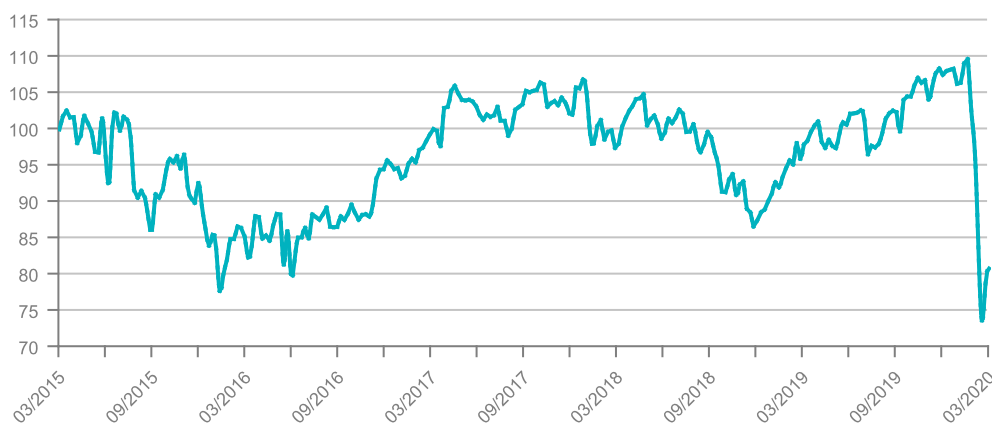


STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds actions de la zone euro bénéficie d'une gestion active basée sur la recherche d'une performance régulière avec un niveau de risque plus faible que son indice de référence. Il privilégie des valeurs de qualité dont les caractéristiques financières et extra-financières (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) sont sous-valorisées par le marché.

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

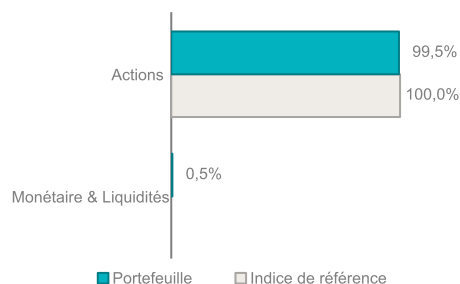
Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-15,63	-24,83	-16,51	-19,62	-19,17	14,06
Indice de référence	-16,21	-25,34	-14,67	-13,96	-13,90	11,91

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-16,51	-7,02	-4,17	1,32
Indice de référence	-14,67	-4,89	-2,95	1,13

Performances annuelles (en %)	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	22,99	-14,52	7,93	3,43	5,90
Indice de référence	28,20	-12,03	9,15	3,72	6,42

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE*



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC*

Valeurs actions	Poids	Secteur
SAP SE	6,63%	Technologie
SANOFI	5,70%	Santé
TOTAL	5,02%	Pétrole et Gaz
ASML HOLDING	4,63%	Technologie
SIEMENS	3,74%	Industries

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Actif net du portefeuille : 150,19 M€
Valeur liquidative de la part : 50,077 €



ISR



Label CIES



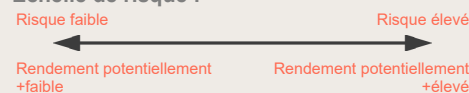
Finansol

CARACTERISTIQUES

Date de création :
18/08/2006

Durée de placement :
> 5 ans

Echelle de risque :



Rendement potentiellement +faible | Rendement potentiellement +élevé

Forme juridique :
FCPE

Classification AMF :
Actions de pays de la zone euro

Devise :
Euro

Indice de référence :
100% EURO STOXX 50 NR EUR

Fréquence de valorisation :
Quotidienne

Société de gestion :
Malakoff Humanis Gestion d'Actifs

Gestionnaire :
Malakoff Humanis Gestion d'Actifs

Valorisateur :
Malakoff Humanis Gestion d'Actifs

Principaux risques :
Risque de perte en capital
Risque de marché

! 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.



INDICATEURS DE RISQUE

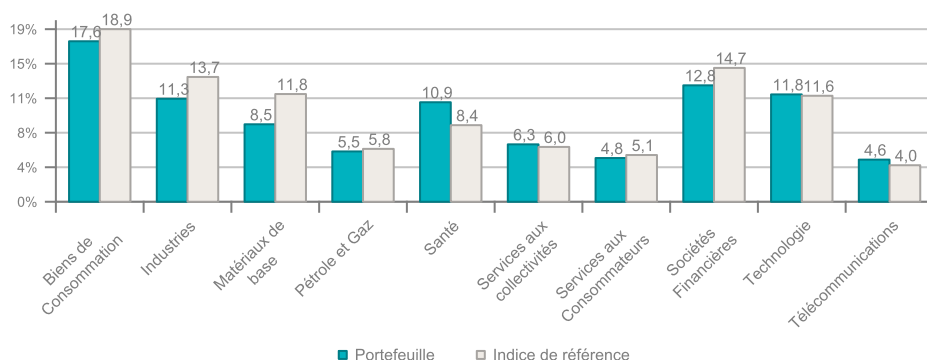
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	24,51	17,05	18,29
Indice de référence (en %)	25,97	18,16	19,69
Tracking error (en %)	2,19	2,08	2,45

