

# HGA OBLIGATIONS VERTES ISR – Part R

Reporting au 31/08/2020



## 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

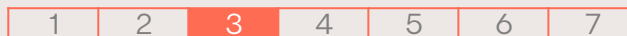
Devise : Euro

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 : 107,940 €

Actif net du portefeuille : 456,27 M€

# Performances et allocation du portefeuille

## EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

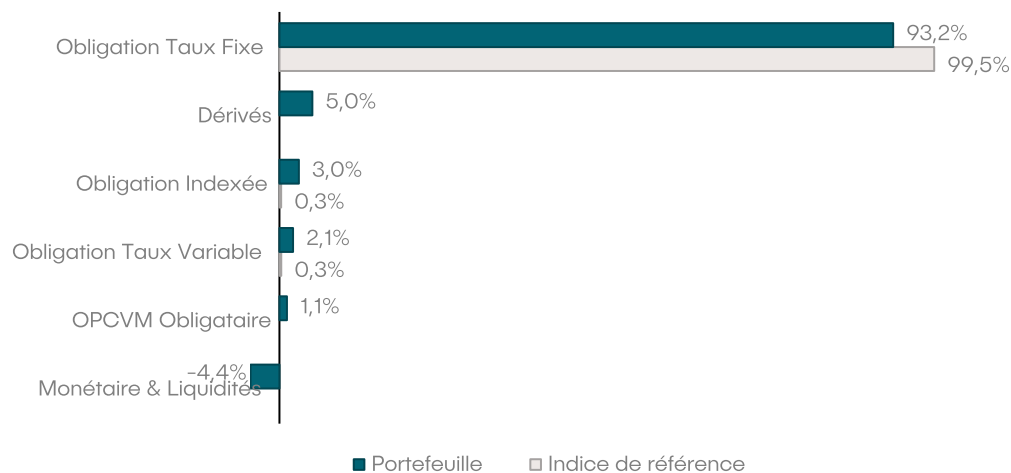


## PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans
Portefeuille	-0,45	1,09	-1,62	5,63
Index de référence	-0,54	1,72	-1,09	8,44
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans
Portefeuille			-1,62	1,84
Index de référence			-1,09	2,74
Performances annuelles (en %)	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	5,11	-0,58	0,52	2,78
Index 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
<b>Volatilité annualisée</b>		
Portefeuille (en %)	4,15	2,90
Index de référence (en %)	4,30	3,14
Tracking error annualisé (en %)	1,28	1,13
Bêta	0,92	0,86
Perte maximum (en %)	6,15	1,30
Alpha annualisé (en %)	-0,63	-0,50
Ratio de Sharpe	-0,28	0,78
Ratio d'information	-0,42	-0,80

## Analyse de la performance

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
CHILE 0.83% 02/07/31	0,02%	OAT 1.75 25/06/39	-0,05%
ORSTED TF/TV PERP	0,01%	BUND 2.5 04/07/44	-0,04%
CGNPC INT 2% 11/9/25	0,01%	NETHER 0.5 '40 EUR	-0,03%
ENGIFP 1.375 PERP	0,01%	BGB 1.25 '33 EUR	-0,02%
BUND 2.5 15/08/46	0,01%	RESFER 1.875% 01/34	0,00%

## MOT DU GÉRANT

Les taux souverains ont clôturé le mois d'août en hausse. En fin de mois, le 10 ans allemand se traitait à -0.40% (en hausse de 0.10%), le 10 ans US à 1.48% (+ 0.29%). Des mouvements de hausse et de baisse se sont succédé en fonction des espoirs et des craintes autour de la situation sanitaire, de la reprise économique, et d'un accord concernant le plan de relance américain. Celui-ci a finalement été décidé par décret, stoppant net les discussions au Congrès. Les tensions entre les Etats-Unis et la Chine s'y sont également ajoutées avec l'approche de la période électorale américaine. Devant autant d'incertitudes, les banquiers centraux ont continué à maintenir les taux souverains dans un corridor très resserré. Dans ce but, la Fed a modifié sa stratégie, assouplissant ses objectifs de chômage et d'inflation. Nous avons maintenu la sensibilité du portefeuille obligataire, privilégiant les positions sur les obligations d'entreprises et, plus modérément, sur les Etats périphériques.

