

MHGA OBLIGATIONS VERTES ISR – Part R

Reporting au 29/01/2021



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

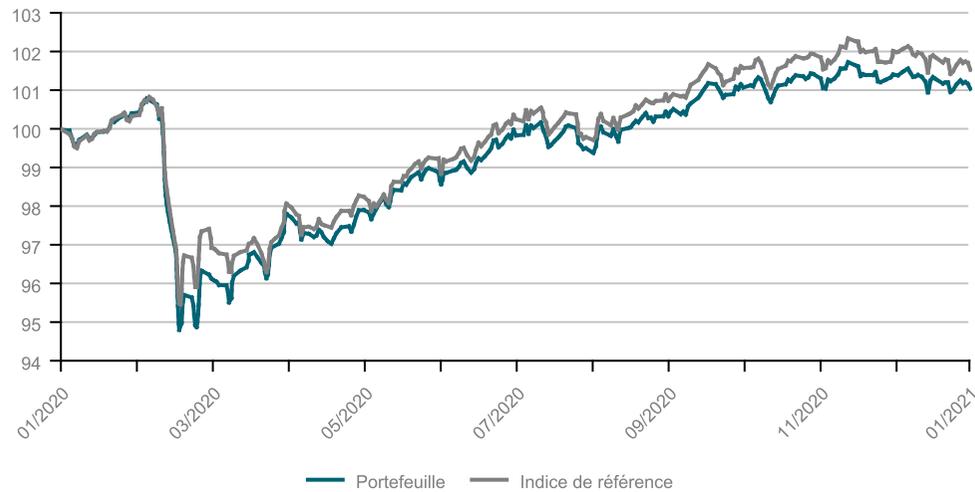
Chiffres du mois :

Valeur liquidative de la part : 109,740 €

Actif net du portefeuille : 451,26 M€

Performances et allocation du portefeuille

EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

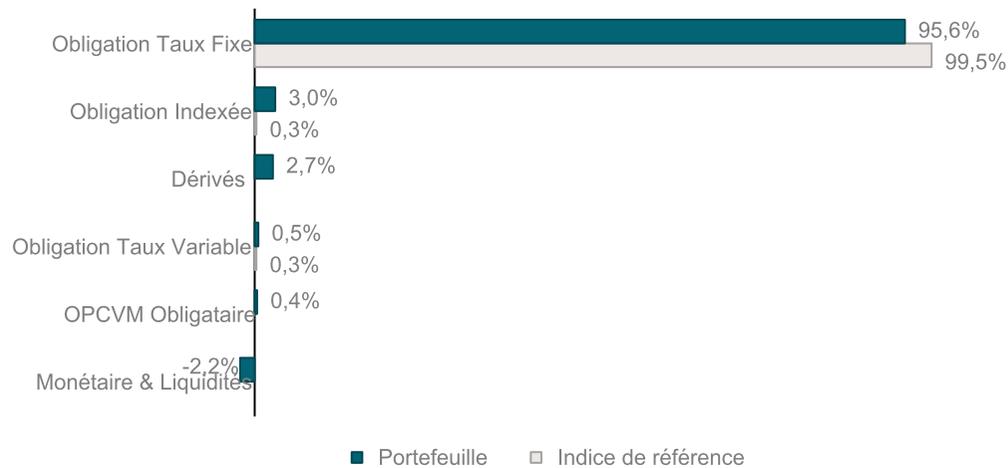


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	2021	1 mois	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	-0,35	-0,35	1,06	8,18	9,00
Indice de référence	-0,46	-0,46	1,55	10,72	12,92
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			1,06	2,66	1,74
Indice de référence			1,55	3,45	2,46
Performances annuelles (en %)	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	3,13	5,11	-0,58	0,52	2,78
Indice de référence	4,05	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	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	3,91	2,92	2,82
Indice de référence (en %)	4,01	3,17	3,03
Tracking error annualisé (en %)	1,20	1,13	1,09
Bêta	0,93	0,86	0,87
Perte maximum (en %)	5,18	0,57	0,82
Alpha annualisé (en %)	-0,38	-0,31	-0,39
Ratio de Sharpe	0,39	1,06	0,76
Ratio d'information	-0,41	-0,71	-0,67

