

HGA OBLIGATIONS VERTES ISR – Part R

Reporting au 30/06/2020



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

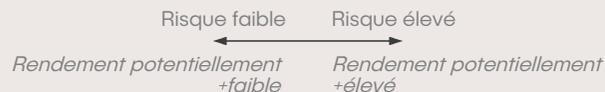
Devise : Euro

Code ISIN : FR0012847325

Indice de référence :

100% Barclays Euro-Aggregate

Profil de risque :



Durée de placement : > 7 ans

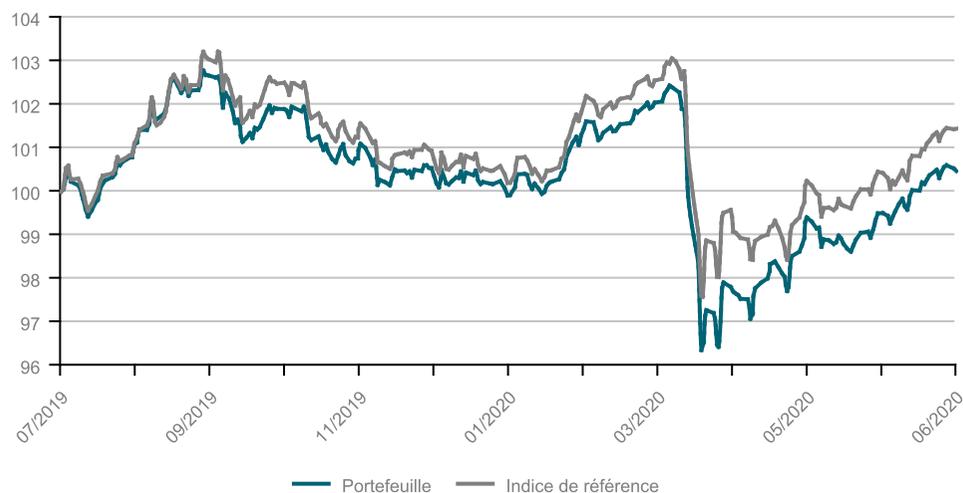
Chiffres du mois :

Valeur liquidative de la part : 107,370 €

Actif net du portefeuille : 439,48 M€

Performances et allocation du portefeuille

EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

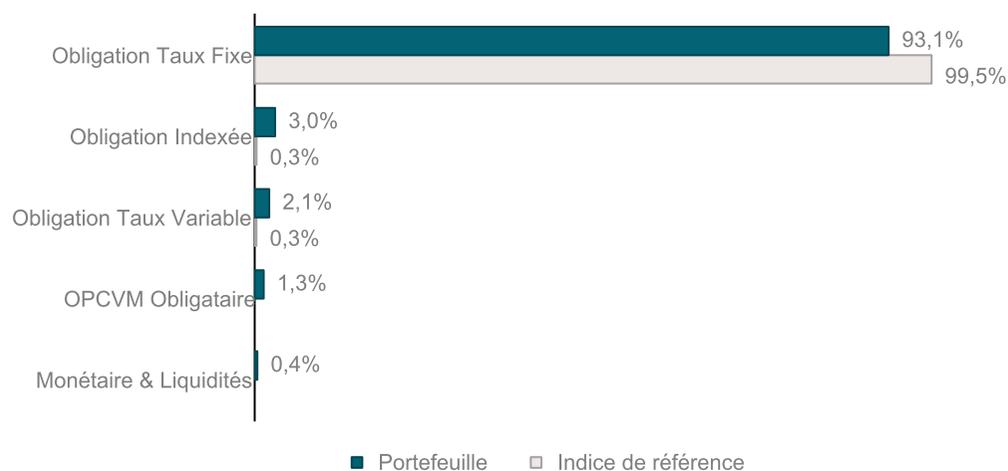


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans
Portefeuille	0,98	0,55	0,71	6,08
Indice de référence	0,98	1,24	1,80	9,07
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans
Portefeuille			0,71	1,99
Indice de référence			1,80	2,94
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 %)	4,19	2,87
Indice de référence (en %)	4,38	3,12
Tracking error annualisé (en %)	1,35	1,14
Bêta	0,91	0,86
Perte maximum (en %)	3,41	0,38
Alpha annualisé (en %)	-0,91	-0,52
Ratio de Sharpe	0,28	0,84
Ratio d'information	-0,81	-0,84

