OFI Cap Horn

Reporting Trimestriel - Diversifiés - juin 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 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	59,42
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	11,30
Nombre de lignes :	31

Caractéristiques du fonds

Code :	005562
Ticker :	-
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Actions internationales - général
Indice de référence[1] :	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 :	CACEIS
TCCP :	NATIXIS Interépargne

Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

Profil de Risque (SRRI)

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

Commentaire de gestion

Un mois de juin qui n'aura boursièrement pas pu résister à l'accumulation de risques. Comme attendu, la banque centrale européenne a laissé ses taux inchangés et a indiqué qu'elle allait réduire son programme de QE à 15Mds€ par mois à partir d'octobre pour y mettre fin en décembre 2018.

Mais là où la BCE a surpris, c'est lorsqu'elle a indiqué qu'elle n'allait pas relever ses taux directeurs avant au moins l'été 2019. Mario Draghi a, en effet, estimé qu'une stimulation significative par la politique monétaire demeurait encore nécessaire pour que les pressions sur les prix continuent de s'intensifier et soutiennent l'inflation.

L'euphorie faisant suite à la dernière intervention de la BCE s'est rapidement évaporée sur une lecture divergente des premières analyses « à chaud ». Mario Draghi a par ailleurs indiqué un regain d'inquiétude lié à la montée de certains risques (protectionnisme, prix du pétrole, volatilité des marchés financiers) susceptibles de perturber les perspectives actuelles de croissance de la zone euro.

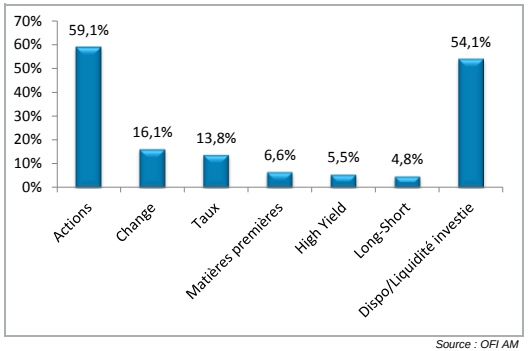
Ces annonces se sont logiquement traduites par un mouvement de sell-off sur l'euro et un rally sur les obligations d'Etat. A l'inverse de la BCE, la Fed s'est montrée plus '*hawkish*' que prévu : hausse des taux directeurs de 25bps et annonce de 2 nouvelles hausses des taux sur le S2. Dans le même temps, la banque centrale n'indique plus «qu'elle maintiendra ses taux à un niveau suffisamment bas pour stimuler l'économie». Et enfin, cette dernière anticipe une inflation aux alentours de 2,1% cette année.

Par la suite, le sujet sensible de la question migratoire en Europe et la poursuite des menaces protectionnistes entre les Etats-Unis et la Chine ont maintenu les indices sous pression. Un environnement anxiogène donc qui offre peu de visibilité aux agents économiques. Pour l'instant, les supports techniques semblent tenir (3340 points pour l'Euro Stoxx 50 et 5265 points sur le CAC 40). A noter qu'à l'approche des premières publications de résultats pour le 1er semestre, quelques acteurs du secteur automobile préviennent dores et déjà les investisseurs de l'impact négatif des diverses entraves aux flux commerciaux (surtaxes douanières, Brexit…).

Sur le mois de juin, le MSCI World Hedged Eur affiche une performance positive de 0,16% tandis que celle du Bloomberg Barclays Global Treasury Eur une performance stable de 0,12%. En terme d'allocation, le fonds a souffert de son exposition aux dettes émergentes en devises locales, de la forte baisse des métaux précieux (baisse de -4,71% en EUR du fonds OFI Precious Metal sur la période) ainsi que de la sous-performance de son compartiment Long-short, handicapé par l'accélération de la volatilité observée au cours de ce mois-ci. Sur la période (25 mai-29 juin 2018), le fonds baissait de 1,69% à comparer avec un indice de référence en baisse de -0,22%.

Jacques-Pascal PORTA - Magali HABETS - Gérant

Répartition par stratégie [2] *(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	81,91%	*13,58%*	43,25%	*13,65%*	2,45%	*13,80%*	0,71%	*9,39%*	-2,96%	*11,40%*	-2,96%	-0,72%
Indice de référence [1]	83,79%	*17,46%*	67,30%	*13,33%*	15,72%	*13,59%*	6,38%	*7,70%*	1,25%	*8,14%*	1,25%	1,40%

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%							-2,96%	*1,25%*

** 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