

# MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - mars 2019



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.



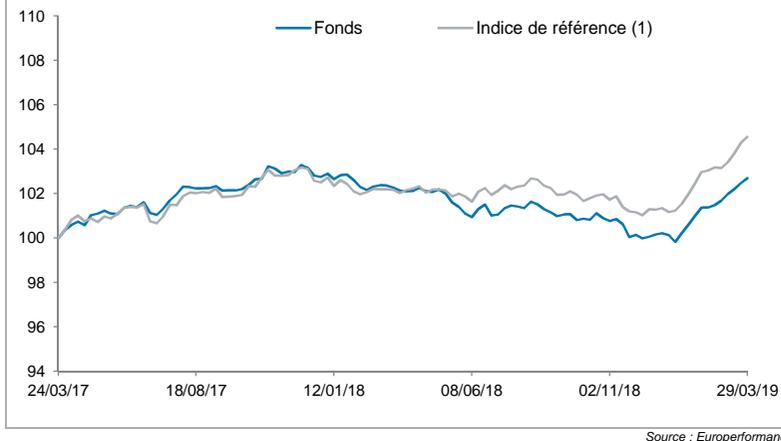
## Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	175,42
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	14,90
Nombre d'émetteurs :	92
Taux d'investissement :	99,3%

## 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
Devise :	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 :	0,73%
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



## 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 OBLIGATIONS EUROPE ES	75,63%	2,63%	10,77%	1,92%	4,06%	1,74%	0,59%	1,61%	2,52%	1,52%	1,88%	2,52%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	116,72%	3,24%	15,72%	2,12%	4,68%	1,90%	2,34%	1,62%	3,15%	1,54%	2,54%	3,15%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-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%
2015	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%
2016	0,86%	0,31%	0,51%	0,13%	0,28%	0,15%	1,60%	0,36%	0,08%	-0,80%	-1,25%	0,91%	0,90%	1,46%
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%
2019	0,43%	0,88%	1,20%										2,52%	3,15%

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 5138490342 •  
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 - mars 2019



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	1,47%	Espagne	1,375%	09/02/2022	A-
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,45%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,44%	France	0,750%	24/06/2021	A-
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,42%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
EASYJET 1.750 2023_02	1,41%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
FEDEX 1.625 2027_01	1,41%	Etats-Unis	1,625%	11/01/2027	BBB+
LLOYDS BANKING GROUP 0.625 2024_01	1,40%	Royaume-Uni	0,625%	15/01/2024	BBB+
IBM 1.250 2027_01	1,39%	Etats-Unis	1,250%	29/01/2027	A-
ARCHER DANIELS MIDLAND 1.000 2025_09	1,36%	Etats-Unis	1,000%	12/09/2025	A
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,36%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
<b>TOTAL</b>	<b>14,10%</b>				

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est inscrit dans la continuité des deux premiers mois de l'année avec une poursuite du rallye sur les actifs risqués qui **contraste** clairement avec la situation affichée en fin d'année dernière.

L'excès de pessimisme de fin 2018, le volte-face des banques centrales et l'espoir d'une sortie par le haut des dossiers géopolitiques en sont les principales raisons. Le contexte macroéconomique reste néanmoins fragile comme semble le signaler le marché des taux (10 ans allemand en territoire négatif, courbe partiellement inversée aux US).

**Le marché IG EUR gagne ainsi +1,37% sur le mois**, profitant à la fois d'un resserrement des spreads de 7bps et d'une nouvelle baisse marquée des taux. Le rendement du marché est à présent au plus bas depuis janvier 2018 à 0,82%.

Comme attendue, l'**activité sur le marché primaire a été importante** mais insuffisante pour peser sur le marché secondaire. La demande reste très forte malgré le niveau dérisoire des primes d'émissions.

Les flux reviennent légèrement sur la classe d'actifs mais reste limités par rapport au rallye observé depuis le début d'année.

**La partie courte de la courbe** (segment 1-3 ans) continue sur sa lancée et gagne 0,36% sur le mois, profitant notamment d'un fort resserrement des spreads de 9bps.