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
BTPS 4.000 01/02/37	0,04%	CHILE 0.83% 02/07/31	-0,02%
OAT 1.75 25/06/39	0,03%	AFD 1.375 17/09/25	-0,02%
PLD 1.0 C '35 EUR	0,02%	ICBC E3R 55 12/10/20	-0,02%
PLD 0.375% 02/06/28	0,02%	ADIF ALTA 0.80 23	-0,01%
TERNA 1% 100426	0,02%	ENGIFP 1.375 PERP	-0,01%

MOT DU GÉRANT

Ce mois de juin a vu de nombreuses avancées dans la politique non conventionnelle de la BCE. Grâce au soutien du parlement et de l'exécutif allemands, son programme d'achats d'urgence (PEPP) a pu être élargi de 600 Mds euros supplémentaires et prolongé jusqu'en juin 2021. Ce changement de ton a permis à la BCE de soutenir plus massivement les dettes des Etats périphériques et favoriser une baisse sensible de leurs taux d'intérêts. Ainsi le 10 ans italien est passé de 1.48% à 1.26% en juin, affichant enfin une performance positive depuis le début de l'année. Dans le même temps, le 10 ans allemands est resté stable à -0.45%. Les obligations d'entreprises n'ont pas été en reste. Les émetteurs éligibles ont bénéficié d'achats quasi-systématiques de la BCE sur le marché primaire. Le très important flux d'émissions nouvelles n'a pas pesé sur les obligations existantes qui ont continué à s'apprécier. Nous continuons de participer à certaines nouvelles émissions vertes comme Santander et KBC.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

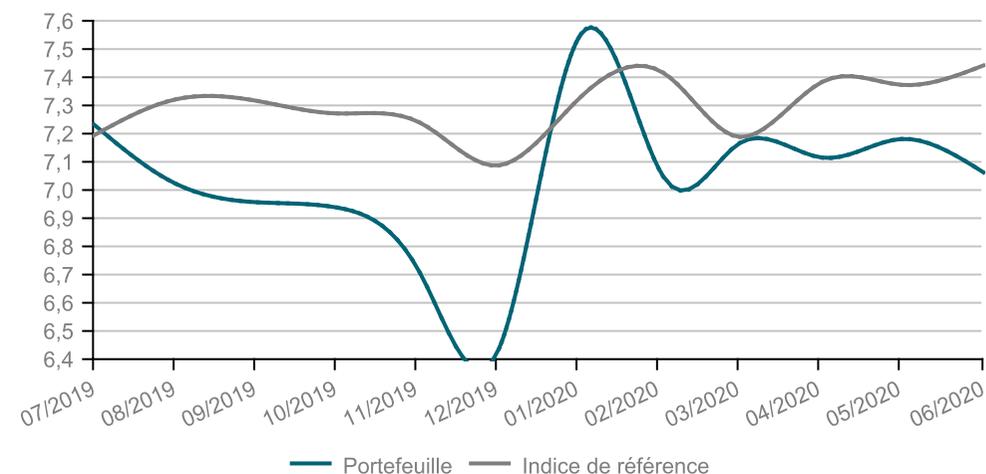
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	100,05%	1,03%	1,03%	100,00%	0,98%	0,98%	0,05%
Oblig. Taux Fixe	96,14%	1,06%	1,02%	99,74%	0,98%	0,98%	0,08%
Fonds D'Etat	21,21%	1,33%	0,28%	60,05%	1,01%	0,61%	0,06%
Supra-National	7,24%	0,55%	0,04%	4,98%	0,51%	0,03%	-0,01%
Obligation Foncière	1,18%	1,06%	0,01%	6,73%	0,54%	0,04%	0,03%
Secteur Public et Semi Public	19,93%	0,95%	0,19%	8,43%	0,72%	0,06%	0,02%
Secteur Privé Corporate	26,03%	0,97%	0,25%	11,76%	1,22%	0,14%	-0,03%
Secteur Privé Financier	20,56%	1,19%	0,24%	7,57%	1,43%	0,11%	0,01%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,22%	0,33%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	1,98%	0,16%	0,00%	0,26%	1,23%	0,00%	-0,02%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	1,27%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,98%	0,16%	0,00%	0,25%	1,25%	0,00%	-0,02%
OPCVM Obligataires	1,94%	0,63%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
OPCVM Obligations	1,94%	0,63%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Monétaires	0,41%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-0,47%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	100,00%	1,03%	1,03%	100,00%	0,98%	0,98%	0,05%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,066	7,446
Rendement à maturité	0,350%	0,183%
Spread moyen (en pb)	33,222	
Notation moyenne	IGA	

