

# MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2018



Macif Obligations Europe ES est un nourricier du fonds OFI RS Euro Investment Grade Climate Change. Ce dernier suit une gestion de conviction basée sur une sélection d'obligations en Euro essentiellement émises par des sociétés de pays membres de l'OCDE notées Investment Grade (selon OFI AM). L'équipe de gestion vise à surperformer le marché du crédit Investment Grade en sélectionnant des émetteurs aux profils jugés attractifs selon une analyse fondamentale approfondie et répondant aux meilleures pratiques ESG tout en étant impliqués dans la transition énergétique.



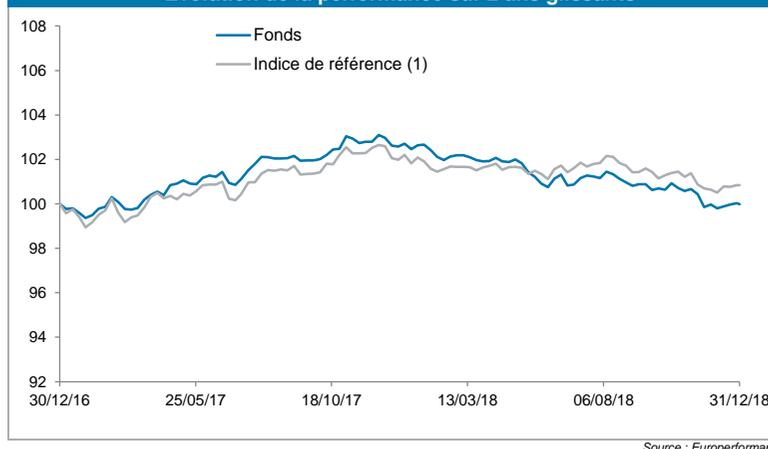
## Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	171,10
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	14,73
Nombre d'émetteurs :	92
Taux d'investissement :	98,50%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	007904
Ticker :	-
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations et TCN en Euro
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016
Principaux risques :	Risque de perte en capital Risque de marché : crédit et taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI
Forme juridique :	FCPE
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devises :	EUR
Date de création :	18/08/2002
Horizon de placement :	2 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J - 1 à 16h
Limite de rachat :	J - 2 à 23h
Règlement :	
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,72%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



## Profil de Risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le trimestre



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

## 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.
MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES	71,10%	2,64%	10,56%	1,92%	3,41%	1,76%	-2,52%	1,42%	-2,52%	1,42%	-0,83%	-0,63%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	109,72%	3,26%	16,18%	2,14%	3,87%	1,89%	-1,13%	1,44%	-1,13%	1,44%	-0,57%	-0,59%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	-0,32%	-0,12%	0,68%	1,18%	0,22%	-1,65%	0,72%	0,04%	0,79%	0,72%	0,54%	-0,37%	2,42%	2,38%
2014	0,79%	0,58%	0,98%	0,35%	0,28%	0,94%	0,23%	0,56%	0,35%	-0,35%	1,03%	0,32%	6,24%	10,19%
2015	0,86%	0,31%	0,51%	0,13%	0,28%	-1,33%	1,10%	-0,44%	0,24%	0,99%	0,74%	-0,68%	0,90%	1,46%
2016	0,13%	0,36%	1,32%	0,34%	0,13%	0,15%	1,60%	0,36%	0,08%	-0,80%	-1,25%	0,91%	3,35%	2,86%
2017	-0,63%	0,94%	-0,12%	0,66%	0,04%	0,06%	0,84%	0,25%	-0,09%	0,51%	0,31%	-0,22%	2,57%	1,99%
2018	0,09%	-0,51%	-0,22%	-0,02%	-0,66%	-0,39%	0,40%	-0,25%	-0,35%	0,09%	-0,74%	0,02%	-2,52%	-1,13%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2017

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



# MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2018



MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change :

## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
BANCO SANTANDER 1.375 2022_02	1,49%	Espagne	1,375%	09/02/2022	A-
INTESA SANPAOLO 1.125 2020_01	1,48%	Italie	1,125%	14/01/2020	BBB+
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,47%	France	0,750%	24/06/2021	A-
GOLDMAN SACHS 1.375 2024_05	1,46%	Etats-Unis	1,375%	15/05/2024	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,46%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,45%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
REPSOL FIN 3.625 2021_10	1,44%	Espagne	3,625%	07/10/2021	BBB
EASYJET 1.750 2023_02	1,43%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
AKZO NOBEL FIN 2.625 2022_07	1,42%	Pays-Bas	2,625%	27/07/2022	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,42%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
<b>TOTAL</b>	<b>14,52%</b>				

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
1,13%	-1,64	-1,18	43,14%	-2,84%

Source : Europereformance

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,51 ans	124,52	BBB+	1,63%	3,89	5,01

Source : OFI AM

## Principaux mouvements sur le trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
EDP FINANCE 1.875 2025_10	Achat	0,59%
AMPHENOL TECH HLDS GMBH 2.000 2028_10	Achat	0,59%
ATOS 1.750 2025_05	Achat	0,44%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 2025_02	Achat	0,44%
ATOS 0.750 2022_05	Achat	0,44%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
DAIMLER FIN 0.875 2024_04	0,86%	Vente
HOLDING INFRAS 0.625 2023_03	0,42%	Vente
CBA 1.125 2028_01	0,85%	0,48%
MORGAN STANLEY 2.375 2021_03	1,07%	0,62%
EXOR 2.125 2022_12	1,22%	0,76%

Source : OFI AM

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : EONIA

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](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)



## Commentaire de gestion

Les marchés auront souffert jusqu'au bout de l'année. En effet, la tendance observée depuis début octobre s'est poursuivie avec, en toile de fond, des interrogations sur l'ampleur du ralentissement de l'économie mondiale en 2019 et toujours ces incertitudes concernant la guerre commerciale, le Brexit et les politiques monétaires des banques centrales. Seule la question du budget italien semble trouver une issue favorable avec un accord trouvé entre le gouvernement et la commission européenne qui ne devrait pas lancer de procédure pour déficit excessif envers l'Italie.

Ce contexte d'aversion au risque impacte logiquement les classes d'actifs à risque (actions, crédit, ...) et profitent aux valeurs refuges comme les taux des pays sûrs (US, Allemagne).

Les banquiers centraux intègrent désormais cet environnement anxiogène dans leur discours comme en témoignent les dernières réunions de la FED et de la BCE.

L'aversion au risque a une nouvelle fois pesé sur le 10 ans Allemand qui baisse de 8bps à 0,24% tandis que l'accord sur le budget a permis au taux 10 ans Italien de surperformer (-47bps à 2,74%).

Le marché obligataire IG, qui avait souffert sur le mois de novembre (pire mois de l'année à -0,63%), a plutôt bien résisté ce mois-ci puisqu'il se maintient en territoire positif (+0,20%).

L'année 2018 affiche au final une performance de -1,13%, soit la plus mauvaise depuis 2008 (-3,30% à l'époque).

Les spreads de crédit Investment Grade se sont écartés au cours du mois (+6bps à 104bps) et terminent au plus large de l'année. Le rendement actuariel est resté stable à 1,27% avec la baisse des taux.

L'activité sur le marché primaire a été impactée par la volatilité (une seule émission en début de mois pour 4,5 Milliards d'euros) et les nombreux émetteurs potentiels devront attendre début 2019 pour revenir sur le marché.

Le marché IG EUR court terme a également résisté avec un écartement limité des spreads à 5bps à 68bps. La performance affichée par ce segment est proche de l'équilibre sur le mois (+0,02%) mais négative sur l'année (-0,22%).

Sur le trimestre, le fonds **MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES** affiche une performance de -0,63% contre -0,59% pour son indice de référence. Sur 2018, le fonds réalise -2,52% contre -1,13% pour son indice.

