# MACIF Obligations Europe ES

**Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - juin 2018**

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.

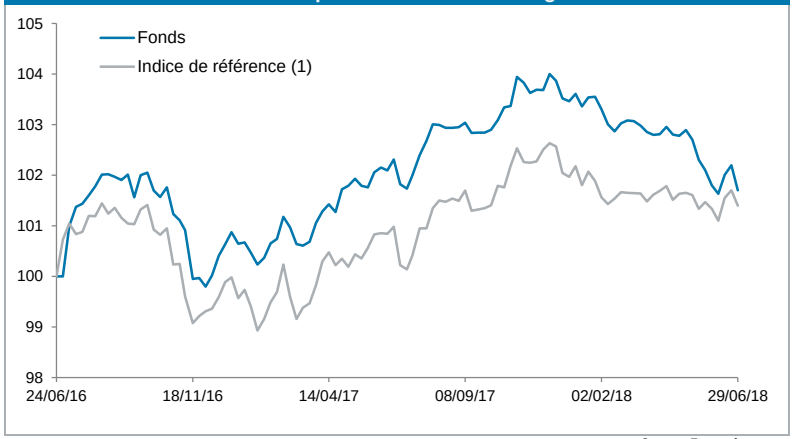
## Chiffres clés au 29/06/2018

| | |
|---|---|
| **Valeur Liquidative (en euros) :** | 172,53 |
| **Actif net de la Part (en millions d'euros) :** | 15,25 |
| **Nombre d'émetteurs :** | 92 |
| **Taux d'investissement :** | 94,21% |

## Caractéristiques du fonds

| | |
|---|---|
| **Code Isin :** | 007904 |
| **Ticker :** | - |
| **Classification AMF :** | Obligations et autres titres de créances libellés en Euro |
| **Classification Europerformance :** | Obligations et TCN en Euro |
| **Indice de référence [1] :** | JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016 |
| **Principaux risques :** | Risque de perte en capital<br>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 :** | 18/08/2002 |
| **Horizon de placement :** | 2 ans (blocage 5 ans) |
| **Valorisation :** | Hebdomadaire |
| **Limite de souscription :** | J - 1 à 16h |
| **Limite de rachat :** | J - 2 à 23h |
| **Règlement :** | |
| **Commission de souscription :** | Néant |
| **Commission de rachat :** | Néant |
| **Commission de surperformance :** | Néant |
| **Frais courants :** | 0,72% |
| **Dépositaire :** | SOCIETE GENERALE PARIS |
| **Valorisateur :** | SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES |

## Evolution de la performance sur 2 ans glissants

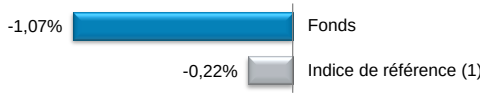



*Source : Europerformance*

## Profil de Risque

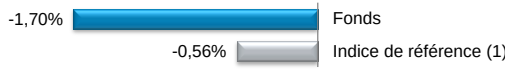
Niveau : **1** | **2** | 3 | 4 | 5 | 6 | 7

## 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 OBLIGATIONS EUROPE ES** | 72,53% | *2,67%* | 14,27% | *1,94%* | 6,24% | *1,86%* | -0,12% | *1,52%* | -1,70% | *1,45%* | -1,70% | -1,07% |
| **Indice de référence [1]** | 110,92% | *3,30%* | 19,46% | *2,25%* | 6,63% | *2,12%* | 1,17% | *1,62%* | -0,56% | *1,46%* | -0,56% | -0,22% |

*Source : Europerformance*

## Performances mensuelles

| | Jan. | Fév. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année | *Indice* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2013** | -0,32% | -0,12% | 0,68% | 1,18% | 0,22% | -1,65% | 0,72% | 0,04% | 0,79% | 0,72% | 0,54% | -0,37% | 2,42% | *2,38%* |
| **2014** | 0,79% | 0,58% | 0,98% | 0,35% | 0,28% | 0,94% | 0,23% | 0,56% | 0,35% | -0,35% | 1,03% | 0,32% | 6,24% | *10,19%* |
| **2015** | 0,86% | 0,31% | 0,51% | 0,13% | 0,28% | -1,33% | 1,10% | -0,44% | 0,24% | 0,99% | 0,74% | -0,68% | 0,90% | *1,46%* |
| **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% | | | | | | | -1,70% | *-0,56%* |

