MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

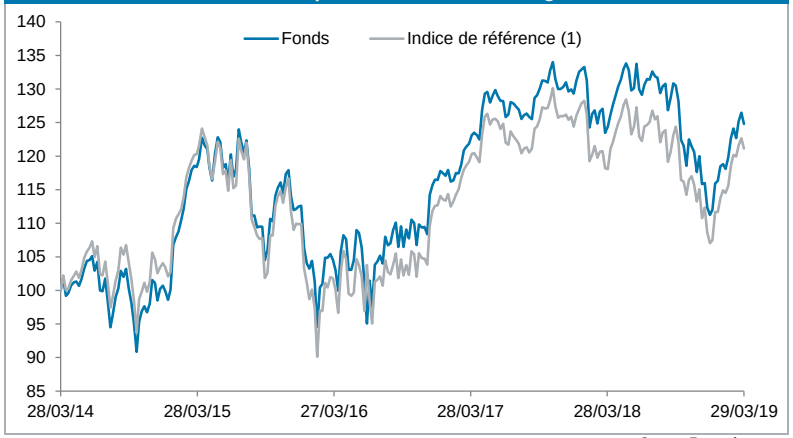
Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019

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 labélisé Finansol, le Label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne Macif croissance durable et solidaire ES.

Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	202,03
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	28,94
Nombre de lignes :	66
Nombre d'actions :	65

Evolution de la performance sur 5 ans glissants

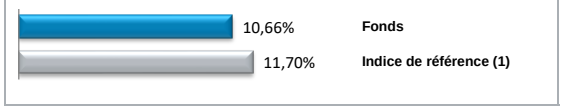


Source : Europerformance

Profil de risque

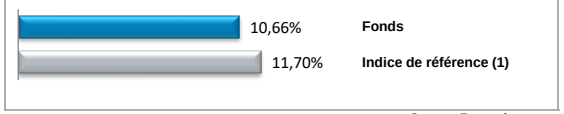
Niveau : 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7

Performance sur le trimestre



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	008025
Ticker :	-
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence (1) :	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 :	01/08/2003
Horizon de placement :	5 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J - 1 à 16h
Limite de rachat :	J - 1 à 16h
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

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 CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES	102,03%	*19,04%*	24,80%	*15,85%*	19,41%	*14,54%*	0,33%	*12,83%*	10,66%	*10,53%*	-4,36%	10,66%
Indice de référence (1)	112,00%	*18,88%*	21,14%	*16,79%*	19,01%	*15,13%*	2,60%	*13,66%*	11,70%	*9,95%*	-2,62%	11,70%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	-1,54%	3,73%	-0,06%	0,75%	2,48%	-0,29%	-1,16%	-1,43%	-0,01%	-3,35%	4,77%	-0,84%	2,79%	*19,51%*
2015	7,17%	6,66%	2,83%	-0,08%	3,24%	-1,50%	0,18%	-7,77%	-5,99%	10,36%	2,26%	-2,34%	14,35%	*4,55%*
2016	8,82%	-3,29%	3,52%	2,98%	1,26%	-12,78%	10,64%	1,73%	-0,50%	3,36%	-0,54%	6,41%	21,40%	*7,28%*
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%	-9,14%	1,19%	-6,00%	-12,79%	*-12,82%*
2019	5,04%	3,59%	1,69%										10,66%	*11,70%*

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

@OFI_AM

MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019

10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ACTION SIFA CAT B	6,22%	0,00%	0,00%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
SAP	3,54%	17,54%	0,57%	Allemagne	Technologie
IBERDROLA	3,12%	13,31%	0,39%	Espagne	Services aux collectivités
UNILEVER	2,90%	11,04%	0,29%	Pays-Bas	Biens de conso. courante
ALLIANZ	2,80%	13,11%	0,35%	Allemagne	Assurance
SCHNEIDER ELECTRIC	2,75%	16,19%	0,41%	France	Industrie
AIR LIQUIDE	2,74%	5,93%	0,19%	France	Chimie
REPSOL	2,70%	7,57%	0,20%	Espagne	Pétrole et gaz
TELEPERFORMANCE	2,59%	15,07%	0,36%	France	Industrie
ESSILORLUXOTTICA	2,58%	-11,95%	-0,38%	France	Santé
TOTAL	**31,94%**		**2,38%**		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
LVMH	1,55%	29,76%	0,76%	France	Biens de conso. courante
SAP	3,54%	17,54%	0,57%	Allemagne	Technologie
ASML	2,40%	21,13%	0,45%	Pays-Bas	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ESSILORLUXOTTICA	2,58%	-11,95%	-0,38%	France	Santé
CAIXABANK	0,43%	-10,62%	-0,05%	Espagne	Banques
HENKEL AG AND CO KGAA	1,20%	-5,20%	-0,05%	Allemagne	Biens de conso. courante

