

HGA OBLIGATIONS VERTES ISR – Part I

Reporting au 30/09/2020



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

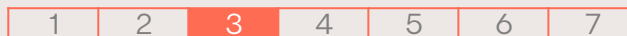
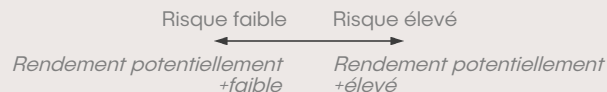
Devise : Euro

Code ISIN : FR0012857167

Indice de référence :

100% Barclays Euro-Aggregate

Profil de risque :



Durée de placement : > 7 ans

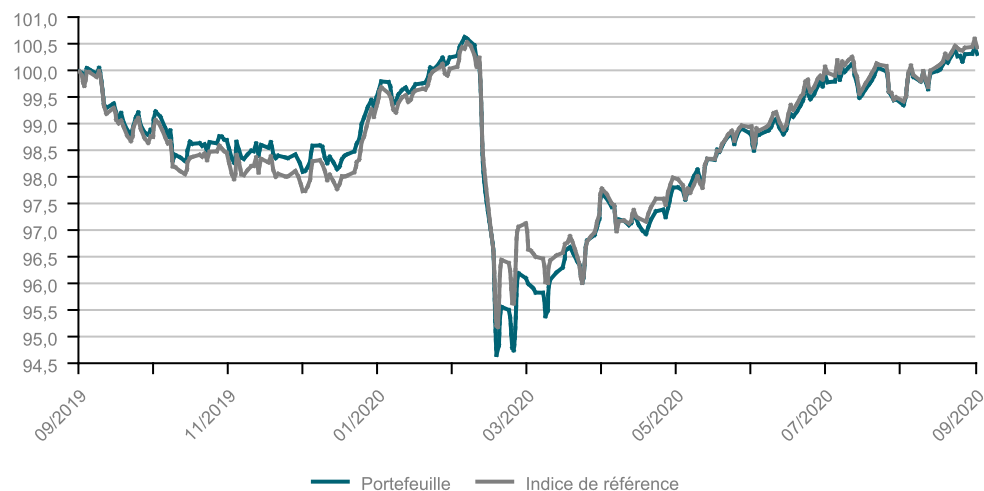
Chiffres du mois :