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
LIET ENERG 2 27	0,02%	OAT 1.75 25/06/39	-0,04%
LIETUV EN 1.875% 28	0,01%	NETHER 0.5 '40 EUR	-0,02%
CGNPC INT 2% 11/9/25	0,01%	BGB 1.25 '33 EUR	-0,01%
CHANEL 0,5% 31/07/26	0,01%	BTPS 4.000 01/02/37	-0,01%
EIB 1.25 '26 EUR	0,01%	XEUR FBTP BTP 0321	-0,01%

MOT DU GÉRANT

L'année 2021 a commencé sur un ton positif. Aux US, la nette victoire des Démocrates offrait la perspective d'une politique fiscale inflationniste. Les taux longs US ont encore remonté : le 10 ans repassait au-dessus de 1% dès le 6 janvier. La résurgence du Covid-19 et de variants plus contagieux, ont ensuite modéré cet optimisme. En fin de mois le 10 ans US avait pris 16bp, à 1.07%. En Europe, les taux longs ont suivi dans une moindre mesure, freinés par les nouvelles restrictions sanitaires. Enfin, l'Italie a subi une nouvelle crise politique et vu ses taux longs sous pression. Sur le mois, le 10 ans allemand est remonté de 5bp, s'affichant à -0.52%, le 10 ans italien de 10bp, à +0.53%. Parallèlement, les obligations privées ont montré une belle dynamique avec un important volume d'émissions nouvelles. Nous maintenons une légère sous-sensibilité globale du portefeuille obligataire et une surexposition des obligations d'entreprises.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

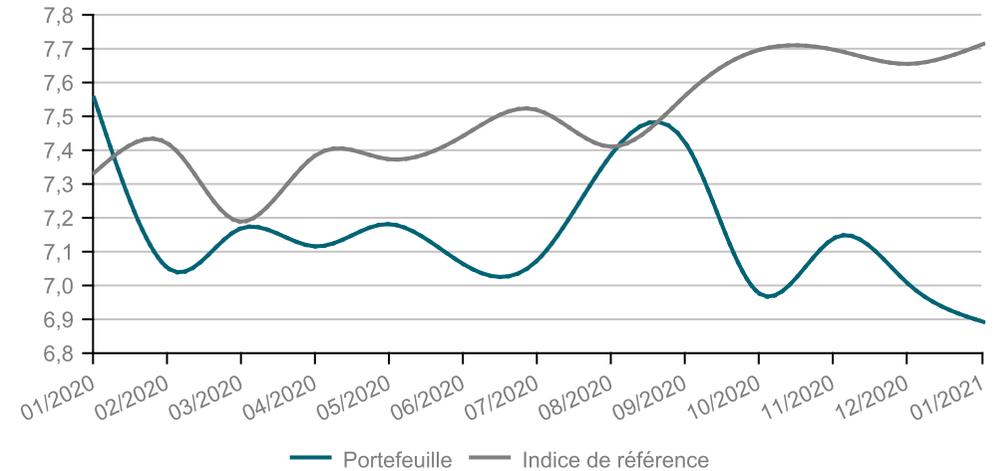
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	101,90%	-0,27%	-0,27%	100,00%	-0,46%	-0,46%	0,19%
Oblig. Taux Fixe	98,39%	-0,26%	-0,25%	99,75%	-0,46%	-0,46%	0,20%
Fonds D'Etat	21,13%	-0,90%	-0,19%	60,00%	-0,59%	-0,35%	-0,01%
Supra-National	7,17%	-0,19%	-0,01%	4,98%	-0,60%	-0,03%	0,03%
Obligation Foncière	0,90%	0,17%	0,00%	6,29%	-0,17%	-0,01%	-0,01%
Secteur Public et Semi Public	20,66%	-0,12%	-0,03%	8,94%	-0,44%	-0,04%	0,07%
Secteur Privé Corporate	27,19%	0,01%	0,00%	11,75%	-0,12%	-0,01%	0,09%
Secteur Privé Financier	21,34%	-0,13%	-0,03%	7,61%	-0,11%	-0,01%	0,04%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	0,53%	-0,58%	0,00%	0,25%	-0,12%	0,00%	0,00%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	0,53%	-0,58%	0,00%	0,25%	-0,13%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligataires	0,35%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,35%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	2,63%	-0,66%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Monétaires	0,48%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-2,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Total	100,00%	-0,27%	-0,27%	100,00%	-0,46%	-0,46%	0,18%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	6,895	7,716
Notation moyenne	IGA	

