



JUILLET 2020 - Rapport mensuel (données arrêtées au 31/07/2020)

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 référence¹ : 10% CAC Mid & Small DIV réinvestis + 25% SBF120 DIV réinvestis + 65% Bloomberg Barclays Euro aggregate corporate ex-financials.



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

Valeur liquidative :	108,18€	- Part A ² (FR0013499191)	Actif net :	134 701 342 €
	108 460,73€	- Part I ² (FR0013504842)		
	32 762,83€	- Part S ³ réservée (FR0007496039)		



Commentaires de gestion

Environnement de marché

Les marchés européens ont une performance contrastée sur le mois de juillet. La première quinzaine a été marquée par un regain d'optimisme des investisseurs, alimenté par des indicateurs économiques positifs. A contrario, l'augmentation des chiffres de contaminations aux Etats-Unis et la reprise de l'épidémie dans certains pays européens ont provoqué un net repli des marchés en fin de mois.

En France, les petites et moyennes valeurs ont surperformé les grandes capitalisations, avec une performance de +0.2% pour le CAC Mid & Small contre -2.8% pour le CAC 40.

Les marchés de crédit ont poursuivi leur hausse, portés par un environnement de taux bas et les politiques de soutien des banques centrales.

Commentaire de gestion

Le fonds (part S) a progressé de +1.7% sur le mois, contre une performance de +0.6% pour son indicateur de référence.

La poche obligataire a profité du rebond des marchés de crédit européens, avec une performance notable des sociétés du secteur immobilier (**Gecina, Covivio**) et de la santé (**Korian**).

La poche actions a contribué positivement à la performance du fonds, surperformant nettement son indicateur de référence.

Ainsi, la performance de la poche actions du fonds a bénéficié de bonnes performances de convictions telles que :

Devoteam (+32,9%) : l'Entreprise de Services Numériques française profite du lancement d'une Offre Publique d'Achat sur l'entreprise, initiée par les cofondateurs avec l'appui du fonds KKR.

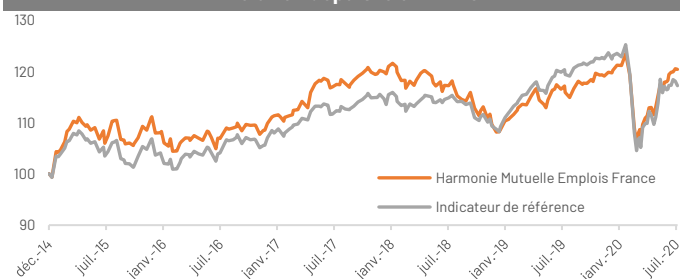
Esker (+23,3%) : la société française de logiciels de dématérialisation publie un bon premier semestre avec un chiffre d'affaires en croissance de 7% grâce à la résilience de ses activités SaaS.

Biomérieux (+12,9%) : le spécialiste français des tests de diagnostic profite du marquage CE obtenu par son panel respiratoire permettant de détecter la présence de la COVID 19.

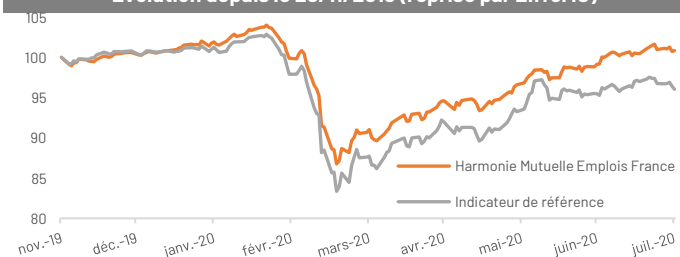
Solutions 30 (+15,9%) : le spécialiste des installations pour les nouvelles technologies affiche également un excellent premier semestre avec des revenus en hausse de 14% et une bonne visibilité pour 2020.

A l'inverse, on notera la contribution négative d'**Akka Technologies** (-33,8%, performance jusqu'à cession). Nous avons cédé la ligne de ce spécialiste de la R&D externalisée dont les marchés finaux (automobile, aéronautique) sont fortement impactés par la crise et qui va devoir restructurer de nouveau sa filiale allemande.