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS*

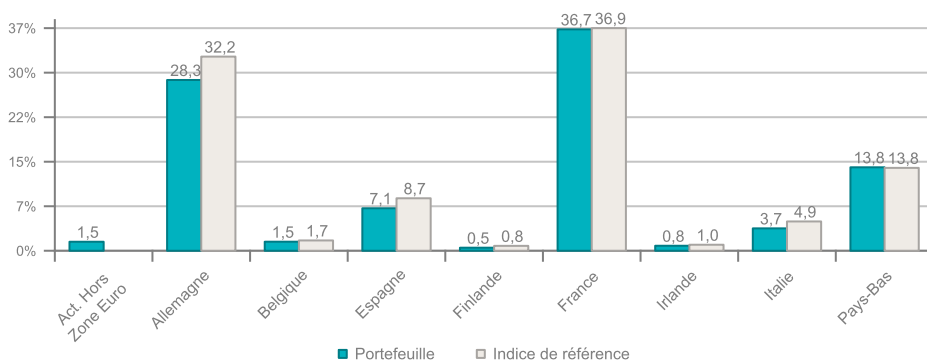
Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
DEUTSCHE BOERSE	0,09%	AIRBUS SE	-0,81%
ROCHE HLDG-GENUS	0,02%	ING GROUP NV	-0,76%
AHOLD	0,01%	ALLIANZ	-0,70%
BAYER	0,00%	ISHARES EST BANK DE	-0,70%
ENI	0,00%	SIEMENS	-0,66%

ANALYSE DU FONDS MAITRE - ACTIONS

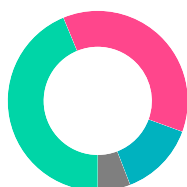
Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)*



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)*



Répartition par typologie de secteurs hors OPC*



- Cycliques 43.8%
- Défensives 36.8%
- Financières 13.6%
- Pétrolières 5.9%

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Economie et Marchés

Aux Etats-Unis, les inscriptions hebdomadaires au chômage publiées fin mars ont explosé avec 3,28 millions de personnes inscrites, du jamais vu depuis 1967 (date de création de l'indice). Pour passer la crise, le Congrès s'est accordé à verser à chaque citoyen américain \$1200 et \$500 par enfant - très insuffisant pour faire face au chômage et aux soins. On peut craindre de voir les américains, ayant des symptômes, continuer de travailler entraînant une propagation du virus. Dans ce contexte, l'afflux de liquidité des banques centrales et le plan de relance américain risquent de ne pas être suffisants pour compenser un système de protection sociale défaillant. Globalement, le policy mix a atteint son dosage maximal. Toutes les grandes puissances ont lancé des vastes plans de soutien budgétaires associés à des politiques monétaires de grande ampleur. Même l'Allemagne, qui avait eu du mal jusqu'à présent à lâcher du lest pour soutenir sa demande interne a adopté fin mars des mesures exceptionnelles de 750Mdseuros. Ce plan vise à lutter contre la récession qui pourrait atteindre 5% en 2020. En France, c'est un plan de soutien de euros300 milliards qui a été annoncé pour soutenir les entreprises en difficulté sous forme de garanties de prêts bancaires ainsi que la prise en charge du chômage partiel. Cette mesure vise à maintenir l'emploi pour pouvoir au moment de la reprise du travail disposer de la main d'oeuvre nécessaire pour faire repartir l'activité économique.

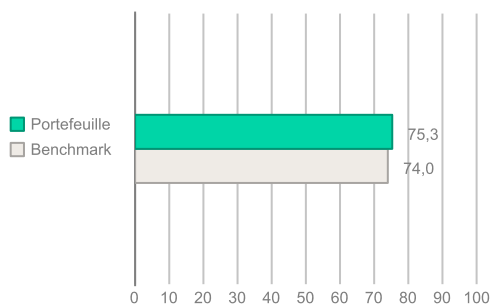
Le mot du gérant

La prise de conscience du "cygne noir" que représente la pandémie pour les marchés, aura provoqué en 2 temps (-28% puis +17%) la baisse de -16% sur le mois de mars. Des moyens colossaux ont été engagés par les banques centrales et les politiques budgétaires pour redonner de l'espoir voire de la confiance et soutenir la reprise alors même qu'on ignore encore la profondeur de la récession et "le timing potentiel" du redémarrage de l'économie. La saison des publications d'entreprise devrait donner un début d'impact économique. Les secteurs les plus cycliques tels que l'industrie, l'auto, la construction et les valeurs financières (-20% et plus) souffrent alors que les secteurs défensifs de la distribution, des biens de consommation et de la pharmacie amortissent la chute. Seuls des titres comme Roche, Essity et Ahold affichent des performances positives. Nous achetons Veolia mais vendons Technip dans les services pétroliers, devenu trop risqué dans ce contexte.



