

HGA OBLIGATIONS VERTES ISR – Part R

Reporting au 30/04/2020



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

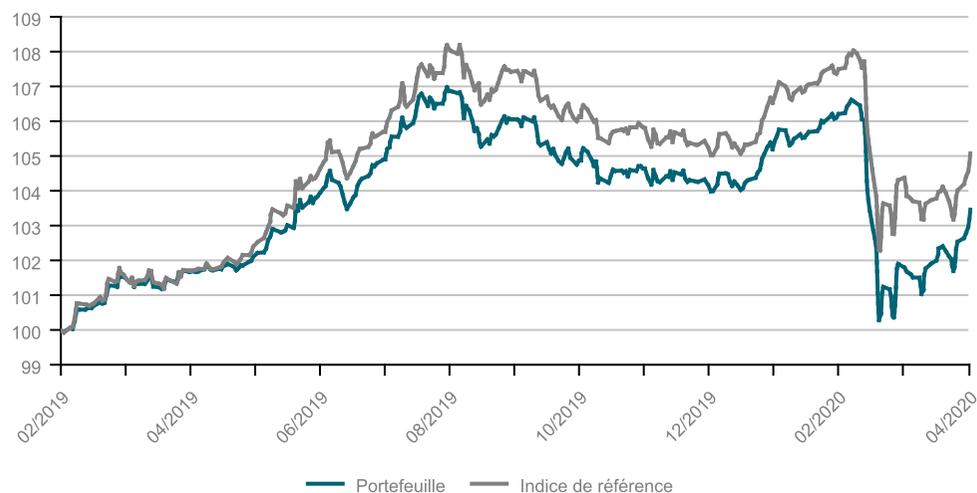
Chiffres du mois :

Valeur liquidative de la part : 106,230 €

Actif net du portefeuille : 413,73 M€

Performances et allocation du portefeuille

EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

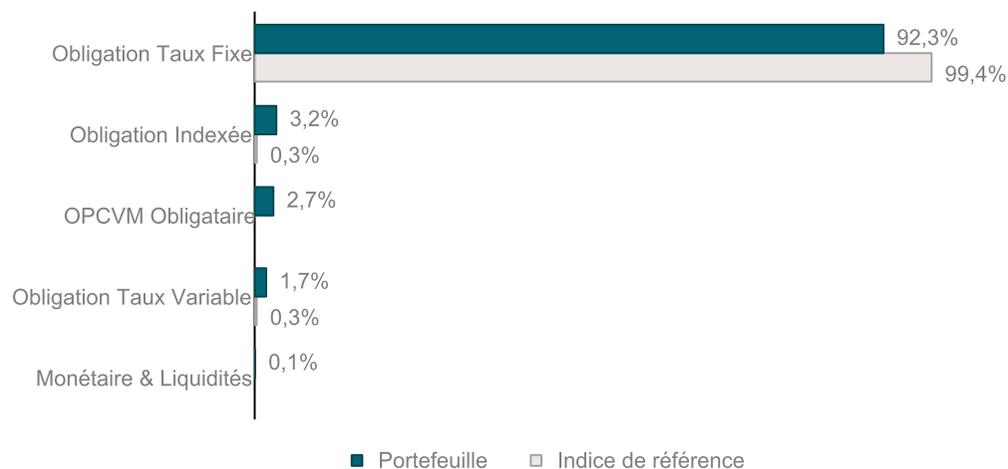


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans
Portefeuille	1,74	-0,52	1,74	4,84
Indice de référence	1,18	0,04	3,31	7,69
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans
Portefeuille			1,74	1,59
Indice de référence			3,31	2,50
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 %)	4,17	2,88
Indice de référence (en %)	4,38	3,12
Tracking error annualisé (en %)	1,34	1,15
Bêta	0,91	0,86
Perte maximum (en %)	1,38	0,48
Alpha annualisé (en %)	-1,23	-0,55
Ratio de Sharpe	0,52	0,69
Ratio d'information	-1,18	-0,80

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
PLD 1.0 C '35 EUR	0,09%	BTPS 4.000 01/02/37	-0,05%
ORSTED TF/TV PERP	0,06%	ITALIE 6.5% 01/11/27	-0,02%
OAT 1.75 25/06/39	0,06%	SOUVERAIN 5-7 ISR	-0,02%
ACAFP 0,375% 211025	0,05%	CGNPC INT 2% 11/9/25	-0,02%
EOANGR 0.375 09/27	0,04%	AFD 1.375 17/09/25	-0,02%