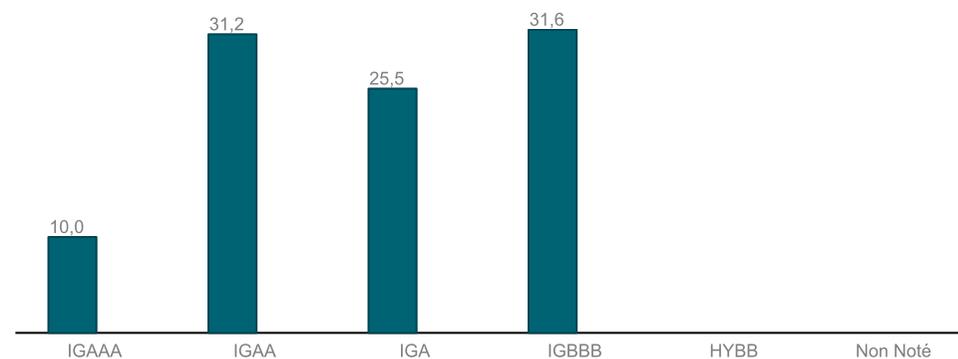
EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

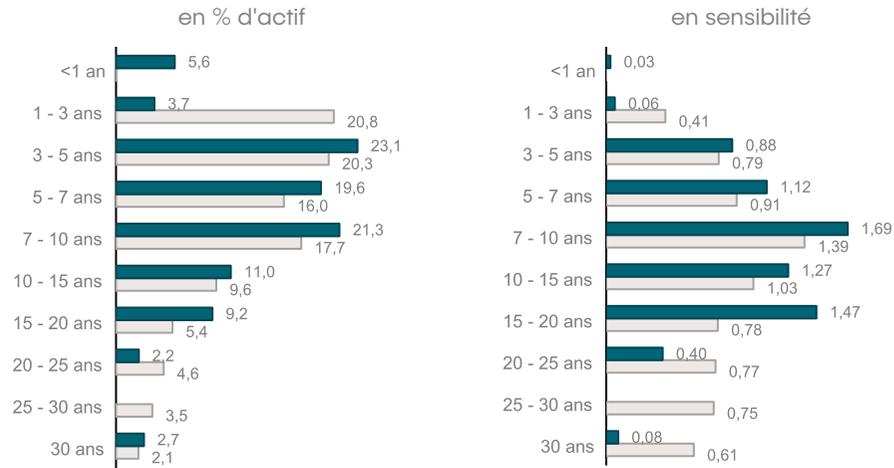
Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75 25/06/39	4,92%	Etat
BGB 1.25 '33 EUR	3,96%	Etat
EIB 1.25 '26 EUR	2,81%	Supranational
AFD 1.375 17/09/25	2,34%	Public
BTPS 4.000 01/02/37	2,27%	Etat
NETHER 0.5 '40 EUR	1,76%	Etat
CGNPC INT 2% 11/9/25	1,71%	Public
ADIF ALTA 0.80 23	1,64%	Public
AQUFIN 0.875 06/30	1,60%	AQUFIN 0.875 06/30
ICBC E3R 55 12/10/20	1,59%	Banques