Au mois de décembre, la sensibilité taux du fonds s'élève à 3,89 contre 4,94 pour l'indice.

Le bêta crédit du fonds est actuellement à 1,03 avec une sur exposition sur le segment A-/BBB+ ayant des maturités situées dans la fourchette 3-7 ans et une sous exposition sur les notations BBB/BBB- de maturités supérieures à 10 ans. Nous restons sur exposés sur les hybrides corporates (+1,5%) et les subordonnées financières (+5,5%).

Le rendement actuariel du fonds (hors dérivés) ressort actuellement à 1,64%.

Au mois de décembre, notre position vendeuse sur le Bund coûte 5bps sur le mois avec la baisse des taux. Nos expositions sur les financières contribuent positivement sur le mois (notamment celles sur les italiennes Generali 48 +4bps, Mediobanca 22 +2bps, Unicredit 23 +2bps). Nous avons réduit l'exposition sur Brisa 21 (-300k), Morgan Stanley 21 (-300k), Exor 22 (-300k) et ENI 25 (-400k) et acheté JCI 25 (+300k), Atos 25 (+300k) et Exor 28 (+500k).

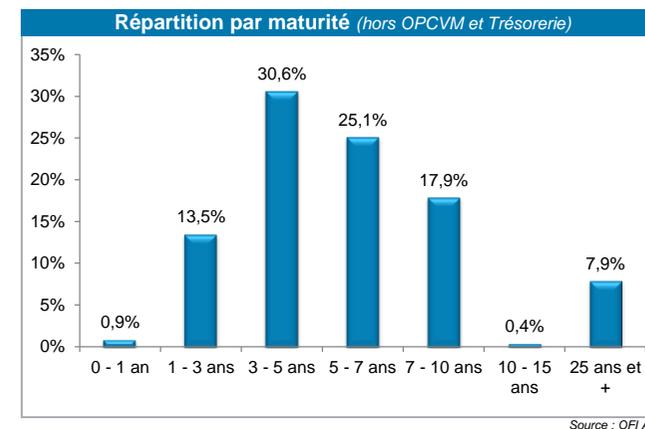
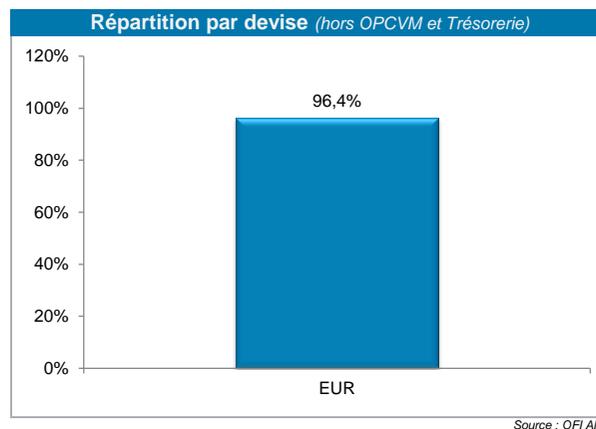
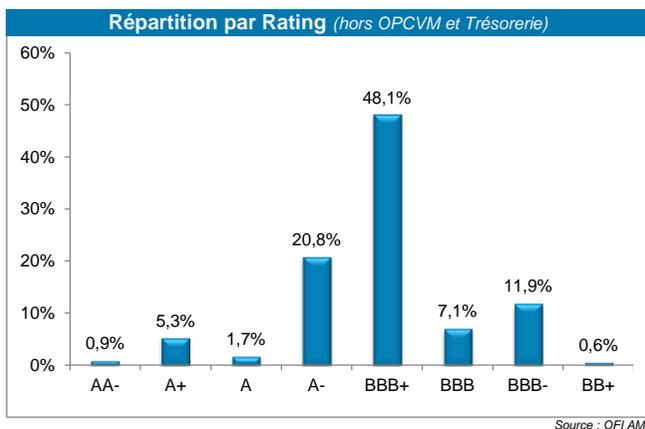
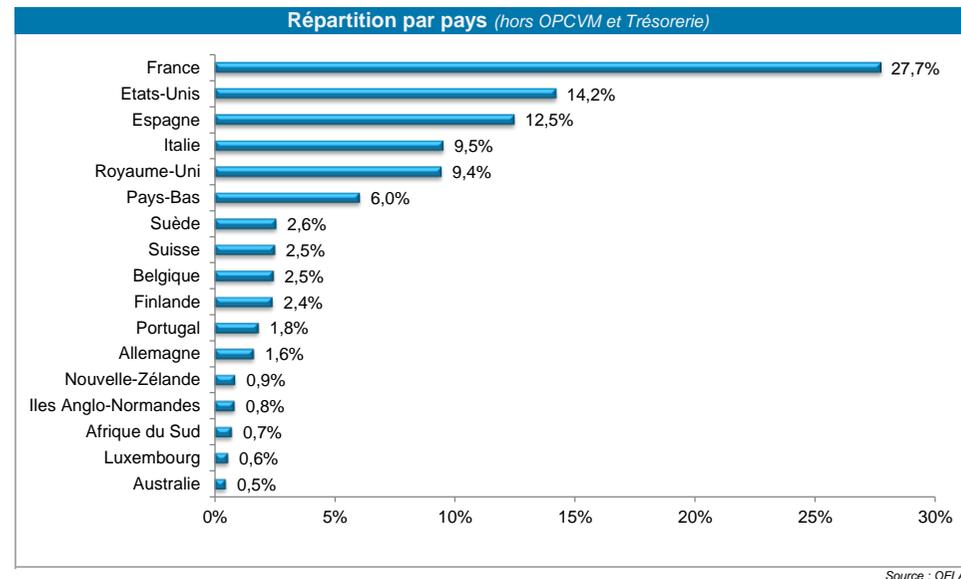
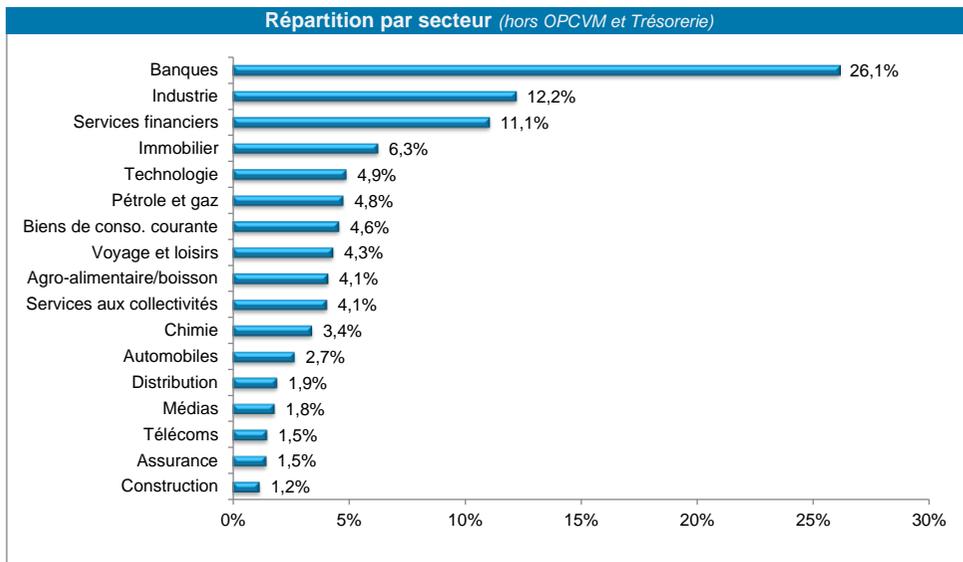
Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

# MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2018



MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change :



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](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)

