

# MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES



Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2019

L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence. Ce fonds est labellisé Finansol, le Label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne Macif croissance durable et solidaire ES.



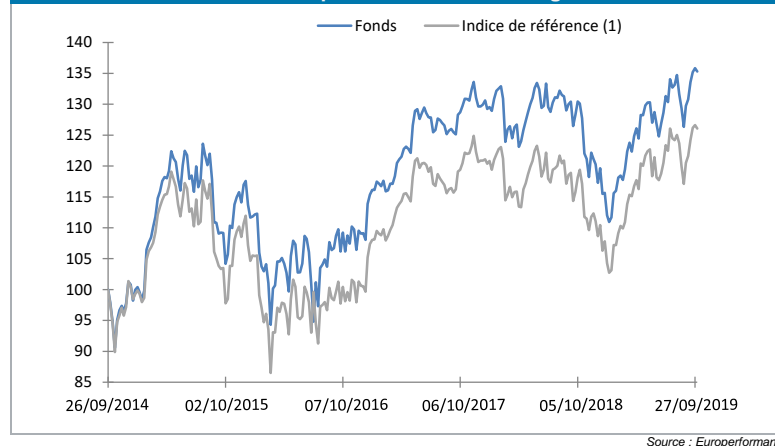
## Chiffres clés au 27/09/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	219,64
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	33,70
Nombre de lignes :	64
Nombre d'actions :	64

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	008025
Ticker :	-
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Euro Stoxx 50 (O) DNR
Principaux risques :	Risque actions et de marché Risque discrétionnaire Risque de perte en capital
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Corinne MARTIN - Frédéric MESCHINI
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPe
Devises :	EUR
Date de création :	01/08/2003
Horizon de placement :	5 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J - 1 à 16h
Limite de rachat :	J - 1 à 16h
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,21%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

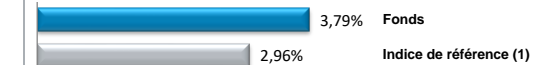
## Evolution de la performance sur 5 ans glissants



## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le trimestre



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES	119,64%	18,86%	35,29%	15,66%	27,44%	11,65%	3,97%	13,65%	20,30%	11,62%	8,72%	3,79%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	129,90%	18,74%	26,08%	16,76%	28,51%	12,44%	5,60%	14,23%	21,13%	12,81%	8,44%	2,96%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-1,54%	3,73%	-0,06%	0,75%	2,48%	-0,29%	-1,16%	-1,43%	-0,01%	-3,35%	4,77%	-0,84%	2,79%	19,51%
2015	7,17%	6,66%	2,83%	-0,08%	3,24%	-1,50%	0,18%	-7,77%	-5,99%	10,36%	2,26%	-2,34%	14,35%	4,55%
2016	8,82%	-3,29%	3,52%	2,98%	1,26%	-12,78%	10,64%	1,73%	-0,50%	3,36%	-0,54%	6,41%	21,40%	7,28%
2017	1,28%	-0,42%	4,81%	3,12%	1,60%	-2,45%	1,22%	-0,78%	2,95%	2,08%	-2,08%	-0,53%	11,04%	10,42%
2018	3,08%	-4,86%	-1,92%	4,82%	1,85%	-2,76%	2,68%	-1,36%	-0,22%	-9,14%	1,19%	-6,00%	-12,79%	-12,82%
2019	5,04%	3,59%	1,69%	4,69%	-4,21%	4,45%	3,36%	-2,91%	3,43%				20,30%	21,13%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 (O) DNR

