

MACIF EQUILIBRE ES

Reporting Trimestriel - Diversifiés - mars 2019



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.



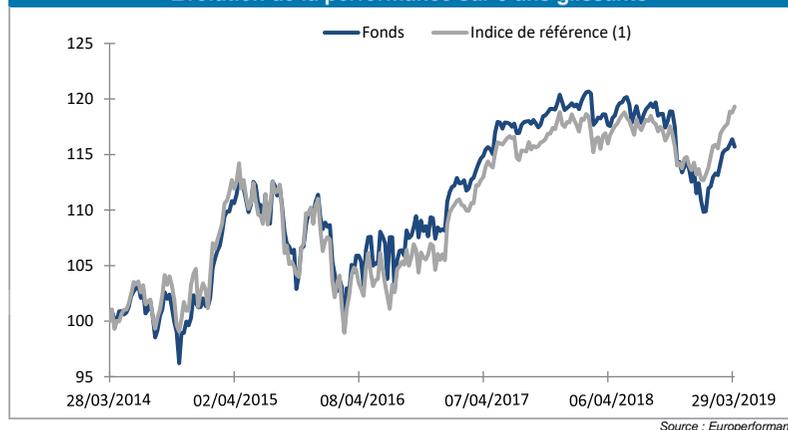
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	182,18
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,45
Nombre de lignes :	196,00
Exposition actions (en engagement) :	30,12%
Sensibilité ⁽²⁾ Taux :	0,62
Sensibilité ⁽²⁾ Crédit :	2,30

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 FCP
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 :	0,87%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 5 ans glissants



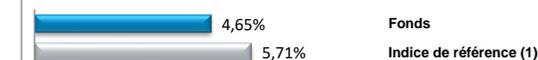
Profil de risque

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MACIF EQUILIBRE ES	82,14%	8,61%	15,70%	8,10%	9,27%	6,90%	-1,58%	5,99%	4,65%	4,43%	-2,66%	4,65%
Indice de référence ⁽¹⁾	100,51%	10,03%	19,32%	7,83%	15,37%	5,86%	2,19%	4,21%	5,71%	3,16%	2,12%	5,71%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%
2019	2,17%	1,94%	0,47%										4,65%	5,71%

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



Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actifs	Pays
IBERDROLA	2,75%	6,45%	0,16%	Action	Espagne
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	2,24%	0,63%	0,01%	Obligation	Italie
TELEPERFORMANCE	2,07%	2,04%	0,04%	Action	France
HEINEKEN	1,91%	6,19%	0,11%	Action	Pays-Bas
ALLIANZ	1,88%	1,37%	0,03%	Action	Allemagne
SAP	1,82%	9,34%	0,15%	Action	Allemagne
ETAT FRANCE 0.250 2026_11	1,80%	2,13%	0,04%	Obligation	France
ESSILORLUXOTTICA	1,74%	-8,52%	-0,16%	Action	France
REPSOL	1,71%	0,89%	0,01%	Action	Espagne
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,71%	-0,21%	0,00%	Obligation	Italie
TOTAL	19,63%		0,40%		

Source : OFI AM

Principaux mouvements du trimestre

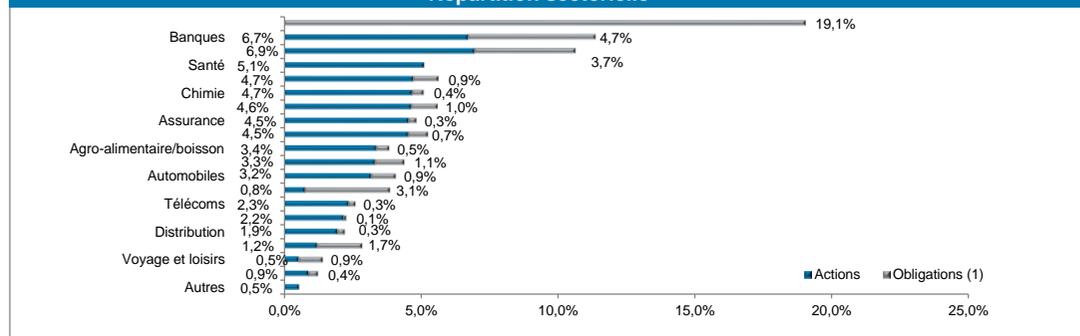
Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
ETAT DE BERLIN 0.625 2029_02	Achat	0,41%
RCI BANQUE 1.750 2026_04	Achat	0,29%
ENEL FINANCE INTL 1.966 2025_01	Achat	0,27%
LAGARDERE 1.625 2024_06	Achat	0,24%
BFCM 1.750 2029_03	Achat	0,10%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
ETAT ALLEMAGNE 0.250 2028_08	0,41%	Vente
AKZO NOBEL 2.625 2022_07	0,32%	Vente
ENEL FINANCE INTL 1.000 2024_09	0,26%	Vente
LAGARDERE 2.750 2023_04	0,26%	Vente
MERLIN PROPERTIES 1.750 2025_05	0,10%	Vente

