## **MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES**

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 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 31/12/2019

Valeur Liquidative (en euros): 179,99
Actif net de la Part (en millions d'euros): 21,15

Nombre d'émetteurs : 98
Taux d'investissement : 98,28%

### Caractéristiques du fonds

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 : 09/08/2002

Horizon de placement : 2 ans (blocage 5 ans)

Valorisation : Hebdomadaire

Limite de souscription : J - 1 à 16h
Limite de rachat : J - 2 à 23h

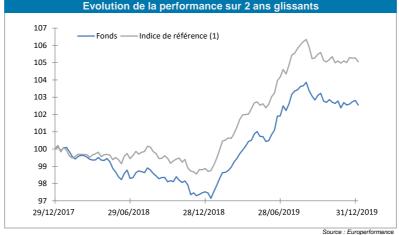
Commission de souscription : Néant
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : Néant

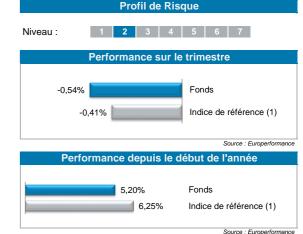
Rèalement :

Frais courants : 0,73%

Dépositaire : SOCIETE GENERALE PARIS

Valorisateur : SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES





Performances & Volatilités												
	Depuis c	reation	5 ans gli	ssants	3 ans gli	ssants	1 an gli	ssant	Année	2019	6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES	79,99%	2,61%	9,34%	2,02%	5,18%	1,71%	5,20%	1,94%	5,20%	1,94%	0,62%	-0,54%
Indice de référence (1)	122,83%	3,20%	11,49%	2,12%	7,14%	1,88%	6,25%	1,92%	6,25%	1,92%	0,85%	-0,41%
											Source : E	Europerformance

Performances mensuelles														
	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%
2019	0,43%	0,88%	1,20%	0,93%	-0,39%	1,43%	1,22%	0,68%	-0,74%	-0,38%	-0,02%	-0,14%	5,20%	6,25%

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 contractuell. 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 fout 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 gevant que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucun ersproduction, 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



## **MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES**

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 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:

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,39%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
BMW FIN 0.750 2026_07	1,39%	Allemagne	0,750%	13/07/2026	A+
A2A 1.000 2029_07	1,38%	Italie	1,000%	16/07/2029	BBB-
VIVENDI 1.125 2028_12	1,38%	France	1,125%	11/12/2028	BBB-
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,36%	France	0,750%	24/06/2021	A-
EASYJET 1.750 2023_02	1,35%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,32%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
IBM 0.375 2023_01	1,30%	Etats-Unis	0,375%	31/01/2023	A-
CM ARKEA 1.625 2026_04	1,29%	France	1,625%	15/04/2026	A-
MEDIOBANCA 0.625 2022_09	1,22%	Italie	0,625%	27/09/2022	BBB+
TOTAL	13,37%				

Source: OFI AM

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

Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Perte Max.
1,12%	3,02	-0,99	72,55%	-1,43%
				Source : Furoperformance

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,44 ans	68,62	BBB+	0,79%	5,13	5,25
					Course + OFLAM

ource : OFI A

### Principaux mouvements sur le trimestre

Achats / Renforcement						
Libellé	Poids M-3	Poids M				
RBS 0.750 2025_11	Achat	0,87%				
LAGARDERE 2.125 2026_10	Achat	0,80%				
ENEL FINANCE INTL 0.375 2027_06	Achat	0,80%				
IREN 0.875 2029_10	Achat	0,60%				
SANTANDER CONS FIN 0.500 2026_11	Achat	0,53%				
		Source : OFI AM				

Ventes / Allègement						
Libellé	Poids M-3	Poids M				
FLUOR 1.750 2023_03	2,06%	Vente				
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,13%	Vente				
VF CORP 0.625 2023_09	1,00%	Vente				
ABERTIS 1.375 2026_05	0,99%	Vente				
SANTANDER CONS FIN 1.500 2020_11	0,98%	Vente				
	5	Source : OFI AN				

#### Commentaire de gestion

L'année qui s'achève nous amène à prendre du recul et rappelle avec force que le risque politique demeure le facteur le plus important dans les évolutions conjoncturelles et financières mondiales actuelles. Les tensions entre la Chine et les Etats-Unis sont loin d'être terminées, même si un accord a été trouvé en cette fin d'année. Au UK, le pire a été évité, un accord pour une sortie ordonnée le 31 janvier 2020 a été voté par le parlement. Sur le plan de l'activité économique la récession a été évitée en zone euro, bien que des sources d'inquiétudes devraient perdurer en 2020, notamment sur la faiblesse de la croissance en Allemagne qui a subi durement les conséquences du ralentissement du commerce mondial et des changements structurels profonds de son industrie automobile. A contrario, la France montre une relative résilience en termes de croissance.