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

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-3	Poids M
L OREAL	1,22%	1,80%
ADIDAS	0,92%	1,32%
ARKEMA	0,53%	0,86%
UNILEVER	2,59%	2,90%
IBERDROLA	2,90%	3,12%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-3	Poids M
VALEO	0,49%	Vente
LVMH	2,55%	1,55%
AIR LIQUIDE	3,20%	2,74%
ING GROUPE	1,45%	1,12%
SMURFIT KAPPA GROUP	0,72%	0,42%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Sur ce 1er trimestre 2019, les marchés européens ont rebondi regagnant une grande partie de pertes subies au 4e trimestre 2018. Ce rebond de janvier et ffévrier a été nourri par l'amélioration du sentiment des investisseurs reflétant les avancées tangibles dans les négociations sino-américaines, le pragmatisme des banques centrales au regard du rythme de normalisation de leur politique monétaire et des annonces de mesures de soutien économique en Chine, alors que l'imbroglio autour du Brexit a été relégué au second plan. Au niveau microéconomique, les publications de résultats pour le T4 2018 ont été globalement rassurantes, en dépit de perspectives 2019 souvent prudentes.

Le mois de mars a marqué le début d'une consolidation sur les indices européens, le sentiment étant fragilisé par les révisions à la baisse des perspectives de croissance mondiale à la fois de la part de l'OCDE mais surtout de la BCE, le tout sans progrès significatifs sur les sujets qui fâchent (notamment le Brexit). Par ailleurs, le ralentissement économique conjugué à l'arrêt de la normalisation de la politique monétaire de la FED a pesé sur les niveaux des taux souverains avec un 10 ans allemand, qui revient en territoire négatif pour la première fois depuis 2016, et un 10 ans américain qui s'installe dans la zone des 2,40% provoquant de nouveau un aplatissement de la courbe des taux. Une consolidation plus prononcée paraît envisageable au regard du parcours déjà accompli par les indices actions sur ce premier trimestre.

Le fonds cède en relatif un peu de terrain sur son indice sur le trimestre. Les contributions négatives des secteurs des biens ménagers & soins à la personne et des biens & services industriels n'ont été totalement compensées par les contributions positives du secteur de la santé et des financières. L'absence de Bayer au sein du portefeuille a soutenu la performance : le groupe a été condamné à verser 80 millions d'euros de dommages et intérêts à un plaignant, un jury fédéral américain ayant estimé que l'herbicide Roundup avait été un « facteur substantiel » dans le déclenchement de son cancer du sang. A contrario, l'absence de Airbus (excellents résultats 2018 et perspectives 2019, déboires de Boeing) et la surpondération sur EssilorLuxottica (mésentente des dirigeants suite à la fusion) ont pesé sur la performance. La position en titres solidaires dans ce marché haussier a généré un manque à gagner pour le fonds.

La prise en compte de l'actualisation trimestrielle des scores ESG par l'équipe interne ISR a conduit à des allègements sur LVMH et Nokia. Nous avons renforcé nos positions en titres l'Oréal, Unilever, Henkel et Adidas dans le cadre de la maîtrise des déviations sectorielles. Nous avons également réduit nos positions sur les titres ING, Smurfit Kappa, Air Liquide et DeutschePost suite à des flux de rachats.

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

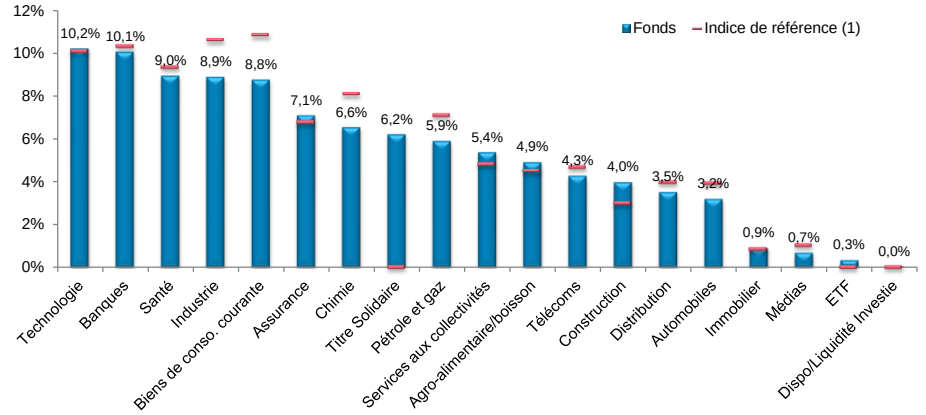
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