Valeur liquidative de la part : 11 032,080 €

Actif net du portefeuille : 461,14 M€

Performances et allocation du portefeuille

EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

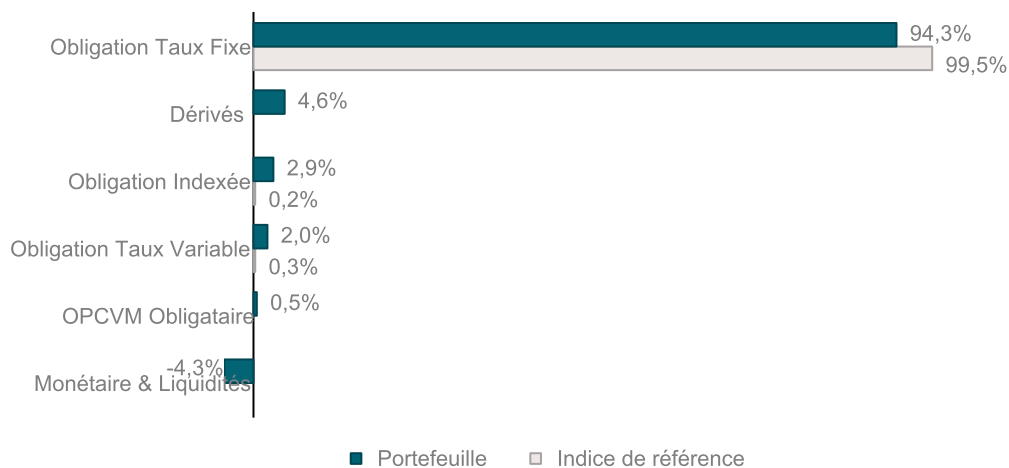


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans
Portefeuille	0,97	2,24	0,33	7,94
Indice de référence	1,02	2,76	0,45	9,96
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans
Portefeuille			0,33	2,58
Indice de référence			0,45	3,21
Performances annuelles (en %)	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	5,37	-0,32	0,78	3,02
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 %)	4,07	2,90
Indice de référence (en %)	4,16	3,15
Tracking error annualisé (en %)	1,20	1,12
Bêta	0,94	0,86
Perte maximum (en %)	5,33	0,58
Alpha annualisé (en %)	-0,09	-0,18
Ratio de Sharpe	0,20	1,04
Ratio d'information	-0,10	-0,57

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
OAT 1.75 25/06/39	0,09%	AFD 1.375 17/09/25	-0,02%
BTPS 4.000 01/02/37	0,06%	ICBC E3R 55 12/10/20	-0,02%
BGB 1.25 '33 EUR	0,04%	EIB 1.25 '26 EUR	-0,01%
BUND 2.5 04/07/44	0,03%	ORSTED TF/TV PERP	-0,01%
NETHER 0.5 '40 EUR	0,03%	DKB 0.625 06/21	-0,01%

MOT DU GÉRANT

La reprise économique a été plus forte que prévu au 3ème trimestre de l'année. Pourtant elle est remise en doute par une nouvelle dégradation de la situation sanitaire notamment en Europe et par des incertitudes politiques multiples (élections américaines, Brexit, désaccords sur le nouveau plan de relance aux Etats-Unis). Dans ce contexte les marchés actions ont baissé sur le mois. Les flux se sont naturellement orientés vers les obligations des Etats sûrs. En Europe, l'inflation s'est encore affaiblie cet été, passant en territoire négatif. La BCE a poursuivi sa politique reflationniste. Ses achats massifs maintiennent les taux souverains sur des niveaux très bas et compriment aussi les taux des obligations d'entreprises. Les obligations d'Etats italiennes bénéficient du résultat des élections régionales qui conforte le gouvernement actuel. Ce mois-ci, nous entrons en portefeuille, la première obligation verte émise par l'Allemagne.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

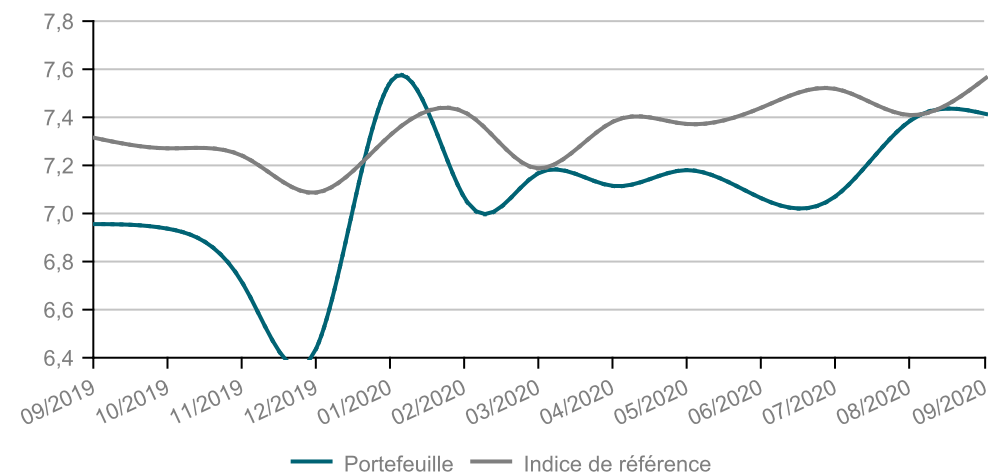
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	104,49%	0,96%	1,00%	100,00%	1,02%	1,02%	-0,06%
Oblig. Taux Fixe	96,60%	0,96%	0,92%	99,72%	1,02%	1,02%	-0,06%
Fonds D'Etat	23,28%	2,29%	0,52%	60,41%	1,35%	0,82%	0,09%
Supra-National	7,31%	0,58%	0,04%	4,77%	0,84%	0,04%	-0,02%
Obligation Foncière	1,12%	0,10%	0,00%	6,51%	0,50%	0,03%	0,02%
Secteur Public et Semi Public	20,74%	0,78%	0,16%	8,51%	0,82%	0,07%	-0,03%
Secteur Privé Corporate	23,93%	0,56%	0,13%	11,78%	0,38%	0,05%	-0,03%
Secteur Privé Financier	20,21%	0,31%	0,06%	7,55%	0,19%	0,01%	-0,08%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	0,17%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	2,05%	-0,06%	0,00%	0,28%	0,10%	0,00%	-0,02%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,45%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	2,05%	-0,06%	0,00%	0,27%	0,09%	0,00%	-0,02%
OPCVM Obligataires	0,89%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
OPCVM Obligations	0,89%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Autres	4,95%	1,50%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Monétaires	0,38%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-4,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
Total	100,00%	1,00%	1,00%	100,00%	1,02%	1,02%	-0,02%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,41	7,568
Rendement à maturité	0,11%	0,007%
Notation moyenne	IGA	

