

## NOVEMBRE 2020 - Rapport mensuel (données arrêtées au 30/11/2020)

Le Fonds Harmonie Mutuelle Emploi France (le Fonds) a été créé en 1995 à l'initiative d'Harmonie mutuelle (Groupe VYV). Eiffel Investment Group en a repris la gestion le 1er décembre 2019. Harmonie Mutuelle Emplois France est un fonds diversifié investi en obligations et en actions d'entreprises françaises et européennes. Eiffel Investment Group sélectionne pour le Fonds des entreprises ayant à la fois un potentiel de croissance et de création de valeur et de création (ou de préservation) d'emplois en France. La sélection de titres résulte ainsi d'une analyse propriétaire à la fois financière et extra-financière, fortement axée sur la dimension sociale/emploi. Le Fonds est en permanence investi à hauteur d'au moins 50%, et jusqu'à 100% de son actif net, en titre de créances et d'instrument du marché monétaire, principalement sous forme d'obligations cotées, et jusqu'à 50% de son actif net en actions cotées de toutes capitalisations.

**Indicateur de référence<sup>1</sup>** : 10% CAC Mid & Small DIV réinvestis + 25% SBF120 DIV réinvestis + 65% Bloomberg Barclays Euro aggregate corporate ex-financials.

<b>Valeur liquidative :</b>	<b>112,96€</b>	- Part A <sup>2</sup> (FR0013499191)	<b>Actif net :</b>	<b>141 295 673 €</b>
	<b>113 664,9€</b>	- Part I <sup>2</sup> (FR0013504842)		
	<b>34 367,13€</b>	- Part S <sup>3</sup> réservée (FR0007496039)		



Les références à un prix ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou de la société de gestion.

1	2	3	4	5	6	7
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible			A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé			
<b>Durée de placement recommandée supérieure à 5 ans</b>						

### Commentaires de gestion

#### Environnement de marché

Les marchés français ont fortement rebondi en novembre grâce aux trois annonces positives successives pour des vaccins contre la COVID 19, laissant apparaître une sortie de cette crise sanitaire courant 2021. La croissance a été homogène entre grandes capitalisations et petites et moyennes valeurs, le SBF 120 s'adjudgeant une hausse de +19,95% et le CAC Mid & Small une hausse de +19,18%.

Dans la même lignée, les marchés de crédit européens ont connu une forte hausse, avec des performances de +1% et +4%, respectivement pour les catégories investissement et à haut rendement.

#### Commentaire de gestion

Le fonds (part S) a progressé de +4,16% sur le mois tandis que son indicateur de référence affiche une progression de +7,29%.

La poche obligataire a profité du rebond global des marchés de crédit, avec une surperformance notable des secteurs les plus touchés par la crise sanitaire (immobilier d'entreprise, hôtellerie).

Bien qu'en hausse de +3,6% sur le mois, la poche actions sous-performe son benchmark. Parmi les contributeurs positifs à la performance, on retrouve :

**Axa** (+42,8%) : la compagnie d'assurances annonce des résultats du troisième trimestre égaux à ceux de l'année dernière mais également certaines cessions au Moyen-Orient lui permettant de renforcer son ratio de solvabilité, déjà sur des niveaux confortables.

**Worldline** (+21,8%) : le groupe de paiement devient le leader européen du secteur grâce à la réussite de son Offre Publique d'Achat sur Ingenico dont il détient désormais plus de 93% du capital permettant la fusion des deux entités.

**Eurazeo** (+32,4%) : la société d'investissement affiche des niveaux records de levée de fonds avec 1,5Mds€ depuis le début d'année lui permettant d'accélérer ses investissements en actifs privés.

A contrario, certains titres en portefeuille ont affiché des reculs de leurs cours boursiers, tels que :

**bioMérieux** (-5,5%) : le spécialiste du diagnostic subit le contrecoup des annonces de vaccins qui pourraient venir limiter les ventes de tests PCR sur la deuxième partie de 2021.

**Oneo** (-6,3%) : le spécialiste des solutions pour la viticulture subit les attentes de baisse des récoltes suite aux incendies en Californie et les stocks importants chez leurs clients suite à la fermeture des cafés et restaurants.

