

MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018



L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence. Ce fonds est labellisé Finansol, le Label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne Macif croissance durable et solidaire ES.



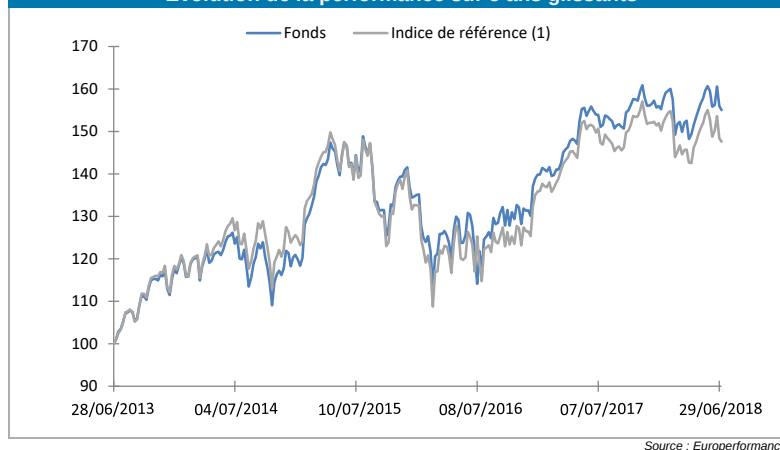
Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	209,04
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	31,08
Nombre de lignes :	68
Nombre d'actions :	66

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	008025
Ticker :	-
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Euro Stoxx 50 (O) DNR
Principaux risques :	Risque actions et de marché Risque discrétionnaire Risque de perte en capital
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Hortense KEICHINGER
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devise :	EUR
Date de création :	01/08/2003
Horizon de placement :	5 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J - 1 à 16h
Limite de rachat :	J - 1 à 16h
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,21%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 5 ans glissants



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

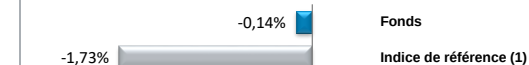
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES	109,04%	19,27%	55,03%	15,74%	7,36%	16,41%	2,64%	10,31%	-0,14%	13,07%	-0,14%	3,81%
Indice de référence ⁽¹⁾	113,95%	19,10%	47,57%	16,71%	2,40%	17,81%	0,20%	10,72%	-1,73%	13,39%	-1,73%	3,54%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	2,37%	-3,83%	0,49%	3,40%	5,67%	-5,02%	5,25%	0,13%	5,50%	3,67%	1,85%	0,18%	20,75%	19,51%
2014	-1,54%	3,73%	-0,06%	0,75%	2,48%	-0,29%	-1,16%	-1,43%	-0,01%	-3,35%	4,77%	-2,34%	1,24%	4,55%
2015	8,82%	6,66%	2,83%	-0,08%	3,24%	-1,50%	0,18%	-7,77%	-5,99%	10,36%	2,26%	-4,51%	13,54%	7,28%
2016	-7,29%	-3,29%	3,52%	2,98%	1,26%	-12,78%	10,64%	1,73%	-0,50%	3,36%	-0,54%	6,41%	3,43%	2,49%
2017	1,28%	-0,42%	4,81%	3,12%	1,60%	-2,45%	1,22%	-0,78%	2,95%	2,08%	-2,08%	-0,53%	11,04%	10,42%
2018	3,08%	-4,86%	-1,92%	4,82%	1,85%	-2,76%							-0,14%	-1,73%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 (O) DNR

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



MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ACTION SIFA CAT B	5,78%	0,00%	0,00%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
ESSILOR	3,29%	12,37%	0,37%	France	Santé
SAP	3,19%	16,78%	0,44%	Allemagne	Technologie
TELEPERFORMANCE	2,99%	19,59%	0,53%	France	Industrie
KONINKLIJKE PHILIPS	2,71%	16,50%	0,21%	Pays-Bas	Santé
AXA	2,54%	-1,64%	-0,04%	France	Assurance
ALLIANZ	2,53%	-3,43%	-0,10%	Allemagne	Assurance
SCHNEIDER ELECTRIC	2,45%	1,02%	0,02%	France	Industrie
AIR LIQUIDE	2,41%	7,24%	0,18%	France	Chimie
LVMH	2,37%	15,46%	0,33%	France	Biens de conso. courante
TOTAL	30,25%		1,94%		

Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TELEPERFORMANCE	2,99%	19,59%	0,53%	France	Industrie
SAP	3,19%	16,78%	0,44%	Allemagne	Technologie
ESSILOR	3,29%	12,37%	0,37%	France	Santé

Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INTESA SANPAOLO	2,22%	-14,77%	-0,43%	Italie	Banques
DAIMLER	1,09%	-15,95%	-0,24%	Allemagne	Automobiles
ING GROUPE	2,13%	-9,12%	-0,22%	Pays-Bas	Banques

Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
KONINKLIJKE PHILIPS	1,25%	2,71%
SAP	2,61%	3,19%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
SANOFI	1,20%	Vente
CAPGEMINI	0,91%	Vente
FHH	0,28%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les événements politiques en Italie et géopolitiques mondiaux ont concentré toute l'attention des investisseurs entraînant le retour de l'aversion pour le risque et la remontée de la volatilité. La décision de l'administration américaine de se retirer de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran et la possibilité d'une rencontre entre Donald Trump et Kim Jong-un ont également agité la scène géopolitique et la menace protectionniste en provenance du locataire de la Maison Blanche semble désormais perdurer.

Sur le front macroéconomique, les chiffres ont été relativement robustes aux États-Unis. Les derniers indicateurs macroéconomique en zone euro ont envoyé des signaux mitigés, confortant l'attentisme de la BCE. En Chine, les indicateurs ont reflété un ralentissement de la demande intérieure. Concernant la politique monétaire, le patron de la BCE, Mario Draghi, a envoyé aux agents financiers un signal de confiance dans la croissance et le retour à l'inflation. Le prix du baril de pétrole a augmenté en raison de la hausse des tensions géopolitiques due au retrait du président étatsunien D.Trump de l'accord nucléaire, aux manifestations à Gaza le jour de l'inauguration de la nouvelle ambassade américaine à Jérusalem et au risque de sanctions américaines contre les exportations de pétrole du Venezuela. L'euro s'est déprécié contre le dollar malgré des indicateurs économiques qui semblent se stabiliser.

Entre le 29 mars et le 29 juin 2018, le FCPE Macif croissance Durable et Solidaire ES affiche une performance relative positive par rapport à son indice, l'Euro Stoxx50 dividendes nets réinvestis, sur la base des cours d'ouverture. Le fonds a principalement bénéficié de ses positionnements au sein des secteurs de la banques (sous-pondération Banco Santander et BNP Paribas, absence Société générale et Deutsche Bank), de l'auto (sous-pondération sur Daimler, dieselgate) et chimie (conviction Linde). Parallèlement, les convictions sur Total, Eni, SAP, Unicredit, KBC, Akzo Nobel, Valeo, ont généré un manque à gagner.

Sur la période, le FCP a réalisé des opérations d'ajustement pour se mettre en adéquation avec le processus de gestion, prendre en compte les notations extra-financières sur la période et investir les souscriptions/rachats enregistrés dans le mois. Ces opérations ont principalement consisté à Genforcer les positions détenues en portefeuille. A noter, le portefeuille a entièrement cédé ses positions sur Cap Gemini et Sanofi et a procédé à un arbitrage au sein des secteurs concernés afin de ne pas modifier l'exposition globale. Sanofi est désormais classé "Sous surveillance" sur fond de multiplication des controverses. Après l'affaire de la Dépakine encore en cours, c'est maintenant le risque sur le Dengvaxia (vaccin contre la dengue) qui donne lieu à la dégradation de titre. Le groupe a également été sanctionné boursièrement pour s'être lancé dans une série d'acquisition (Ablynx, Bioverativ) qui n'ont pas plu aux marchés. Cap Gemini passe de « Incertain » à « Sous surveillance » dans l'univers Eurostoxx en raison d'un mouvement dans le secteur.