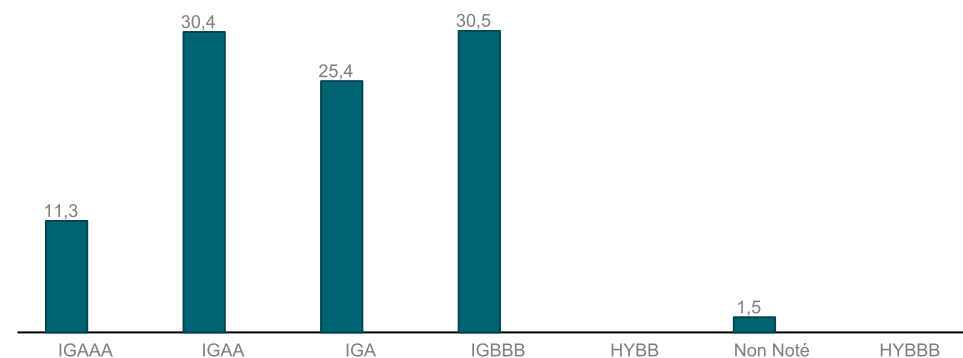
EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

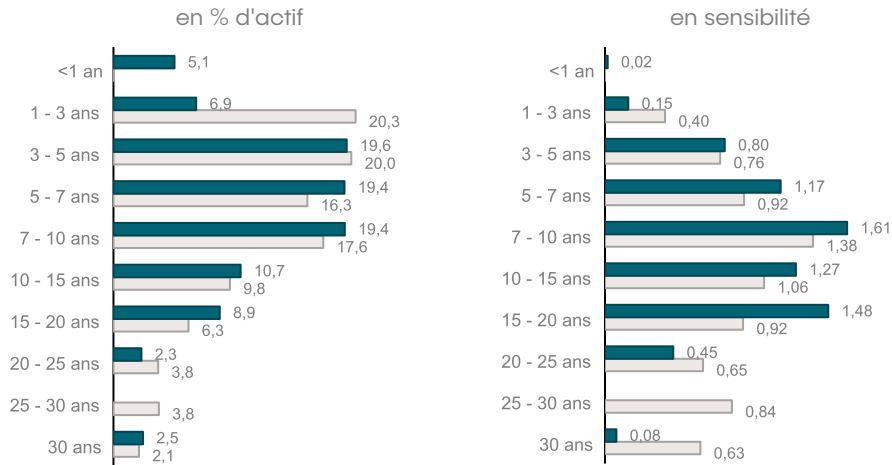
Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75 25/06/39	4,83%	Etat
BGB 1.25 '33 EUR	3,98%	Etat
EIB 1.25 '26 EUR	2,68%	Supranational
BTPS 4.000 01/02/37	2,27%	Etat
AFD 1.375 17/09/25	2,20%	Public
NETHER 0.5 '40 EUR	1,96%	Etat
BUND 2.5 04/07/44	1,81%	Etat
CGNPC INT 2% 11/9/25	1,62%	Public
ADIF ALTA 0.80 23	1,56%	Public
AQUFIN 0.875 06/30	1,55%	Services aux collectivités

