	-7,56%	-3,38%	7,66%	3,52%	-4,70%	9,14%	8,09%
2016	-6,99%	-2,33%	1,62%	0,59%	4,02%	-5,45%	5,96%	-0,41%	-0,11%	1,15%	3,79%	2,34%	3,44%	10,73%
2017	1,60%	2,48%	0,74%	0,50%	-0,25%	-1,27%	0,15%	-1,66%	3,34%	2,96%	-1,28%	0,31%	7,74%	7,51%
2018	3,74%	-3,75%	-2,11%	0,63%	0,35%	-1,69%	1,83%	0,00%	0,58%	-6,52%	1,99%	-4,93%	-9,91%	-3,47%

\* Transformation du FCPE en nourricier du FCP OFI Flexible Global Multi Asset à partir du 12/01/2018

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : MSCI World puis MSCI World Net Return à partir du 01/01/2016 puis 50 % Bloomberg Barclays G4 Global Treasury – USD/EUR/JPY/GBP only Total Return Index Hedged EUR / 50 % MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index à partir du 12/01/2018

(2) La répartition par stratégie est celle du fonds maître OFI Flexible Global Multi Asset

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