Sur le trimestre, le fonds **MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES** affiche une performance de +2,52% contre +3,15% pour son indice de référence. La sensibilité taux du fonds maître s'élève à 4,10 contre 4,93 pour l'indice.

Le risque crédit du fonds maître est en ligne avec celui de l'indice avec une sur exposition sur les financières compensée par un positionnement plus défensif sur les corporate. Le rendement du fonds maître (hors dérivés) ressort actuellement à 1,20%.

Notre positionnement plus court que celui de l'indice sur la partie taux (par construction mais aussi par la mise en place d'une couverture sur le 10 ans Allemand), a pénalisé le fonds maître avec le nouvel aplatissement de la courbe des taux observé sur le mois. Les subordonnées financières, segment sur lequel nous sommes sur exposés, ont sous performé le marché et contribué négativement à la performance relative du fonds.

Les principales transactions sur le mois concernent RCI Banque 26 (+900k), Merlin Properties 25 (+600k, extension de maturité) et BFCM 29 (+500k).

####

Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

## 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.
1,15%	0,57	-1,51	55,77%	-2,38%

Source : Europerformance

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,2 ans	94,69	BBB+	1,22%	4,10	5,04

Source : OFI AM

## Principaux mouvements sur le trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
FEDEX 1.625 2027_01	Achat	1,41%
IBM 1.250 2027_01	Achat	1,40%
RCI BANQUE 1.750 2026_04	Achat	1,29%
DAIMLER FIN 1.375 2026_06	Achat	1,20%
SNAM 1.250 2025_08	Achat	1,19%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
INTESA SANPAOLO 1.125 2020_01	1,48%	Vente
GOLDMAN SACHS 1.375 2024_05	1,47%	Vente
AKZO NOBEL 2.625 2022_07	1,43%	Vente
ING GROUPE 1.125 2025_02	1,30%	Vente
ORANGE 1.000 2025_09	1,02%	Vente