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2019



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ACTION SIFA CAT B	6,36%	0,00%	0,00%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
ASML	4,10%	24,08%	0,73%	Pays-Bas	Technologie
ESSILORLUXOTTICA	3,99%	16,02%	0,55%	France	Santé
AXA	3,37%	1,13%	0,04%	France	Assurance
ALLIANZ	3,13%	0,36%	0,01%	Allemagne	Assurance
SCHNEIDER ELECTRIC	3,07%	-0,33%	-0,01%	France	Industrie
TELEPERFORMANCE	3,04%	13,30%	0,36%	France	Industrie
L OREAL	2,99%	1,57%	0,04%	France	Biens de conso. courante
ENEL	2,91%	12,76%	0,26%	Italie	Services aux collectivités
DANONE	2,78%	7,68%	0,20%	France	Agro-alimentaire/boisson
<b>TOTAL</b>	<b>35,74%</b>		<b>2,18%</b>		

Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,10%	24,08%	0,73%	Pays-Bas	Technologie
ESSILORLUXOTTICA	3,99%	16,02%	0,55%	France	Santé
TELEPERFORMANCE	3,04%	13,30%	0,36%	France	Industrie

Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
IPSEN	0,41%	-26,49%	-0,26%	France	Santé
KERING	1,37%	-9,72%	-0,17%	France	Distribution
SAP	1,82%	-8,98%	-0,15%	Allemagne	Technologie

Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
PEUGEOT	0,99%	1,34%
AIR LIQUIDE	1,45%	2,11%
DEUTSCHE BOERSE	Achat	0,81%
ASML	3,05%	4,10%
ENEL	2,04%	2,91%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
DAIMLER	0,82%	Vente
ISHARES CORE EURO STOXX 50	0,81%	Vente
UNIBAIL-RODAMCO-WE	0,78%	Vente
BANCO SANTANDER	0,59%	Vente
IBERDROLA	2,88%	1,32%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Après un été atone, les marchés ont profité d'un rebond en septembre, permettant de clôturer ce trimestre sur une progression de plus de 2%.

Après un mois de juillet sans tendance, les marchés ont corrigé brutalement début août reflétant des inquiétudes accrues sur la croissance mondiale (faiblesse des indicateurs macroéconomiques en Europe et en Chine), une nouvelle escalade dans la guerre commerciale avec l'annonce de taxes supplémentaires sur les importations de part et d'autre, et des craintes sur la rentabilité du secteur bancaire au regard des perspectives d'assouplissement monétaire de la BCE, pénalisant particulièrement les secteurs cycliques et financiers. A cela se sont ajoutées des publications trimestrielles de résultats des sociétés en demi-teinte, voire décevantes sur les secteurs les plus sensibles à l'économie. Puis, les indices action parviennent à retracer environ les deux tiers de la correction sur diverses déclarations positives du président Trump quant à des mesures de soutien de l'économie domestique et à l'issue de la guerre commerciale.

Le mois de septembre aura reflété une baisse de l'aversion au risque. Les marchés action reprennent alors des couleurs enclenchant une rotation thématique à la faveur de la value accompagnée d'une hausse généralisée des taux longs grâce à la détente amorcée dans les relations sino-américaines et à des anticipations de politiques de relance budgétaires en Allemagne et aux Etats-Unis. Toutefois, la publication des PMI européens en-dessous des attentes est venue modérée ces mouvements. Les dernières déclarations des banques centrales européenne et américaine, dont les marges de manœuvre et l'efficacité sont désormais moindres, ont amené les investisseurs négatifs en raison essentiellement de la sous-pondération de Sanofi qui a bénéficié notamment de la prise de fonction de son nouveau CEO. Le fonds a également bénéficié du beau parcours d'EssilorLuxottica, le marché ayant salué l'amélioration de la gouvernance et l'annonce de l'acquisition de GrandVision.

Le fonds a surperformé l'indice Euro Stoxx 50 sur le trimestre. Les secteurs des Biens et Services Industriels (sous-pondération de Airbus et conviction Teleperformance), de la technologie (sous-pondération de SAP) et le secteur bancaire (sous-pondération de Banco Santander) sont les principaux contributeurs positifs à la performance. Le secteur de la santé est le principal contributeur négatif en raison essentiellement de la sous-pondération de Sanofi qui a bénéficié notamment de la prise de fonction de son nouveau CEO. Le fonds a également bénéficié du beau parcours d'EssilorLuxottica, le marché ayant salué l'amélioration de la gouvernance et l'annonce de l'acquisition de GrandVision.