*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 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 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 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 Obligations Europe ES

**Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - juin 2018**

*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 :*

## 10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

| Libellé | Poids | Pays | Coupon | Maturité | Rating (1) |
|---|---|---|---|---|---|
| BOOKING HOLDINGS 2.150 2022_11 | 1,48% | Etats-Unis | 2,150% | 25/11/2022 | A- |
| CITYCON TREASURY 2.375 2022_09 | 1,47% | Finlande | 2,375% | 16/09/2022 | BBB |
| EXOR 2.125 2022_12 | 1,46% | Italie | 2,125% | 02/12/2022 | BBB+ |
| REPSOL FIN 3.625 2021_10 | 1,40% | Espagne | 3,625% | 07/10/2021 | BBB |
| BANCO SANTANDER 1.375 2022_02 | 1,40% | Espagne | 1,375% | 09/02/2022 | A- |
| BUREAU VERITAS 1.250 2023_09 | 1,40% | France | 1,250% | 07/09/2023 | BBB+ |
| GOLDMAN SACHS 1.375 2024_05 | 1,39% | Etats-Unis | 1,375% | 15/05/2024 | BBB+ |
| CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06 | 1,39% | France | 0,750% | 24/06/2021 | A- |
| INTESA SANPAOLO 1.125 2020_01 | 1,38% | Italie | 1,125% | 14/01/2020 | BBB+ |
| LLOYDS BANK 6.500 2020_03 | 1,38% | Royaume-Uni | 6,500% | 24/03/2020 | BBB+ |
| **TOTAL** | **14,15%** | | | | |

*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. |
|---|---|---|---|---|
| 1,08% | 0,16 | -1,19 | 50,00% | -2,28% |

*Source : Europerformance*

## Maturité, Spread et Sensibilités

| Maturité moyenne | Spread moyen | Rating moyen | Taux actuariel | Sensibilité Taux | Sensibilité Crédit |
|---|---|---|---|---|---|
| 8,3 ans | 88,70 | BBB+ | 1,37% | 3,67 | 4,95 |

*Source : OFI AM*

## Principaux mouvements sur le trimestre

**Achats / Renforcement**

| Libellé | Poids M-3 | Poids M |
|---|---|---|
| NATIONWIDE BLDG 6.750 2020_07 | Achat | 1,15% |
| APRR 1.250 2027_01 | Achat | 1,12% |
| MONDI FIN 1.625 2026_04 | Achat | 1,11% |
| BMW FIN 0.375 2023_07 | Achat | 1,09% |
| BRISA 3.875 2021_04 | Achat | 1,07% |

*Source : OFI AM*

**Ventes / Allègement**

| Libellé | Poids M-3 | Poids M |
|---|---|---|
| DANONE CMS5+142 PERP | 1,29% | Vente |
| AVERY DENNISON 1.250 2025_03 | 1,02% | Vente |
| CARMILA 2.125 2028_03 | 1,01% | Vente |
| WPP FINANCE 2016 1.375 2025_03 | 1,00% | Vente |
| BRENNTAG FIN 1.125 2025_09 | 0,87% | Vente |

*Source : OFI AM*

## Commentaire de gestion

La volatilité est restée de mise sur les marchés obligataires au mois de juin, dominés par les tensions politiques européennes sur la question migratoire, par l'escalade dans la guerre commerciale sino-américaine, et par des indicateurs macro-économiques en Zone Euro qui peinent à rebondir après un premier trimestre en demi-teinte. Par ailleurs, la BCE a délivré un message très « dovish » contribuant ainsi à faire rebaisser les taux. Elle devrait arrêter ses achats nets fin décembre, selon l'évolution des indicateurs économiques, et s'engagent à ne pas remonter ses taux avant la fin de l'été 2019, selon l'évolution de l'inflation. Dans ce contexte, les taux allemands reviennent à 0,30% (-4bps sur le mois). Les taux italiens, espagnols et portugais surperforment après un mois de mai très difficile. Les spreads souverains périphériques se resserrent ainsi de 8 à 15 bps.