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

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

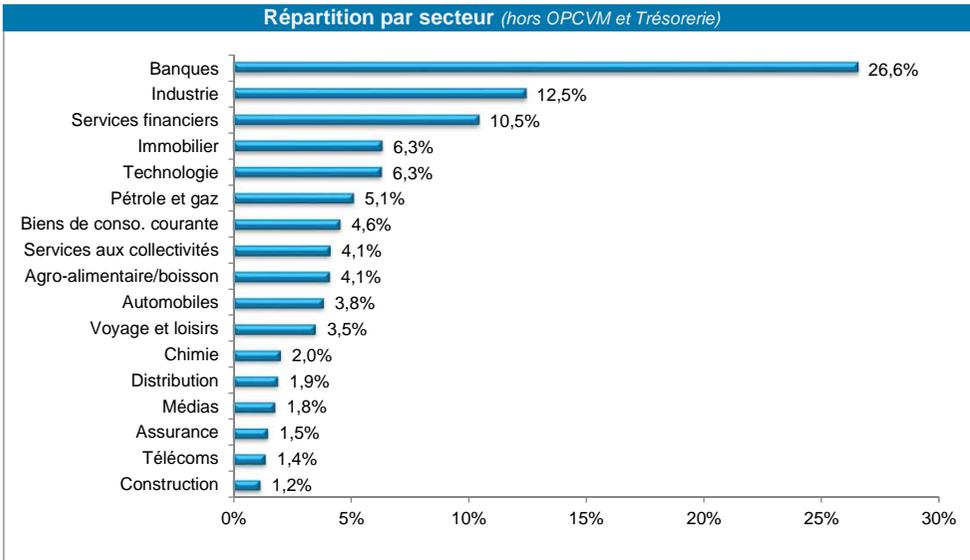


# MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES

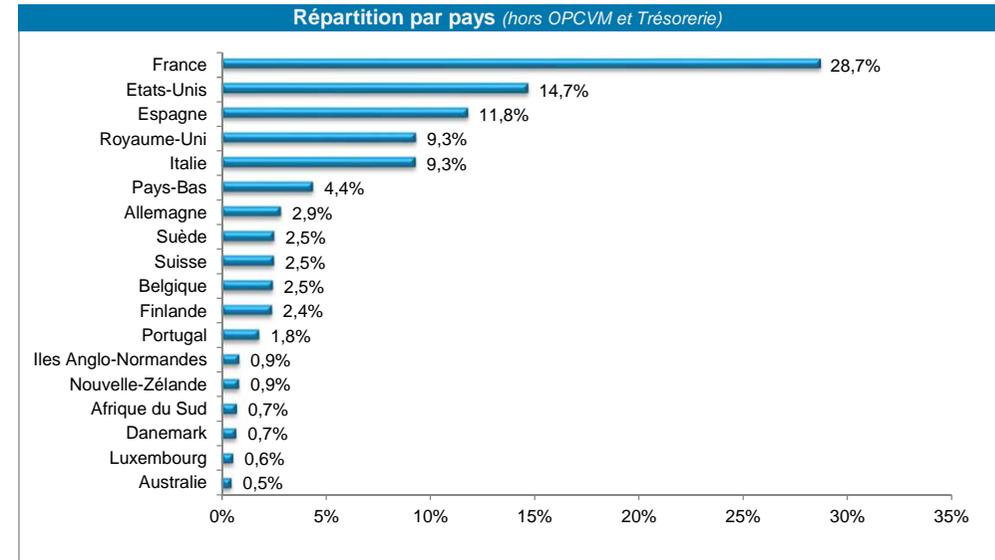
Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - mars 2019



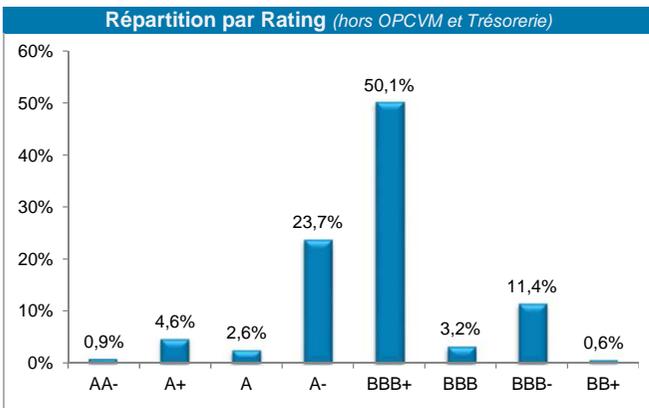
MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change :



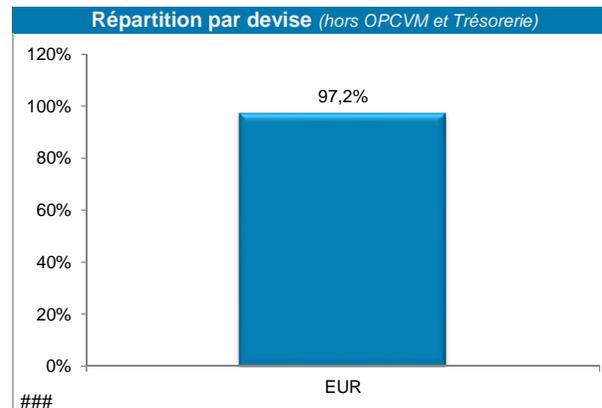
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)



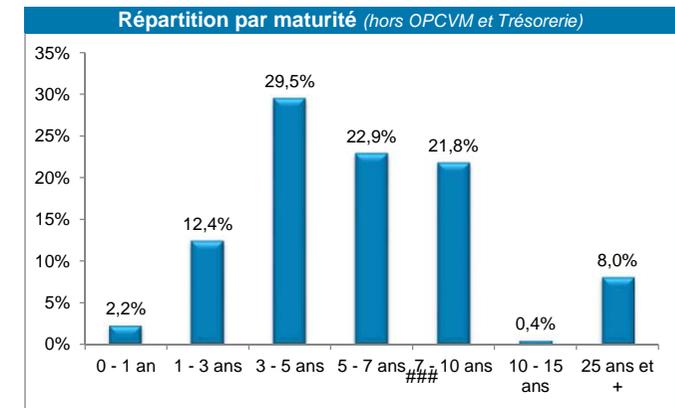
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM

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