L'actualisation des scoring ESG des sociétés de l'univers d'investissement a conduit à la cession intégrale des titres Daimler (malus Diesel et dégradation de la gouvernance) et BSCH (enjeu capital humain et gouvernance en baisse). Nous avons allégé les positions sur les titres Iberdrola, Orange, Repsol et Sanofi, et renforcé celles sur les titres Enel, AirLiquide et Unilever. Suite aux changements dans la composition de l'indice Euro Stoxx 50 à la clôture du 23 septembre, nous avons initié une position sur Deutsche Boerse (sous pondération) et avons cédé intégralité des titres Unibail Rodamco WE.

Corinne MARTIN - Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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).

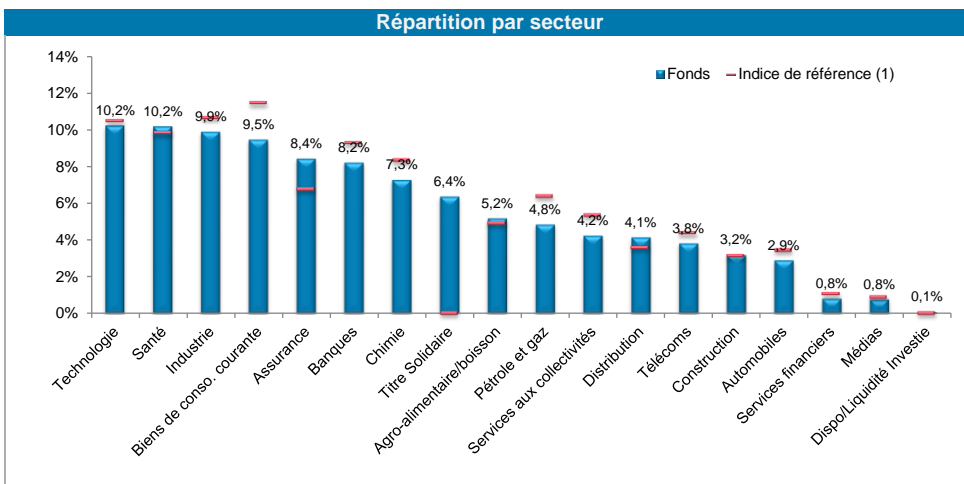
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