ANALYSE INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)

Notation ESG du portefeuille



59,70%

Taux de sélection SR

Notation ESG du portefeuille : Evaluation des politiques sociales, environnementales et de gouvernance des entreprises de ce fonds sous la forme d'une note sur 100 à partir de grilles de critères adaptées à chaque secteur. 0 étant la moins bonne note et 100 étant la meilleure note. Ces notes sont calculées par HGA et elles correspondent à la moyenne pondérée des notes des titres en portefeuille.

Taux de sélection SR : Evaluation du nombre d'entreprises sélectionnées par rapport au nombre d'entreprises étudiées par HGA et ses prestataires externes (Sustainalytics).

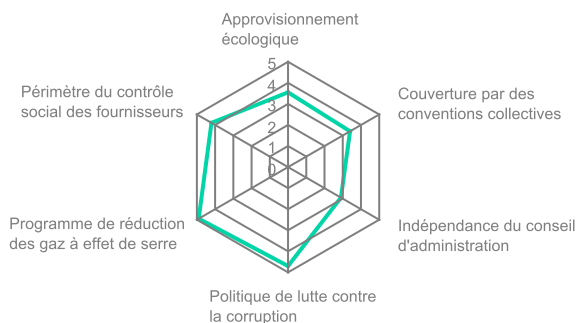
Actualités Environnement Social Gouvernance

Economie : La baisse des oxydes d'azote en Ile de France est de 60% pendant le confinement. Cela contribue à l'amélioration de la qualité de l'air. La baisse conjointe de 30% des émissions de carbone permettent elles aussi d'améliorer la qualité de l'air.

Social : Unilever est parvenu à son objectif de 50% de femmes dans le top management dès fin 2019, avec un an d'avance sur l'objectif.

Gouvernance : Il a fallu 20 mois entre la fusion Bayer Monsanto et la démission du président du conseil de surveillance de Bayer, Mr Wenning, qui avait conçu cette opération et fait nommer un directeur général en accord avec ce projet. Pendant cette période, Bayer (hors univers SR) a perdu la moitié de sa valeur en Bourse.

Impact du portefeuille



Impact du portefeuille : Evaluation de la performance des pays de ce fonds, selon trois critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Notation de 0-5, 5 étant la meilleure note.

Parole d'analyste

Flash thématique : Baisse des rémunérations des dirigeants de plusieurs sociétés françaises

Le coronavirus a engendré une réflexion dans de nombreuses entreprises françaises sur le partage des sacrifices nécessaires face à la pandémie et à ses conséquences économiques et sociales. Voici quelques exemples.

Chez Unibail-Rodamco-Westfield, les membres du comité de direction, ainsi que les membres du conseil d'administration, vont réduire leur rémunération de 25% (pendant la durée du confinement). Les dirigeants des filiales américaines et européennes vont réduire la part fixe de leur salaire de 20%. Ces rémunérations non payées seront données pour soutenir la lutte contre le Covid 19 dans les pays où URW opère.

Michelin s a annoncé la baisse de 25% du Directeur Général et du Directeur Financier en avril et mai, ainsi que l'abandon d'une partie de leurs rémunérations variables au titre de 2019. Par ailleurs les membres du conseil d'administration vont consacrer 25% de leur rémunération à des fondations participant à la lutte contre l'épidémie de coronavirus.

Schneider-Electric a créé un fonds dédié à la lutte contre l'épidémie. Il est alimenté entre autres par 25% de la rémunération de la rémunération fixe du directeur général, Jean Pascal Tricoire et 10% de celle des membres du comité exécutif.

Crédit Agricole a annoncé la décision du DG et du DGA de renoncer à 50% de leur rémunération variable en 2020 au titre de 2019 pour effectuer une donation à un fonds de soutien aux personnes âgées.

Des entreprises de taille moyenne ont également engagé de telles réflexions. Nexans a annoncé la suppression du dividende, la réduction de 30% de la rémunération du PDG en avril et mai, de 15% pour les membres du comité exécutif, de 30% pour le Président et les membres du Conseil d'Administration.



Mersen a annoncé la suppression du dividende et du programme de rachat d'actions et la réduction de 25% de la rémunération du DG et du Président pour 2 mois.