

ORIENTATION DE GESTION

Le Fonds « MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES » est classé dans la catégorie FCPE «Actions des Pays de la zone euro».

Objectif de gestion

L'objectif du FIA est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'Eurostoxx 50 grâce à l'utilisation de critères extra-financiers.

Indicateur de référence

L'indice Eurostoxx 50 est un indice représentatif de la performance des 50 plus grosses entreprises de la zone euro. Il est calculé dividendes réinvestis.

Stratégie de gestion

Le FIA MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES est essentiellement exposé aux valeurs de l'Union européenne et au minimum à 60 % de son actif sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro.

A titre accessoire (dans la limite de 10%), et dans l'unique but de rémunérer les liquidités présentes dans le Fonds, le Fonds pourra être investi sur des supports monétaires, en titres vifs ou par l'intermédiaire d'OPCVM (OPCVM relevant de la classification «monétaire » conformes à la directive européenne ou droit français).

Le Fonds est un FIA solidaire. A ce titre l'actif du Fonds est investi entre 5 et 10% en titre émis par des entreprises solidaires agréées en application de l'article L 3332-17-1 du code du travail ou en titre émis par des sociétés de capital-risque, ou en parts de FCPR sous réserve que leur actif soit composé d'au moins 40 de titres émis par des entreprises solidaires agréées en application de l'article L. 3332-17-1 du code du travail.

Les instruments pouvant être utilisés sont les suivants :

- les instruments financiers ci-après, qu'ils soient régis par le droit français ou un droit étranger :
 - les actions et autres titres donnant ou pouvant donner accès, directement ou indirectement, au capital ou aux droits de vote admis à la négociation sur un marché réglementé conformément à l'article 2 du décret n° 2005-107.
 - les titres de créances ;
 - les parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ;

- les dépôts ;
- les interventions sur les marchés à terme, dans le cadre de la réglementation en vigueur ;

La méthode retenue par la société de gestion pour le calcul du ratio du FIA sur les instruments financiers à terme est la méthode linéaire :

- les contrats d'échange autorisés par le décret n° 2005-107 ;
- les contrats de cession ou d'acquisition temporaires.

La société de gestion peut, pour le compte du Fonds, procéder à des cessions temporaires d'instruments financiers dans la limite de 100 % de l'actif du Fonds.

La société de gestion peut, pour le compte du Fonds, procéder à des acquisitions temporaires d'instruments financiers dans la limite de 100 % de l'actif du Fonds.

La société de gestion peut, pour le compte du Fonds, procéder à des emprunts en espèces dans la limite de 10 % de l'actif du Fonds et dans le cadre exclusif de l'objet et de l'orientation de la gestion du Fonds.

Il ne pourra être procédé au nantissement du portefeuille du Fonds en garantie de cet emprunt.

Ces opérations ont pour objet la protection de la valeur de l'actif sous-jacent du Fonds et/ou la réalisation de l'objectif de gestion conformément aux dispositions du décret n° 2005-107.

Le FIA pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré. Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille ou de l'exposer à des actions, titres et valeurs assimilées, indices, pour tirer parti des variations de marché ou poursuivre l'objectif de gestion.

Le Fonds pourra notamment intervenir sur les contrats à terme et les options (vente, achat, dans, ou en dehors de la monnaie) portant sur l'indice Eurostoxx 50. Par ailleurs, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille contre un éventuel risque de change.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'engagement maximum d'une fois l'actif de l'OPCVM.

L'utilisation de produits dérivés n'entraîne pas de risques spécifiques pour le FIA. En effet, le Fonds n'intervient pas sur ces instruments à des fins de surexposition.

Profil des risques

Au travers du FCPE, le porteur s'expose principalement aux risques suivants :

Risque de perte en capital

L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué.

Risque actions et de marché

Le Fonds est exposé au minimum à 60% aux actions. Si les marchés baissent la valeur liquidative du Fonds baissera.

Risque discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au Fonds repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que le FIA ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance du Fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. Le Fonds peut en outre avoir une performance négative.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est lié à la nature des titres non cotés de structures solidaires. Ce risque de liquidité présent dans le FCPE existe essentiellement du fait de la difficulté à vendre les titres non cotés à l'actif du FCPE dans des conditions optimales, en raison de l'absence d'un marché actif et de la nature des émetteurs solidaires, qui n'ont pas vocation à racheter leurs titres avant l'échéance. La matérialisation de ce risque impactera négativement la valeur liquidative du FCPE. En raison de l'investissement en titres solidaires, le risque de liquidité est important sur cette partie du portefeuille (entre 5% et 10% de l'actif net du FCPE).