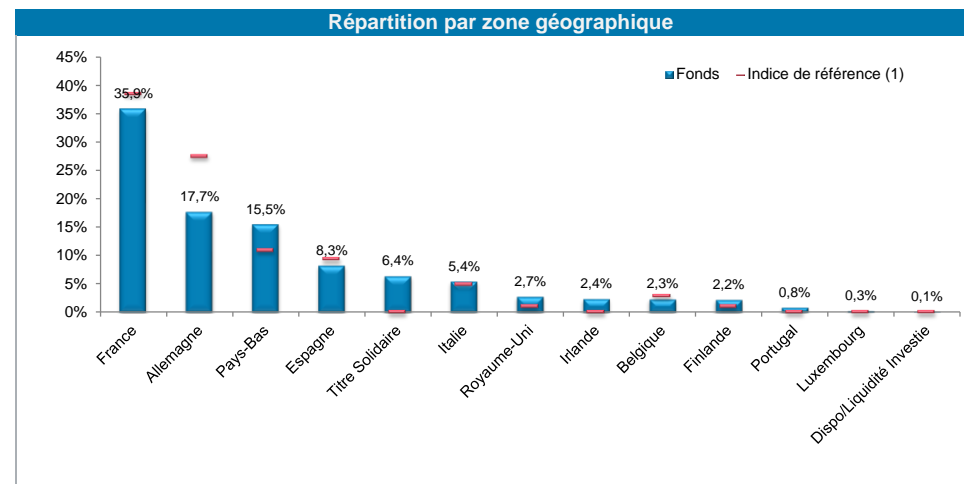


# MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

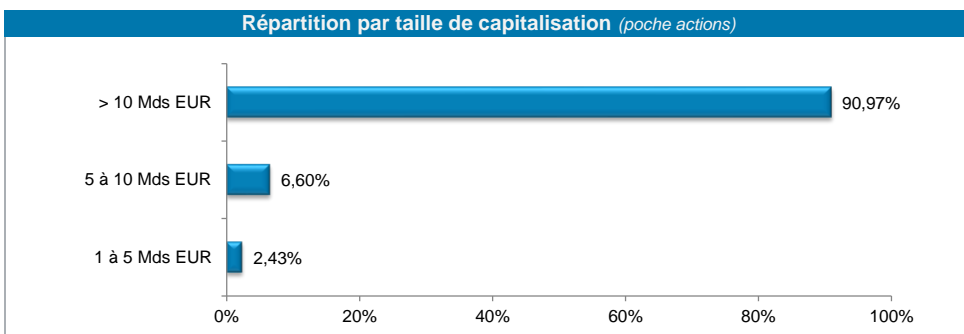
Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2019



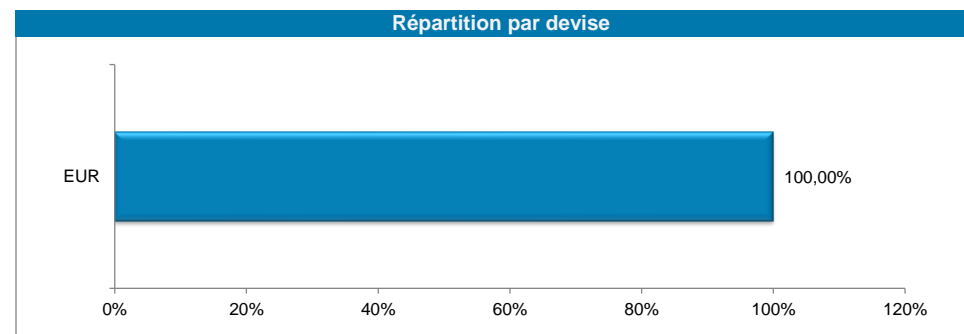
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset

### Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence<sup>(1)</sup> sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,91	-0,02	4,56%	0,31	-0,34	55,77%	-14,75%

Source : Europerformance

### Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	17,45	15,54	2,71	2,51
Indice	23,45	22,32	3,72	3,31

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 (O) DNR

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)



# MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

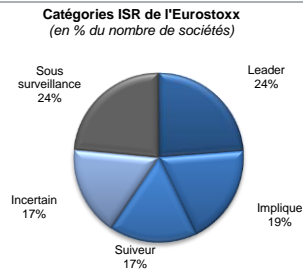
Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2019



## Processus de sélection ISR

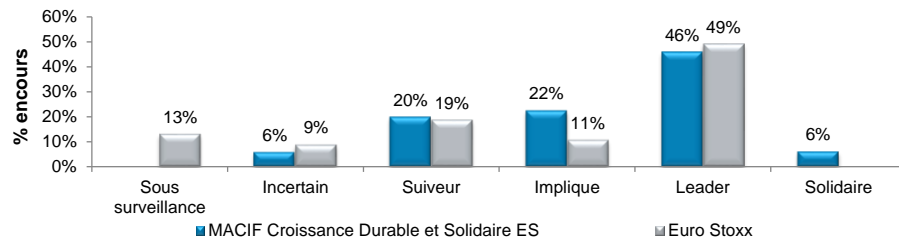
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, MCDS ES intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance"). Ce taux de sélectivité a été renforcé fin septembre, car il était pour mémoire de 15 % auparavant. Le code de transparence a été modifié en conséquence ([www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation »).
  - L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr) (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).
- Enfin, 100% des sociétés en portefeuille doivent être couvertes par une analyse ISR (hors OPCVM).



