

# MACIF Prudent ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - juin 2018



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.

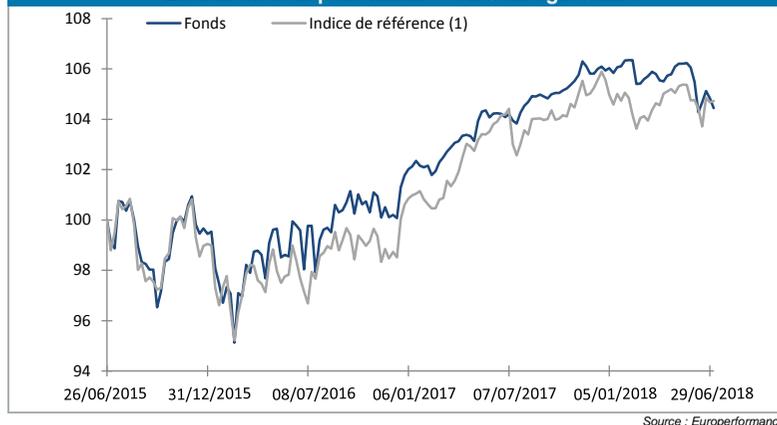
## Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	156,44
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,10

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	008217
Ticker :	-
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifiés
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 :	0,80%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

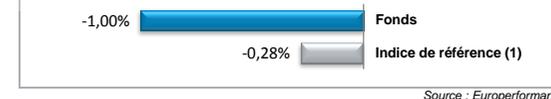
## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



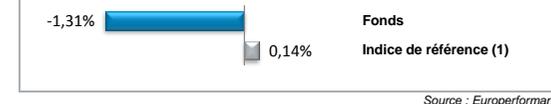
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le trimestre



## Performance depuis le début de l'année



## 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 PRUDENT ES	56,44%	4,27%	18,17%	4,12%	4,45%	4,32%	0,48%	2,10%	-1,31%	2,62%	-1,31%	-1,00%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	75,15%	5,31%	21,71%	4,36%	6,12%	4,24%	1,67%	2,68%	0,14%	2,87%	0,14%	-0,28%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	0,52%	-1,21%	0,58%	1,31%	1,23%	-1,78%	1,47%	0,20%	1,52%	1,32%	0,53%	-0,14%	5,65%	6,75%
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%							-1,31%	0,14%

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

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



## Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	3,03%	1,76%	0,04%	Obligation	Allemagne
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	2,94%	-4,06%	-0,10%	Obligation	Italie
ETAT ESPAGNE 4.650 2025_07	2,40%	-0,74%	-0,02%	Obligation	Espagne
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	2,35%	1,96%	0,04%	Obligation	France
ETAT ESPAGNE 2.150 2025_10	2,28%	-0,86%	-0,02%	Obligation	Espagne
ETAT FRANCE 1.000 2027_05	2,19%	0,21%	0,00%	Obligation	France
ETAT ITALIE 1.600 2026_06	1,96%	-6,72%	-0,12%	Obligation	Italie
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,67%	-6,07%	-0,09%	Obligation	Italie
ETAT ITALIE 2.150 2021_12	0,96%	-4,33%	-0,04%	Obligation	Italie
ETAT ESPAGNE 4.600 2019_07	0,86%	-0,10%	0,00%	Obligation	Espagne
<b>TOTAL</b>	<b>20,64%</b>		<b>-0,30%</b>		

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du trimestre

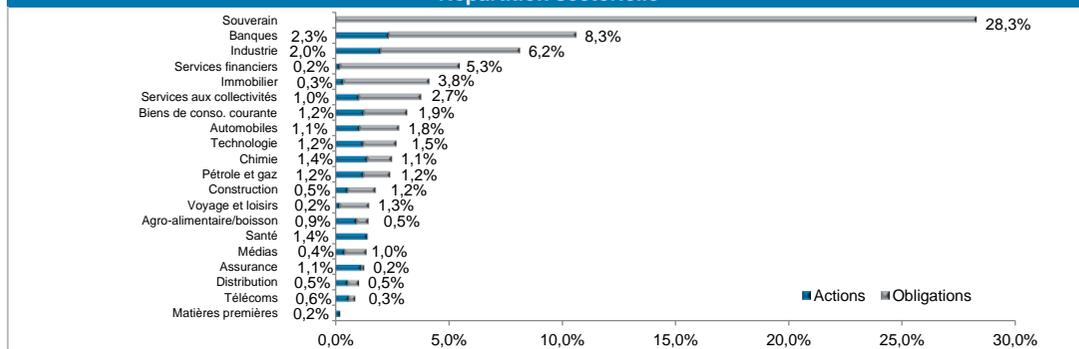
Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
RENAULT 1.000 2024_04	Achat	0,43%
AROUNDTOWN 1.000 2025_01	Achat	0,42%
SODEXO 1.125 2025_05	Achat	0,37%
MONDI FIN 1.625 2026_04	Achat	0,37%
INTESA SANPAOLO 1.125 2022_03	Achat	0,36%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
CARMILA 2.125 2028_03		0,33%
WPP FINANCE 2016 1.375 2025_03		0,32%
INGENICO 2.500 2021_05		0,27%
AP MOLLER-MAERSK 1.750 2026_03		0,25%
DANONE CMS5+14 PERP		0,25%