MOT DU GÉRANT

L'optimisme des marchés sur le mois est entretenu par les interventions massives des banques centrales, les mesures mises en place par les états, l'approche du déconfinement et la maîtrise de l'épidémie. Les taux européens ont légèrement baissé, permettant aux dettes des Etats concernés d'afficher des performances positives, à l'exception de l'Italie. Malgré une meilleure liquidité, les inquiétudes et la volatilité ont persisté sur le pays déjà lourdement endetté et plus durement touché par la pandémie. Les obligations d'entreprises ont largement bénéficié de la présence de la BCE sur leur marché, permettant un important flux d'émissions nouvelles et une bonne revalorisation de ce segment de marché. Il reste toutefois encore en baisse depuis le début de l'année. Sur le mois, nous participons à la nouvelle émission de la Comunidad de Madrid.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

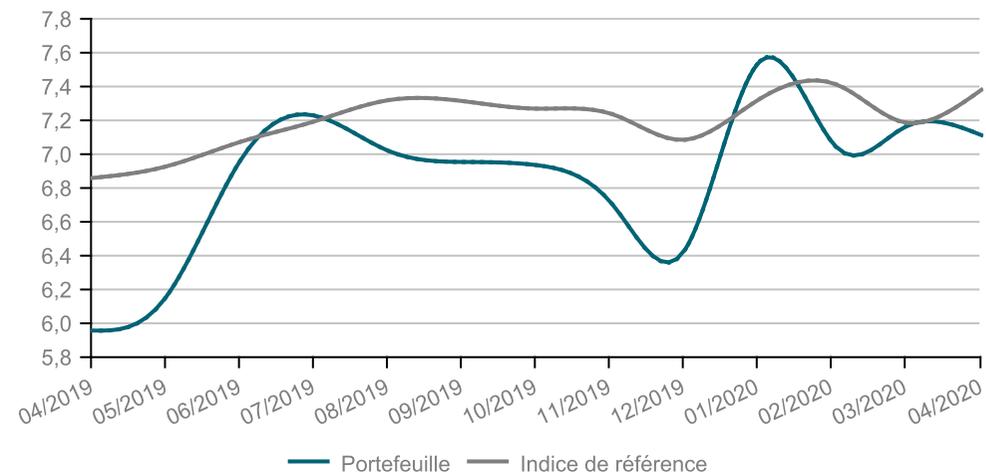
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	99,44%	1,80%	1,80%	100,00%	1,18%	1,18%	0,61%
Oblig. Taux Fixe	94,30%	1,88%	1,79%	99,69%	1,17%	1,17%	0,67%
Fonds D'Etat	23,10%	1,33%	0,30%	59,80%	0,45%	0,27%	0,47%
Supra-National	6,32%	0,56%	0,04%	5,09%	1,60%	0,08%	-0,06%
Obligation Foncière	1,22%	2,76%	0,03%	7,21%	0,47%	0,03%	0,07%
Secteur Public et Semi Public	19,69%	0,92%	0,18%	8,48%	1,17%	0,10%	-0,05%
Secteur Privé Corporate	24,25%	2,78%	0,67%	11,31%	3,64%	0,41%	0,11%
Secteur Privé Financier	19,72%	2,85%	0,56%	7,55%	3,73%	0,28%	0,13%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,24%	0,12%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	1,72%	0,17%	0,00%	0,31%	4,10%	0,01%	-0,03%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	1,71%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,77%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,72%	0,17%	0,00%	0,29%	4,23%	0,01%	-0,03%
OPCVM Obligataires	3,43%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
OPCVM Obligations	3,43%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
Monétaires	0,55%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	0,01%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	100,00%	1,80%	1,80%	100,00%	1,18%	1,18%	0,62%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,119	7,391
Rendement à maturité	0,564%	0,360%
Spread moyen (en pb)	37,639	
Notation moyenne	IGA	

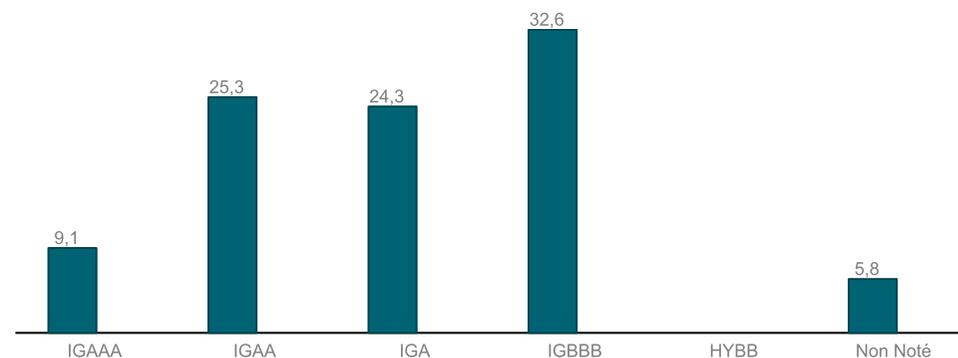
EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