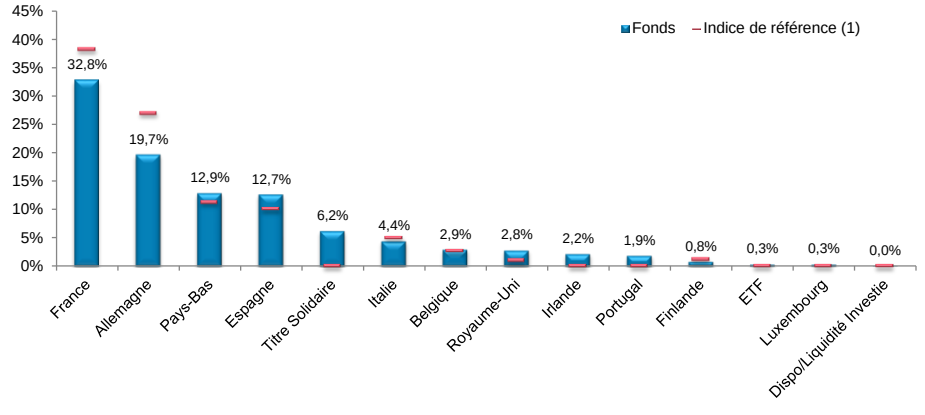
Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019

Répartition par secteur



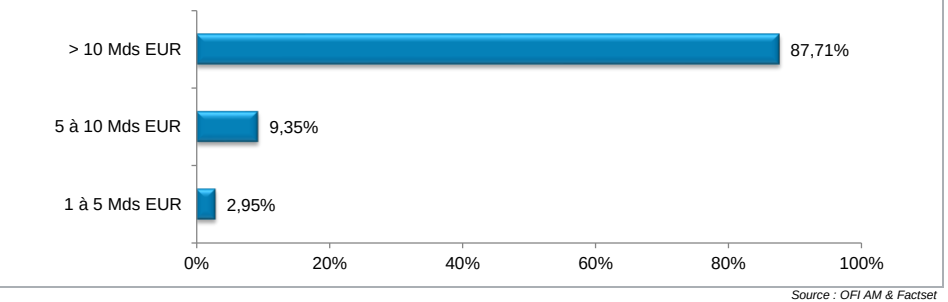
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



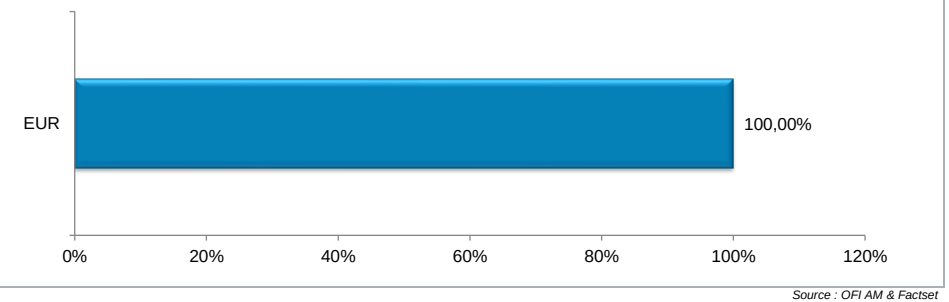
Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation *(poche actions)*



Source : OFI AM & Factset

Répartition par devise



Source : OFI AM & Factset

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

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,89	-0,04	4,33%	0,05	-0,51	55,77%	-16,87%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)
Fonds	17,97	19,12
Indice	21,61	20,68

	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	2,74	2,74
Indice	3,23	2,92

Sources : Factset

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

(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

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

@OFI_AM

MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019

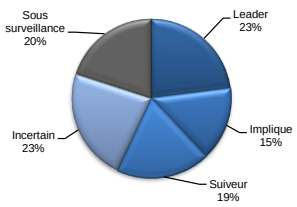
Processus de sélection ISR

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, 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 (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

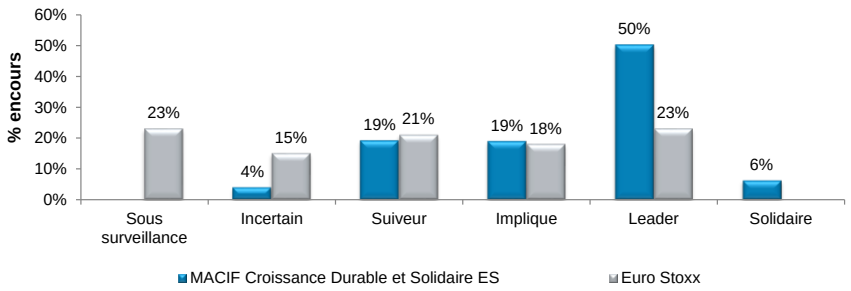
Enfin, 100% des sociétés en portefeuille doivent être couvertes par une analyse ISR (hors OPCVM).

