

HGA OBLIGATIONS VERTES ISR – Part R

Reporting au 28/02/2020



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE investi en titres de créance, instruments du marché monétaire et en obligations avec un minimum de 83,5% en obligations vertes. La politique de gestion prend en compte des critères sociaux, environnementaux et de bonne gouvernance en plus des critères financiers classiques pour la sélection des titres. L'objectif de gestion est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à celle de l'indice "Barclays euro Aggregate".

VUE D'ENSEMBLE

Données AMF :

Forme juridique : FCP

Classification AMF : Oblig. et autres TC libellés en euros

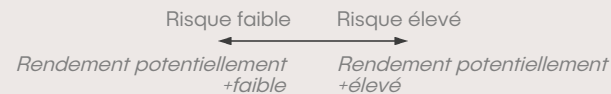
Devise : Euro

Code ISIN : FR0012847325

Indice de référence :

100% Barclays Euro-Aggregate

Profil de risque :



Durée de placement : > 7 ans

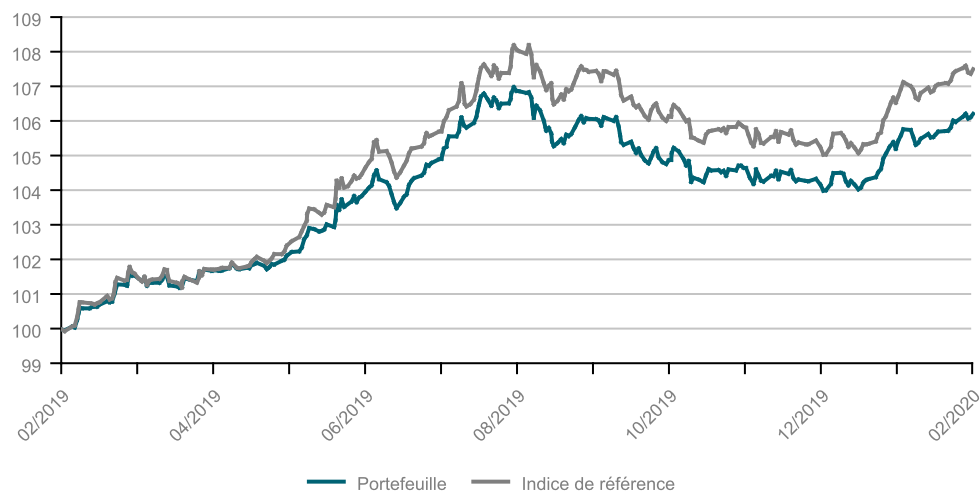
Chiffres du mois :

Valeur liquidative de la part : 109,050 €

Actif net du portefeuille : 433,01 M€

Performances et allocation du portefeuille

EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

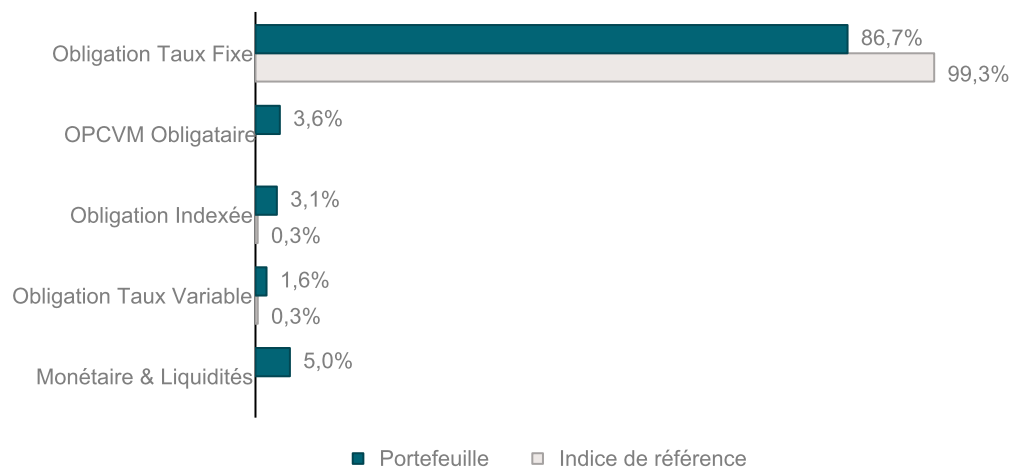


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans
Portefeuille	0,42	2,13	6,23	7,79
Indice de référence	0,35	2,34	7,52	10,14
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans
Portefeuille			6,23	2,53
Indice de référence			7,52	3,27
Performances annuelles (en %)	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	5,11	-0,58	0,52	2,78
Indice de référence	5,98	0,41	0,68	3,32

