

MACIF Equilibre ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - septembre 2018



MACIF Equilibre ES, nourricier d'OFI RS Equilibre, est un fonds diversifié flexible intervenant sur les marchés obligataires et actions de la zone euro. Le fonds est principalement investi sur des supports obligataires et actions avec une exposition aux actions comprise entre 0 et 60%.

En complément de l'analyse fondamentale des titres sélectionnés, l'équipe de gestion met en œuvre une analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection « Investissement Socialement Responsable » (ISR) des sociétés en portefeuille. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance.

Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	187,16
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	16,27
Nombre de lignes :	193
Exposition actions (en engagement) :	43,96%
Sensibilité ⁽²⁾ Taux :	1,80
Sensibilité ⁽²⁾ Crédit :	2,17

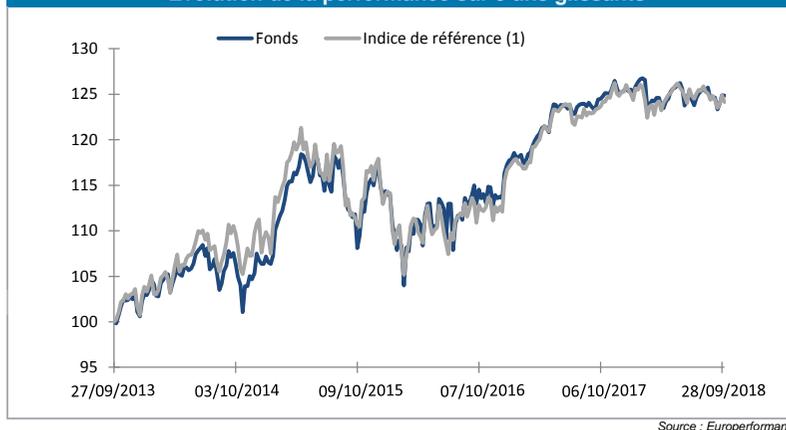
Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	008218
Ticker :	-
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifiés
Indice de référence ⁽¹⁾ :	30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall

Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions Risque de taux d'intérêt
----------------------	---

Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	M HABETS - M FAY - J.P PORTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCP
Devise :	EUR
Date de création :	11/07/2003
Horizon de placement :	3 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscriptions :	J - 1 à 18h
Limite de rachats :	J - 2 à 23h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachats :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,92%
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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MACIF EQUILIBRE ES	87,12%	8,65%	24,85%	8,03%	15,51%	7,87%	0,05%	4,24%	-0,19%	4,68%	1,11%	0,87%
Indice de référence ⁽¹⁾	96,35%	10,16%	24,13%	8,02%	12,14%	7,26%	-0,03%	4,32%	-0,19%	4,56%	0,07%	-0,29%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	1,19%	-2,33%	0,75%	1,96%	2,71%	-2,88%	2,72%	0,36%	2,75%	2,35%	0,93%	-0,25%	10,53%	11,79%
2014	-0,19%	2,13%	-0,01%	0,88%	1,36%	-0,16%	-0,31%	-0,69%	0,21%	-2,32%	3,43%	-0,29%	4,02%	5,77%
2015	3,53%	3,58%	1,09%	0,17%	1,28%	-0,74%	-0,09%	-3,90%	-3,90%	6,57%	1,57%	-2,46%	6,47%	3,82%
2016	-4,49%	-1,15%	3,23%	1,61%	0,43%	-0,47%	-1,07%	1,23%	0,38%	1,06%	-0,89%	3,62%	3,29%	2,89%
2017	0,42%	0,21%	2,24%	1,31%	0,78%	-0,81%	0,90%	-0,17%	0,87%	0,73%	-0,40%	-0,08%	6,13%	5,98%
2018	1,33%	-1,93%	-0,67%	1,75%	-0,08%	-1,40%	1,49%	-0,78%	0,17%				-0,19%	-0,19%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % FTSE MTS EMU Gov Bond Ind / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall puis 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 30 % Euro Stoxx Net Return / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall à partir du 31/03/2017

(2) La sensibilité mesure la variation d'une valeur en pourcentage induite par une variation donnée du sous-jacent. Exemple pour une obligation de sensibilité -1, si le taux d'intérêt augmente de 1%, la valeur de l'obligation diminue d'1%.

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



Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actifs	Pays
ESSILOR	2,00%	5,42%	0,09%	Action	France
IBERDROLA	1,96%	-4,32%	-4,32%	Action	Espagne
SAP	1,85%	7,12%	7,12%	Action	Allemagne
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	1,81%	-2,05%	-2,05%	Obligation	Italie
REPSOL	1,78%	2,39%	2,39%	Action	Espagne
ALLIANZ	1,77%	8,46%	8,46%	Action	Allemagne
HEINEKEN	1,68%	-6,11%	-6,11%	Action	Pays-Bas
TELEPERFORMANCE	1,68%	7,40%	7,40%	Action	France
AXA	1,49%	10,16%	10,16%	Action	France
INTESA SANPAOLO	1,46%	-11,48%	-11,48%	Action	Italie
TOTAL	17,49%		11,66%		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du trimestre