**Robertet** (-5,1%) : le leader mondial des arômes naturels s'affiche dans le rouge malgré l'annonce d'un nouveau label permettant de protéger son savoir-faire sur son site de production de Grasse.

<sup>1</sup> Indicateur de référence depuis le 15/03/2020 : 10% CAC Mid&Small (DIV réinvestis) + 25% SBF 120 (DIV réinvestis) + 65% BLOOMBERG Barclays EURO aggregate corporate ex-financials. Avant le 15/03/2020 : 35% Euro Stoxx Net Return Index (SXXT Index) + 15% Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index (LEATTREU Index) + 50% Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTRU Index). Avant le 01/01/2019 : 35% Euro Stoxx Net Return Index (SXXT Index) + 25% Euro MTS Eurozone Govt Bond Net Return Index (EMTX GRT Index) + 40% Iboxx Euro Corporate Index (IB8A Index). Avant le 12/12/2014 : Eonia Capitalisé +2,5%.

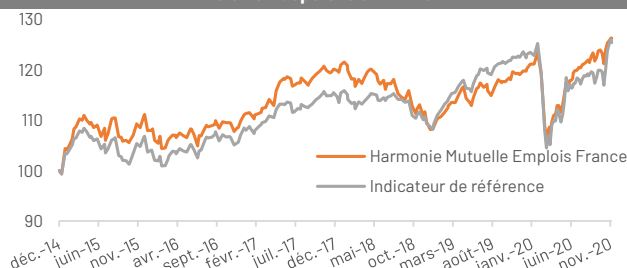
<sup>2</sup> Créées le 17 avril 2020 et conformément à la réglementation en vigueur, les performances des parts A et I ne peuvent être communiquées au cours de leur première année d'existence.

<sup>3</sup> Créée en 1995, la part S est réservée à Harmonie mutuelle et aux entités du groupe VYV ou leurs affiliés.

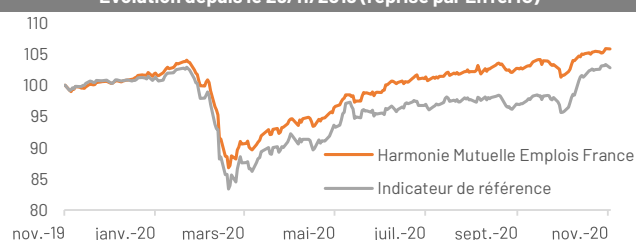
<sup>4</sup> Depuis le 01/12/2019 : reprise de la gestion du Fonds par Eiffel IG.

Sources : Bloomberg, Eiffel Investment Group

### Evolution depuis le 31/12/2014



### Evolution depuis le 29/11/2019 (reprise par Eiffel IG)<sup>4</sup>



### Performances glissantes

	Part S	Indicateur
<b>1 mois</b>	4,16%	7,29%
<b>YTD</b>	5,45%	2,50%
<b>1 an</b>	5,80%	2,77%
<b>3 ans</b>	5,62%	9,18%
<b>5 ans</b>	13,56%	17,39%
<b>Depuis le 29/11/2019</b>	5,80%	2,77%

### Performances annualisées

	Part S	Indicateur
<b>1 an</b>	5,80%	2,77%
<b>3 ans</b>	1,84%	2,97%
<b>5 ans</b>	2,57%	3,25%

### Indicateurs de risque

	Part S	Indicateur
<b>Volatilité 1 an</b>	11,89%	14,74%
<b>Volatilité 3 ans</b>	8,46%	9,34%
<b>Volatilité 5 ans</b>	7,53%	7,97%
<b>Sharpe 1 an</b>	0,51	0,18
<b>Sharpe 3 ans</b>	0,70	0,99
<b>Sharpe 5 ans</b>	1,75	2,07
<b>Tracking error 1 an</b>	4,84%	N/A
<b>Max Drawdown 1 an</b>	-14,28%	-16,53%