L'escalade dans les tensions commerciales continue de peser sur les spreads de crédit IG qui s'écartent de 5 bps portant l'écartement à près de 30bps sur le premier semestre. Les performances ont été particulièrement discriminantes entre les classes d'actifs high beta notamment sur les financières et corporates, les AT1 Coco et les dettes subordonnées assurance ont été affectées fortement. En Total Return, sur le mois de juin l'IG affiche une performance de -0,02%, les financières font +0,03%, les corporates font -0,05%, les subordonnées financières font -0,51% et les hybrides corporates font -1,27%. Les flux sortant sur la classe d'actifs ont été moins virulents qu'au mois de mai, bien qu'ils soient toujours orientés en négatif.

Dans ce contexte, le fonds **MACIF Obligations Europe ES** affiche une performance trimestrielle de -1,07% contre -0,22% pour l'indice de référence. Le positionnement du portefeuille est resté sous-sensible tout au long de cette période, et clos le mois de juin avec une sensibilité taux à 3,67 contre 5,14 pour l'indice de référence, la sensibilité crédit du portefeuille est de 4,95. Ce positionnement reste coûteux dans le contexte actuel, mais se justifie car nous continuons d'anticiper un taux de référence allemands 10 ans à 0,75% en fin d'année. Concernant l'exposition au crédit, le Beta du portefeuille est dorénavant quasiment en ligne avec celui du marché à 1,05. En fin de mois, le taux d'investissement de la poche obligataire est de 94,21%.

Sur le mois, nous avons participé à certaines émissions primaires (très bonne qualité A/A-/BBB+) sur le mois : Valeo 2025, Manpower 2027, JAB Holdings 2026, KBC 2023. Nous avons également initié de nouvelles lignes sur Eni et Altarea 2024. Allègement sur Unicredit (senior), BBVA 2027 (Sub), CA 2027 (sub), Abertis 2026, Smith Group 2023, et vente Avery Dennison 2025 et Brenntag 2025, Ingenico 2021, AP Moller-Maersk 2021 suite à dégradation de la note Transition énergétique.

*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 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 tout 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 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