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 : Akzo Nobel — Catégorie ISR : Leader

Akzo Nobel a identifié l'ensemble de ses principaux enjeux ESG et sa performance en la matière fait partie d'une des meilleures du secteur. Le groupe se distingue notamment sur la gestion des risques liés à la qualité et sécurité des produits, enjeu majeur pour le secteur de la chimie. Akzo Nobel fait ainsi preuve d'une grande proactivité sur le sujet et semble disposer des outils nécessaires pour faire face à une réglementation croissante. Les enjeux environnementaux sont globalement bien identifiés. Les structures de gouvernance sont correctes dans l'ensemble, même si elles présentent toutefois quelques lacunes (inégalité des droits de vote, pas de vote sur le say on pay...).

Emissions carbone du processus de production: L'exposition du groupe à l'enjeu est limitée. La gestion de l'enjeu est standard. Les consommations énergétiques sont stables depuis 2015 (intensité énergétique de 1,9GJ/tonne de production). Akzo Nobel reporte auprès du CDP (Carbon Disclosure Project) depuis plusieurs années, ce qui témoigne de l'intérêt du groupe pour cet enjeu. Toutefois, la note CDP se dégrade entre 2017 et 2018 (A- à C).

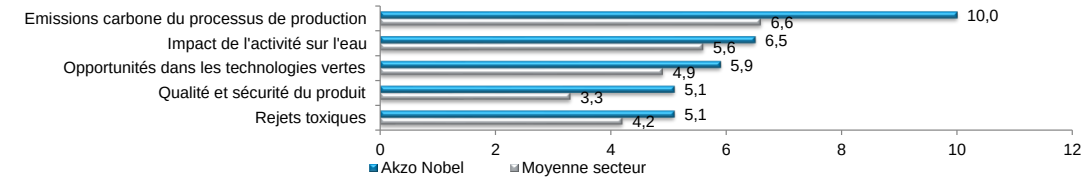
Opportunités dans les technologies vertes: Les opportunités de développement de technologies vertes sont moyennes. La gamme "Eco Premium Solutions" propose des produits présentant des bénéfices de durabilité qui se distinguent de la concurrence. Selon Akzo Nobel, ces produits représentaient 20% du chiffre d'affaires du groupe en 2018. Toutefois, les bénéfices sociaux et environnementaux de ces solutions tendraient à être mieux communiqués.

Rejets toxiques: Akzo Nobel est fortement exposé à l'enjeu des rejets toxiques. Le groupe a mis en place des mesures de gestion des rejets telles que des programmes de certifications environnementales ou encore la réalisation d'audits. La baisse constante des intensités des émissions de rejets toxiques (en kg/tonne de production) sur les quatre dernières années semblent témoigner d'une stratégie efficace. A ce titre, l'intensité des émissions de VOC a baissé de 25% entre 2015 et 2018.

Qualité et sécurité du produit: Le groupe est fortement exposé à l'enjeu de par la nature de ses produits et en raison de son exposition à la réglementation européenne sur les produits chimiques (REACH). Le groupe est proactif sur cet enjeu. En effet, Akzo Nobel mène des analyses de cycles de vie de ses produits pour en évaluer leur potentielle dangerosité, et travaille de plus avec ses fournisseurs sur le sujet. Des substances prioritaires ont été identifiées et le groupe a d'ores et déjà montré sa capacité à trouver des produits de substitution.

Impact de l'activité sur l'eau: L'exposition à l'enjeu est moyenne. Les besoins en eau du groupe sont importants (refroidissement...) et 17% des activités sont localisées dans des zones géographique à risque (ex: US). Akzo Nobel a une bonne gestion de l'enjeu. A ce titre, l'entreprise réalise des études d'impacts sur les ressources en eau pour l'ensemble de ses sites et ce deux fois par an. Toutefois, la stratégie de gestion de l'eau tendrait à être encadrée par des objectifs de réduction des consommations.

Enjeux RSE
Chimie



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

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

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

@OFI_AM