La principales raison de cette surperformance « conjointe » est bien sur le revirement dovish généralisé des banques centrales impulsé par le revirement de la FED qui aura finalement délivré 3 baisses de taux et réaligné en fin d'année les anticipations de marché vers un statu quo prolongé pour 2020.

En termes de performance 2019 ressort comme une année exceptionnelle, la quasi-totalité des actifs ayant enregistré des gains supérieurs à 10%. Sur les taux zone euro on retiendra le retour de l'environnement accommodant et du QE en zone euro. Les taux sont restés en territoire très négatifs tout au long de l'année, mais nous notons une remontée en toute fin d'année avec des espoirs de rebond cyclique et l'accord commercial du mois de décembre. Le Crédit Investment Grade affiche une performance inespérée à +6,25%, les compartiments à plus fort Beta ont largement surperformés affichant des performances autour de +10%. Sur le mois de décembre la performance est quasiment inchangée à -0,04% pour l'IG Global. Le mois fut très calme sur le primaire, après une année également exceptionnelle. En termes de spread, l'année se termine sur un resserrement de 30 bp, à 63bp.

Dans ce contexte à fin décembre, MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES réalise une performance sur le trimestre de -0,54%, portant la performance annuelle du portefeuille à +5.20%.

Au mois de décembre, l'activité fut très calme, dans la lignée de celle des marchés. In fine le rendement moyen du portefeuille est remonté à 0,79% (par la remontée des taux sur la période), le fonds est entièrement investi, avec 72% de corporate et 26% de financières. La sensibilité taux du fonds est en ligne avec celle de l'indice de référence à 5,13 et la sensibilité crédit est de 5,25.

Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprés 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 demiers 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 de communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document n'a sont investissement. La confide de pertis on teste par les souscripteurs décision (investissement sur ce seul document n'a sont investissement sur ce seul document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renséignement complémentaire relait à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Maise que l'es présent les informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renséignement complémentaire relait à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Maise que l'es par les courses de l'es prospectures de l'es courait au l'est par les prospectures de l'es prospectures de l'es courait de

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

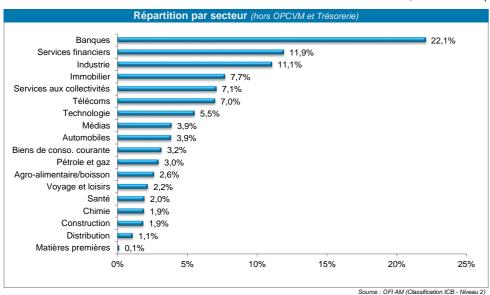


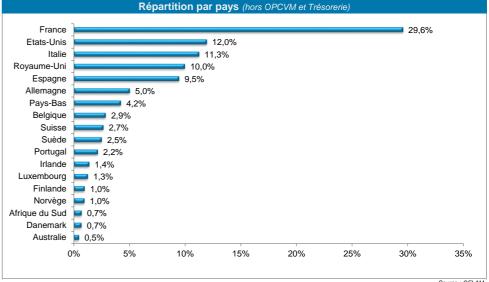
# **MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES**

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - décembre 2019

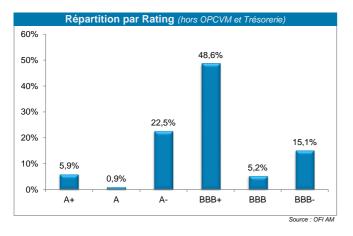


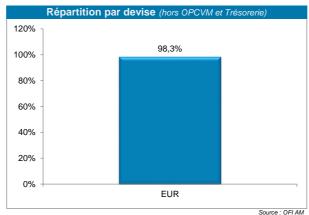
MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change:

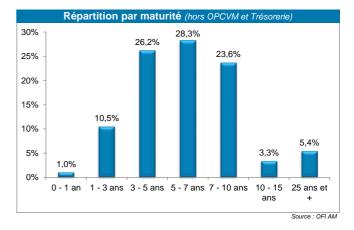




Source : OFI AM







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 étants du présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de sursitant l'ensemble des frais hors commission de sursitant l'ensemble des frais hors commission de sursitant l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteur reconséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document an à aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre informations qu'à

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