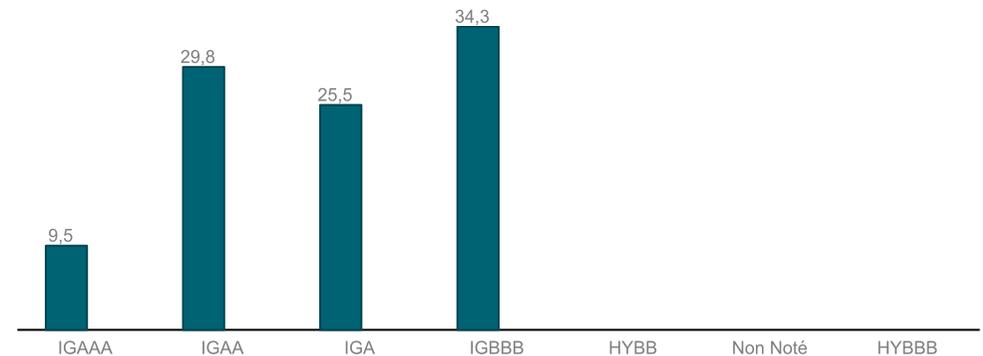
EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

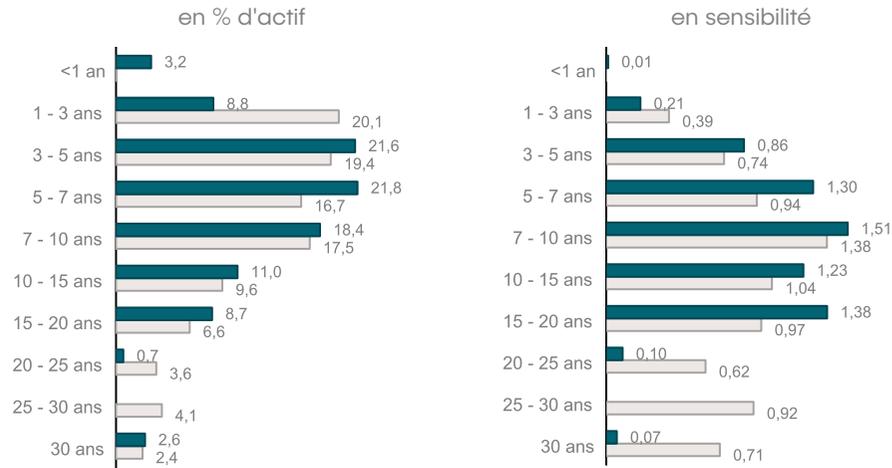
Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75 25/06/39	4,37%	Etat
BGB 1.25 '33 EUR	3,68%	Etat
EIB 1.25 '26 EUR	2,46%	Supranational
BTPS 4.000 01/02/37	2,38%	Etat
AFD 1.375 17/09/25	2,14%	Public
NETHER 0.5 '40 EUR	1,88%	Etat
CGNPC INT 2% 11/9/25	1,66%	Public
DBR 0% 15/08/2030	1,64%	Etat
ADIF ALTA 0.80 23	1,60%	Public
AQUFIN 0.875 06/30	1,60%	Services aux collectivités