Source : OFI AM

Répartition sectorielle ⁽¹⁾



Source : OFI AM

(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

Commentaire de gestion

Sur les marchés européens le mois de mars aura correspondu à un début de consolidation des indices actions. Le sentiment boursier a été fragilisé par les révisions à la baisse des perspectives de croissance mondiale à la fois de la part de l'OCDE mais surtout de la BCE, le tout sans avancées positives tangibles sur les sujets qui fâchent (Brexit, tensions Chine/US) et ce alors que les indices (S&P 500 et Eurostoxx 50) s'étaient rapprochés de leurs niveaux de septembre 2018 soit une progression de l'ordre de 14% en devises locales depuis le début de l'année. Par ailleurs, le ralentissement économique conjugué à l'arrêt de la normalisation de la politique monétaire de la FED a pesé sur les niveaux des taux souverains avec un 10 ans allemand, qui revient en territoire négatif pour la première fois depuis 2016, et un 10 ans américain qui s'installe dans la zone des 2,40% provoquant de nouveau un aplatissement de la courbe des taux. Dans les prochaines semaines, au-delà des directions que pourraient prendre les discussions sur le Brexit ou les relations sino-américaines, la solidité de la croissance mondiale va demeurer à juste titre un sujet de préoccupation pour les investisseurs. Une consolidation plus prononcée paraît envisageable au regard du parcours déjà accompli par les indices actions sur ce premier trimestre.

Dans ce contexte, nous avons maintenu une exposition aux marchés actions neutre, proche du niveau de l'indice de référence. La sous performance du fonds sur le mois provient de sa sous exposition sur les marchés de taux, en effet l'indice des obligations gouvernementales européennes progresse de 1,82% sur le mois et celui des obligations d'entreprises de 1,70%, portés par le mouvement de baisse de taux.

La poche actions est en ligne avec son indice. La santé et les banques pèsent sur la performance relative en raison des contre-performances d'Essilor Luxottica (retard dans la mise en œuvre des synergies attendues de la fusion) et de KBC. Ces contributions relatives négatives sont compensées par la bonne tenue des services aux collectivités au travers des surpondérations d'Iberdrola et Enel. A noter la chute de plus de 18% du cours de bourse de Bayer (absent du portefeuille sur des considérations ESG) : un jury fédéral américain (Californie) a estimé que l'herbicide Roundup avait été un « facteur substantiel » dans le déclenchement du cancer du sang d'un plaignant et a condamné Bayer à lui verser 80 millions d'euros de dommages et intérêts. Pour rappel 7 affaires similaires devraient être portées devant les tribunaux cette année aux US (il y a plus de 10 000 cas concernant le glyphosate à ce jour).

Les performances absolues des deux poches taux sont évidemment nettement positives mais celles-ci sont en deçà des performances de leurs indices de référence. Cela s'explique par une sensibilité aux taux plus faible, un positionnement davantage sur la partie moyen terme des courbes (5-10 ans) que sur la partie très longue (supérieure à 15 ans) et à une performance absolue meilleure sur les pays core (Allemagne et France) que sur les pays périphériques compte tenu d'une plus grande sensibilité aux taux, alors que la sous-exposition de notre sélection Etats provient exclusivement de ces pays core. En chiffres, cela se traduit par une poche Etat en hausse de +1,42% (vs. 1,78% pour l'indice) et une poche Crédit en hausse de +1,29%, proche de la performance de l'indice large (+1,37%) mais en deçà de l'indice de référence (+1,70%) dont la sensibilité est nettement supérieure au marché. La sensibilité aux taux de la poche Etats est de 6,43, inchangée d'un mois sur l'autre. Celle de la poche Crédit est de 4,65 pour une sensibilité crédit de 4,98 (la présence de coupons variables diminue la sensibilité aux taux par rapport à la sensibilité crédit).

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