

HGA Obligations Vertes : thématique ô combien d’actualité, même au sein de la BCE !

- **Point sur le positionnement de la BCE face aux investissements verts**

En juillet 2020, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a assuré envisager toutes les voies possibles, y compris des achats d’actifs massifs, pour donner une réelle couleur verte à sa politique monétaire.

En effet dans une récente interview accordée au Financial Times, elle a déclaré vouloir « explorer toutes les voies possibles pour lutter contre le changement climatique ».

S’il était déjà acquis le fait que la nouvelle gouvernance de la BCE souhaitait mettre le cap sur un bilan davantage vert, la crise de la Covid-19 faisait craindre un report de cette volonté. Mais la dernière déclaration de Christine Lagarde qui parle de « toutes les opérations » envisageables pour verdir l’Institution confirme que sa volonté reste intacte.

Ainsi, les analystes ont de suite évoqué le fait que la BCE pourrait verdir les rachats d’obligations souveraines comme d’entreprise. Il s’agit bien entendu des fameux QE par lequel la BCE a déployé plus de 2.600 milliards d’euros depuis 2015. Elle pourrait désormais davantage favoriser les obligations respectant des critères environnementaux.

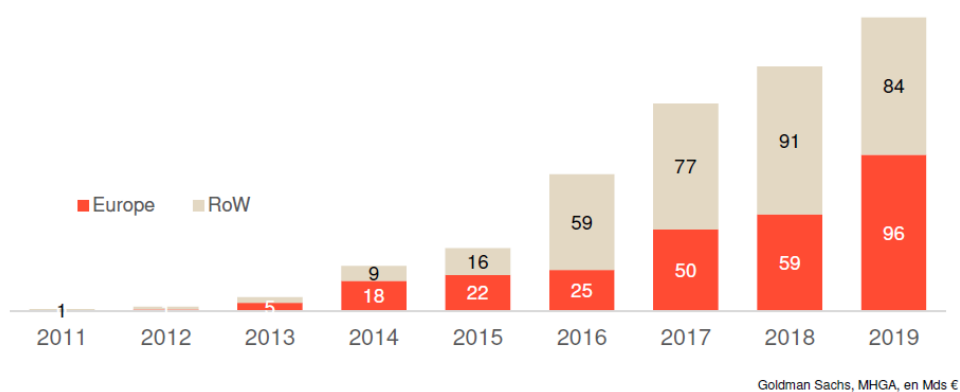
Ainsi, l’euro se présente déjà comme la « devise verte » étant en tête du podium des devises mondiales dans les émissions d’obligations vertes. Cela renforce ainsi sa place de devise de choix préférée pour la finance responsable, selon le dernier rapport publié en juin par la BCE.

- **Point sur la classe d’actif Obligations Vertes**

Comme évoqué précédemment, le marché des Obligations vertes n’a pas attendu la dernière crise sanitaire pour émerger.

En effet, le graphique ci-contre illustre le fort développement de cette classe d’actifs, avec les émissions en Euro qui sont désormais majoritaires

(Sources : Goldman Sachs, MHGA – en Mds €).



Plus globalement la forte progression des émissions en volume en Europe Occidentale est passée de moins de 50 milliards d’euros en 2016 à **plus de 200 milliards d’euros** en fin d’année dernière.

Si certains peuvent s’interroger sur la durabilité de cette progression côté émission, plus de 1.000 milliards d’investissements annuels jusqu’en 2030 sont nécessaires pour respecter notamment les objectifs de la COP 21 et la limitation de la hausse de la température. Ces besoins autant dans le public que le privé sont essentiellement axés sur 3 domaines en particulier :

- ✓ Les énergies renouvelables
- ✓ La construction verte et la rénovation énergétique
- ✓ Les transports propres

Dans ce contexte porteur et qui répond aux convictions de My Funds Office, nous sommes fiers de distribuer le fonds **HGA Obligations Vertes** pour Humanis Gestion d'Actifs.

- **Point sur la stratégie HGA Obligations vertes**

Humanis Gestion d'Actifs est l'un des pionniers en Obligations vertes (lancement du fonds en 2015 et labellisé GreenFin), avec un premier fonds labellisé ISR en 2002.

L'équipe de gestion du fonds **HGA Obligations Vertes ISR** s'appuie sur une double approche **Top Down / Bottom-Up**.

En effet, le comité macroéconomique permet de définir le contexte obligataire actuel et d'en déterminer notamment le niveau de la sensibilité du fonds sur le moyen / long terme (pilotage de la sensibilité en overlay de 4 à 12).

Le Bottom-up, de son côté, est réalisé par une équipe expérimentée qui va analyser la qualité des émetteurs, la valorisation des émissions et bien entendu le suivi des risques.

Si un émetteur n'apporte pas de convictions réelles sur le projet vert, bien entendu, l'équipe de gestion n'investira pas. En revanche, la grande qualité de l'équipe de gestion est sa connaissance du marché, des émetteurs, et du suivi très fin de l'évolution des projets verts de chaque émetteur. Ainsi, un émetteur préalablement écarté pourrait intégrer le portefeuille en cas d'amélioration notable aux yeux des gérants.

Le fonds investit au minimum 83.5% de son portefeuille en Obligations vertes souveraines comme d'entreprise.

Le fonds a évité plus de **1.200 tonnes de CO2** au travers de ces investissements en Obligations vertes par million d'euro investi.

Le passif du fonds, élément déterminant par rapport à la concurrence, est très stable car majoritairement investi via de l'épargne salariale, ce qui a notamment permis une collecte positive durant la Covid-19, l'encours à fin juin atteignant 439M€.

Côté performance, avec un portefeuille exclusivement en Investment Grade, le fonds a ainsi subi un draw-down maîtrisé avec une perte maximale de -3.21% sur un an avec une performance positive depuis le début de l'année (+0.55%YTD au 30/06/2020).

- **Caractéristiques du fonds au 30/6/2020 :**

Code ISIN : FR0012857167

Encours : 439M€

Devise : Euro

Obligations Taux fixe : 96%

Sensibilité : 7

Rendement : 0.35%

Maturité moyenne : IGA

Taux de Green Bonds dans le fonds : 92%

Frais courants : 0.65% TTCValorisation : Quotidienne

Romain Levasseur