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

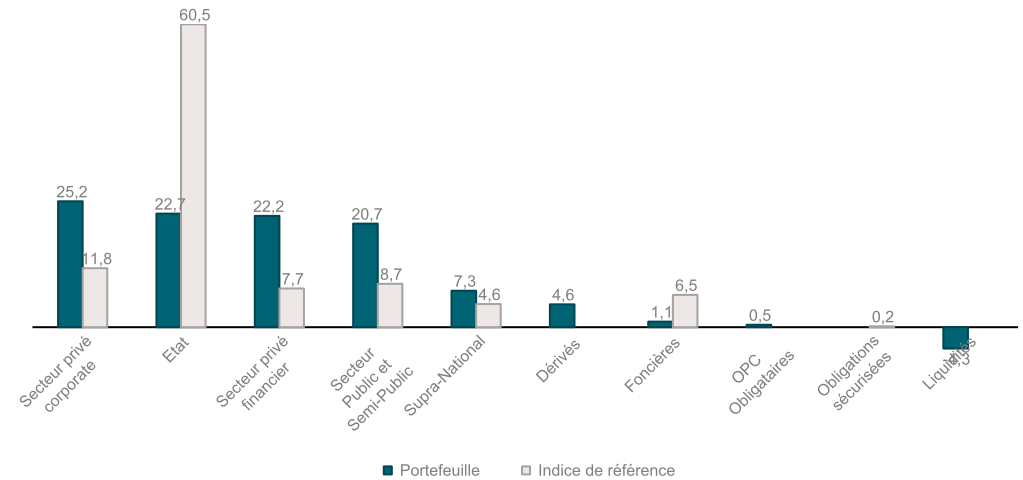


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

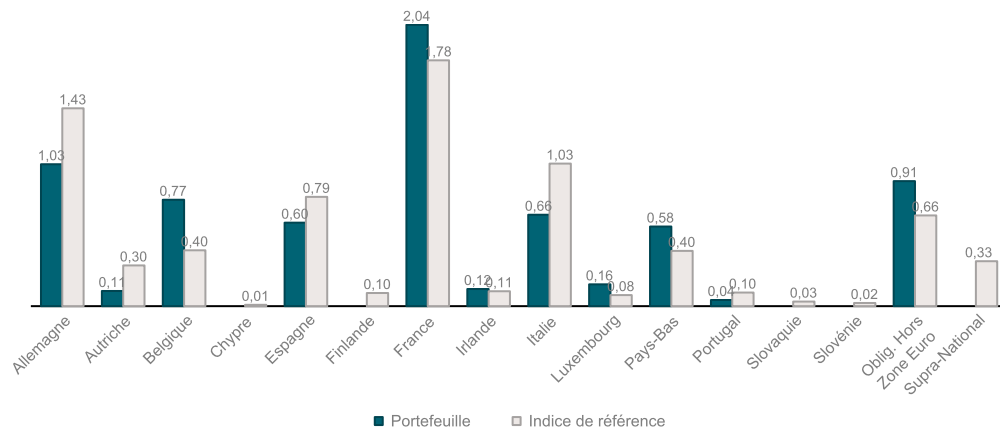
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