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

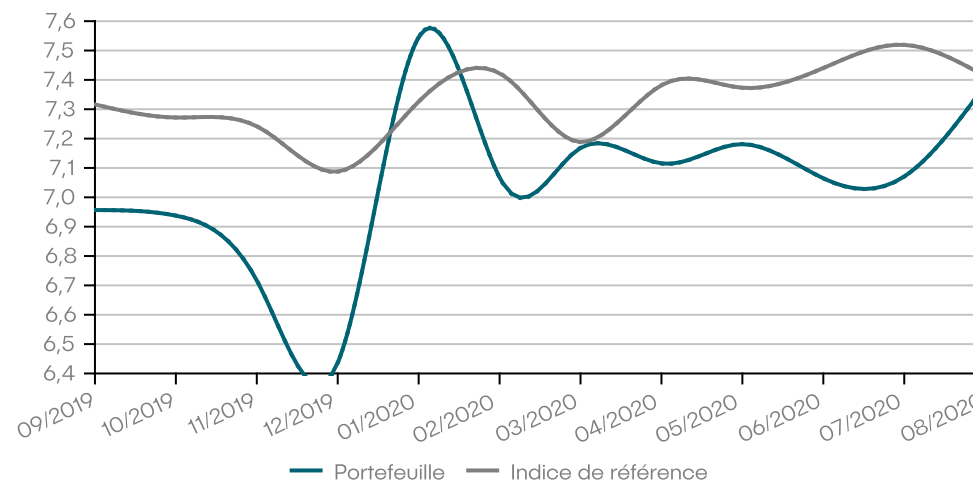
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	102,77%	-0,37%	-0,40%	100,00%	-0,54%	-0,54%	0,17%
Oblig. Taux Fixe	96,11%	-0,36%	-0,34%	99,73%	-0,54%	-0,54%	0,18%
Fonds D'Etat	21,98%	-1,10%	-0,26%	60,32%	-0,75%	-0,45%	-0,01%
Supra-National	7,44%	-0,49%	-0,04%	4,78%	-1,06%	-0,05%	0,03%
Obligation Foncière	1,14%	-0,09%	0,00%	6,56%	-0,28%	-0,02%	-0,01%
Secteur Public et Semi Public	21,10%	-0,30%	-0,06%	8,45%	-0,59%	-0,05%	0,05%
Secteur Privé Corporate	24,20%	-0,06%	-0,01%	11,87%	0,06%	0,01%	0,04%
Secteur Privé Financier	20,26%	0,15%	0,03%	7,56%	0,33%	0,03%	0,07%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	-0,02%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	2,09%	0,03%	0,00%	0,27%	0,37%	0,00%	0,01%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,55%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	2,09%	0,03%	0,00%	0,26%	0,36%	0,00%	0,01%
OPCVM Obligataires	1,20%	-0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	1,20%	-0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	3,38%	-0,74%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%
Monétaires	0,34%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-3,12%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>0,14%</b>

# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

## INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,392	7,413
Notation moyenne	IGA	

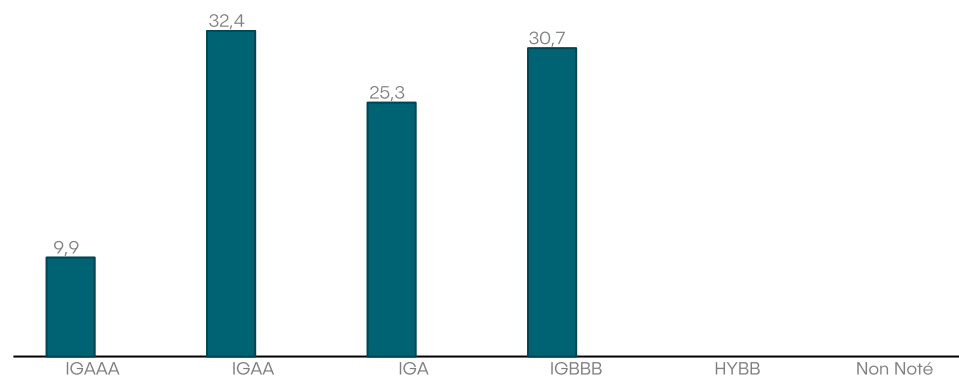
## EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