De façon accessoire, l'investisseur peut également être exposé au risque suivant :

Risque de taux

Une partie du portefeuille peut être investie en taux d'intérêt. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investis en taux fixe peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du Fonds.

Durée de placement recommandée

La durée minimale de placement recommandée est supérieure à 5 ans du fait de l'objectif de performance à long terme du FIA.

Nous attirons l'attention des porteurs sur la durée légale de blocage de leurs avoirs pendant 5 ans.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE EN COURS

Néant.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE PRECEDENT

Néant.

CHANGEMENT(S) A VENIR

Néant.

INFORMATIONS RELATIVES A LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION

Sur la période du 29/12/2017 au 29/06/2018, le FCP n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

État du patrimoine

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique
Titres financiers	31 057 755,36
Avoirs bancaires	-
Autres actifs détenus par l'OPC	444 499,04
Total des actifs détenus par l'OPC	31 502 254,40
Comptes financiers	-384 234,28
Instruments financiers et Dettes	-33 900,84
Total des passifs	-418 135,12
Valeur nette d'inventaire	31 084 119,28

Evolution de l'actif net

	29/06/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
ACTIF NET						
en EUR	31 084 119,28	24 861 134,26	19 611 072,62	16 402 946,66	13 353 213,50	12 236 601,92
Nombre de titres						
Parts	148 696,5884	118 755,7356	104 017,7500	89 986,5784	83 167,0193	76 688,5288
Valeur liquidative unitaire						
en EUR	209,04	209,34	188,53	182,28	160,55	159,56
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire						
en EUR	-	6,61	2,79	11,54	11,39	6,32 ⁽¹⁾

(1) La capitalisation unitaire à partir de 31/12/2013 est celle du résultat et des plus ou moins-values nettes.

Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.

Inventaire du portefeuille au 29 juin 2018

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Dépôts			-	-
Instruments financiers				
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées			-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			-	-

Inventaire du portefeuille au 29 juin 2018 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées			31 059 411,96	99,92
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé			31 057 755,36	99,92
ADIDAS NOM	EUR	2 456,00	460 500,00	1,48
AIR LIQUIDE	EUR	6 970,00	748 926,50	2,41
AKZO NOBEL NV-CVA	EUR	6 035,00	447 797,00	1,44
ALLIANZ SE-NOM	EUR	4 448,00	785 516,80	2,53
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3 793,00	256 406,80	0,82
AMER SPORTS	EUR	2 814,00	77 272,44	0,25
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	4 648,00	403 214,00	1,30
ARKEMA	EUR	2 308,00	231 607,80	0,75
ASML HOLDING N.V.	EUR	4 225,00	718 250,00	2,31
ATOS SE	EUR	2 755,00	321 784,00	1,04
AXA	EUR	37 557,00	789 823,71	2,54
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	113 880,00	688 974,00	2,22
BANCO SANTANDER SA	EUR	42 525,00	196 890,75	0,63
BAYERISCHE MOTORENWERKE	EUR	5 130,00	403 679,70	1,30
BNP PARIBAS	EUR	7 859,00	419 199,06	1,35
CAIXABANK	EUR	44 567,00	169 800,27	0,55
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	12 478,00	481 588,41	1,55
CRH PLC	EUR	15 507,00	473 893,92	1,52
DAIMLER	EUR	6 081,00	339 867,09	1,09
DANONE	EUR	5 681,00	360 686,69	1,16
DEUTSCHE POST AG-NOM	EUR	8 235,00	229 756,50	0,74
ENEL SPA	EUR	88 465,00	425 251,26	1,37
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	8 428,00	1 021 895,00	3,29
GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	37 894,00	614 261,74	1,98
GEA GROUP AG	EUR	5 291,00	152 327,89	0,49
GERRESHEIMER AG	EUR	8 578,00	587 593,00	1,89
HEINEKEN NV	EUR	6 756,00	581 691,60	1,87
HENKEL KGAA VZ PFD	EUR	2 942,00	317 147,60	1,02
IBERDROLA SA	EUR	99 661,00	668 924,63	2,15
INDITEX	EUR	22 350,00	663 124,50	2,13
INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	EUR	28 062,00	608 664,78	1,96
ING GROUP NV	EUR	53 156,00	661 792,20	2,13
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	273 878,00	689 624,80	2,22
INTESA SANPAOLO SPA RIGHTS 17/07/2018	EUR	273 878,00	0,00	0,00
IPSEN	EUR	3 178,00	426 328,70	1,37
KBC GROUPE	EUR	6 715,00	444 264,40	1,43
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	49 687,00	116 615,39	0,38
KONINKLIJKE PHILIPS N.V.	EUR	23 285,00	841 054,20	2,71
L'OREAL SA	EUR	3 430,00	722 015,00	2,32
LINDE AG	EUR	2 583,00	522 282,60	1,68
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	2 587,00	735 225,40	2,37
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	EUR	3 395,00	607 705,00	1,96