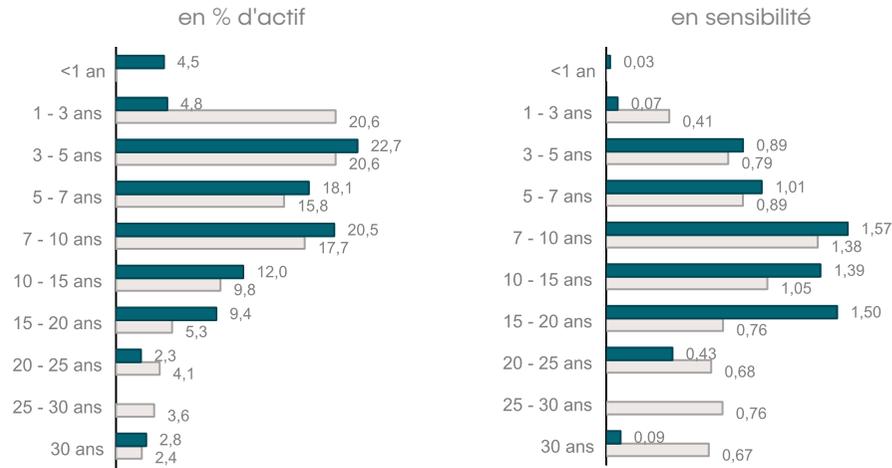
Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75 25/06/39	5,24%	Etat
BGB 1.25 '33 EUR	4,16%	Etat
EIB 1.25 '26 EUR	2,95%	Supranational
AFD 1.375 17/09/25	2,48%	Public
BTPS 4.000 01/02/37	2,27%	Etat
CGNPC INT 2% 11/9/25	1,81%	Public
ADIF ALTA 0.80 23	1,74%	Public
ICBC E3R 55 12/10/20	1,69%	Banques
VERBUND 1.50 24	1,66%	Public
BUND 2.5 04/07/44	1,66%	Etat

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

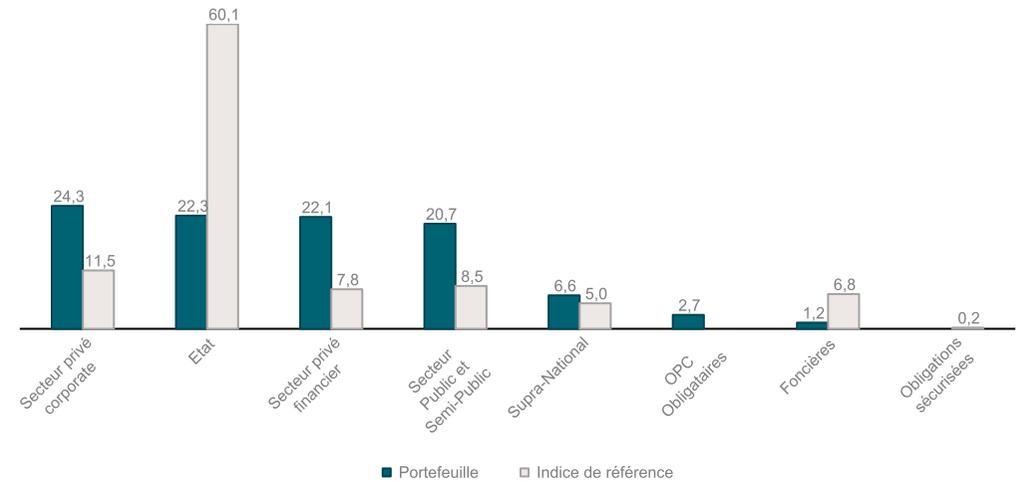


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

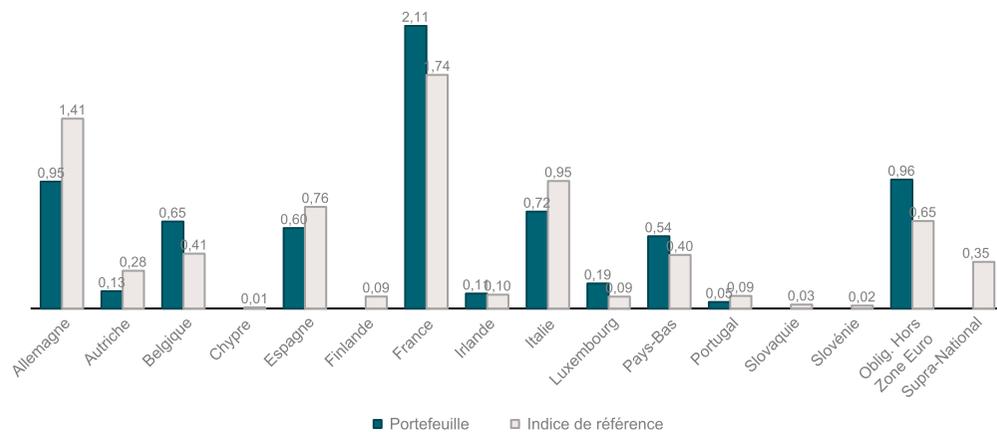
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



