MACIF EQUILIBRE ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - décembre 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.

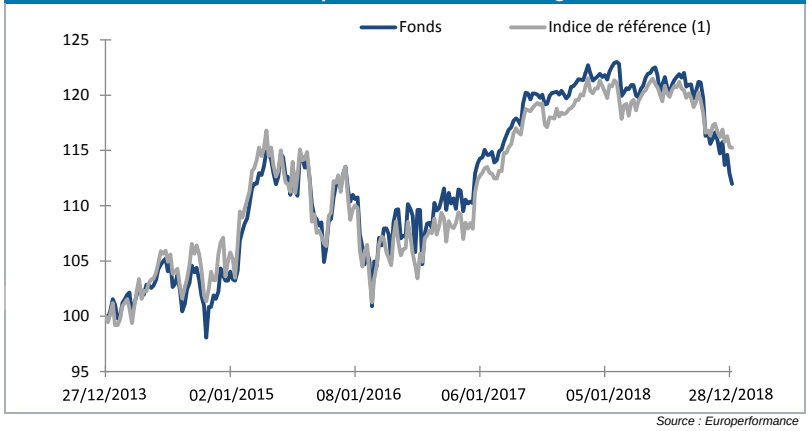
Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	174,09
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,01
Nombre de lignes :	204
Exposition actions (en engagement) :	40,82%
Sensibilité (2) Taux :	0,99
Sensibilité (2) Crédit :	2,86

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 FCPE
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



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

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	74,06%	*8,66%*	12,19%	*8,18%*	1,77%	*7,94%*	-7,16%	*5,90%*	-7,16%	*5,97%*	-6,18%	-6,98%
Indice de référence (1)	89,67%	*10,10%*	15,45%	*7,97%*	5,14%	*6,77%*	-3,58%	*4,69%*	-3,58%	*4,62%*	-3,68%	-3,40%

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%	-3,79%	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%	-4,61%	0,15%	-2,64%	-7,16%	*-3,58%*

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

@OFI_AM

MACIF EQUILIBRE ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - décembre 2018

Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actifs	Pays
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	2,88%	3,08%	0,06%	Obligation	Italie
IBERDROLA	1,99%	10,73%	0,21%	Action	Espagne
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,95%	1,64%	0,02%	Obligation	Italie
ETAT FRANCE 1.000 2027_05	1,90%	0,93%	0,01%	Obligation	France
ETAT ESPAGNE 4.650 2025_07	1,83%	1,09%	0,01%	Obligation	Espagne
ESSILORLUXOTTICA	1,59%	-13,34%	-0,27%	Action	France
ALLIANZ	1,48%	-8,78%	-0,16%	Action	Allemagne
TELEPERFORMANCE	1,45%	-14,09%	-0,24%	Action	France
ETAT ESPAGNE 2.150 2025_10	1,38%	-0,77%	-0,01%	Obligation	Espagne
HEINEKEN	1,33%	-4,41%	-0,07%	Action	Pays-Bas
TOTAL	**17,77%**		**-0,43%**		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-3	Poids M
LINDE GZ	Achat	0,53%
ETAT ALLEMAGNE 0.250 2028_08	Achat	0,53%
ETAT IRLANDE 1.000 2026_05	Achat	0,48%
SIEMENS	Achat	0,34%
RTL GROUP	Achat	0,34%

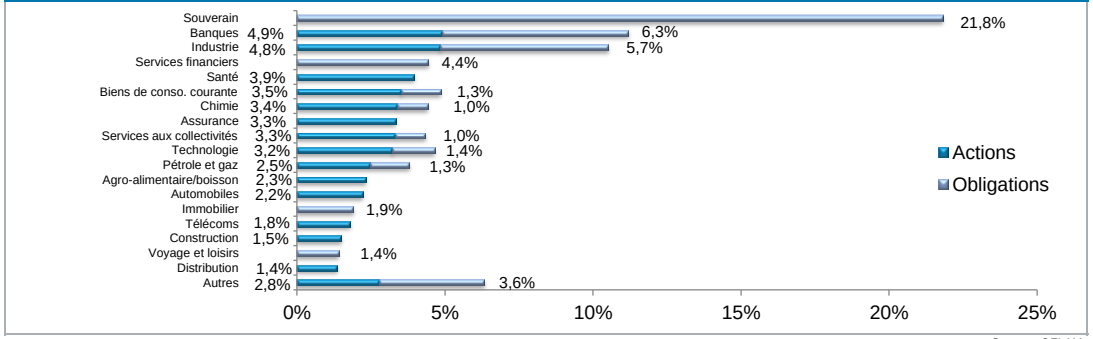
Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-3	Poids M
RELX	1,29%	Vente
LINDE	0,58%	Vente
ETAT ALLEMAGNE 5.625 2028_01	0,37%	Vente
GEA GROUP	0,35%	Vente
VALEO	0,26%	Vente

Source : OFI AM

Répartition sectorielle (1)



Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois de décembre n'a pas permis aux indices européens de relever la tête. Pourtant, les marchés actions avaient ouvert avec un gap à la hausse à la suite de l'issue du G20 mais cela n'aura pas suffi dans un contexte où la fébrilité domine. L'accord obtenu entre les Etats-Unis et la Chine ne représente qu'un gain de temps dans les « négociations commerciales » et l'arrestation de la fille du fondateur Huawei a été le prétexte de la reprise de la tendance baissière. Puis, une autre tentative de rebond s'est dessinée suite à une détente apparente sur les nombreux sujets qui fâchent (Brexit, Italie, US/Chine) ce qui a permis dans un premier temps au support des 3000 points sur l'Euro Stoxx 50 de tenir. Malheureusement, le changement de ton (plus accommodant) de la FED et de la BCE, conjugué aux inquiétudes sur une future inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis alimentent la morosité ambiante et la « bonne nouvelle » sur l'accord budgétaire trouvé entre l'Italie et Bruxelles est au final passé quasiment inaperçu, l'année s'étant conclue sur un « shutdown » de l'administration américaine. Ainsi, si la baisse des marchés peut sembler à juste titre exagérée, force est de constater que les craintes de ralentissement économique sont exacerbées en raison de la faible visibilité et de l'absence de catalyseurs. Le support des 3000 points a fini par céder. Le 10 ans US termine l'année à 2,68%, en baisse de 30bps sur le mois et, au final, en hausse seulement de 27bps sur l'année après avoir touché 3,24% au plus haut en novembre. En Europe, les taux allemands terminent l'année à 0,24%, soit une baisse de près de 20 bps sur l'année et 7 bps en décembre. Il s'agit de la clôture annuelle la plus basse jamais enregistrée après celle de 2016 (0,21%). Le meilleur performeur mensuel est cependant italien avec des taux 10 ans qui baissent fortement (47 bps). Le gouvernement arrondit les angles sur son budget 2019 et devrait ainsi s'épargner l'ouverture d'une procédure pour déficits excessifs à la Commission Européenne. Ils terminent ainsi l'année à 2,74% soit une hausse malgré tout de +73bps en 2018 et un plus haut à 3,69%. Les spreads de crédits s'écartent dans ce contexte de ralentissement économique. L'IG en euros termine 2018 à 104 bps soit une forte hausse de +60 bps sur l'année. Notons aussi l'effondrement des points morts d'inflation sous l'influence de la baisse du pétrole (Brent -8,4%) et le contexte d'aversion pour le risque sur les marchés. Le *breakeven* 10 ans allemand perd 18 bps, termine l'année à 0,96% soit une chute de 34 bps en 2018. Les *breakevens* italiens et français sous-performent encore davantage.

L'exposition aux marchés actions est restée proche de 40% au cours du mois, tandis que la sensibilité taux a évolué entre 1,5 et 0,7 au cours de la période.

La poche cède en relatif un peu de terrain sur le mois notamment au sein des secteurs distribution, et média en raison de la pondération sur Kering et des contre-performances d'Inditex, JC Decaux et RTL group. De manière plus générale, une fois encore les très grandes capitalisations boursières tirent leur épingle du jeu en affichant en moyenne une meilleure résistance dans les phases de baisse actuelles. 2018 aura été une année complexe et inattendue sur le plan boursier. La poche parvient malgré à se maintenir à proximité de la performance de son indice. En termes d'opérations de Bourse, les titres Valeo ont été intégralement vendus pour plusieurs raisons : des chiffres du marché automobile en nette baisse en novembre en Allemagne, une volonté de réduire l'exposition au secteur et plus spécifiquement un risque croissant de déception sur l'activité du 4ème trimestre. Par ailleurs, un renforcement sur Capgemini a été opéré (croissance solide et structurelle).

Les poches Etats et Crédit réalisent une performance mensuelle de +1,01% et +0,16% respectivement, à comparer à leurs indices de référence (+0,94% et +0,30%). La sélection Emprunts d'Etats a une sensibilité de 6,26, équi-répartie entre les pays dits « cœur » (52,6%) et les pays dits « périphériques » (47,4%). Cela traduit une légère sur-sensibilité sur ces derniers comparativement à l'indice (+0,12) et une nette sous-sensibilité sur les pays « cœur » (-1,37). La principale sous-exposition, en sensibilité, demeure la France (-0,47, soit -0,11 à l'échelle du fonds compte tenu du poids de la poche de 23,1%). La principale sur-exposition demeure l'Italie (+0,30, soit +0,07 à l'échelle du fonds). Les obligations indexées sur l'inflation représentent 18% de la poche, ce qui a naturellement pesé négativement sur la performance en décembre et, plus globalement, sur l'année. La sélection Crédit a une sensibilité taux de 4,46 et une sensibilité crédit de 4,87. La poche est très granularisée avec 104 lignes. Les notations BBB- représentent 12,2%, soit 3,4% à l'échelle du fonds compte tenu du poids de la poche (28,1%). Les dettes subordonnées représentent 14,5% (soit 4,1% du fonds).

M HABETS - M FAY - J.P PORTA - Gérant(s)

(1) Obligations libellées en euro. Le pays de l'émetteur peut être hors Zone Euro.

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