Hortense KEICHLINGER - 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

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



MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018

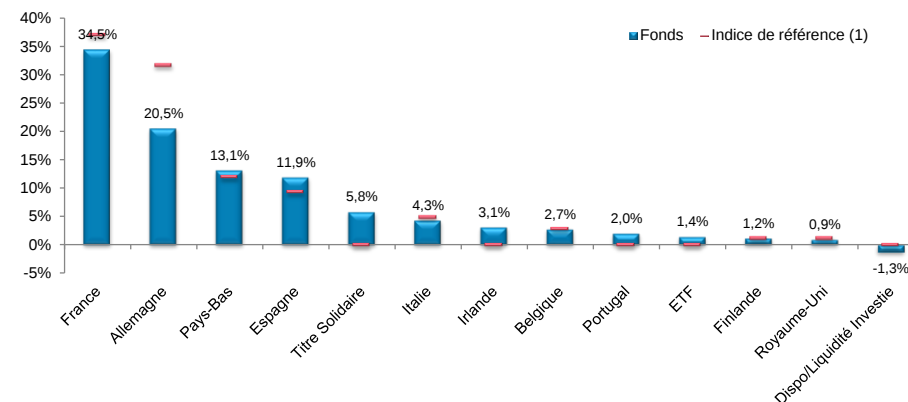


Répartition par secteur



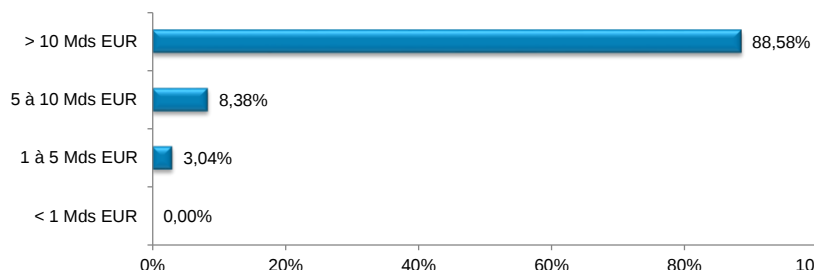
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



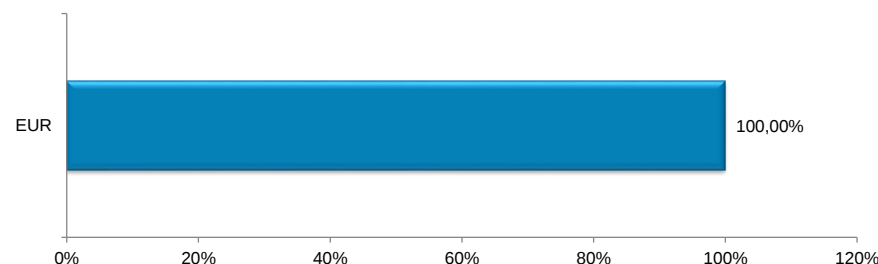
Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Source : OFI AM & Factset

Répartition par devise



Source : OFI AM & Factset

Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence⁽¹⁾ sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,92	0,05	3,01%	0,29	0,80	61,54%	-7,86%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)		PBV 2018 (4)	PBV 2019 (4)
Fonds	19,19	20,48	Fonds	2,67	2,55
Indice	19,49	19,14	Indice	2,66	2,49

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 (O) DNR

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

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



MACIF CROISSANCE DURABLE ET SOLIDAIRE ES

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2018



Processus de sélection ISR

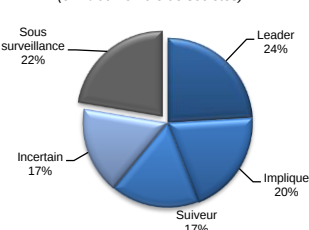
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, MCDS ES intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance"). Ce taux de sélectivité a été renforcé fin septembre, car il était pour mémoire de 15 % auparavant. Le code de transparence a été modifié en conséquence (www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation »).

- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet www.ofi-am.fr (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

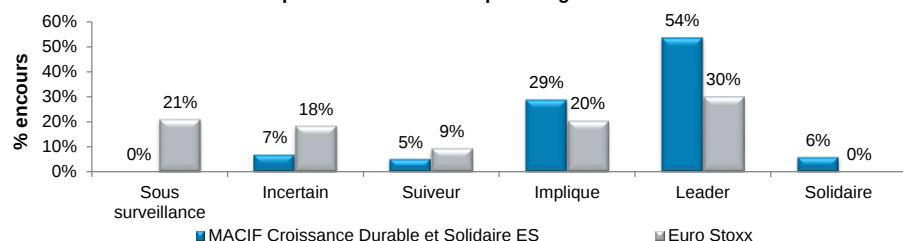
Enfin, 100% des sociétés en portefeuille doivent être couvertes par une analyse ISR (hors OPCVM).

Catégories ISR de l'Eurostoxx (en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds

Répartition des Sociétés par catégories ISR



Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés. Les résultats de l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :

- Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Ce fonds comporte un focus sur le domaine social, matérialisé par l'attribution d'un "bonus social" aux 25% des sociétés présentant les meilleures pratiques sociales de leur secteur ICB. Ce "bonus social" fait progresser les sociétés d'une catégories ISR à l'exception des sociétés "Sous surveillance".

Profil RSE* d'une valeur en portefeuille: Allianz

Catégorie ISR: Leader

Allianz est l'un des meilleurs acteurs du secteur de l'assurance, proactif sur la plupart de ses enjeux extra-financiers. Le groupe se distingue en particulier par une démarche d'intégration ESG dans ses investissements et dans ses produits d'assurance. Il fait preuve d'innovation, que ce soit sur les "nouveaux" risques (climat, vieillissement de la population, obésité) ou sur la micro-assurance (en Europe comme dans les pays émergents). A noter quelques insuffisances en matière de gouvernance bien identifiées.

Intégration de l'enjeu climatique dans les produits d'assurance : l'exposition du groupe à cet enjeu est élevée par rapport à ses pairs en raison d'une part supérieure à 65% de ses primes totales en assurances dommages et d'une part grandissante en réassurance. Depuis de nombreuses années, le risque climatique est bien identifié et intégré dans son processus d'analyse des risques de long terme, avec le déploiement de 156 "sustainable solutions" afin d'aider le client à réduire, s'adapter aux risques liés au changement climatique et saisir des opportunités de développement.

Développement du capital humain : le groupe est très exposé à cet enjeu à l'instar de ses comparables face à une digitalisation accélérée de ses activités. A noter par ailleurs qu'Allianz a mis en place des programmes de formation, de gestion des talents, d'intéressement qui apparaissent toutefois insuffisants au regard d'un turnover élevé (14%).

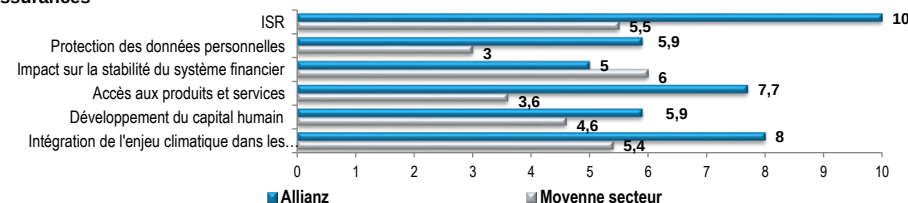
Accès aux produits et services : de par sa présence dans les pays émergents, Allianz développe des activités de micro-assurance dans 11 pays en Afrique, Asie et Amérique Latine. Approche pro-active avec de nombreux partenariats noués localement. En Europe, développement de produits innovants dédiés à des populations cibles (maladie longue durée, micro-entrepreneurs...). Leader sur ce terrain, Allianz bénéficie d'un avantage compétitif pour profiter de la croissance de la demande sur ces marchés émergents.

Impact sur la stabilité du système financier : forte exposition à l'enjeu car assureur d'importance systémique, identifié comme tel par le Financial Stability Board (FSB), avec 1,1 trillion EUR d'actifs gérés. A noter une indépendance insuffisante au niveau du Comité des Risques. Absence de controverses

Protection des données personnelles : le groupe est fortement exposé à l'enjeu en raison de ses métiers d'assurances de personnes et de la part de la localisation de ses activités en Europe où les pressions réglementaires sont fortes. Allianz est proactif et met en place des mesures telles que des certifications et des programmes de formation.

ISR : leader en termes de démarche d'intégration ESG dans ses investissements. 13 politiques sectorielles spécifiques ont été déployées. 99% des actifs du groupe sont gérés par des gestionnaires signataires des PRI ou intégrant une politique ESG.

Enjeux RSE Assurances



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

* RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

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