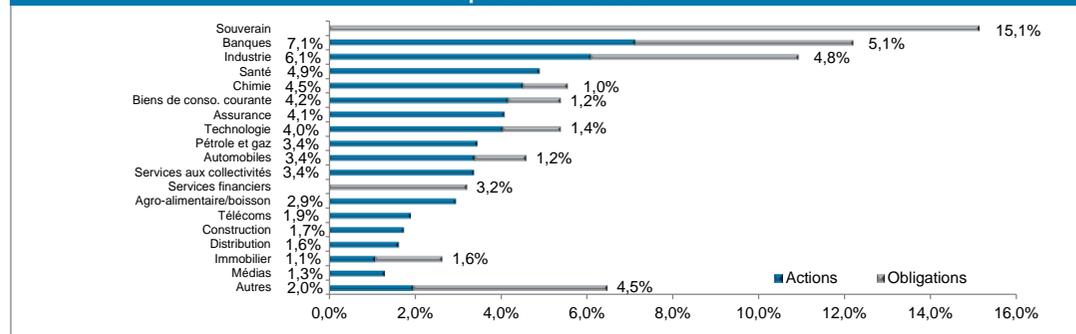
Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
BPIFRANCE 0 2022_11	Achat	0,99%
ETAT ESPAGNE 0.050 2021_01	Achat	0,65%
BPOST 1.250 2026_07	Achat	0,34%
ETAT PAYS BAS 0.750 2028_07	Achat	0,25%
ARCHER DANIELS MIDLAND 1.000 2025_09	Achat	0,21%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
ETAT ESPAGNE 4.600 2019_07		0,56% Vente
TOTAL		0,56% Vente
BPIFRANCE 0.750 2021_10		0,54% Vente
SIEMENS		0,52% Vente
ETAT BELGIQUE 4.000 2022_03		0,39% Vente

Source : OFI AM

Répartition sectorielle



Source : OFI AM

Commentaire de gestion

En début de mois de septembre, les marchés actions européens ont dû intégrer les dernières évolutions des risques du moment : un gouvernement italien en opposition avec l'Union Européenne, une administration Trump aux dissensions internes à leur paroxysme, des situations économiques fragilisées pour certains pays émergents et des espoirs d'entente commerciale entre grandes zones géographiques mis à mal. Par la suite, le retour d'un certain appétit pour le risque se fait sentir au travers de la mise en œuvre d'une rotation haussière à la faveur de la thématique value et des grandes capitalisations boursières. D'un point de vue technique, ce mouvement permet à l'Euro Stoxx 50 de s'affranchir d'une résistance à proximité des 3400 points en s'appuyant sur un support à 3275 points. Malheureusement, les intervenants de marché sont pris à contre-pied, en fin de période, par l'issue de la réunion sur le budget italien 2019 qui aura stoppé toute velléité de hausse. Ainsi, les retombées positives des derniers commentaires encourageants de la FED et de la BCE sur l'orientation des indicateurs économiques se retrouvent annihilées. Dès lors, l'Euro Stoxx 50 s'éloigne de sa résistance des 3450/60 points et repasse sous les 3400 points et les taux italiens annulent quasiment la totalité du resserrement sur le 10 ans (3,15% vs. 3,24% et 2,79% au plus bas sur le mois). L'orientation des marchés va probablement demeurer incertaine au cours des prochaines semaines avec l'examen par Bruxelles des détails du budget italien puis le vote du Parlement. Par ailleurs, la vigueur de la croissance américaine, soulignée par la FED lors de sa réunion du 25/09, pousse les taux d'intérêts US au-delà de 3% de nouveau, soit une hausse de +20 bps sur le mois, entraînant les taux allemands (+14 bps) à 0,47%. Les spreads de crédit sont restés assez fermes dans le mouvement de hausse des taux allemands (-3 bps à 68bps) mais restent significativement plus larges depuis le début d'année (+25bps).

Le compartiment action est resté stable sur le mois, autour de 40%. Le fonds a profité de la sous exposition aux marchés obligataires et plus particulièrement des positions de couverture à la hausse des taux. La sensibilité du portefeuille est passée de 1,16 en début de mois à 1,7 en accompagnement du mouvement de hausse de taux, permettant au fonds de surperformer son indice de référence. Nous avons également profité du resserrement du spread entre le BTP et le Bund en début de mois entraînant une légère sous exposition aux taux italiens.

La poche est en ligne avec l'Euro Stoxx dividendes nets réinvestis sur la période. Les sources de sous performance se concentrent sur les secteurs biens & services industriels (sous pondération Safran) des médias (conviction Relx : risque de l'Open Access). Safran a notamment fait passer un message rassurant concernant la situation chez Zodiac récemment acquise. En revanche, les positionnements au sein des technologies et la santé ont été des contributeurs relatifs positifs à la performance grâce entre autre aux sous pondérations sur Infineon Technologies et BASF. (Pas d'opérations de bourse sur le mois.)

La compression des spreads souverains couplé à la hausse des taux core ont favorisé le positionnement relatif de la poche Etats. Celle-ci réalise une performance positive de +0,08% contre un indice BofAML Euro gov't en baisse de -0,13%. La sensibilité de la sélection est de 6,31 contre 7,42 pour l'indice. La principale sous exposition est la France (1,59 vs 1,98). La part des obligations indexées sur l'inflation est stable à 19% de la poche.

La poche Crédit sur-performe également (-0,27% vs. -0,37%), le resserrement des spreads favorisant une sélection plus agressive que l'indice, notamment en terme de subordonnées financières. Le poids des dettes subordonnées (obligations non prioritaires en cas de défaut de paiement de l'émetteur) Financières et Entreprises, représente 14,4% de la poche contre 3,5% pour l'indice. Notons qu'un indice large IG EUR en a 11,5%.

M HABETS - M FAY - J.P PORTA - 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