Evolution depuis le 31/12/2014



Evolution depuis le 29/11/2019 (reprise par Eiffel IG)⁴



Performances glissantes

	Part S	Indicateur
1 mois	1,75%	0,55%
YTD	0,53%	-4,23%
1 an	2,76%	-2,59%
3 ans	2,54%	4,47%
5 ans	9,00%	10,33%
Depuis le 29/11/2019	0,86%	-3,98%

Performances annualisées

	Part S	Indicateur
1 an	2,75%	-2,58%
3 ans	0,84%	1,47%
5 ans	1,74%	1,98%

Indicateurs de risque

	Part S	Indicateur
Volatilité 1 an	11,58%	13,73%
Volatilité 3 ans	8,23%	8,91%
Volatilité 5 ans	7,64%	7,92%
Sharpe 1 an	0,28	-0,16
Sharpe 3 ans	0,36	0,54
Sharpe 5 ans	1,19	1,30
Max Drawdown 1 an	-14,28%	-16,53%

Performances historiques

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

¹ 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%.

² 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.

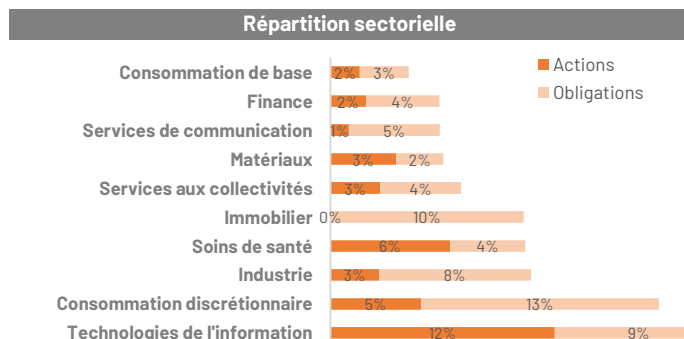
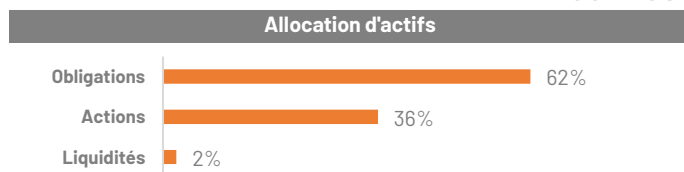
³ Créée en 1995, la part S est réservée à Harmonie mutuelle et aux entités du groupe VYV ou leurs affiliés.

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

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.

JUILLET 2020 - Rapport mensuel (données arrêtées au 31/07/2020)

COMPOSITION DU FONDS

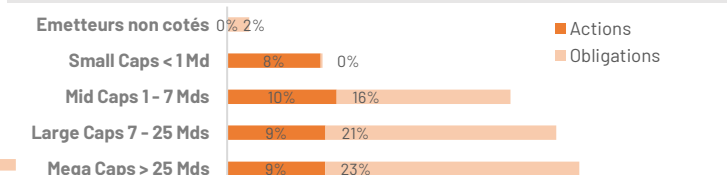


Principales positions (% de l'actif net)

Dassault Systèmes	4,1%	Technologies de l'information
Air Liquide	4,1%	Matériaux
Capgemini	3,8%	Technologies de l'information
Kering	3,6%	Consommation discrétionnaire
Worldline	3,2%	Technologies de l'information
Nombre de lignes :	88	
Nombre d'émetteurs :	67	