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

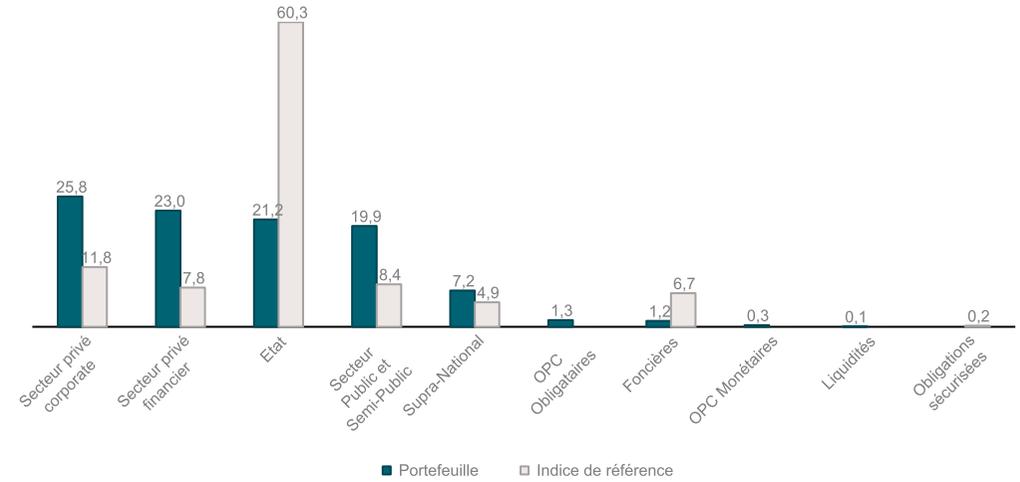


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

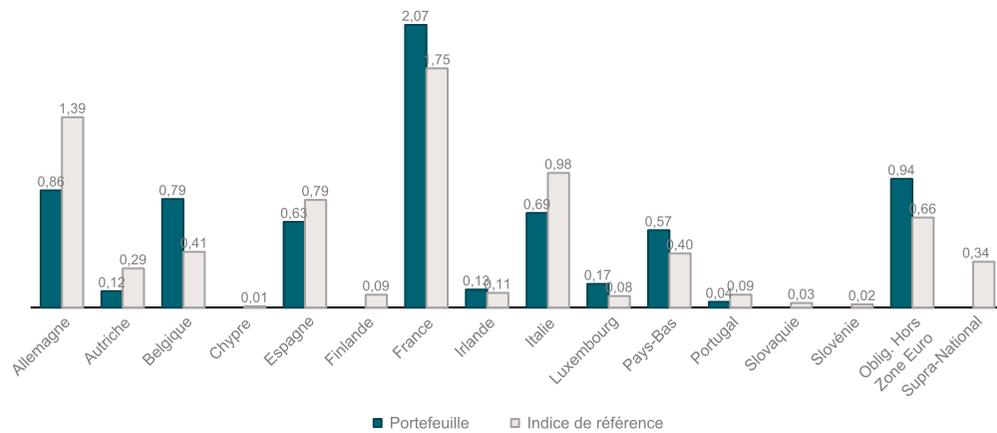
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



