

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **69 644 637,22 €**

Valeur liquidative : **93,35 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois a débuté avec la décision de la FED de maintenir ses taux directeurs inchangés, accompagnée par un discours rassurant de J. Powell qui a indiqué que la croissance américaine était solide et que la trajectoire désinflationniste était toujours en place. En Europe, la situation économique semble s'améliorer grâce au rebond du secteur manufacturier et à une activité des services toujours à un niveau élevé. Sur les marchés obligataires, les taux souverains américains ont été volatils, baissant fortement sur la première moitié du mois avant de remonter en réaction aux chiffres d'inflation du mois d'avril. Sur la période, les taux américains à 2 ans et 10 ans baissent respectivement de -16 bps et -18 bps. À l'inverse, les taux européens ont progressé sur le mois (taux allemand à 10 ans : +8 bps) face à l'amélioration des perspectives de croissance en Europe, qui laisse penser que la BCE restera prudente dans son cycle de baisses de taux, à l'instar de la FED.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines sont en recul et affichent les moins bonnes performances des indices obligataires (-11 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les dettes d'entreprises profitent quant à elles de l'amélioration des perspectives d'activité et de la baisse de leur prime de risque (+27 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement profitent du resserrement de leurs *spreads* et d'une sensibilité plus faible pour s'offrir la meilleure performance (+102 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une performance de +4 bps. Le crédit *High Yield* et les dettes subordonnées génèrent une contribution combinée positive. À contrario, la sensibilité élevée (6,5 en début de période) ainsi que la sous-pondération des dettes bancaires pèsent sur la performance. Au cours du mois, nous avons augmenté la sensibilité aux différentes maturités de la courbe allemande (2, 5, 10 et 20 ans). Dans le même temps, nous avons participé à la nouvelle émission *green* d'AIR LIQUIDE à 10 ans qui vise notamment à financer le développement de la société dans les solutions industrielles et de mobilité à base d'hydrogène.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au jj mai vendredi	Performances							Mesures de risque		
	Mai	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,04%	-0,04%	-1,76%	+4,13%	-3,10%	-1,40%	-1,34%	4,29%	-0,31	-17,86%

Performances calendaires (part B EUR)													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	-	-	-	0,0% ⁽¹⁾	+0,2%	+1,6%	+1,1%	+1,2%	-1,1%	-0,8%	-0,4%	-0,9%	+0,9%
2020	+2,2%	+0,5%	-5,7%	+2,5%	-0,2%	+1,2%	+1,0%	-0,7%	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,2%	+3,5%
2021	-0,5%	-1,2%	+0,2%	-0,2%	-0,1%	+0,3%	+1,0%	-0,2%	-0,7%	-0,8%	+0,2%	-0,2%	-2,3%
2022	-1,5%	-2,7%	-1,1%	-3,0%	-1,2%	-3,5%	+3,9%	-3,4%	-3,7%	+0,7%	+2,5%	-1,6%	-13,9%
2023	+1,8%	-1,3%	+0,8%	+0,5%	+0,3%	-0,3%	+0,6%	+0,2%	-1,6%	+0,4%	+3,0%	+3,7%	+8,1%
2023	-0,3%	-1,4%	+1,3%	-1,3%	+0,0%								-1,8%

(1) : Performance du 23 au 30 avril 2019. Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société par actions simplifiée au capital de 1.176.472€.

Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	5,10%
Sensibilité	6,52
Maturité (années)	7,39
Cash	1,30%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

Emetteur	Poids
CNP Assurances	6,15%
Chanel	5,85%
Electricité de France	5,28%
AXA	5,04%
Iberdrola	4,95%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Indicateurs d'impact

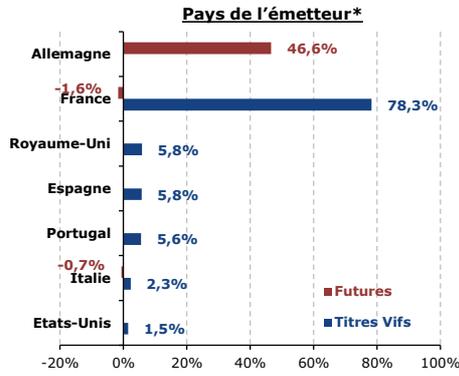
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	64/100
Empreinte Carbone**	160,0
Taux de couverture***	82%

* Le score ESG du fonds est calculé via Moody's ESG Solutions.

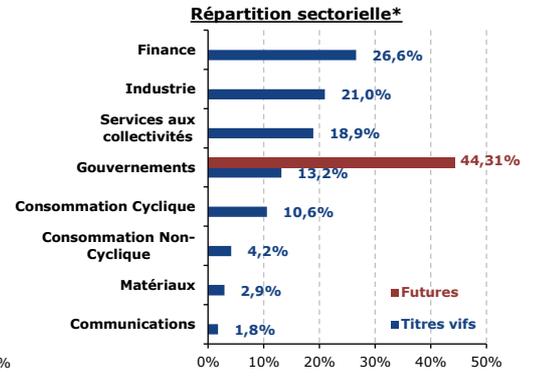
** Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

*** 82% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 18% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

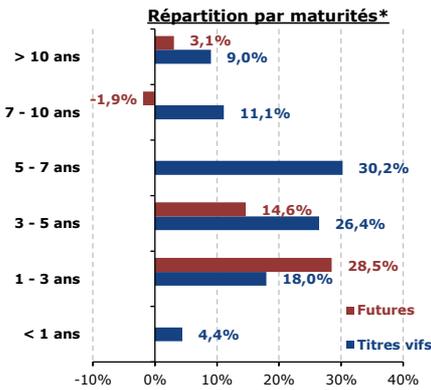
Allocations



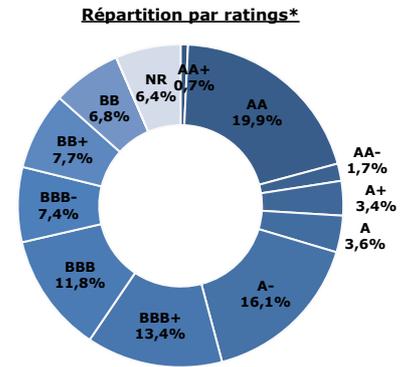
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Définition : les Objectifs de Développement Durable (ODD), au nombre de 17, ont été adoptés en 2015 par l'ensemble des États membres de l'Organisation des Nations Unies dans le cadre du programme de développement durable à l'horizon 2030, qui définit un plan sur 15 ans visant à réaliser ces objectifs.

Sources : HOMA Capital ; ONU.