

# MACIF Croissance Durable Et Solidaire ES

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



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.



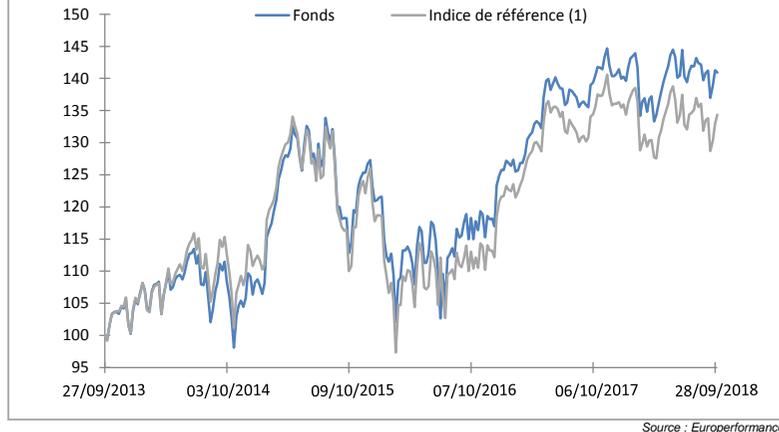
## Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	211,25
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	31,32
Nombre de lignes :	64
Nombre d'actions :	63

## 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
Devise :	EUR
Date de création :	25/07/2003
Horizon de placement :	5 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J - 1 à 16h
Limite de rachat :	J - 1 à 16h
Règlement :	
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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES	111,25%	19,15%	40,91%	15,71%	24,90%	15,42%	0,32%	10,76%	0,91%	11,88%	4,91%	1,06%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	117,70%	19,01%	34,38%	16,77%	22,12%	16,81%	-0,88%	11,89%	0,00%	13,12%	5,36%	1,75%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	2,37%	-3,83%	0,49%	3,40%	5,67%	-5,02%	5,25%	0,13%	5,50%	3,67%	1,85%	0,18%	20,75%	19,51%
2014	-1,54%	3,73%	-0,06%	0,75%	2,48%	-0,29%	-1,16%	-1,43%	-0,01%	-3,35%	4,77%	-2,34%	1,24%	4,55%
2015	8,82%	6,66%	2,83%	-0,08%	3,24%	-1,50%	0,18%	-7,77%	-5,99%	10,36%	2,26%	-4,51%	13,54%	7,28%
2016	-7,29%	-3,29%	3,52%	2,98%	1,26%	-12,78%	10,64%	1,73%	-0,50%	3,36%	-0,54%	6,41%	3,43%	2,49%
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%				0,91%	0,00%

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

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 2018



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ACTION SIFA CAT B	5,75%	0,22%	0,01%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
ESSILOR	3,47%	6,39%	0,21%	France	Santé
SAP	3,45%	9,01%	0,29%	Allemagne	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	3,05%	-1,83%	-0,04%	France	Industrie
TELEPERFORMANCE	3,04%	7,66%	0,23%	France	Industrie
KONINKLIJKE PHILIPS	2,95%	9,90%	0,27%	Pays-Bas	Santé
AXA	2,79%	10,82%	0,27%	France	Assurance
ALLIANZ	2,79%	11,27%	0,28%	Allemagne	Assurance
LVMH	2,53%	7,76%	0,18%	France	Biens de conso. courante
AIR LIQUIDE	2,52%	5,30%	0,13%	France	Chimie
<b>TOTAL</b>	<b>32,35%</b>		<b>1,83%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SAP	3,45%	9,01%	0,29%	Allemagne	Technologie
ALLIANZ	2,79%	11,27%	0,28%	Allemagne	Assurance
AXA	2,79%	10,82%	0,27%	France	Assurance

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INDITEX	1,88%	-11,19%	-0,24%	Espagne	Distribution
INTESA SANPAOLO	1,99%	-9,85%	-0,22%	Italie	Banques
VALEO	0,79%	-20,19%	-0,20%	France	Automobiles