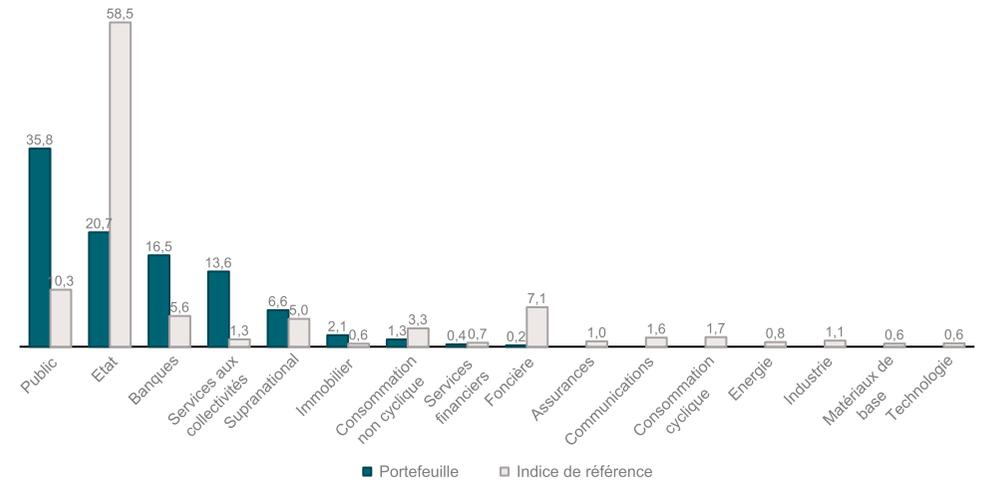
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



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

Comunidad de Madrid (obligation verte et sociale)

La région de Madrid a émis une obligation de développement durable, avec plusieurs thèmes, dont le logement social, les écoles et le transport. Plutôt que par thème, la région de Madrid a construit sa liste de projets éligibles par objectifs, et notamment :

- améliorer l'accès aux livres dans les quartiers en difficulté,
- aider les petites entreprises à réduire la pollution atmosphérique et notamment la réduction des oxydes d'azote,
- proposer un logement moins énergivore et donc moins coûteux aux personnes en difficulté.

Le point fort de cette obligation est de définir à la fois des objectifs et des populations cibles, cohérentes avec ces objectifs. Enfin, les indicateurs de reporting social et environnemental correspondent bien à l'objectif et au besoin de la population cible. Formellement, cette obligation respecte les conditions des Green Bonds principes, ainsi que les secteurs d'activité de la norme européenne sur les obligations vertes. Par ailleurs, les dépenses de personnel ou de financement liées à ces projets ne sont pas prises en compte. Il s'agit d'investissement ou de dépenses d'exploitation ciblées sur des produits (livres, médicaments). Etant donnée la qualité de la conception de cette obligation durable, nous recommandons l'inclusion dans le fonds HGA Obligations Vertes. Nous saurons lors du premier reporting (en 2021) si cette obligation peut être considérée comme verte (si la part sociale n'est pas trop importante) ou bien si cette ligne se substitue à une obligation d'Etat.

ECONOMIE ET MARCHÉS

Au cours du premier trimestre 2020, le PIB corrigé des variations saisonnières a diminué de 3,8% dans la zone euro. En France, le recul a été plus marqué à -5,8%. Le PIB enregistre ainsi sa plus forte contraction depuis 1949. Les deux plus importants reculs enregistrés auparavant avaient été celui du premier trimestre 2009 avec -1,6% et celui du deuxième trimestre de 1968 avec -5,3 %. Notons par ailleurs, que le premier trimestre 2020 intègre uniquement les quinze jours de confinement du mois de mars. Sur le deuxième trimestre, la chute devrait donc être encore plus prégnante étant donné que la totalité du mois d'avril et que la première partie du mois de mai sont restées à l'arrêt. En outre, la progressivité du déconfinement ne permettra pas de compenser la perte d'activité constatée durant la période précédente. La production totale de biens et services chute de 5,5 %. La plus forte baisse est enregistrée dans la construction avec -12,6%. La production manufacturière marque une décélération de 5,6 % alors que la production de services marchands se réduit au total de 5,7 %. En Italie, d'après les premières estimations d'ISTAT, le recul de la croissance du PIB au premier trimestre a été de 4,7%. Dans ce contexte, le gouvernement italien anticipe un déficit budgétaire de 10,4% du PIB cette année, avec une croissance en baisse de 8%. La dette publique devrait grimper à 155,7% du PIB. Le Parlement italien tente de valider un nouveau plan de relance qui vise à élargir le déficit budgétaire de 55 milliards d'euros.

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