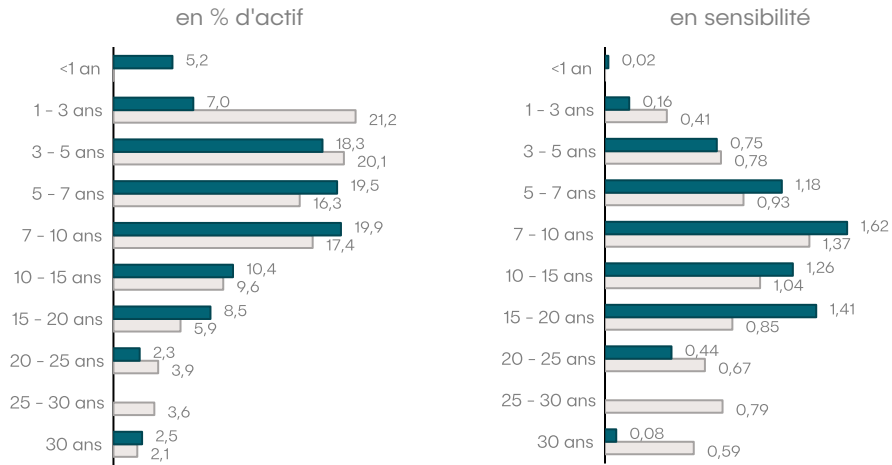
Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75 25/06/39	4,74%	Etat
BGB 1.25 '33 EUR	3,82%	Etat
EIB 1.25 '26 EUR	2,70%	Supranational
AFD 1.375 17/09/25	2,25%	Public
BTPS 4.000 01/02/37	2,21%	Etat
OAT 2.75 25/10/27	2,19%	Etat
BUND 2.5 04/07/44	1,77%	Etat
NETHER 0.5 '40 EUR	1,69%	Etat
CGNPC INT 2% 11/9/25	1,66%	Public
ADIF ALTA 0.80 23	1,58%	Public

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

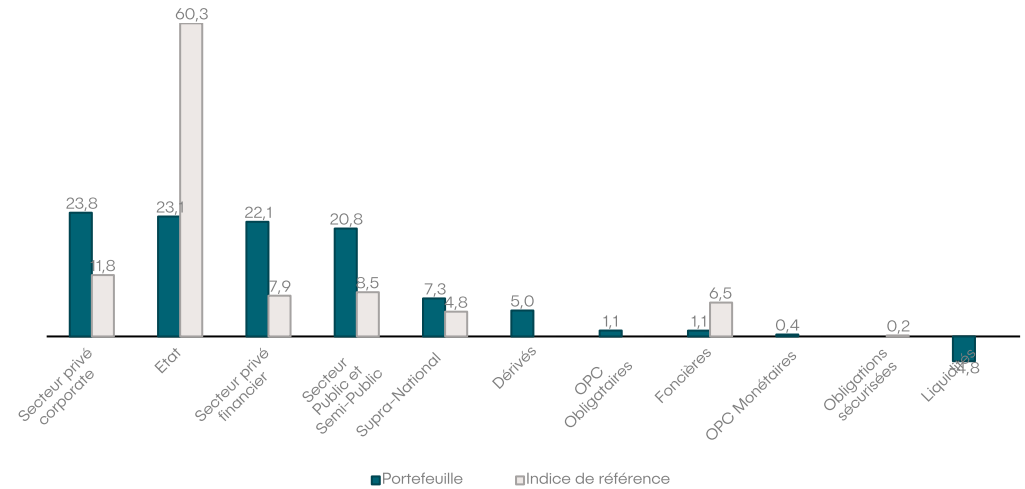


# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

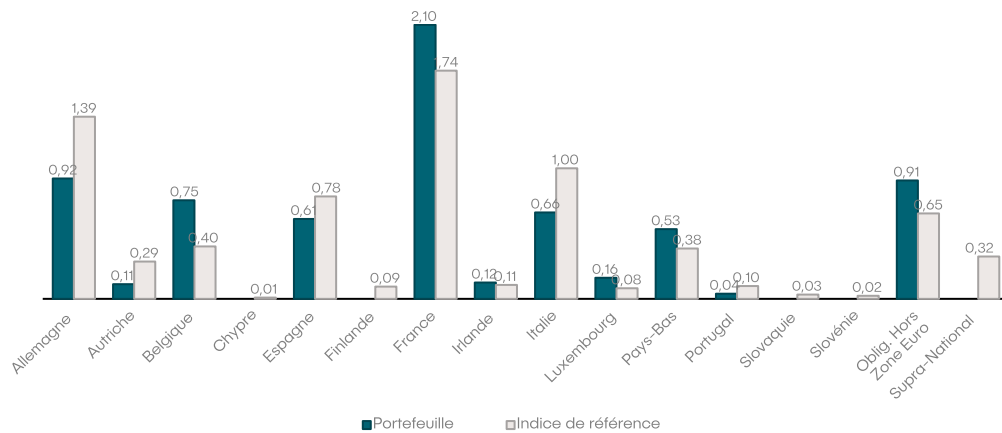
## RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