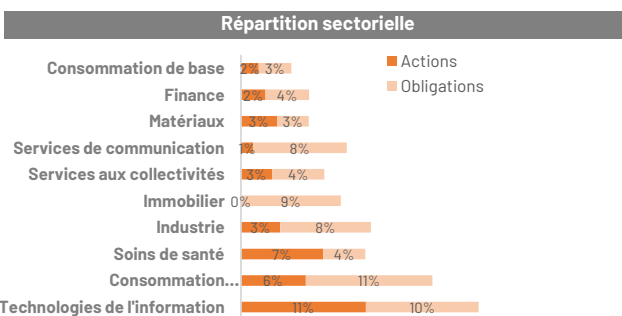
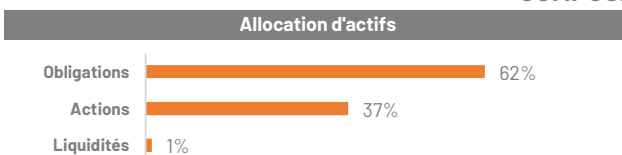
### Performances historiques

	Part S	Indicateur
<b>2019</b>	10,62%	13,06%
<b>2018</b>	-9,45%	-4,64%
<b>2017</b>	7,34%	5,10%
<b>2016</b>	2,82%	4,39%
<b>2015</b>	8,30%	3,44%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Harmonie Mutuelle Emplois France est un Fonds mixte « crédit et actions ». En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions et des marchés de crédit. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante.

## NOVEMBRE 2020 - Rapport mensuel (données arrêtées au 30/11/2020)

### COMPOSITION DU FONDS

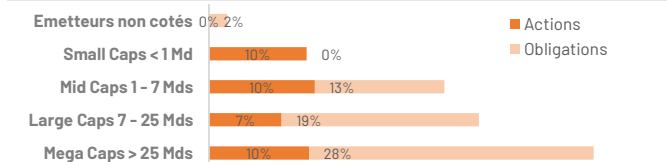


**Principales positions (% de l'actif net)**

Air Liquide	4,1%	Matériaux
Capgemini	4,0%	Technologies de l'information
Dassault Systèmes	3,9%	Technologies de l'information
Worldline	3,9%	Technologies de l'information
Kering	3,7%	Consommation discrétionnaire
Nombre de lignes :	87	
Nombre d'émetteurs :	66	

**Répartition capitalisation boursière**

Capitalisation médiane	10,1 Mds€
Capitalisation moyenne	25,9 Mds€



### PORTEFEUILLE OBLIGATIONS

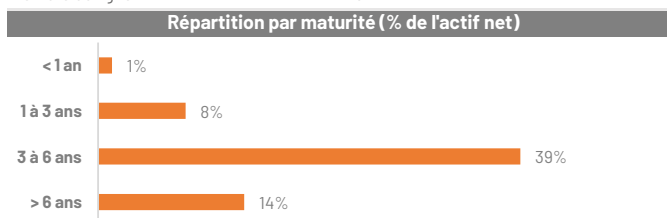
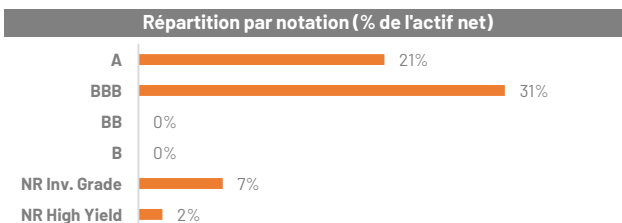
La société de gestion dispose de moyens internes d'évaluation des risques de crédit pour sélectionner un titre et ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation.

**Indicateurs clés**

Rating moyen	BBB+
Rendement brut à maturité	0%
Spread (bps)	30,6
Maturité moyenne	4,7
Sensibilité	4,5

**Principales positions (% de l'actif net)**

Danone 1,25 30/05/2024	2,8%	Consommation de base
EssilorLuxottica 0,125 27/05/2025	2,7%	Consommation discrétionnaire
Capgemini 1 18/10/2024	2,7%	Technologies de l'information
Air Liquide 1,875 05/06/2024	2,7%	Matériaux
Dassault Systèmes 0,125 16/09/2026	2,5%	Technologies de l'information
Nombre de lignes :	49	



### PORTEFEUILLE ACTIONS

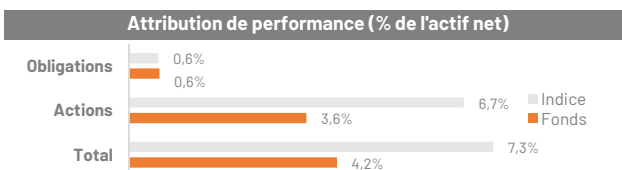
**Indicateurs clés**

Capitalisation médiane	9,9 Mds€
Capitalisation moyenne	25,4 Mds€
Poids actions dans le portefeuille	37%
Poids des 10 premières lignes	14% du fonds