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité annualisée		
Portefeuille (en %)	2,72	2,25
Indice de référence (en %)	3,15	2,57
Tracking error annualisé (en %)	1,01	1,03
Bêta	0,82	0,80
Perte maximum (en %)	0,02	1,30
Alpha annualisé (en %)	0,09	-0,09
Ratio de Sharpe	2,47	1,31
Ratio d'information	-1,30	-0,72

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
OAT 1.75 25/06/39	0,10%	BTPS 4.000 01/02/37	-0,04%
BUND 2.5 04/07/44	0,07%	HGA MONETAIRE ISR A	-0,03%
BUND 4.75% 04/07/34	0,04%	SOUVERAIN 5-7 ISR	-0,02%
BGB 1.25 '33 EUR	0,04%	ENGIFP 1.375 PERP	-0,02%
NETHER 0.5 '40 EUR	0,03%	BUND 2.5 15/08/46	-0,02%

MOT DU GÉRANT

Après une légère reprise au début du mois de février, les marchés ont lourdement recheté. La propagation de l'épidémie en dehors de l'Asie s'est traduite par une forte aversion aux risques sur les marchés financiers. Les taux longs ont repris leur rôle de valeur refuge, accaparant les achats et réintégrant les zones négatives en zone euro. Aux US, le 10 ans a enfoncé le support à 1.50% et se traitait à 1.15% en fin de mois. L'intensification de l'épidémie de coronavirus, provoquant la paralysie de l'activité dans les zones les plus touchées, a renversé les prévisions de croissance 2020. Les obligations d'entreprises ont été malmenées, dans le sillage des marchés d'actions. Au vu de la difficulté d'anticiper sérieusement les événements à venir, nous avons neutralisé nos positions sur les marchés de taux. Nous n'avons toutefois pas pu capter la totalité de la forte performance des dettes des Etats les mieux notés (Allemagne, Etats-Unis).

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

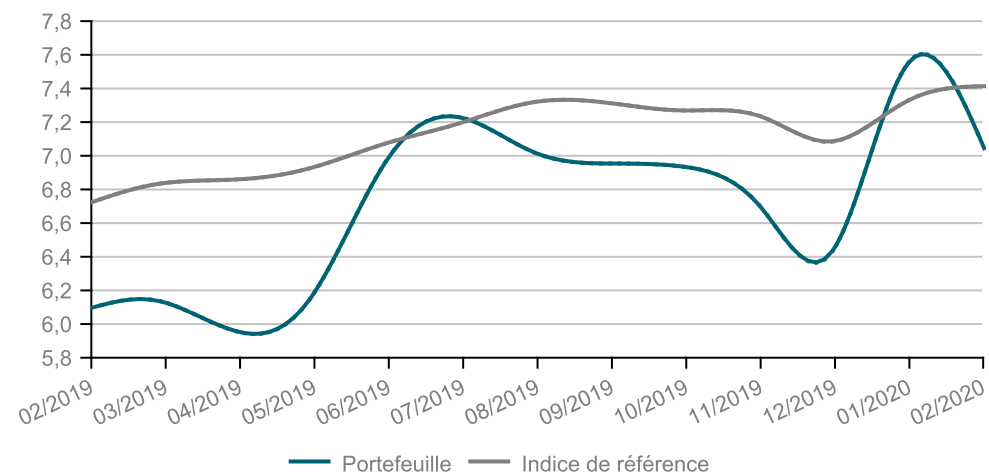
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	94,19%	0,47%	0,48%	100,00%	0,35%	0,35%	0,14%
Oblig. Taux Fixe	88,65%	0,51%	0,49%	99,64%	0,35%	0,35%	0,17%
Fonds D'Etat	22,39%	1,37%	0,34%	59,53%	0,47%	0,28%	0,19%
Supra-National	5,40%	0,37%	0,03%	4,94%	1,11%	0,06%	-0,03%
Obligation Foncière	1,21%	-0,20%	0,00%	7,21%	0,50%	0,04%	-0,02%
Secteur Public et Semi Public	17,92%	0,55%	0,10%	8,22%	0,67%	0,05%	0,01%
Secteur Privé Corporate	22,49%	0,16%	0,04%	11,60%	-0,34%	-0,04%	0,04%
Secteur Privé Financier	19,24%	-0,14%	-0,03%	7,89%	-0,45%	-0,04%	-0,03%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%	0,17%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	1,65%	-0,02%	0,00%	0,36%	-0,71%	0,00%	0,00%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	-0,16%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,42%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,65%	-0,02%	0,00%	0,34%	-0,74%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligataires	3,89%	7,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
OPCVM Obligations	3,89%	7,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
Monétaires	4,48%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
Liquidité	1,33%	-0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%
Total	100,00%	0,48%	0,48%	100,00%	0,35%	0,35%	0,13%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,051	7,419
Rendement à maturité	0,071%	0,014%
Notation moyenne	IGA	