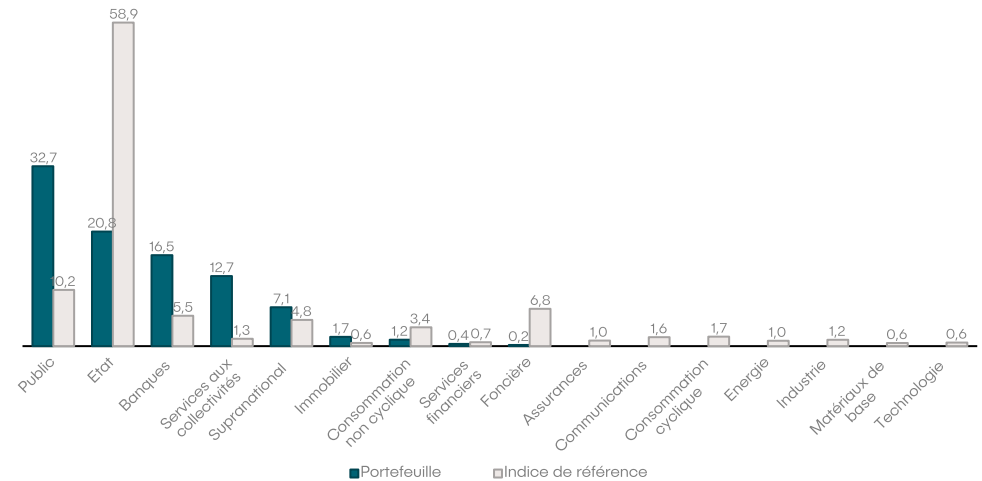
## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



## RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



# Analyse Investissement Socialement Responsable (ISR)

## 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 obligataire : Green Bond de ERG (et obligation verte)

ERG est une société italienne spécialisée dans la production d'énergie. Créée en 1938 avec une production d'énergie 100% fossiles, elle a su se transformer et compte aujourd'hui parmi les cinq principaux opérateurs éoliens en Italie. L'éolien et une centrale CCGT représente près de 70% de ses capacités de production. L'entreprise prévoit une croissance de 16% de sa capacité totale d'ici 2022. Aujourd'hui, sa capacité totale est de 3116 MW, dont 63% d'éolien. Elle envisage augmenter sa capacité de production d'énergie solaire de 100%.

La croissance prévue d'ici 2025 est de 850 MW, dont 30% par acquisition, 30% par repowering (remplacement des anciennes éoliennes par des modèles plus puissants) et 40% par construction nouvelle. Le repowering coûte moins d'1 Meuro par MW (vs 1,3 MW par construction nouvelle).

La croissance de ERG s'inscrit dans les Science Based Targets, avec une volonté de cibler la Pologne et le Royaume Uni. L'objectif de cette émission en 2020 est de financer les renouvelables, principalement en Italie, afin de concentrer les autres ressources sur les actifs plus risqués.

Cette méthode correspond facilement aux conditions des Green Bonds Principles, ainsi qu'à celles du label Greenfin. Concernant les aspects sociaux relatifs à l'installation des centrales, ERG a mis en place des dispositifs assez innovants d'intégration dans les communautés locales.

## ECONOMIE ET MARCHÉS

Lors du symposium virtuel de Jackson Hole, la Réserve Fédérale (Fed) a fait l'annonce d'une évolution majeure dans ses objectifs de politique monétaire. La cible d'inflation de 2% sera désormais mise de côté après avoir été durant 30 ans le fer de lance incontournable de la conduite monétaire de la banque centrale américaine. Ce changement de paradigme a été justifié par son Président Jerome Powell par une moindre corrélation entre le taux de chômage et le taux d'inflation. La courbe de Phillips qui permettait de déterminer le niveau de chômage sans reprise de l'inflation avait été jusqu'alors un outil d'aide à la décision pour les banquiers centraux. Aujourd'hui, la Fed semble vouloir s'en détacher en se concentrant sur un ciblage de l'inflation plus flexible et en annonçant la fin des hausses de taux préventives. Au niveau de l'activité mondiale, la publication des PMI montre la poursuite du rebond dans le secteur manufacturier et la fin de la dégradation des échanges commerciaux. Pour les pays émergents qui dépendent fortement de la demande extérieure, la reprise du commerce international adresse un signal positif pour leur économie qui reste largement impactée par une activité restée en berne pendant toute la période de confinement. Aux États-Unis, L'ISM manufacturier poursuit sa dynamique à 56 en août après 54.2 en juillet. La demande domestique explique en partie ces bons résultats et démontre la capacité de résilience des ménages américains qui en période de confinement ont privilégié les achats de produits domestiques pour leur habitation.

## 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](http://hga.humanis.com)

## PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital

Risque de taux

Risque de crédit