

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds ISR et solidaire présente un profil défensif. Il associe des investissements en fonds de taux (environ 75%) et d'actions (environ 25%) gérés par MHGA. Les investissements financent des états et des entreprises de la zone Euro après une sélection rigoureuse intégrant la dimension d'investissement socialement responsable. 5% à 10% de ses actifs financent l'économie solidaire.

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

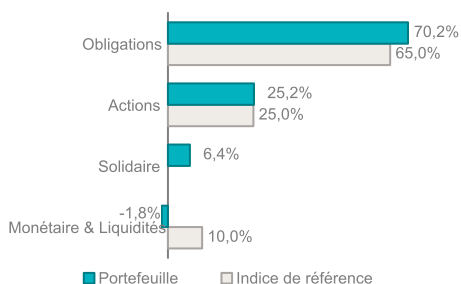
Performances cumulées (en %)	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-5,93	-8,21	-5,37	-6,28	-6,82	23,12
Indice de référence	-4,94	-6,75	-2,04	0,81		

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-5,37	-2,14	-1,40	2,10
Indice de référence	-2,04	0,27		

Performances annuelles (en %)	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	6,54	-4,87	1,81	1,38	3,38
Indice de référence	9,45	-2,91	2,84	2,67	

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE*



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC*

Valeurs taux	Poids	Secteur
BTP 7.25 01/11/26	1,73%	Etat
BTP 2.5 15/11/25	1,56%	Etat
BTP 1.45 15/09/22	1,46%	Etat

Valeurs actions	Poids	Secteur
SAP SE	1,10%	Technologie
SANOFI	0,96%	Santé
TOTAL	0,83%	Pétrole et Gaz

* Les données affichées sont calculées par transposition des OPC sous-jacents hors OPC Monétaires.

Actif net du portefeuille : 62,90 M€
Valeur liquidative de la part : 12,500 €



ISR



Label CIES



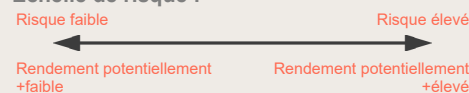
Finansol

CARACTERISTIQUES

Date de création : 05/10/2006

Durée de placement : > 5 ans

Echelle de risque :



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Forme juridique : FCPE

Classification : Multi-actifs défensif

Code ISIN : FR0010342063

Devise : Euro

Indice de référence : 10% EONIA CAPITALISE
25% EURO STOXX 50 NR EUR
65% Barclays Euro-Aggregate: Treasury - 5-7 Year

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
Risque de taux
Risque de crédit

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 %)	7,35	5,20	5,52
Indice de référence (en %)	8,02	5,59	
Tracking error (en %)	1,31	1,08	

REPARTITION PAR SUPPORT

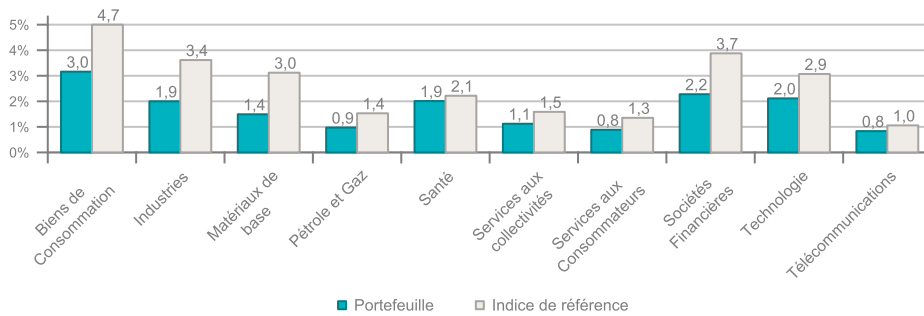
SOUVERAIN 5-7 ISR	22,15%
HGA SOUV 3-5 ISR C	20,83%
HGA ACTIONS ISR	16,07%
HGA OBLIG 1-3 ISR C	11,16%
HGA OBL.VERTES ISR R	11,02%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS*

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
DEUTSCHE BOERSE	0,02%	ISH ETF EUROSTK 50	-0,98%
SANOFI 1% 01/04/25	0,01%	AIRBUS SE	-0,15%
ROCHE HLDG-GENUS	0,00%	ING GROUP NV	-0,14%
NEDERLAND 0.5 26	0,00%	ISHARES EST BANK DE	-0,13%
UNANA 1.25% 032525	0,00%	ALLIANZ	-0,13%