**Principales positions (% de l'actif net)**

L'Oreal	1,53%	Consommation de base
Solutions 30	1,51%	Technologies de l'information
Worldline	1,48%	Technologies de l'information
Air Liquide	1,39%	Matériaux
Dassault Systèmes	1,38%	Technologies de l'information
Nombre de lignes :	38	

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE EN NOVEMBRE 2020 : -3,13% DE SOUS-PERFORMANCE



**Analyse de l'alpha du Fonds vs indice (% de l'actif net)**

L'Alpha permet de mesurer la surperformance du Fonds par rapport à son indice.

	Allocation	Sélection	Interaction	Total
Obligations	-0,05%	0,08%	-0,01%	0,02%
Actions	-0,06%	-3,12%	0,03%	-3,15%
<b>Total</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>0,02%</b>	<b>-3,13%</b>

**Contributions des OBLIGATIONS sur le mois (% de l'actif net)**

Meilleures :	Moins bonnes :		
Covivio 1,125 17/09/2031	0,09%	Danone 1,25 30/05/2024	0,00%
AXA 3,875 PERP	0,03%	Air Liquide 1,875 05/06/2024	0,00%
Tikehau 2,25 14/10/2026	0,03%	Sanofi 0,5 21/03/2023	0,00%

**Contributions des ACTIONS sur le mois (% de l'actif net)**

Meilleures :	Moins bonnes :		
AXA	0,32%	bioMérieux	-0,08%
Worldline	0,27%	Oeneo	-0,05%
Eurazeo	0,27%	Robertet	-0,05%

Sources : Eiffel Investment Group, Bloomberg

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Harmonie Mutuelle Emplois France est un Fonds mixte « crédit et actions ». En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions et des marchés de crédit. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante.

## NOVEMBRE 2020 - Rapport mensuel (données arrêtées au 30/11/2020)

### DONNÉES ESG (Sources : Ethifinance, Bloomberg et Eiffel Investment Group)

Note moyenne ESG		Meilleures notes ESG					
		Note générale	Environnement	Sociale	Gouvernance		
72	55	1	Covivio	90	98	89	84
		2	Worldline	88	98	85	84
		3	Wavestone	87	88	89	85
		4	ICADE	86	89	86	86
		5	Legrand SA	85	93	81	84

Moyenne des notes ESG du portefeuille du Fonds (pondérées) et de son univers Gaïa France, sur 100, évaluée selon le référentiel défini par 4 thèmes extra-financiers (Gouvernance, Social, Environnement, Parties Prenantes). Source : Gaïa Rating.



% de valeurs couvertes par l'analyse ESG : 97%

Notes ESG par thème					
	Note générale	Environnement	Sociale	Gouvernance	
Fonds	Moyenne*	72	76	68	77
	Max.	90	100	89	87
	Min.	42	11	43	44
Univers Gaïa France		55	51	54	59

\*Moyenne pondérée par le poids de la société dans le portefeuille en fin de mois

La gestion du Fonds vise à concilier performance et développement de pratiques socialement responsables. Dans ce cadre, l'équipe de gestion intègre les résultats d'une analyse extra-financière en excluant de l'univers d'investissement les émetteurs les plus en retard dans la gestion des enjeux environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG). L'analyse ESG menée par Eiffel Investment Group est fondée notamment sur le référentiel GAIA développé par l'agence d'analyse extra-financière EthiFinance. Les critères d'évaluation s'organisent autour de 4 grandes thématiques : politique environnementale, politique sociale, gouvernance et relations avec les parties prenantes externes. Le référentiel d'évaluation est composé de 149 critères répartis entre ces quatre thèmes. Chaque émetteur analysé se voit attribuer une note allant de 0 à 100. Les émetteurs dont la note globale ou la note sociale est inférieure à 40 sont exclus de l'univers d'investissement.

