MACIF PRUDENT ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - juin 2019

MACIF Prudent ES, nourricier d'OFI RS Prudent, est un fonds diversifié flexible intervenant sur les marchés obligataires et actions de la zone euro. Le fonds est essentiellement investi sur les supports obligataires, son exposition aux actions étant comprise entre 0 et 20%.
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.

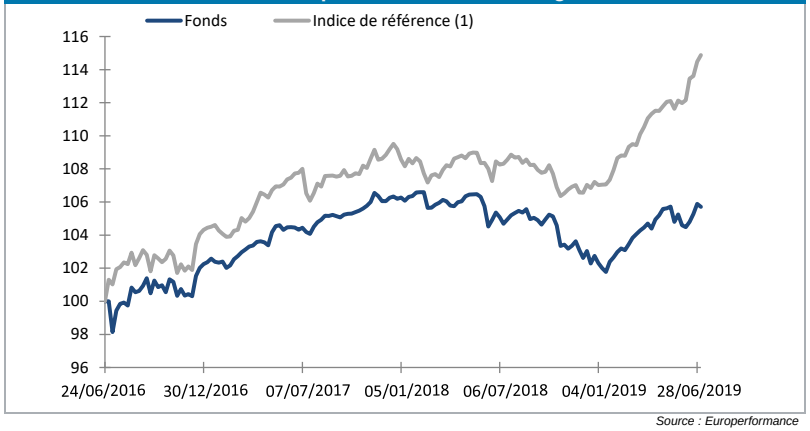
Chiffres clés au 28/06/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	157,95
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	16,65
Nombre de lignes :	220
Exposotion actions (en engagement) :	21,30%
Sensibilité [2] Taux :	0,61
Sensibilité [2] Crédit :	4,31

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	008217
Ticker :	-
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifiés
Indice de référence[1] :	10 % Euro Stoxx Net Return / 60 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 30 % 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 :	10/10/2003
Horizon de placement :	2 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 :	0,71%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 3 ans glissants

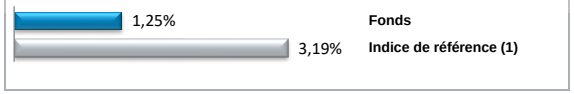


Source : Europerformance

Profil de risque

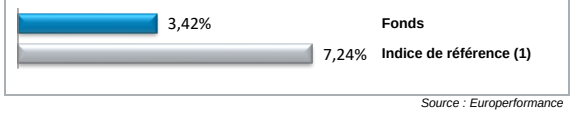
Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
MACIF PRUDENT ES	57,95%	*4,19%*	10,22%	*4,11%*	5,70%	*2,78%*	0,97%	*2,85%*	3,42%	*2,58%*	3,42%	1,25%
Indice de référence [1]	85,77%	*5,17%*	16,76%	*4,20%*	14,88%	*3,03%*	6,06%	*2,53%*	7,24%	*2,35%*	7,24%	3,19%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	0,22%	1,29%	0,13%	0,51%	0,83%	0,07%	-0,08%	-0,17%	0,19%	-1,17%	1,91%	-0,03%	3,73%	*5,78%*
2015	1,98%	1,80%	0,46%	0,00%	0,31%	-0,71%	0,37%	-2,04%	-1,83%	3,56%	0,98%	-1,40%	3,39%	*2,65%*
2016	-2,21%	-0,38%	1,88%	0,87%	0,30%	-0,18%	-0,07%	0,70%	0,23%	0,31%	-0,73%	1,93%	2,60%	*2,02%*
2017	0,03%	0,33%	0,83%	0,57%	0,28%	-0,27%	0,71%	0,20%	0,24%	0,58%	0,05%	0,03%	3,63%	*3,56%*
2018	0,48%	-0,71%	-0,08%	0,66%	-0,67%	-0,99%	0,74%	-0,53%	0,22%	-1,86%	-0,14%	-0,81%	-3,65%	*-0,97%*
2019	0,75%	0,83%	0,55%	1,17%	-1,08%	1,17%							3,42%	*7,24%*

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 10 % Euro Stoxx Net Return / 60 % FTSE MTS EMU Gov Bond Ind / 30 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall puis 60 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 10 % Euro Stoxx Net Return / 30 % 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 PRUDENT ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - juin 2019

Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	3,60%	1,20%	0,04%	Obligation	Italie
ETAT ESPAGNE 2.150 2025_10	2,82%	3,14%	0,09%	Obligation	Espagne
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	2,76%	Entrée	Entrée	Obligation	Allemagne
ETAT FRANCE 1.000 2027_05	2,72%	1,24%	0,03%	Obligation	France
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	2,56%	1,00%	0,03%	Obligation	France
ETAT ITALIE 1.600 2026_06	2,51%	2,79%	0,07%	Obligation	Italie
ETAT ESPAGNE 1.950 2026_04	2,48%	1,90%	0,05%	Obligation	Espagne
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,98%	3,90%	0,08%	Obligation	Italie
ETAT BELGIQUE 1.000 2026_06	1,40%	1,03%	0,01%	Obligation	Belgique
BPIFRANCE 0 2022_11	1,35%	0,85%	0,01%	Obligation	France
TOTAL	**24,17%**		**0,41%**		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-3	Poids M
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	Achat	2,76%
EURONEXT 1.125 2029_06	Achat	0,45%
ANHEUSER BUSCH INBEV 2.000 2028_03	Achat	0,35%
TELENOR 0.750 2026_05	Achat	0,23%
ABN AMRO 0.500 2026_04	Achat	0,20%

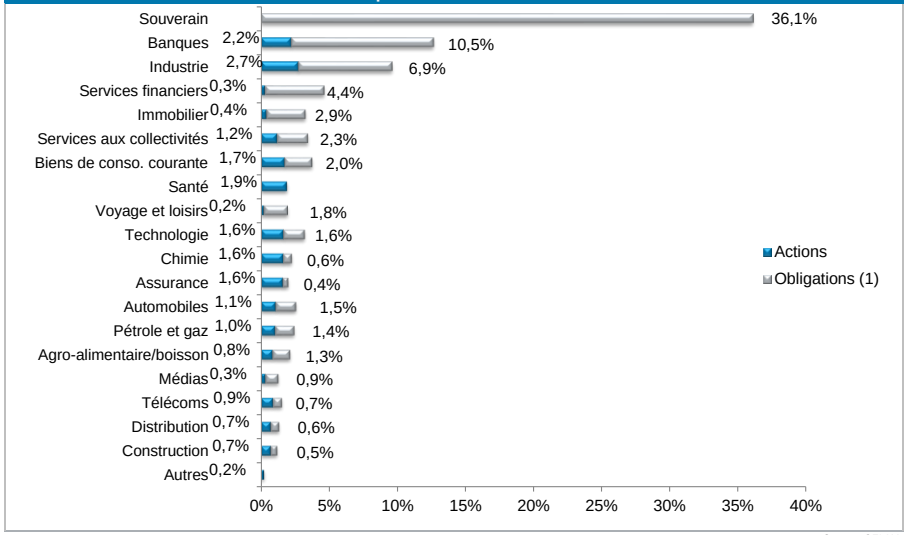
Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-3	Poids M
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	2,79%	Vente
RENAULT 1.000 2024_04	0,52%	Vente
RCI BANQUE 1.750 2026_04	0,46%	Vente
BANCO SANTANDER 3.125 2027_01	0,36%	Vente
CA 6.250 2019_04	0,34%	Vente

Source : OFI AM

Répartition sectorielle (1)



Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Notre scénario central à horizon 6 à 8 mois est aujourd'hui celui d'un ralentissement progressif de l'économie, avec des possibilités d'accélération à la baisse du fait du contexte international. De ce fait, nous voyons d'une part, peu de potentiel d'appréciation des actions et d'autre part, des taux restant durablement très bas.

Nous enviseageons deux scénarios alternatifs principaux :

- Soit la Réserve fédérale américaine change d'avis et ne baisse pas ses taux directeurs en juillet ; dans ce cas les taux remonteront et les actions baisseront.

- Soit c'est le « pain trade », c'est-à-dire l'évolution de marché qui semble la moins rationnelle mais qui semble possible. Les actions pourraient continuer à progresser pour deux raisons, le manque d'alternative de placement et la sous-pondération des investisseurs sur cette classe d'actif.

Cependant cela nous semble moins probables en raison d'un ratio rendement /risque des actions peu attractif.

Dans ce contexte, nous avons profité du rallye sur les actions du mois de juin, pour alléger notre exposition et prendre des bénéfices. Nous sommes actuellement sous pondéré par rapport à notre allocation neutre. A plus court terme, les niveaux de taux d'intérêt ont atteint des niveaux d'excès, ce qui est confirmé par les indicateurs d'analyses techniques de cette configuration. Nous maintenons notre positionnement significativement sous sensible sur les taux d'intérêt et principalement sur le 10 ans allemand.

Avec une hausse des actions et une baisse des taux (bénéficiant aux actifs en portefeuille), la performance du fonds progresse sur le mois. Comparativement à une allocation type pour ce profil de risque, la performance est néanmoins moins importante. Cette différence est principalement expliquée par la sous exposition relative aux taux d'intérêt. En effet le 10 ans allemand a commencé le mois à un niveau de -0,20% pour finir à -0,33%, entrainant une hausse moyenne des obligations gouvernementales zone Euro de +1,22% dont nous n'avons pas profité pleinement.

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