Inventaire du portefeuille au 29 juin 2018 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
NATIXIS	EUR	49 311,00	297 641,20	0,96
NOKIA OYJ	EUR	57 162,00	280 551,10	0,90
ORANGE	EUR	40 666,00	587 013,71	1,89
PEUGEOT SA	EUR	19 271,00	377 711,60	1,22
RELX NV	EUR	10 824,00	196 942,68	0,63
REPSOL	EUR	39 079,00	661 607,47	2,13
REPSOL SA RIGHT 06/07/2018	EUR	39 079,00	19 344,11	0,06
REXEL	EUR	17 313,00	214 681,20	0,69
SAP SE	EUR	10 038,00	990 047,94	3,19
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10 709,00	762 480,80	2,45
SIEMENS AG-NOM	EUR	2 501,00	282 562,98	0,91
SIFA CAT.B	EUR	17 318,00	1 797 088,86	5,78
SMURFIT KAPPA	EUR	14 073,00	486 925,80	1,57
SUEZ SA ACT	EUR	17 254,00	194 452,58	0,63
TECHNIPFMC PLC	EUR	10 252,00	278 239,28	0,90
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING AG	EUR	27 847,00	93 900,08	0,30
TELEFONICA SA	EUR	49 363,00	363 755,95	1,17
TELEPERFORMANCE SE	EUR	6 190,00	929 738,00	2,99
TOTAL	EUR	5 386,00	282 765,00	0,91
UNIBAIL RODAMCO SE REITS	EUR	1 796,00	338 815,40	1,09
UNICREDIT SPA	EUR	15 326,00	219 253,76	0,71
UNILEVER CVA	EUR	10 845,00	519 367,05	1,67
VALEO SA	EUR	6 512,00	308 603,68	0,99
VINCI SA	EUR	1 952,00	161 040,00	0,52
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 656,60	0,01
GARRIGUE	EUR	30,00	1 656,60	0,01
Obligations et valeurs assimilées			-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Titres de créances			-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Titres de créances négociables			-	-
Autres titres de créances			-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Organismes de placement collectif			440 830,06	1,42
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			440 830,06	1,42
ISHARES VII PLC CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	4 169,00	440 830,06	1,42
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne			-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés			-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés			-	-

Inventaire du portefeuille au 29 juin 2018 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Autres organismes non européens			-	-
Opérations temporaires sur titres financiers			-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension			-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés			-	-
Titres financiers empruntés			-	-
Titres financiers donnés en pension			-	-
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension			-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés			-	-
Autres opérations temporaires			-	-
Opérations de cession sur instruments financiers			-	-
Contrats financiers			-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Autres opérations			-	-
Autres instruments financiers			-	-
Créances			2 012,38	0,01
Dettes			-33 900,84	-0,11
Comptes financiers			-384 234,28	-1,24
ACTIF NET			31 084 119,28	100,00

Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres, au cours de la période de référence

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	-	-
Actions	7 935 794,40	1 387 585,42
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
OPC à capital variable	346 022,80	-

Société de Gestion : OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris

Dépositaire et Conservateur : SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris

Teneur de Comptes Conservateur de Parts : NATIXIS INTEREPARGNE - 30, avenue Pierre Mendès - 75013 PARIS
CREELIA - 10/14 chemin du Thon - 26956 VALENCE

Gestion comptable : SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris