

MACIF Obligations Europe ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - septembre 2018



Macif Obligations Europe ES est un nourricier du fonds OFI RS Euro Investment Grade Climate Change. Ce dernier suit une gestion de conviction basée sur une sélection d'obligations en Euro essentiellement émises par des sociétés de pays membres de l'OCDE notées Investment Grade (selon OFI AM). L'équipe de gestion vise à surperformer le marché du crédit Investment Grade en sélectionnant des émetteurs aux profils jugés attractifs selon une analyse fondamentale approfondie et répondant aux meilleures pratiques ESG tout en étant impliqués dans la transition énergétique.

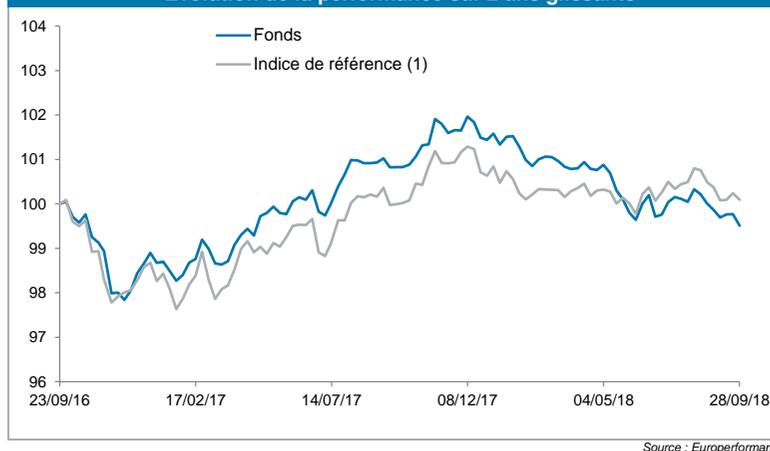
Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	172,18
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,03
Nombre d'émetteurs :	90
Taux d'investissement :	95,8%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	007904
Ticker :	-
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations et TCN en Euro
Indice de référence ⁽¹⁾ :	JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2016
Principaux risques :	Risque de perte en capital Risque de marché : crédit et taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI
Forme juridique :	FCPE
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devises :	EUR
Date de création :	18/08/2002
Horizon de placement :	2 ans (blocage 5 ans)
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J - 1 à 16h
Limite de rachat :	J - 2 à 23h
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,72%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 2 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 Obligations Europe ES	72,18%	2,65%	12,29%	1,91%	5,08%	1,78%	-1,31%	1,48%	-1,90%	1,38%	-1,27%	-0,20%
Indice de référence ⁽¹⁾	110,97%	3,28%	17,94%	2,17%	5,35%	2,07%	0,07%	1,54%	-0,54%	1,42%	-0,19%	0,02%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	-0,32%	-0,12%	0,68%	1,18%	0,22%	-1,65%	0,72%	0,04%	0,79%	0,72%	0,54%	-0,37%	2,42%	2,38%
2014	0,79%	0,58%	0,98%	0,35%	0,28%	0,94%	0,23%	0,56%	0,35%	-0,35%	1,03%	0,32%	6,24%	10,19%
2015	0,86%	0,31%	0,51%	0,13%	0,28%	-1,33%	1,10%	-0,44%	0,24%	0,99%	0,74%	-0,68%	0,90%	1,46%
2016	0,13%	0,36%	1,32%	0,34%	0,13%	0,15%	1,60%	0,36%	0,08%	-0,80%	-1,25%	0,91%	3,35%	2,86%
2017	-0,63%	0,94%	-0,12%	0,66%	0,04%	0,06%	0,84%	0,25%	-0,09%	0,51%	0,31%	-0,22%	2,57%	1,99%
2018	0,09%	-0,51%	-0,22%	-0,02%	-0,66%	-0,39%	0,40%	-0,25%	-0,35%				-1,90%	-0,54%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : JPM Aggregate 5-7 ans puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 27/01/2017

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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 Obligations Europe ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - septembre 2018



MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change :

10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating ⁽¹⁾
BANCO SANTANDER 1.375 2022_02	1,47%	Espagne	1,375%	09/02/2022	A-
REPSOL FIN 3.625 2021_10	1,47%	Espagne	3,625%	07/10/2021	BBB
GOLDMAN SACHS 1.375 2024_05	1,46%	Etats-Unis	1,375%	15/05/2024	BBB+
LLOYDS BANK 6.500 2020_03	1,45%	Royaume-Uni	6,500%	24/03/2020	BBB+
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,45%	France	0,750%	24/06/2021	A-
INTESA SANPAOLO 1.125 2020_01	1,45%	Italie	1,125%	14/01/2020	BBB+
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,43%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
EASYJET 1.750 2023_02	1,42%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
AKZO NOBEL FIN 2.625 2022_07	1,41%	Pays-Bas	2,625%	27/07/2022	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,40%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
TOTAL	14,39%				

Source : OFI AM

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

Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
1,08%	-0,65	-1,28	44,23%	-2,41%

Source : Europperformance

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,73 ans	85,67	BBB+	1,43%	4,63	4,95

Source : OFI AM

Principaux mouvements sur le trimestre

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M	Libellé	Poids M-3	Poids M
ARCHER DANIELS MIDLAND 1.000 2025_09	Achat	1,32%	APRR 1.250 2027_01	1,12%	Vente
GENERALI 5.000 2048_06	Achat	1,04%	BMW FIN 0.375 2023_07	1,09%	Vente
ORANGE 1.000 2025_09	Achat	1,00%	PPG INDUSTRIES 0.875 2022_03	0,98%	Vente
BPOST 1.250 2026_07	Achat	1,00%	HEIDELBERGCEMENT 2.250 2023_03	0,88%	Vente
ANZ NATIONAL 0.400 2022_03	Achat	0,86%	ENGIE 3.875 PERP	0,86%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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

Ce mois-ci, les discussions autour du budget italien ont monopolisé l'intention des investisseurs, reléguant au second plan le risque de guerre commerciale internationale. L'espoir d'une issue favorable sur le budget italien a porté les marchés momentanément, mais l'annonce d'un déficit public plus important que prévu, à 2,4% sur les 3 prochaines années contre inférieur 1,9% attendus, a inversé le rallye engagé sur les actifs concernés. Dès lors, les marchés sont redevenus averse au risque, avec une forte hausse des taux italiens et un repli vers les valeurs refuges.

Du côté des banques centrales, la FED a relevé, sans surprise, pour la 8ème fois ses taux directeurs de 25bps portant le corridor à 2%/2,25%. La Réserve Fédérale apparaît de moins en moins complaisante, le terme « accommodant » a d'ailleurs été supprimé du discours. Côté BCE, la réunion du mois de septembre n'a apporté aucun changement de tendance ou de tonalité.

Dans ce contexte, les taux d'intérêts européens se sont montrés très volatiles. Le taux 10 ans Allemand termine à 0,47% (+15bps MtD) après avoir touché les 0,25%. Après s'être bien resserré au cours du mois, le spread BTP-All s'est fortement écarté en toute fin de mois pour terminer à un niveau proche de 270bps.

Au cours du mois, le marché IG EUR est naturellement impacté par la hausse des taux, il affiche une performance de -0,28%, soit -0,55% sur l'année. Le niveau d'Asset Swap s'établit à 69bps à fin Septembre, soit 2bps plus serrés que le mois dernier. On notera la surperformance du compartiment financier par rapport au segment Corporate (-0,13% vs -0,36% en TR) et celle des high beta (BBB- en resserrement de 6bps contre quasi flat pour les notations A). Les émetteurs italiens se resserrent en moyenne de 11bps sur la période restant résilients en de fin de mois suite à l'annonce du déficit italien. En termes sectoriel, le secteur automobile et l'énergie ont surperformé le marché. Le marché primaire a très été actif au cours du mois (meilleur mois sur 2018) avec 57M€ nouvelles émissions mais reste toujours en retrait par rapport à 2017. Concernant les flux sur la classe d'actif, les fonds ont continué d'observer des rachats sur septembre, qui culminent à -28Mds€ depuis le début de l'année.

MACIF Obligations Europe ES affiche une performance sur le trimestre de -0,20% contre 0,02% pour son indice de référence, portant la performance 2018 à -1,90% contre -0,54% pour l'indice.

La sensibilité taux du fonds a été en moyenne 1 point en dessous celle de son benchmark au cours du mois, avant d'être relevée en fin de mois de 50bps suite au discours offensif de Mario Draghi sur l'inflation (le 24/09) ce qui a été bénéfique pour le fonds en relatif (+12bps). Sur la partie crédit nous affichons une sensibilité de 5, inférieure de 20bps à celle du benchmark. Le bêta crédit du fonds s'élève actuellement à 1,08 quasi stable sur le mois avec une surpondération des BBB (+14%), des subordonnées financières (+4%) et de hybrides Corporate (+1,7%).

Les émetteurs périphériques sont les best performers du mois (Enel Fin, Atlantia, Santander ont rapporté entre 1 et 1,5bps) tandis que les émetteurs BPost (-1,4bp), Iliad (-2,2bps) et Generali (-3,5bps, initié ce mois-ci) ont le plus pénalisé le fonds. Nous avons participé aux émissions primaires d'Archer-Daniels-MIDLAND 2025, Amadeus 2023, Givaudan 2025, SNAM 2023, IFF 2021, Amphenol 2028. En secondaire, les nouvelles lignes intégrées sont Commonwealth Bank of Australia 2028, Generali 2048.

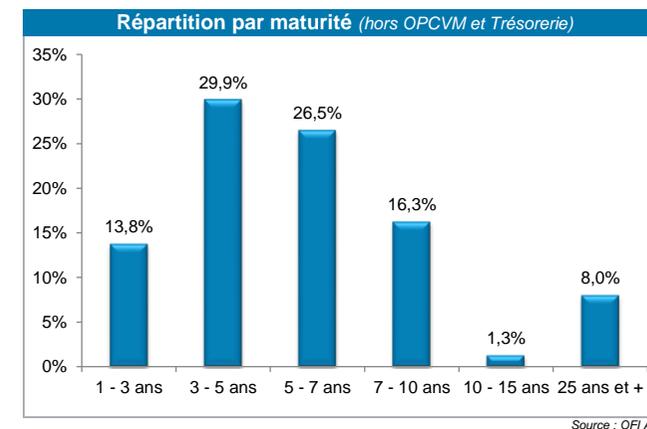
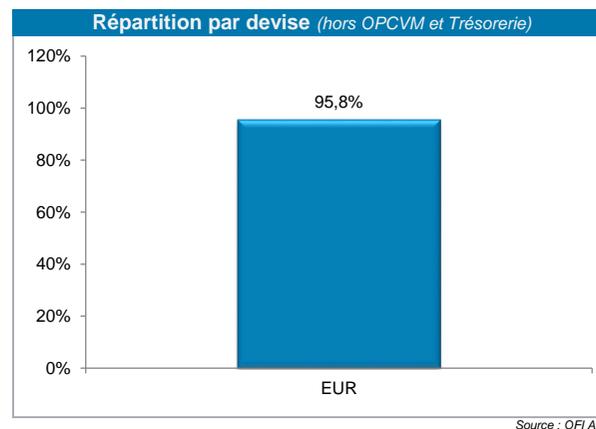
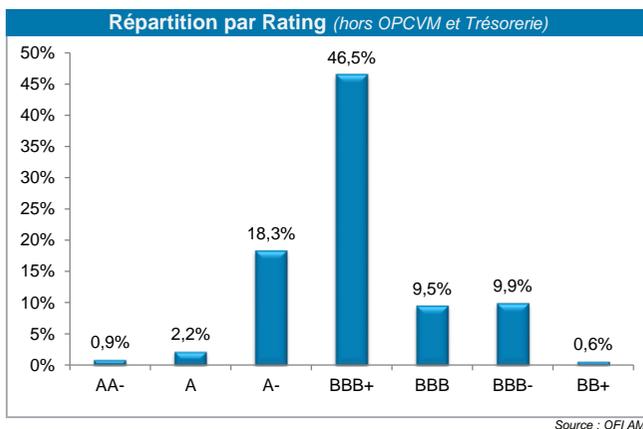
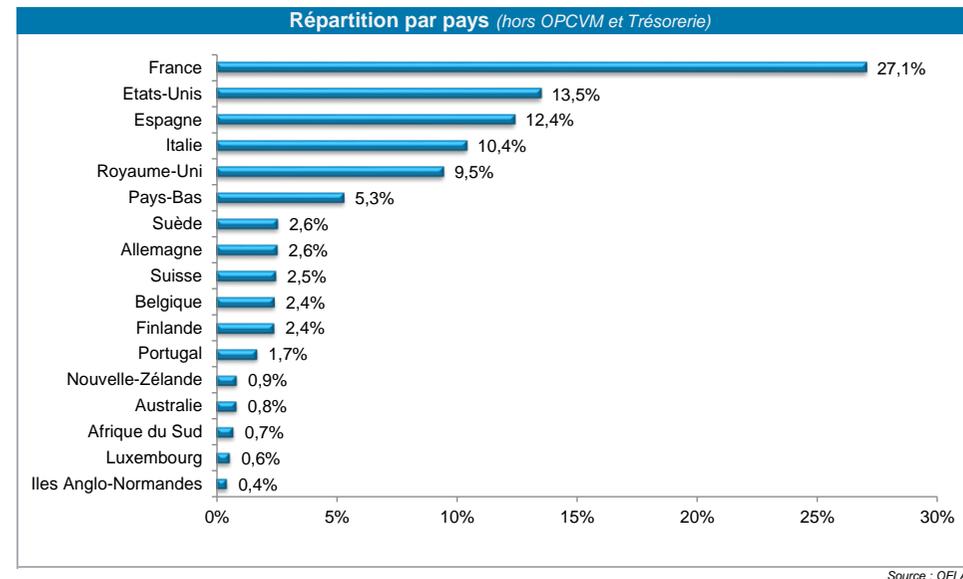
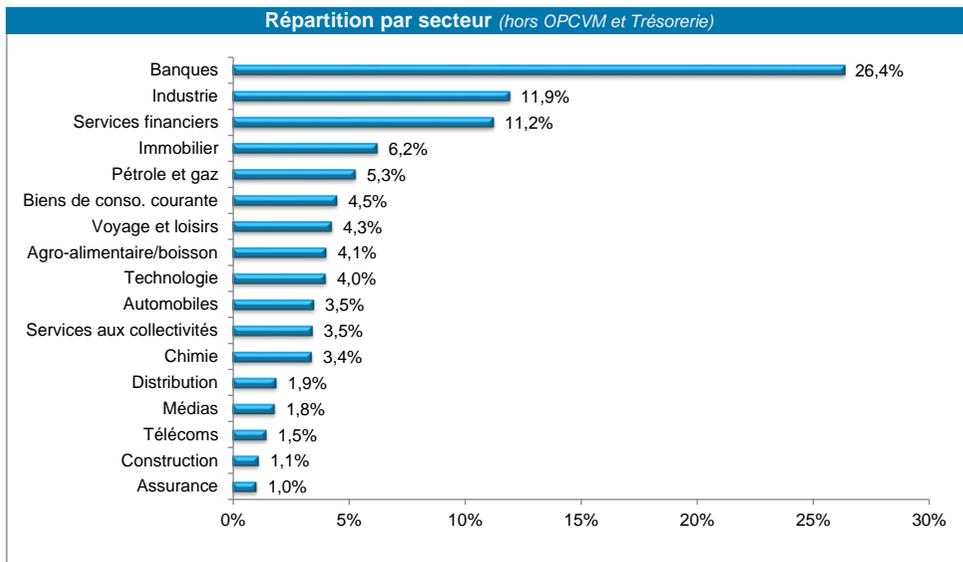
Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

MACIF Obligations Europe ES

Reporting Trimestriel - Taux et Crédit - septembre 2018



MACIF OBLIGATIONS EUROPE ES étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS Euro Investment Grade Climate Change :



Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. 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 et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. 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