Source : OFI AM

## Répartition sectorielle



Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

La bourse n'aura pas pu résister à l'accumulation de risques (-0,8% pour les actions de la zone euro, après un plus haut à +3,25%) durant ce mois de juin. Les marchés ont continué d'évoluer dans un environnement anxieux dominé par des tensions politiques au sein de l'Europe sur les questions migratoires, par l'escalade des craintes de guerre commerciale 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 » (période économique où l'on constate une baisse continue et importante des taux d'intérêt) contribuant ainsi à faire baisser les taux dans le but de relancer l'économie. Elle devrait arrêter ses achats nets fin décembre, selon l'évolution des indicateurs économiques, et s'engageant à ne pas bouger ses taux jusqu'au moins la fin de l'été 2019, selon l'évolution de l'inflation. S'ajoute à cela la crainte pour certains que l'institution ne se retrouve trop en décalage par rapport à la fois à la position de la FED et au stade de maturité du cycle économique européen. Un environnement anxieux donc qui offre peu de visibilité aux agents économiques. Pour l'instant, les supports techniques semblent tenir (3340 points pour l'Euro Stoxx 50 et 5265 points sur le CAC 40). A noter qu'à l'approche des premières publications de résultats pour le 1er semestre, quelques acteurs du secteur automobile préviennent doré et déjà les investisseurs de l'impact négatif des diverses entraves aux flux commerciaux (surtaxes douanières, Brexit...). Dans ce contexte, les taux allemands reviennent à 0,30% (-4bps sur le mois). Les taux italiens, espagnols et portugais sur-performance mais 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 pèse en revanche sur les spreads de crédit IG qui s'écartent de 5 bps portant l'écartement à près de 30bps sur le premier semestre.

Sur le mois, la performance est stable par rapport à son benchmark, la contribution positive du compartiment actions (position de couverture et effet sélection) a permis de contrebalancer la contribution négative du compartiment de taux. Nous avons profité de la correction du marché actions pour renforcer l'exposition du fonds à 13,7% en fin de période. Sur le compartiment de taux, la sensibilité a évolué entre 0,4 et 1,6 sur la période. Nous avons également profité d'un retour sur le spread Italie/ Allemagne, soit l'écart entre ces deux taux gouvernementaux pour commencer à diversifier nos positions de couverture. Au final, le fonds est significativement sous sensible exposé par rapport à son indice de référence (0,8 contre 6).

Sur le compartiment actions, l'écart de performance s'est significativement accru sur le mois. La sous pondération des valeurs allemandes dans la poche a contribué pour moitié à la surperformance. D'un point de vue sectoriel, les contributions relatives sont plus diffusées. La santé (absence de Bayer), les biens & services industriels (conviction Teleperformance : acquisition stratégique en Inde), les services aux collectivités (conviction Iberdrola), l'énergie (conviction Repsol : nouveau plan stratégique), l'automobile (absence de Volkswagen et FCA) et la distribution (conviction Inditex) ont généré l'essentiel de l'effet sélection à l'origine de la forte progression de l'écart de performance de la poche par rapport à l'indice Eurostoxx. Le titre Teleperformance a été allégé afin de maintenir la pondération en adéquation avec les règles de construction du portefeuille. Des renforcements ont été opérés sur Schneider Electric et Unibail Rodamco Westfield dans le cadre du suivi des expositions sectorielles.

Les performances des poches Taux sont sans grande surprise dans ce contexte de marché : la poche Etat surperforme son indice (+1,09% contre +0,76%), l'Italie et l'Espagne ayant des allocations supérieures au marché. En revanche, la poche Crédit sous-performe un peu (-0,03% contre +0,10%) du fait de l'écartement des spreads, notamment sur les dettes hybrides corporate et subordonnées financières (obligations non prioritaires en cas de défaut de paiement de l'émetteur). Au global, les dettes subordonnées représentent 15,3% de la poche (5,8% du fonds). La sensibilité de la poche Crédit est de 4,68 (contre 6,25 pour l'indice et 5,08 pour le marché global). Côté Etat, la sensibilité de la poche est de 6,34 (contre 7,55 pour l'indice) avec un biais long sur l'Italie et sur l'Espagne et un biais court sur la France et les Pays-Bas.

M HABETS - M FAY - J.P PORTA - 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)