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

## Principaux mouvements du trimestre

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-3	Poids M
TECHNIPFMC	0,90%	1,62%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,45%	3,05%
REPSOL	2,13%	2,41%
GALP ENERG	1,98%	2,24%
DEUTSCHE POST	0,74%	0,95%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-3	Poids M
TOTAL	0,91%	Vente
SIEMENS	0,91%	Vente
ISHARES CORE EURO STOXX 50	1,42%	0,32%
TELEPERFORMANCE	2,99%	3,04%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Si les marchés américains ne montrent aucun signe d'essoufflement, le parcours des indices européens a été bien plus chahuté. Le mois de juillet a bénéficié d'une baisse du risque politique (compromis au sein de la coalition allemande sur la question migratoire), d'un accord de principe entre les Etats-Unis et l'Europe sur les négociations commerciales et de mesures de soutien à l'économie chinoise (desserrement de certaines contraintes sur son secteur financier) alors que le mois d'août n'aura pas résisté au regain des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, à une pression baissière sur les devises émergentes (Turquie, Argentine et Brésil) et à la montée du risque politique en Italie (désaccords avec l'Union européenne). Le début de septembre a été marqué par un retour de l'appétit pour le risque matérialisé par une rotation sectorielle en faveur de la thématique value et des grandes capitalisations boursières. Malheureusement, en fin de période, la déception sur le budget italien pour 2019 a occulté les derniers commentaires encourageants de la FED et la BCE sur l'orientation des indicateurs économiques et a stoppé toute velléité de hausse.

A court terme, l'incertitude devrait prédominer en attendant l'examen par Bruxelles des détails du budget italien puis le vote du Parlement.

Le FCP a légèrement surperformé son indice sur la période. Les secteurs de la santé et la chimie sont les principaux contributeurs positifs grâce aux contre-performances des sous pondérations Bayer et Basf et de la bonne tenue des convictions Akzo Nobel et DSM. Bayer a pâti de l'annonce de la condamnation de Monsanto à indemniser un ancien jardinier atteint d'un lymphome. Compte tenu de l'utilisation massive et ancienne de ce produit au niveau mondial l'enjeu est important. Pour rappel, le titre est en catégorie « sous surveillance » dans notre référentiel ESG au sein de l'univers des valeurs de l'Euro Stoxx.

Durant l'été, les opérations sur titres vifs ont correspondu à des allègements sur Deutsche Post et Teleperformance suite à leur surperformance boursière et afin de conserver des pondérations en adéquation avec les profils ESG. Par ailleurs, des corrections de déviations sectorielles (effet marché) ont été opérées au travers d'allègements sur la chimie et de renforcements sur l'énergie, les télécom et la construction. Enfin, tout au long du trimestre, des opérations à l'achat et à la vente ont été mises en oeuvre sur des parts du tracker Ishare Core Euro Stoxx 50 afin de se positionner tactiquement sur plusieurs points techniques situés entre 3400 et 3500 points.

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).

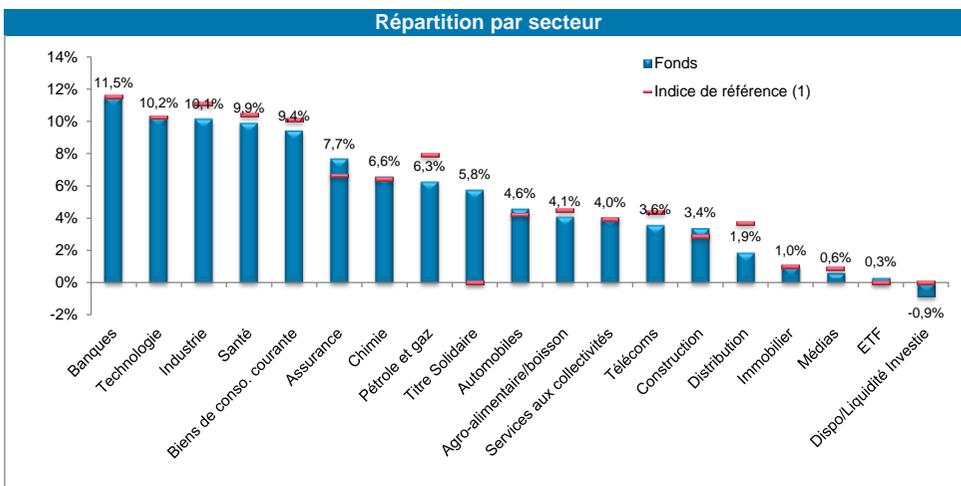
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

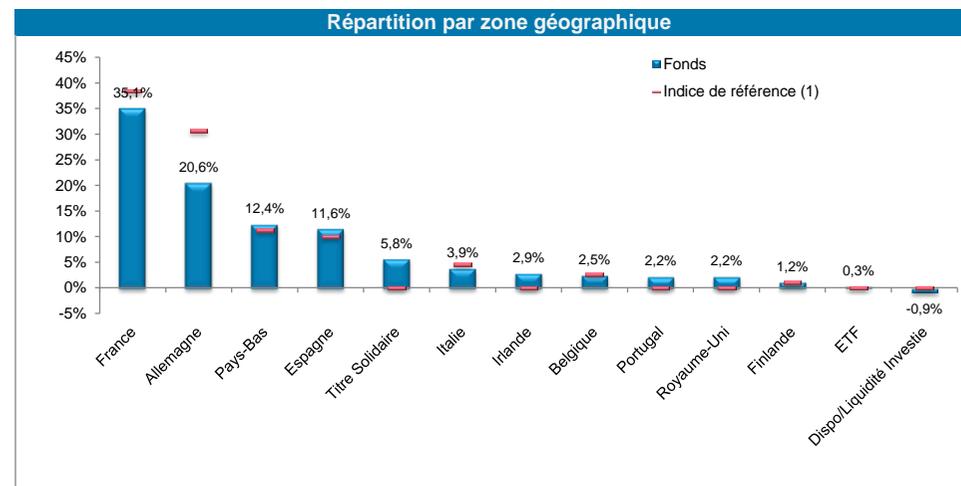


# MACIF Croissance Durable Et Solidaire ES

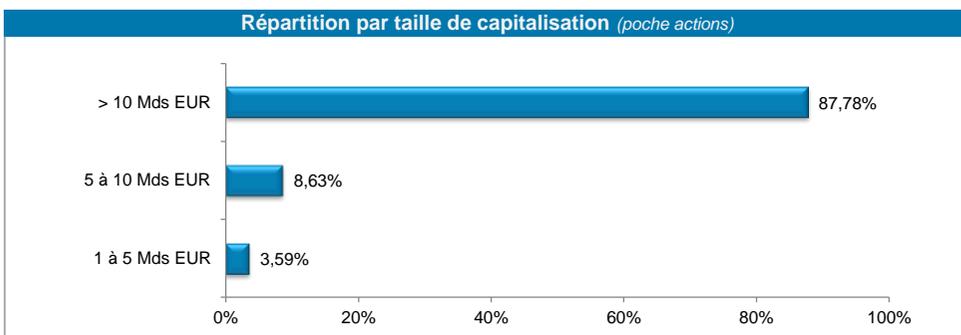
Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



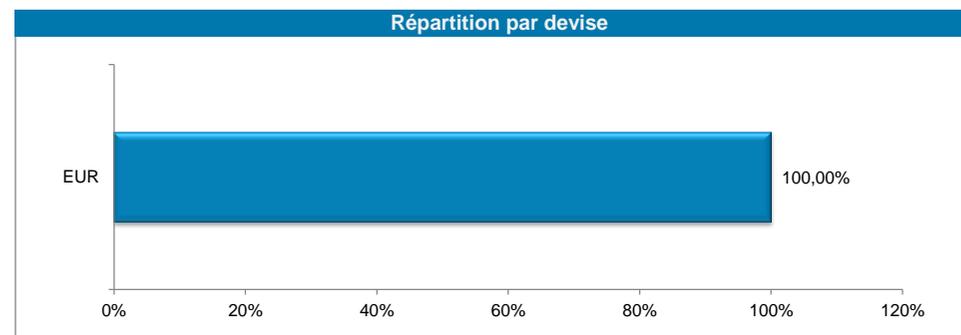
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
0,86	0,02	3,76%	0,06	0,32	61,54%	-7,86%

Source : Europerformance

### Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PBV 2019 (4)
Fonds	19,25	20,59	2,59	2,48
Indice	21,26	20,41	2,91	2,78

Sources : Factset

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

(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)



## Processus de sélection ISR

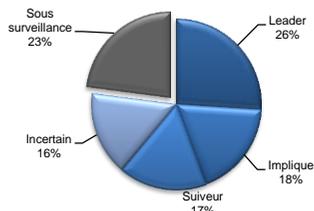
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, MCDS ES intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- 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).