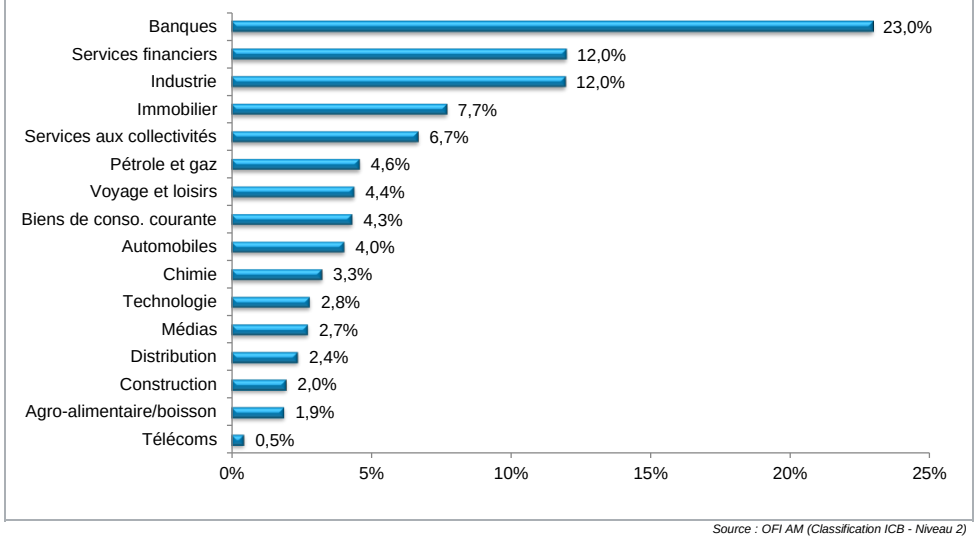
@OFI_AM

# MACIF Obligations Europe ES

**Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - juin 2018**

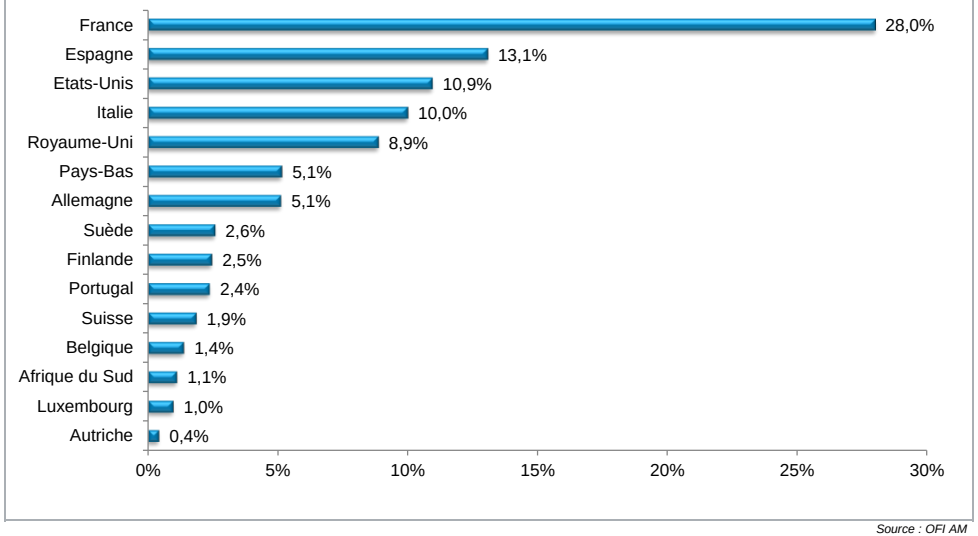
*MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change :*

## Répartition par secteur *(hors OPCVM et Trésorerie)*



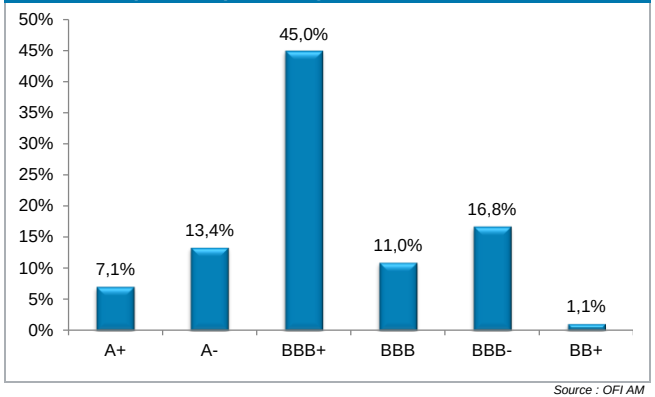

*Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)*

## Répartition par pays *(hors OPCVM et Trésorerie)*



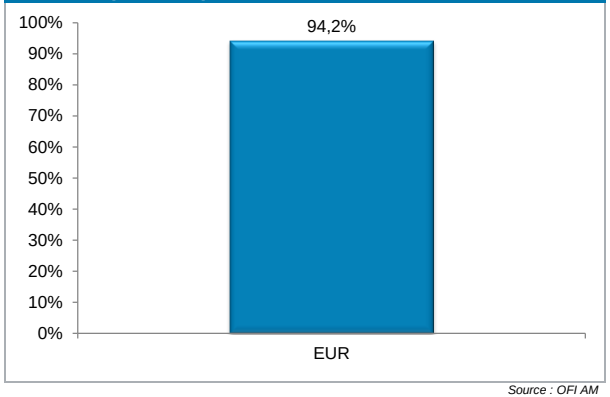

*Source : OFI AM*

## Répartition par Rating *(hors OPCVM et Trésorerie)*



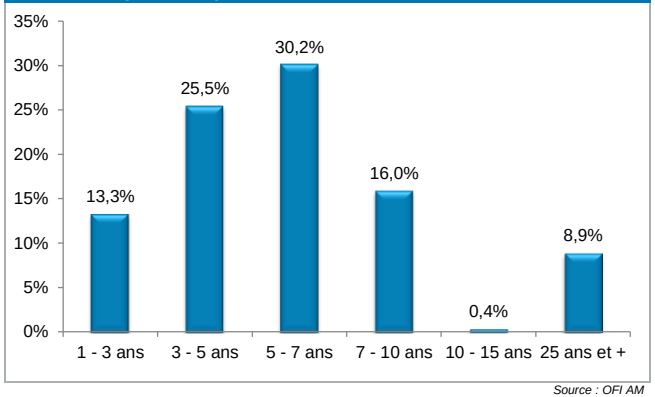

*Source : OFI AM*

## Répartition par devise *(hors OPCVM et Trésorerie)*




*Source : OFI AM*

## Répartition par maturité *(hors OPCVM et Trésorerie)*




*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 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 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