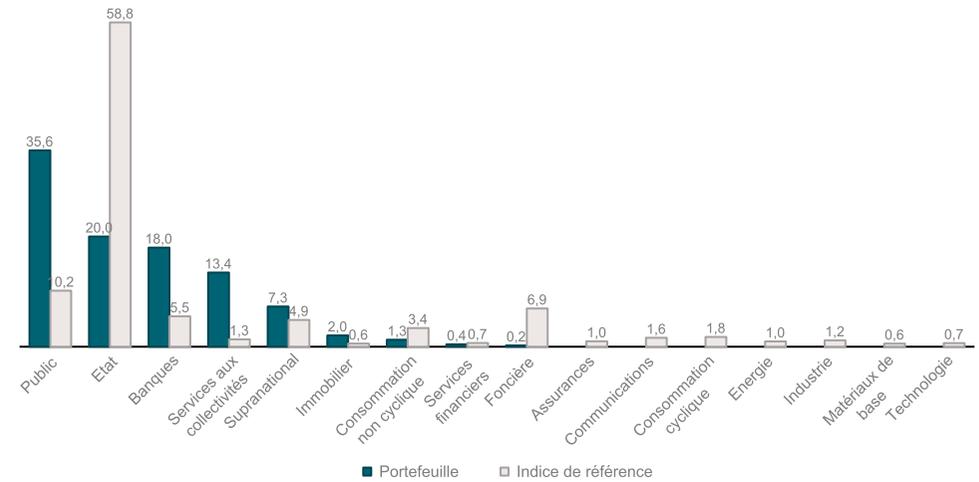
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



Analyse Investissement Socialement Responsable (ISR)

92%

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.

1 330 tonnes

Au 31 décembre 2019, la performance carbone du fonds HGA Obligations Vertes est de 1 330 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 thématique : Actualité des green bonds

Alors que les obligations sociales se sont multipliées, notamment du fait des plans de soutien et de relance suite à la Covid, l'activité du marché des green bonds est toujours soutenue par les émissions tant des Etats (Hongrie), que des sociétés de transmission d'électricité (Eurogrid). La Hongrie est venue sur les marchés avec une émission verte pour financer de nombreux objectifs environnementaux : sortie du charbon à horizon 2025, électrification des transports (et notamment des bus) et développement de l'énergie solaire. La Hongrie consacre 2,5% de son PIB à la transition énergétique. Il est intéressant d'observer le choix de sortir des énergies fossiles (y compris le gaz naturel). Eurogrid, société commune de Elia, société belge de transmission d'électricité, et KfW, agence de développement allemande, a émis pour financer le raccordement des champs d'électricité éolienne offshore, mais aussi pour la construction de réseaux électriques intelligents (smart grids). Cette émission est intéressante car elle met en avant ses actions concrètes de connexion des villages à l'électricité verte. Ces deux exemples montrent l'amélioration relative de la qualité des obligations vertes, notamment sous l'influence des réglementations, telle que la norme européenne d'obligation verte.

ECONOMIE ET MARCHÉS

L'économie chinoise adresse des signaux rassurants. Les PMI officiels marquent une progression en juin à 50,9 pour la composante manufacturière contre 50,6 en mai. Le PMI des services enregistre une forte hausse à 54,2 soit le point le plus haut de 2018. L'industrie puis les services soutiennent la reprise. Reste des incertitudes au niveau du commerce mondial avec un indice des commandes à l'exportation qui demeure en dessous des 50 tous secteurs confondus. Or, l'économie chinoise reste dépendante de la demande extérieure. De côté de la consommation intérieure, l'atonie reste de mise. Les ventes au détail continuent d'enregistrer un recul à -2,8% en mai. Pour autant, les marges budgétaires demeurent significatives et Pékin pourrait ainsi décider de lancer un nouveau plan de soutien si nécessaire.

Aux Etats-Unis, les inquiétudes demeurent quant à la propagation de l'épidémie. Une recrudescence de personnes contaminées avec plus de 40000 nouveaux cas par jour oblige certains Etats à faire marche arrière imposant de nouvelles restrictions. Les mauvais résultats en particulier dans les Etats du Sud obligent le reste du pays à plus de prudence.

Tous ces éléments pourraient amener à ralentir le processus de reprise et peser sur la confiance des ménages américains. Le gouverneur de la Banque Centrale, Jerome Powell, s'est montré prudent face à la capacité de reprise dans un contexte sanitaire incertain en appelant à de nouvelles mesures de soutien budgétaire pour faire face à la propagation du Covid. Pour autant, les chiffres d'activité restent encourageants. En juin, l'indice ISM manufacturier a largement dépassé les attentes en repassant en territoire d'expansion à 52,6 soutenu par l'accélération des nouvelles commandes.

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