## Evaluation ISR du fonds

### Répartition des Sociétés par catégories ISR



## Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés. Les résultats de l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :

- Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Ce fonds comporte un focus sur le domaine social, matérialisé par l'attribution d'un "bonus social" aux 25% des sociétés présentant les meilleures pratiques sociales de leur secteur ICB. Ce "bonus social" fait progresser les sociétés d'une catégories ISR à l'exception des sociétés "Sous surveillance".

## Profil RSE\* d'une valeur en portefeuille : BNP Paribas

Catégorie ISR : Impliqué

**BNP Paribas** présente des performances sur les enjeux sociaux et environnementaux supérieures à celles de ses pairs grâce à une démarche systématique de déploiement d'une politique RSE au sein du groupe, depuis plus de 15 ans. 13 indicateurs ont été définis afin de piloter ses actions RSE. L'évaluation extra-financière de la banque s'est ainsi améliorée au fil des ans de même que sa réputation, entachée ces dernières années par l'implication du groupe dans un certain nombre de controverses. Rappelons que l'affaire de violations d'embargos économiques américains a impliqué une révision complète des systèmes de contrôle et une refonte de ses structures de gouvernance.

**Impacts ESG des financements et investissements** : en dépit d'une exposition modérée à cet enjeu (53% de prêts commerciaux), BNP Paribas a développé et fortement renforcé au cours des années récentes un Système de Management Environnemental afin d'identifier et de gérer les impacts environnementaux et sociaux de son activité de prêts. Le groupe a mis en place des mesures concrètes pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, politiques sectorielles dans le financement de l'agriculture, de l'énergie, de la forêt, des mines, du pétrole et gaz, formation des employés concernés aux risques ESG.

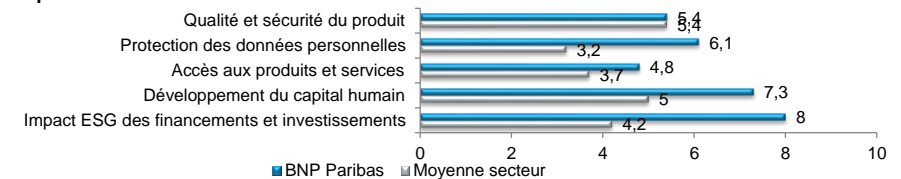
**Développement du capital humain** : l'exposition de la banque est forte comme l'ensemble des acteurs du secteur et celle-ci se doit de répondre au défi de la digitalisation des métiers par un accompagnement renforcé des projets de transformation. BNP Paribas vise à réduire ses risques en développant des politiques de gestion des ressources humaines qui semblent être en ligne avec les bonnes pratiques du secteur (formations, dialogue social) et mène régulièrement des enquêtes de satisfaction.

**Accès aux produits et services** : les initiatives du groupe en la matière ont été renforcées tant dans les pays développés que dans les pays émergents. A noter un bon positionnement dans la microfinance à l'international (358 000 bénéficiaires en 2018, 296 M€). Développement de partenariats visant à favoriser l'inclusion et l'entrepreneuriat auprès des jeunes en France (Projet Banlieues), en Afrique et aux Etats-Unis.

**Protection des données personnelles** : la banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de son activité de banque de détail et sa localisation en Europe où les pressions réglementaires sont fortes (RGPD) incitant le groupe à renforcer son niveau d'exigence en la matière. Le groupe semble ainsi avoir mis en place des mesures spécifiques notamment en termes de surveillance interne et de formation afin de gérer au mieux cet enjeu.

**Qualité et sécurité du produit** : le groupe BNP Paribas est exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail (47% des prêts et 80% des employés du groupe). La banque développe des programmes de soutien aux clients en difficulté tout en restant en deça de ses pairs.

### Enjeux RSE Banques



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

[www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

\* RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

*Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)

