

# OFI CAP HORN

Reporting Trimestriel - Diversifiés - septembre 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.

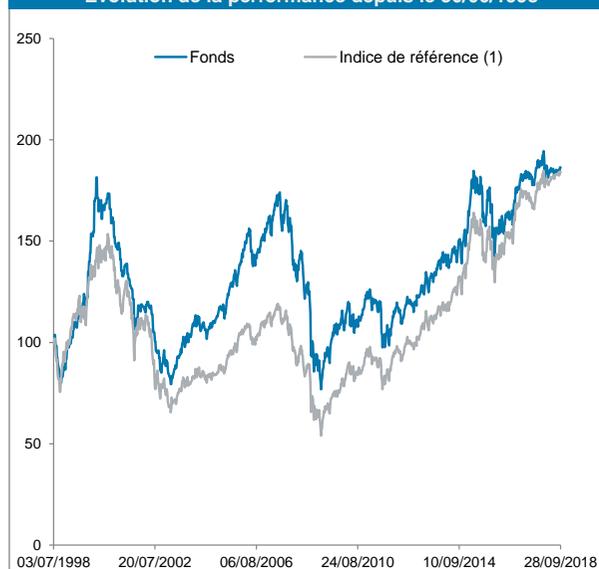
## Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	60,86
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	11,35
Nombre de lignes :	31

## 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 :	CACEIS
TCCP :	NATIXIS Intéropargne

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



Source : Europerformance

## Profil de Risque (SRII)

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Commentaire de gestion

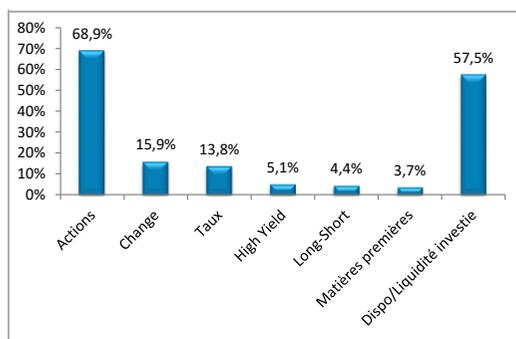
Au cours de ce mois-ci, les marchés actions ont dans l'ensemble affiché des performances positives. Une nouvelle fois, l'actualité commerciale était au centre de l'attention. Bien qu'il y ait finalement de fortes chances que les Etats-Unis et le Canada parviennent à un accord, des tensions demeurent sur les fronts européen et chinois. A côté de cela, il semblerait que le président US pourrait s'en prendre au Japon une fois que le problème avec le Canada sera réglé. Ce dernier a notamment indiqué à Fox News qu'il entretenait actuellement de très bonnes relations avec son homologue japonais mais qu'il y avait de fortes chances que cela change lorsqu'il dévoilera au Japon le prix de l'addition... Finalement, les Etats-Unis annonçaient des surtaxes douanières de seulement 10% sur 200Mds\$ de produits chinois à compter du 24 septembre (vs 25% estimé précédemment et 25% à partir de janvier 2019) et a exempté un certain nombre de produits électroniques. Ces nouvelles ont été très bien accueillies par le marché. Néanmoins, les tensions n'en restent pas moins présentes. La Chine a, dans la foulée, annoncé des mesures de rétorsion en indiquant son intention d'imposer à partir du 24 septembre de nouvelles taxes allant de 5 à 10% sur 60Mds\$ de produits importés américains (vs 5 à 25% précédemment). A noter que Washington a déjà indiqué envisager de taxer l'ensemble des importations de produits chinois si la Chine venait à mettre en place de nouvelles mesures de rétorsion...

Sur le plan monétaire, la BCE a confirmé une réduction de son programme de QE à 15Mds€ pour un arrêt définitif fin décembre et a laissé inchangé son taux directeur. Par ailleurs, Mario Draghi a indiqué anticiper une accélération de l'inflation sous-jacente d'ici la fin de l'année, ce qui s'est traduit par une tension du rendement du 10-ans allemand et une hausse de l'euro. Les marchés émergents sont les principales victimes du stress de marché actuel et pâtissent de plus en plus du renforcement du dollar qui rend le poids de leurs lourdes dettes difficile à porter. L'indice MSCI Emerging Markets est entré ce jeudi en terrain baissier, caractérisé par une chute de plus de 20% par rapport à ses derniers sommets inscrits en janvier 2018. L'indice est désormais revenu à son plus bas niveau depuis le printemps 2017. En 2018, 4 devises émergentes se sont dépréciées de 10-20% face au dollar (le rouble indienne, le peso chilien, le rouble et rand sud-africain), une de 20-40% (réal brésilien) et deux de plus de 40% (livre turque et peso argentin). Le peso argentin a connu une nouvelle semaine difficile face au dollar US sur fonds d'inquiétudes croissantes quant à la solvabilité de l'Argentine. S&P a cependant confirmé la note de la dette long terme du pays à B+ mais a révisé sa perspective à négative suite à la chute du peso (-34,05% en août) et au plan de sauvetage accordé par le FMI (50Mds\$). Au Brésil, la candidature de Lula à la présidence a été rejetée par 6 juges (sur 7) en application de la loi dite « Fica Limpas » (casier vierge) de moralisation de la vie politique. Le candidat Jair Bolsonaro, dorénavant en tête des sondages à l'approche du premier tour le 7 octobre, a été victime d'une tentative d'assassinat à arme blanche cette semaine. Après le Brésil, l'Argentine, la Turquie et la Chine, c'était au tour de l'Afrique du Sud de voir sa monnaie se déprécier face au dollar US. Le pays étant entré en récession pour la 1ère fois depuis 2009 (PIB -0,7% q/q au T2, vs +0,6% estimé). En fin de semaine, Les devises émergentes se repréciaient légèrement face au dollar.

Sur le mois septembre, le MSCI World Hedged Eur et le Bloomberg Barclays Global Treasury Eur affichent respectivement des performances de +0,56% et de -0,61%. En terme d'allocation, le fonds a profité de son exposition aux actions, et de sa sous-exposition aux marchés obligataires (10,5% à comparer avec une exposition de 50% pour son indice de référence). La poche High Yield progresse également de 0,25%. Sur la période (29 juin-28 septembre 2018), le fonds augmentait de 2,42% à comparer avec un indice de référence en baisse de 1,76%.

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	86,32%	13,50%	39,40%	13,55%	17,65%	12,55%	1,35%	8,85%	-0,60%	9,69%	1,63%	2,42%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	87,02%	17,36%	63,50%	13,20%	31,55%	12,23%	7,02%	6,82%	3,03%	6,83%	3,16%	1,76%

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%				-0,60%	3,03%

\* 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. Seul 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