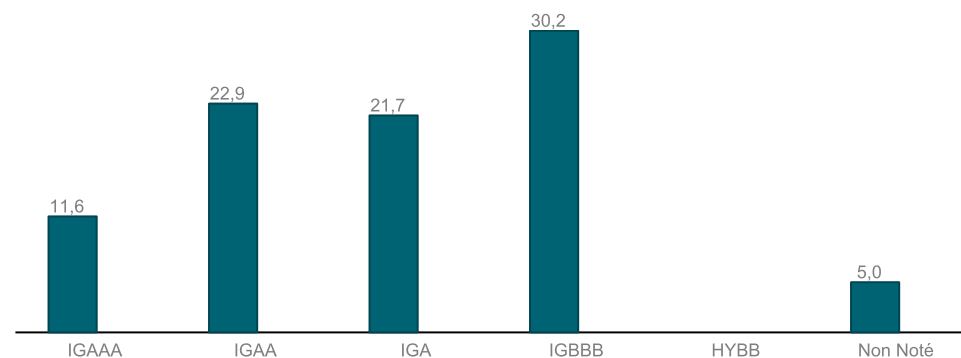
EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

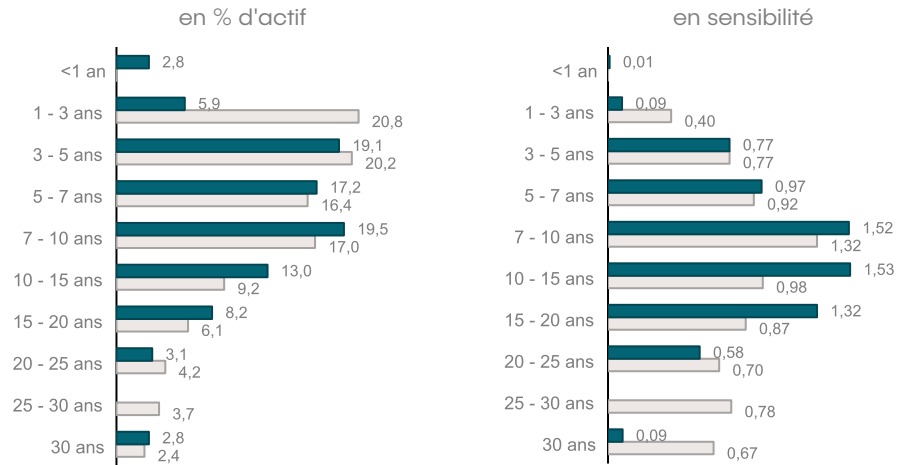
Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75 25/06/39	4,58%	Etat
BGB 1.25 '33 EUR	3,71%	Etat
BUND 4.75% 04/07/34	2,93%	Etat
EIB 1.25 '26 EUR	2,60%	Supranational
BUND 2.5 04/07/44	2,37%	Etat
AFD 1.375 17/09/25	2,13%	Public
BTPS 4.000 01/02/37	2,03%	Etat
CGNPC INT 2% 11/9/25	1,78%	Public
ADIF ALTA 0.80 23	1,67%	Public
VERBUND 1.50 24	1,63%	Public

RÉPARTITION PAR NOTATION LONG TERME (EN % D'ACTIF)