### Zoom EMPLOIS

Croissance de l'emploi en France	2018	Qualité de l'emploi	Fonds		SBF 120		CAC Mid&Small		Univers Gaïa France	
			Moyenne	Couverture	Moyenne	Couverture	Moyenne	Couverture	Moyenne	Couverture
Fonds	3,8%	Part de l'effectif permanent	90%	78%	90%	79%	89%	60%	90%	66%
CAC 40	3,0%									
Toutes sociétés (INSEE)	0,7%	Part de recrutement de salariés permanents	72%	56%	65%	50%	69%	41%	68%	49%

Taux de couverture : Pourcentage des encours couverts en fin de mois pour lequel l'information est disponible. Source : base Gaïa - EthiFinance et Eiffel IG

### Zoom CARBONE

Impact carbone	Fonds		SBF 120		CAC Mid&Small		Univers Gaïa France	
	Moyenne	Couverture	Moyenne	Couverture	Moyenne	Couverture	Moyenne	Couverture
Intensité carbone (tCO2/M EUR CA)	196	89%	185	89%	167	48%	149	52%
Empreinte carbone (tCO2/M EUR investi)	103	89%	221	89%	218	48%	191	52%

Taux de couverture : Pourcentage des encours couverts en fin de mois pour lequel l'information est disponible. Source : base Gaïa - EthiFinance et Eiffel IG

### Caractéristiques

<b>Société de gestion</b>	Eiffel Investment Group	<b>Valeur origine</b>	Part A : 100€ - Part I : 100 000€
<b>Gérants</b>	François GIGNOUX - Emille DA SILVA	<b>Minimum souscription</b>	Parts A/I : 1 part
<b>Nature juridique</b>	Fonds Commun de Placement Coordonné	<b>Frais de gestion max TTC</b>	Part A : 1,9% - Part I : 0,9%
<b>Eligibilité</b>	Assurance-vie / Epargne retraite / Compte-titres	<b>Droit d'entrée max (acquis)</b>	Part A : 5% - Part I : 0%
<b>Création</b>	3 novembre 1995	<b>Droit de sortie (acquis)</b>	0%
<b>Devise</b>	Euro	<b>Commission de surperformance</b>	10% de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence composite
<b>Catégorie</b>	Morningstar : Allocation EUR Flexible Quantalys : Allocation Flexible Prudent Europe	<b>Commissions de mouvement dépositaire</b>	0,03% TTC maximum de l'actif du Fonds
<b>Indicateur de référence depuis le 15/03/2020</b>	10% CAC Mid&Small DIV réinvestis + 25% SBF120 DIV réinvestis + 65% Bloomberg Barclays Euro aggregate corporate ex-financials	<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 5 ans
<b>Affectation des résultats</b>	Part A/I : capitalisation - Part S : cap./dist	<b>Dépositaire / Valorisateur</b>	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration
<b>Pays d'enregistrement</b>	France	<b>Valorisation</b>	Hebdomadaire (le vendredi et le dernier jour de bourse de chaque mois)
<b>ISIN</b>	Part A : FR0013499191 - Part I : FR0013504842 Part S : FR0007496039 (réservée au Groupe VYV)	<b>Limite de centralisation</b>	Jusqu'à 11h auprès du dépositaire (sous/rach)

Contact : Huseyin SEVING - 06 60 02 02 44 - huseyin.seving@eiffel-ig.com

### Avertissement

La présente documentation est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les informations fournies sont fondées sur notre appréciation de la situation légale, comptable et fiscale actuelle. Les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les marchés et leur évolution au jour de la rédaction de ce document, et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans avis préalable. Elles ne sauraient constituer un engagement d'Eiffel Investment Group. Il ne s'agit pas d'un document contractuel. Eiffel Investment Group ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Du fait de leurs simplifications, les informations contenues dans cette présentation sont inévitablement partielles et n'ont qu'une valeur indicative. Le détail des frais et rémunérations relatifs à la commercialisation du présent produit est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des obligations, actions et parts d'OPCVM peut augmenter ou diminuer, et un investisseur peut ne pas retrouver le montant initial de son investissement. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à la souscription, aux documents d'information légaux (Prospectus, DICI, dernier rapport annuel), disponibles auprès d'Eiffel Investment Group ou sur le site internet [www.eiffel-ig.com](http://www.eiffel-ig.com).