

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **79 440 658,22 €**

Valeur liquidative : **97,49 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

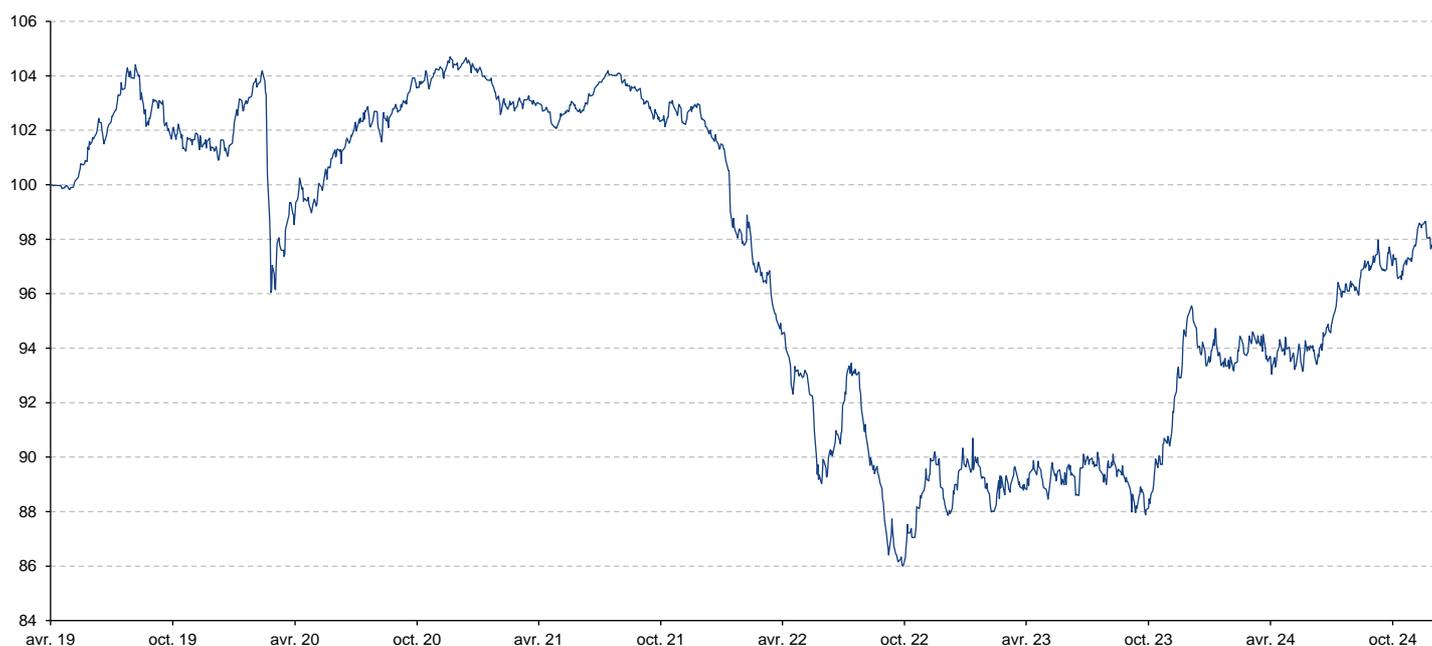
Commentaire mensuel

Après une accalmie au mois de novembre, les craintes liées aux futures mesures du président Trump ont refait surface. En effet, la politique que la prochaine administration américaine souhaite mettre en place devrait avoir des effets haussiers sur la croissance, mais également sur le déficit et l'inflation. En conséquence, les taux américains sont fortement remontés, le taux à 10 ans gagnant +40 pb sur le mois et +95 pb depuis son point bas de septembre. Les investisseurs anticipent désormais une à deux baisses des taux directeurs de la FED en 2025, contre deux baisses pour les membres de la banque centrale. Les taux de la zone euro ont suivi la même trajectoire haussière : +29 pb pour le taux à 10 ans allemand et +30 pb pour son équivalent français. Cette hausse s'explique par le mouvement des taux américains, et également par les chiffres d'inflation de la zone euro, qui font du surplace depuis quelques mois et tardent à retrouver leur niveau cible de 2%. À titre d'illustration, l'inflation « cœur » en zone euro est ressortie à +2,7% sur un an à fin novembre, soit le même taux que celui observé à la fin du mois d'avril dernier. Ce mouvement de part et d'autre de l'Atlantique s'est accompagné d'une reconstitution des primes de termes via une repentification des courbes (pente 2-30 ans américaine : +34 pb ; pente 2-20 ans allemande : +14 pb).