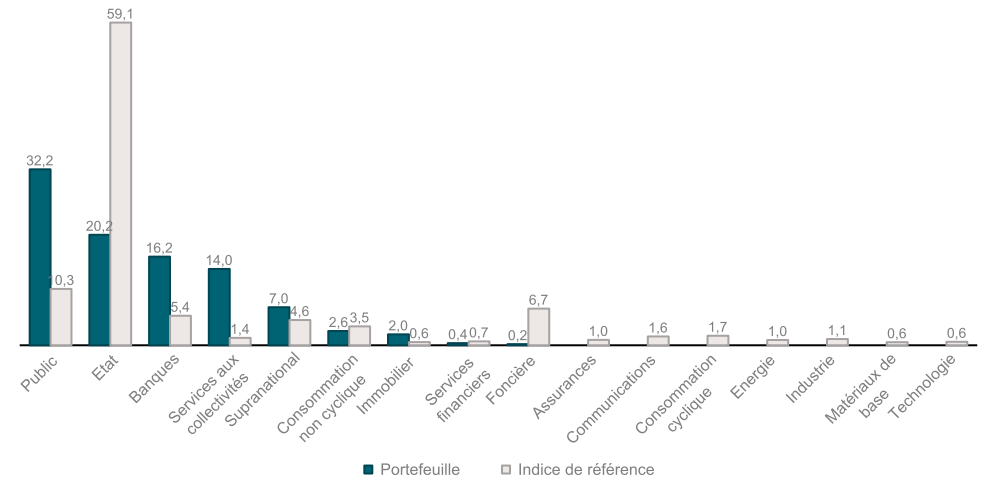
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



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, Malakoff Humanis Gestion d'Actifs utilise les services du leader mondial de la mesure de l'empreinte carbone, Trucost.

FOCUS

Focus thématique : Obligation Verte Arkema

Arkema émet début octobre une obligation verte de 300 Meuros. Le programme d'émission d'obligation verte s'inscrit dans le cadre de la politique RSE, dont les trois objectifs sont la recherche de solutions-produits durables, la maîtrise du risque industriel de ses sites de production, le dialogue transparent avec les parties prenantes (clients-fournisseurs-communautés), et dans le cadre de sa politique climat qui fixe un objectif de réduction de 38% des émissions en 2030 par rapport à 2015 (soit une baisse de 1,7 Mt de CO2) en attente de validation par le SBTi. Cette émission s'appuie sur les 6 plateformes d'innovation thématique : matériaux bio-sourcés, matériaux allégés, nouvelles énergies, gestion de l'eau, solutions électroniques, éco-efficacité des bâtiments. Parmi les matériaux bio-sourcés, Arkema souhaite à travers cette green bond sécuriser le financement de la construction et mise en production d'une usine de matériaux Rilsan à base d'huile de castor. Les émissions de CO2 du Rilsan ainsi produit sont réduits de 48%. Le castor est une plante non alimentaire d'Inde, dépendant des pluies de mousson, non OGM et dont la valorisation permettrait d'améliorer le niveau de vie de 700 000 familles au Gujarat. Ces éléments montrent la profondeur de l'étude socio-environnementale menée par Arkema sur le projet ainsi que sa conformité avec la norme européenne des obligations vertes, et la taxonomie européenne. Dans ces conditions, l'émission d'Arkema est bien autorisée dans notre univers Green Bond.

ECONOMIE ET MARCHÉS

Sur le front de l'inflation, les nouvelles sont inquiétantes en zone euro avec un indice des prix qui est repassé en territoire négatif en septembre à -0.3%. Cette baisse s'explique en partie par celle des prix de l'énergie, les soldes qui ont continué sur la période et le recul de la TVA en Allemagne pour relancer la consommation interne. Ainsi, le taux d'inflation qui a chuté pour des raisons temporaires et devrait reprendre quelques couleurs en septembre. Pour autant, la BCE s'est montrée vigilante sur ce point tout en admettant que la cible d'inflation de 2% serait difficilement atteignable. L'indice des prix risque en effet de poursuivre son atonie durant les prochains mois à l'image d'une reprise poussive dans certains secteurs d'activité touchés par la recrudescence de l'épidémie. Les services continuent de souffrir et l'indice PMI qui lui est dédié affiche une contraction au mois de septembre à 47.6 contre 50.5 en août. En Chine, les nouvelles sont rassurantes. La publication du PMI manufacturier confirme la reprise en septembre en ressortant à 51.5. L'indice non manufacturier progresse de même à 55.9, contre 55.2 en août. La Chine demeure ainsi le fer de lance de la croissance mondiale. Rappelons qu'avant la crise, la deuxième puissance mondiale comptait déjà pour le tiers de cette dernière.

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 de Malakoff 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 : 0,40% 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