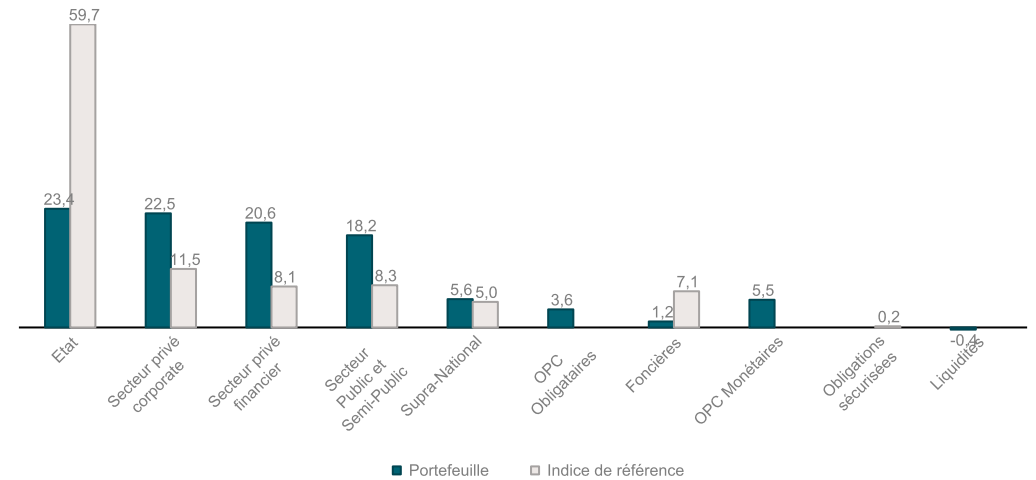


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

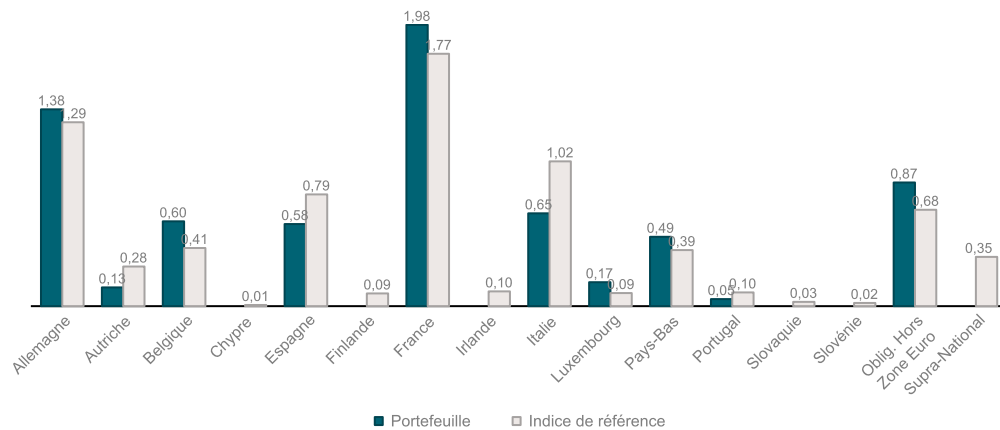
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



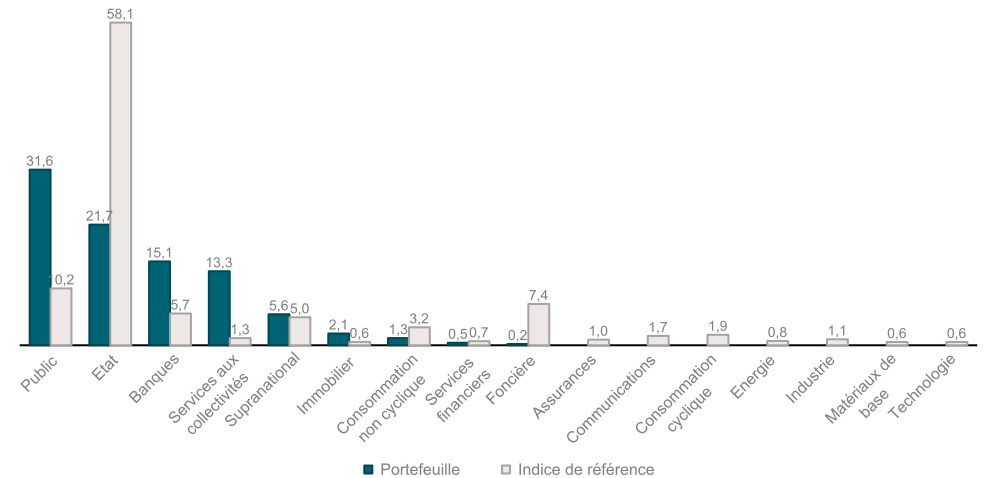
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



Analyse Investissement Socialement Responsable (ISR)

83%

Taux de green bonds détenus dans le fonds

Taux de green bonds détenus dans le fonds : Evaluation de la part d'obligations vertes dans le fonds par rapport au nombre total d'obligations détenues dans le fonds.

1 200 tonnes

Au 31 décembre 2019, la performance carbone du fonds HGA Obligations Vertes est de 1 200 tonnes de CO2 évitées par millions d'euros investis.