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

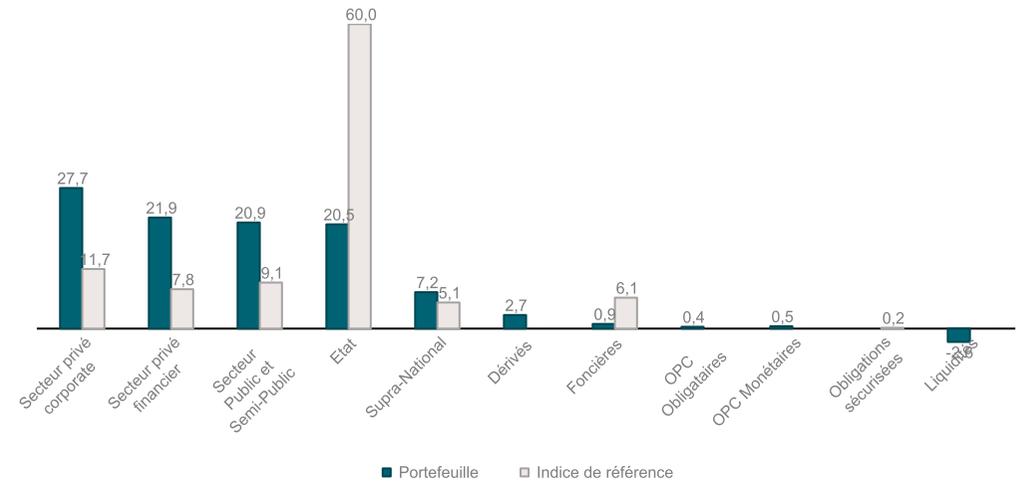


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

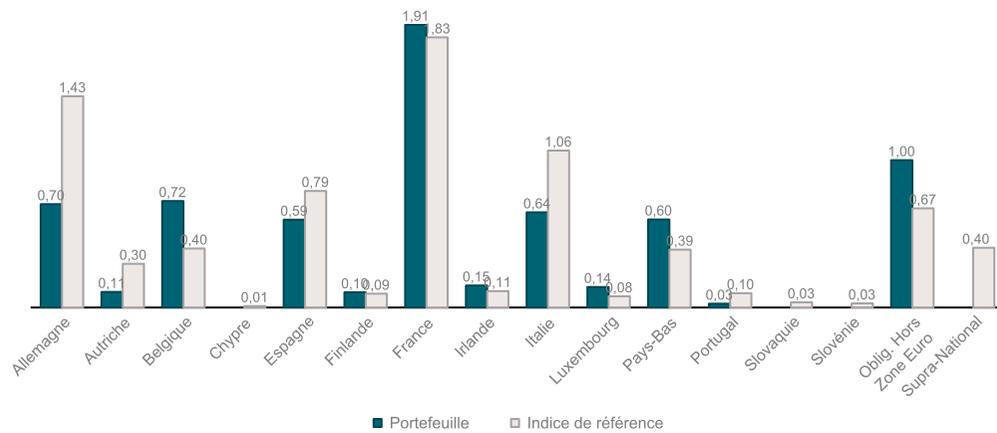
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



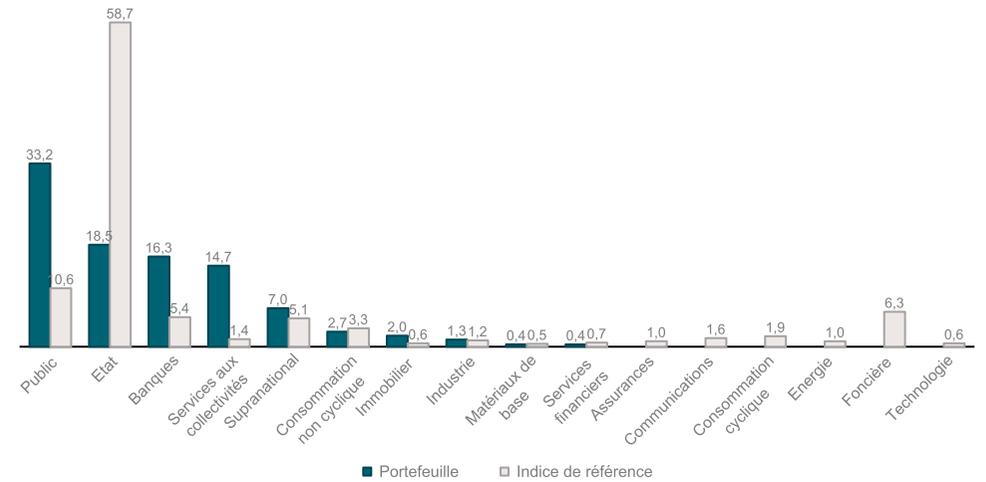
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