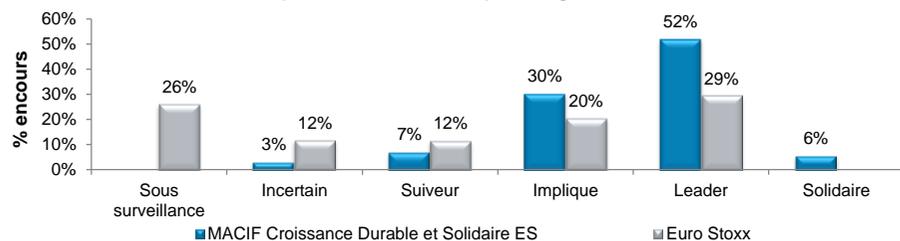
Enfin, 100% des sociétés en portefeuille doivent être couvertes par une analyse ISR (hors OPCVM).

Catégories ISR de l'Eurostoxx (en % du nombre de sociétés)



## 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 : LVMH

Catégorie ISR : Leader

L'intégration de la plupart des activités au sein du Groupe présente un avantage par rapport à la plupart de ses concurrents qui sous traitent une grande partie de leurs activités : cela permet à l'entreprise de mieux contrôler ses impacts sociétaux et environnementaux. La gouvernance est un point faible, en raison de l'actionariat très concentré. LVMH est assez rarement au centre de controverses.

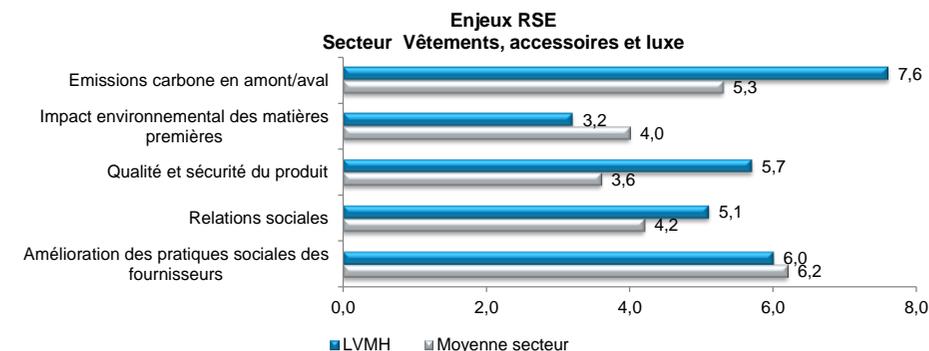
**Emissions carbone en amont/aval:** Une exposition moyenne en raison de la gamme de produits et d'une structure intégrée. Des analyses de cycle de vie des produits ont permis d'identifier la fabrication du cuir (amont) comme l'étape la plus émettrice. Initiative intéressante : une taxation interne des émissions qui alimente un fonds carbone qui finance ensuite des projets verts.

**Impact environnemental des matières premières:** Très dépendant au cuir (36% des ventes), au coton (11%) et à l'huile de palme (11%). Quelques mesures ont été prises pour le cuir (formation des acheteurs, projet pour les fournisseurs), mais sur le coton et l'huile de palme LVMH présente des retards sur l'utilisation de sources certifiées.

**Qualité et sécurité du produit :** Très exposé à cet enjeu car l'essentiel des activités est réalisé dans des zones géographiques où la réglementation sur l'utilisation de produits chimiques à risque est stricte (Europe, USA, Japon: 62% revenus). Bon niveau de transparence et des efforts d'information des consommateurs.

**Relations sociales :** Les salariés bénéficient de systèmes d'association aux résultats du Groupe, lequel est régulièrement cité par différents médias en tête des entreprises où il fait bon travailler.

**Amélioration des pratiques sociales des fournisseurs:** Les risques sont limités du fait de la faible proportion des fournisseurs exerçant dans des pays où le respect des droits du Travail et des droits humains est mis à mal.



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)

@OFI\_AM