Tonnes de carbone évitées par million d'euros investis : Evaluation des émissions qui n'ont pas été induites par une entreprise grâce à ses efforts d'efficacité ou au déploiement de solutions moins émettrices. Pour une méthode standardisée d'estimation des tonnes de CO2 évitées ou réduites, HGA utilise les services du leader mondial de la mesure de l'empreinte carbone, Trucost.

FOCUS

Focus valeur : émission verte de Vattenfall

Vattenfall est le grand producteur d'électricité suédois. Dans le cadre sa politique de décarbonation (avec remplacement de capacités nucléaires par du renouvelable), Vattenfall a lancé en 2019 un programme d'émission d'obligations vertes et lancé une deuxième émission obligataire en février mars 2020. Le choix d'investissements verts est très logique dans le secteur et très clair. Logiquement, les infrastructures d'énergie renouvelables sont la première catégorie évoquée. Ensuite, Vattenfall souhaite financer des projets d'efficacité énergétique, et notamment des installations de recharge électrique pour les véhicules. Enfin, et c'est sans doute le potentiel de réduction de carbone le plus important, l'obligation verte servira à financer le projet de recherche Hybrit, afin de remplacer le charbon métallurgique par l'hydrogène. Ce projet lancé en 2016 avec LKAB et SSAB, sidérurgistes suédois et finlandais, pourrait à lui seul faire baisser les émissions suédoises finlandaises de 10% et 7% d'ici 2035 respectivement. Il est important de financer, fut ce chez un électricien, les dépenses de R&D concernant mais les autres sources de production d'énergie, et non pas seulement l'électricité (qui ne représente que 20% de l'énergie produite). Dans ces conditions, l'émission respecte bien les conditions des Green Bonds Principles et du label Greenfin. Soin émission verte est donc admise dans l'univers Obligations Vertes.

ECONOMIE ET MARCHÉS

La croissance mondiale était déjà affaiblie. Rappelons que pour la première fois depuis 10 ans, l'OCDE avait anticipé une croissance mondiale inférieure à 3% pour cette année. Aujourd'hui compte tenu de l'épidémie du Covid 19, la croissance du PIB monde 2020 atteindrait uniquement 2.4% selon l'organisme international soit 0.5 point de moins que la prévision de départ et la croissance française pourrait passer sous la barre des 1% à 0.9% en 2020. Les conséquences économiques du Covid dépendra de l'ampleur et de la durée de l'épidémie. En février, le problème était concentré sur une éventuelle rupture d'approvisionnement entre la Chine et le reste du monde. Aujourd'hui, alors que le virus s'installe et se propage en Europe, il y a un risque sur la production européenne dans certains secteurs ou certaines entreprises, qui feraient suite à des mesures de confinement et qui s'ajouteraient à des problèmes d'approvisionnement. On note au niveau mondial un fort repli dans le tourisme, des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement, une baisse marquée dans la demande de produits de base et une érosion de la confiance chez les consommateurs. Rappelons que la Chine représente aujourd'hui 17% du PIB mondial, 11% du commerce mondial, 9% du tourisme et plus de 40% de la demande mondiale de certains produits de base. Selon une étude Nomura, le SRAS avait provoqué en Chine une baisse de 2 points de PIB sur le premier trimestre 2003 mais avait été largement compensée par le boom des exportations de près de 30% au second trimestre - ce qui avait permis à la croissance d'enregistrer un taux de 10% en fin d'année. Le coronavirus dispose d'un bilan beaucoup plus lourd sur le nombre de personnes infectées et aura une incidence beaucoup plus forte sur l'activité.

AVERTISSEMENTS

Cette fiche ne constitue en aucun cas une publicité, un démarchage ou une sollicitation en vue de la fourniture de services de conseils en investissement ou de la vente d'instruments financiers. Avant toute souscription, il est indispensable de se rapporter aux documents d'information de l'OPC, en particulier son prospectus/notice d'information détaillant la politique d'investissement et la tarification. La responsabilité d'Humanis Gestion d'Actifs ne peut être engagée en cas de décision d'investissement réalisée sur la seule base de cette fiche.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création : 27/10/2015

Fonds multi-parts : OUI

Frais courants : 0,65% TTC

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : Malakoff Humanis Gestion d'Actifs

Société de gestion :

MALAKOFF HUMANIS GESTION D'ACTIFS
139/147 rue Paul Vaillant Couturier
92240 Malakoff - 01 46 84 36 36
hga.humanis.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital

Risque de taux

Risque de crédit