Répartition capitalisation boursière

Capitalisation médiane	8,4 Mds€
Capitalisation moyenne	19,9 Mds€



PORTEFEUILLE OBLIGATIONS

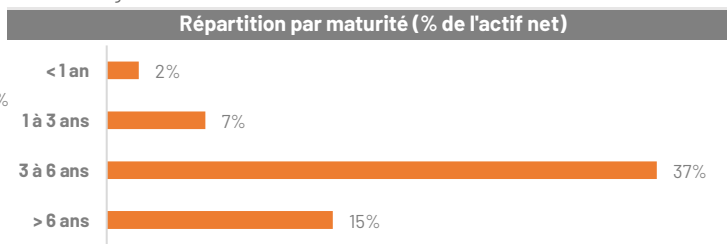
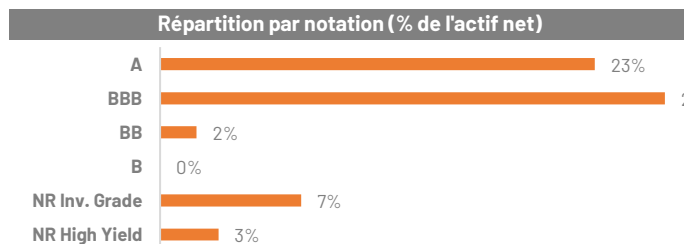
La société de gestion dispose de moyens internes d'évaluation des risques de crédit pour sélectionner un titre et ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation.

Indicateurs clés

Rating moyen	BBB+
Rendement brut à maturité	1%
Spread (bps)	91,4
Maturité moyenne	4,8
Sensibilité	4,7

Principales positions (% de l'actif net)

Dassault Systèmes 0,125 16/09/2026	2,6%	Technologies de l'information
Danone 1,25 30/05/2024	2,6%	Consommation de base
Capgemini 1 18/10/2024	2,5%	Technologies de l'information
EssilorLuxottica 0,125 27/05/2025	2,5%	Consommation discrétionnaire
Kering 1,25 10/05/2026	2,5%	Consommation discrétionnaire
Nombre de lignes :	52	



PORTEFEUILLE ACTIONS

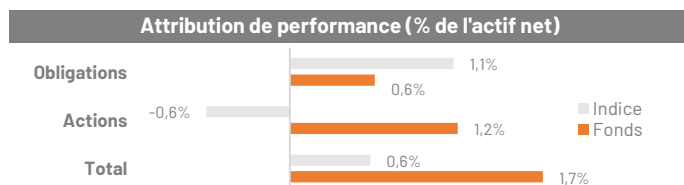
Indicateurs clés

Capitalisation médiane	1,5 Mds€
Capitalisation moyenne	19,8 Mds€
Poids actions dans le portefeuille	36%
Poids des 10 premières lignes	15% du fonds

Principales positions (% de l'actif net)

bioMérieux	1,71%	Soins de santé
Air Liquide	1,60%	Matériaux
Ingenico	1,56%	Technologies de l'information
L'Oreal	1,55%	Consommation de base
Dassault Systèmes	1,51%	Technologies de l'information
Nombre de lignes :	36	

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE EN JUILLET 2020 : 1,19% DE SURPERFORMANCE



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	-0,06%	-0,51%	0,03%	-0,54%
Actions	-0,02%	1,70%	0,05%	1,73%
Total	-0,08%	1,20%	0,08%	1,19%

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

Meilleures :	Moins bonnes :
Gecina 1,375 30/06/2027 0,04%	Ipsen 1,875 16/06/2023 0,00%
Unibail 1,125 15/09/2025 0,03%	Christian Dior 0,75 24/06/2021 0,00%
Capgemini 1 18/10/2024 0,03%	bioMérieux 2,875 14/10/2020 0,00%

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

Meilleures :	Moins bonnes :
Devoteam 0,22%	Akka Technologies -0,20%
Esker 0,20%	Hermès -0,10%
bioMérieux 0,20%	Worldline -0,09%

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.

Sources : Eiffel Investment Group, Bloomberg.

JUILLET 2020 - Rapport mensuel (données arrêtées au 31/07/2020)

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

Note moyenne ESG		Meilleures notes ESG				
Fonds	Univers Gaïa	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 : **96%**

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.

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

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%	76%	90%	79%	89%	60%	90%	66%
CAC 40	3,0%									
Toutes sociétés (INSEE)	0,7%	Part de recrutement de salariés permanents	73%	59%	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)	198	89%	185	89%	167	48%	149	52%
Empreinte carbone (tCO2/M EUR investi)	102	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

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