

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **69 930 460,24 €**

Valeur liquidative : **93,73 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

En début de mois, la BCE a effectué une baisse de taux de -25 bps, une première depuis 2019, et cela après avoir procédé à l'équivalent de 18 hausses consécutives. Le début de cet assouplissement monétaire intervient malgré la révision à la hausse des prévisions d'inflation sous-jacente pour 2024 (de +2,6% à +2,8%) et 2025 (de +2,1% à +2,2%) par l'Eurosystème. Mais ce sont les événements politiques en Europe qui ont le plus impacté les marchés obligataires. Après des résultats d'élections européennes globalement conformes aux anticipations, c'est la décision du président de la République française de dissoudre l'Assemblée nationale qui a pris les investisseurs de court. Cette décision a ravivé les craintes d'une augmentation du déficit et de l'endettement de l'État français. En répercussion, le taux à 10 ans français a augmenté de +16 bps quand celui de l'Allemagne perdait -17 bps, soit un écartement de +33 bps entre les taux des deux pays. La crainte s'est diffusée aux autres États affichant des niveaux d'endettement jugés peu soutenables, à l'image de l'Italie dont le taux à 10 ans a progressé de +10 bps. Les taux américains et britanniques sont quant à eux ressortis en baisse, sous le double effet d'une recherche de signatures de qualité de la part des épargnants, et de données macroéconomiques confirmant la trajectoire de désinflation.

Dans ce contexte, les dettes d'entreprises surperforment, profitant de la baisse des taux et de la surperformance de la partie courte des courbes (+66 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les dettes souveraines sont en retrait et affichent une progression de +20 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les obligations à haut rendement sont pénalisées par l'écartement de leurs *spreads* et par une sensibilité plus faible (+32 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +41 bps. La forte exposition du fonds aux dettes publiques et privées françaises (78% du fonds en début de période), inhérente à sa stratégie, pèse sur la performance. À contrario, la sensibilité élevée (6,5 en début de période) ainsi que la position de couverture sur le BTP italien contribuent positivement. Au cours du mois, nous avons légèrement désensibilisé le portefeuille aux taux français au profit de la dette d'État allemande.

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 28 juin 2024	Performances							Mesures de risque		
	Juin	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Part B EUR</b>	<b>+0,41%</b>	<b>-0,90%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>+4,82%</b>	<b>-3,06%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>4,29%</b>	<b>-0,29</b>	<b>-17,86%</b>

Performances calendaires (part B EUR)													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2019</b>	-	-	-	0,0% <sup>(1)</sup>	+0,2%	+1,6%	+1,1%	+1,2%	-1,1%	-0,8%	-0,4%	-0,9%	<b>+0,9%</b>
<b>2020</b>	+2,2%	+0,5%	-5,7%	+2,5%	-0,2%	+1,2%	+1,0%	-0,7%	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,2%	<b>+3,5%</b>
<b>2021</b>	-0,5%	-1,2%	+0,2%	-0,2%	-0,1%	+0,3%	+1,0%	-0,2%	-0,7%	-0,8%	+0,2%	-0,2%	<b>-2,3%</b>
<b>2022</b>	-1,5%	-2,7%	-1,1%	-3,0%	-1,2%	-3,5%	+3,9%	-3,4%	-3,7%	+0,7%	+2,5%	-1,6%	<b>-13,9%</b>
<b>2023</b>	+1,8%	-1,3%	+0,8%	+0,5%	+0,3%	-0,3%	+0,6%	+0,2%	-1,6%	+0,4%	+3,0%	+3,7%	<b>+8,1%</b>
<b>2024</b>	-0,3%	-1,4%	+1,3%	-1,3%	+0,0%	+0,4%							<b>-1,4%</b>

(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	5,07%
Sensibilité	6,50
Maturité (années)	7,53
Cash	1,75%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions

Emetteur	Poids
CNP Assurances	6,08%
Chanel	5,89%
Electricité de France	5,22%
AXA	4,99%
Iberdrola	4,96%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Indicateurs d'impact

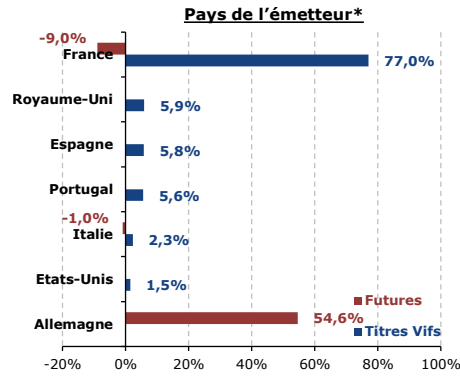
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	64/100
Empreinte Carbone**	160,0
Taux de couverture***	82%

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

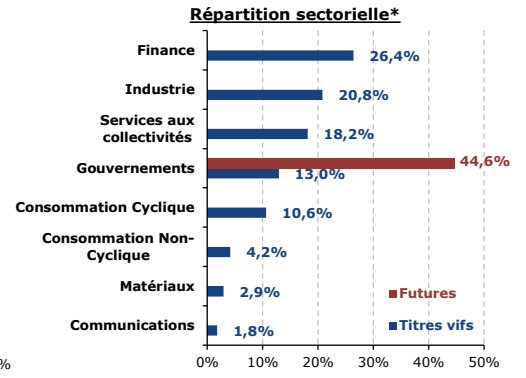
\*\* Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

\*\*\* 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.

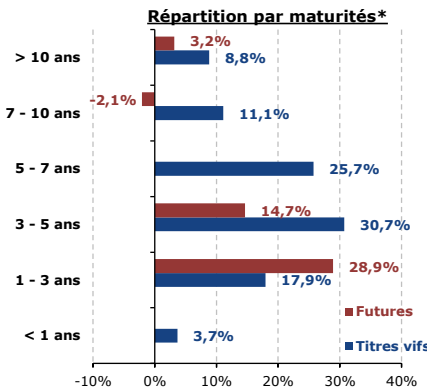
## Allocations



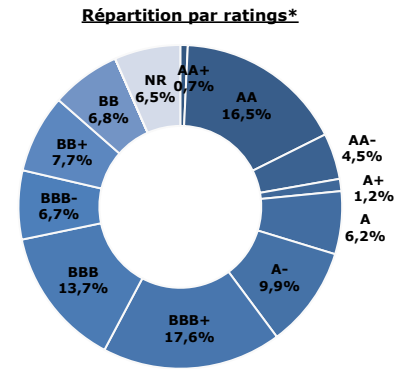
\*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\*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.