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 10 janvier 2020, 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 valeur : Obligation "Sustainability-linked bond" de TESCO

L'émission d'une obligation "sustainability linked" par Tesco est dans le prolongement de sa stratégie climat. Tesco a en effet défini et validé avec le SBTi une ambition climat net 0 en 2050, avec des objectifs intermédiaires en 2030 et 2040. L'entreprise a donc identifié ses sources d'émission de CO2 et a déjà investi depuis 2016 pour réduire les plus évidentes d'entre elles (notamment autour de la réfrigération).

L'usage d'une sustainability linked bond est donc justifié, puisque c'est une stratégie globale, composée de nombreuses dépenses, dont la coordination a un effet significatif sur le climat. L'allocation vers ces projets est précisément détaillée, ainsi que la gouvernance du projet, et le reporting semble adapté aux projets annoncés.

Toutes ces avancées formelles "cochent les cases" et répondent bien aux catégories de l'efficacité énergétique de la taxonomie européenne et de la norme "Green Bond" de l'Union Européenne. Toutefois, plusieurs éléments instillent un doute sur l'efficacité de cette sustainability linked bond. La définition des périmètres 1, 2 et 3 pose deux questions :

- le périmètre 1 semble accorder une très large aux systèmes réfrigérants, ce qui montre l'ampleur des investissements et pose la question de l'aménagement comme source pérenne de réduction des émissions,
 - le périmètre 3 semble trop restreint, calculé en 2016 à une époque de démarrage du calcul des périmètres 3 (restreint aux performances de fournisseurs, mais sans un mot sur la logistique).
- Concernant l'ISR, TESCO fait partie de l'univers SR actions et taux. Dans ces conditions, nous autorisons l'émission de Tesco dans l'univers Obligations Vertes, mais le premier reporting dans un an pourrait amener à une réévaluation de la qualité de cette sustainability linked bond.

ECONOMIE ET MARCHÉS

Les chiffres de croissance pour 2020 viennent d'être publiés par l'INSEE. C'est donc une chute historique de -8,3% du PIB qui a été enregistrée. La consommation des ménages qui demeure la composante principale de la création de richesse nationale marque un recul de 7,1%. L'investissement (FBCF), de son côté, baisse de 9,8%. Sur le quatrième trimestre, marqué par un deuxième confinement, l'allègement de certaines mesures restrictives a permis d'éviter le scénario catastrophe d'avril dernier. L'économie a reculé dans une moindre mesure à -1,3% par rapport au troisième trimestre. Les dépenses des ménages pour les fêtes de fin d'année ont été soutenues et ont permis d'éviter la poursuite du décrochage de l'activité économique. Mais, le début d'année commence sous de fâcheux auspices, la propagation du variant britannique ainsi que la crainte de celui en provenance d'Afrique du Sud ou encore celui du Brésil, empêchent d'imaginer une reprise économique avant la fin du premier semestre. Dans ce contexte sanitaire toujours inquiétant, les marchés obligataires restent sous contrôle. La BCE veille au maintien des taux d'intérêt très faibles. La recrudescence de tensions politiques en Italie qui ont poussé le Premier Ministre, Giuseppe Conte à la démission, n'ont pas déclenché de craintes sur les taux d'intérêt italiens. L'Italie, pourtant empêtrée dans une situation critique à la fois d'un point de vue sanitaire et économique, cherche en vain une majorité pour conduire sa politique budgétaire et sociale.

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 reporter 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 : 0,65% TTC

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : CACEIS

Société de gestion :

MALAKOFF HUMANIS GESTION D'ACTIFS

21 rue Laffitte

75317 Paris Cedex 09

01 46 84 36 36

hga.humanis.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital

Risque de taux

Risque de crédit