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les dettes souveraines européennes souffrent de leur sensibilité élevée et affichent les moins bonnes performances (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -139 pb). Les obligations d'entreprises *Investment Grade* résistent mieux (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : -38 pb). Le *High Yield* termine quant à lui le mois en hausse de +65 pb (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds est pénalisé par sa sensibilité élevée (6,4 en début de période), mais bénéficie de ses obligations de notation *High Yield* qui progressent et contribuent à la performance globale à hauteur de +7 pb. Nous avons profité des mouvements de taux pour augmenter la maturité moyenne du portefeuille (de 7,4 ans à 7,9 ans) via l'allongement de la durée de certains émetteurs (BNP, EDF, LA BANQUE POSTALE, ICADE).

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 décembre 2024	Performances							Mesures de risque		
	Décembre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-0,89%	+0,03%	+2,60%	+2,60%	-1,53%	-0,69%	-0,45%	4,22%	-0,11	-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%
2024	-0,3%	-1,4%	+1,3%	-1,3%	+0,0%	+0,4%	+2,2%	+0,4%	+1,4%	-0,9%	+1,9%	-0,9%	+2,6%

(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	4,23%
Sensibilité	6,74
Maturité (années)	7,93
Cash	1,50%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,11%
CNP Assurances	5,55%
AXA	4,94%
Iberdrola	4,78%
Groupama	4,75%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Indicateurs d'impact

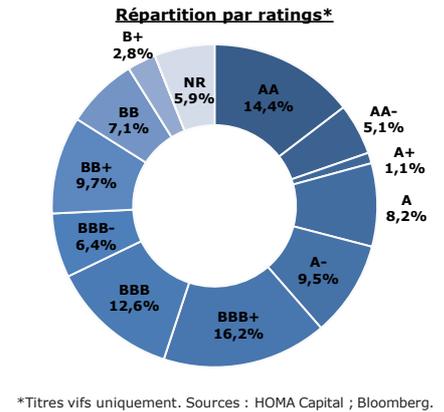
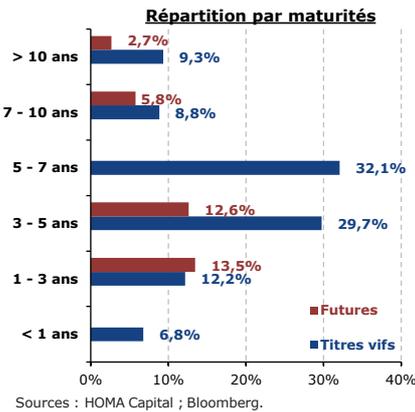
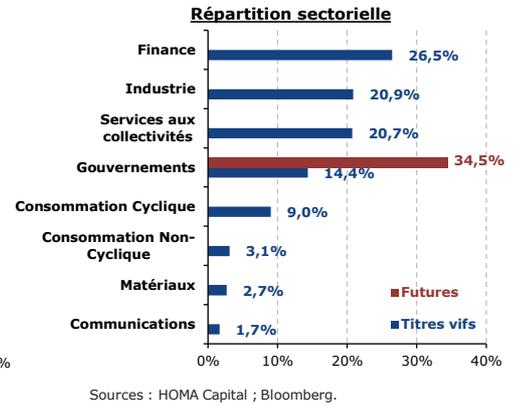
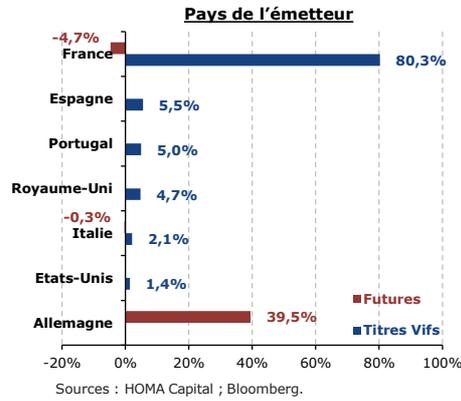
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	7,0/10
Empreinte Carbone**	162,6
Taux de couverture***	84%

* Le score ESG du fonds est calculé via MSCI.

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

*** 84% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 16% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Allocations



Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.