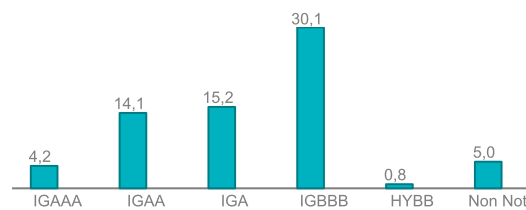
ANALYSE DU PORTEFEUILLE - ACTIONS

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

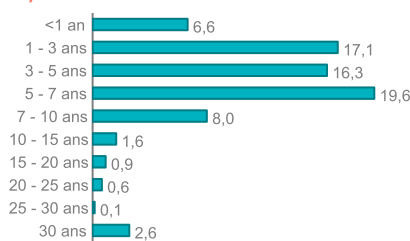


ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

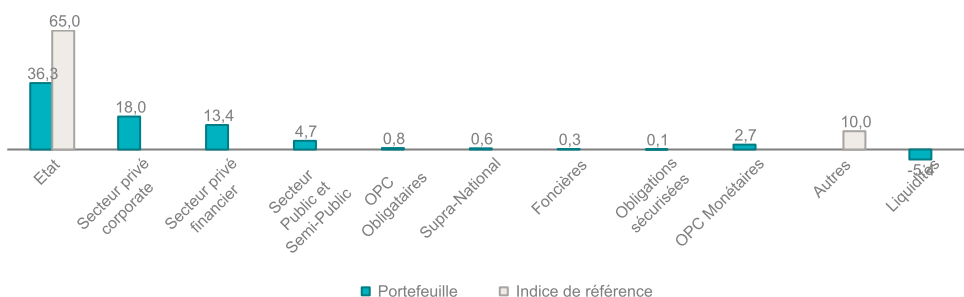
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



Répartition par type d'émetteur (en % d'actif)*



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 750Mdeuros. 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

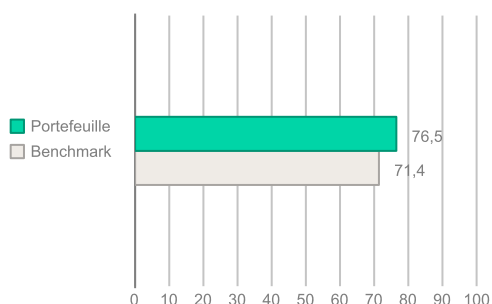
Les mesures de confinement s'accroissent un peu partout dans le monde. La plupart des commerces, à part les secteurs vitaux, sont à l'arrêt, de nombreuses entreprises doivent avoir recours au télétravail ou au chômage partiel. Ces dispositifs provoquent un coup de frein brutal sur l'activité économique mondiale. Dans un tel contexte, la chute historique des marchés financiers est logique, a fortiori après une année 2019 où ils avaient beaucoup progressé. Bien sûr, les cours de bourses finiront par remonter. Une fois l'épidémie stabilisée et pleinement maîtrisée, l'activité devrait repartir soutenue par les mesures monétaires et budgétaires orchestrées par les gouvernements et les Banques Centrales, et rattraper ainsi une grande partie du terrain perdu. Nous constatons après le récent rebond une stabilisation des marchés actions ainsi qu'un début de baisse de la volatilité. Nous avons donc décidé afin de profiter de valorisation très attractive et sur une vision d'investissement de moyen long terme d'augmenter, un peu, la pondération de la partie d'actions du fonds en contrepartie de cession d'actifs obligataires et monétaires.

* Les données affichées sont calculées par transposition des OPC sous-jacents hors OPC Monétaires.



ANALYSE INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)

Notation ESG du portefeuille



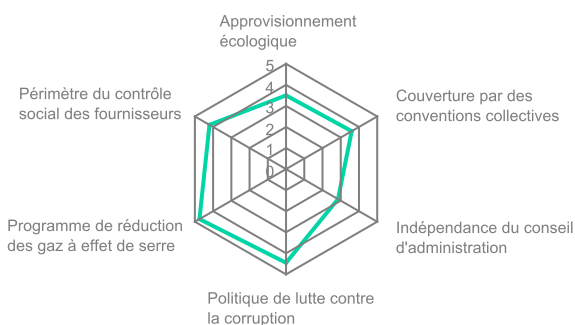
59,70%

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).

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 sectoriel : coronavirus et chômage partiel dans le secteur télécom

Dans le contexte de crise actuelle, les télécommunications sont épargnées. Même si les boutiques sont fermées, et que l'activité pour les professionnels tourne au ralenti, Orange, SFR, Free et Bouygues Télécom conservent les revenus récurrents de leurs clients. Parallèlement, la difficulté à déployer les réseaux permet aux opérateurs de moins dépenser. SFR a mis 5 000 de ses 9 000 salariés au chômage partiel et n'a pas pris d'engagement pour compenser la perte financière du personnel concerné, qui touchera 84 % de son salaire net. Le directeur général avait justifié cette décision par une baisse de l'activité liée au coronavirus. Mais, le 24 mars, Patrick Drahi, propriétaire d'Altice, la maison mère de SFR avait présenté l'activité comme résiliente, prévoyant des indicateurs financiers en hausse cette année. Depuis le 30 mars, Bouygues Telecom, qui a pourtant reconnu que ' l'incidence de la pandémie restait limitée sur l'activité ', recourt au chômage partiel pour 20 % environ de ses 7 800 collaborateurs. Contrairement à SFR, Bouygues va compenser la perte de rémunération. Pour le moment, Orange et Free ont décidé d'adopter des politiques opposées, assumant eux-mêmes les rémunérations des collaborateurs. Pour éviter la défaillance de ses sous-traitants, Free a aussi mis en place un fonds de solidarité, dont une première tranche de 10Meuros vient d'être débloquée. Chez Orange, c'est la solution des ' vacances imposées ' qui est privilégiée. Près d'un tiers des effectifs (90 000 personnes) serait en incapacité de travailler.

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.