

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **50 530 136 €**

Valeur liquidative : **102,33 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Chrisitan WITT, CFA

Jean-Jacques OHANA, CFA

Commentaire mensuel

Au cours de la période, l'affaiblissement du dollar américain a été le facteur dominant, entraînant les ressources de base et leurs producteurs à la hausse et pesant sur les marchés développés fortement exportateurs. Les marchés actions mondiaux terminent en hausse avec une sous-performance de l'Europe et une surperformance des pays émergents et des valeurs technologiques (Euro Stoxx 50 TR : -1,9% ; MSCI Emerging Markets TR en USD : +9,0% ; Nasdaq 100 TR en USD : +7,4%). Au niveau des taux souverains, nous avons assisté à une légère baisse de la courbe allemande avec une surperformance de la partie longue de la courbe malgré l'augmentation des anticipations d'inflation (forward breakeven 5y5y allemand : +4 bps). Les taux italiens ont continué de surperformer, mais à une vitesse moins importante qu'en juin. Le spread 5 ans a baissé -6bps. Les taux américains ont légèrement baissé mais restent à des niveaux très proches de ceux observés fin juin.

Sur le marché du crédit européen, la surperformance des secteurs value (énergie : +1,8% ; métaux/miniers : +2,3% ; transport : +1,8%) face aux valeurs défensives (technologie : +1,7% ; communications : +2,1% ; services d'utilité publique : +1,4%) a continué en juillet. En termes de notation, on notera la surperformance du BBB dans l'univers Investment Grade (+1,7%) et du BB dans la catégorie High Yield (+2,1%). Les indices synthétiques ont continué leur compression (iTraxx Main 5y : -6 bps ; iTraxx Xover 5y : -5 bps) et reviennent proches de leurs niveaux de fin février.

Au sein du fonds, le principal contributeur à la performance globale est la dette souveraine française de maturité 2039 (0,3% de contribution à la performance globale). On notera les bonnes performances des dettes hybrides corporates (Engie : +2,2% ; EDP : +1,9%) et subordonnées financières (CNP : +2,9%). Au cours du mois, nous n'avons participé à aucune nouvelle émission, le marché primaire entrant dans la période de trêve estivale.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 juillet 2020	Performances							Mesures de risque		
	Juillet	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+1.03%	+2.07%	+1.40%	-0.41%	n.a.	n.a.	+1.82%	4.64%	0.39	-8.01%

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%						+1.4%

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

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	0.35%
Sensibilité	8.11
Maturité	8.8 années

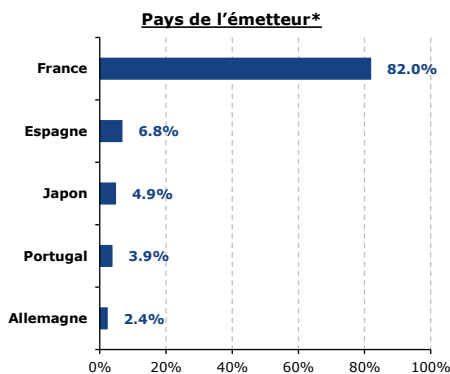
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

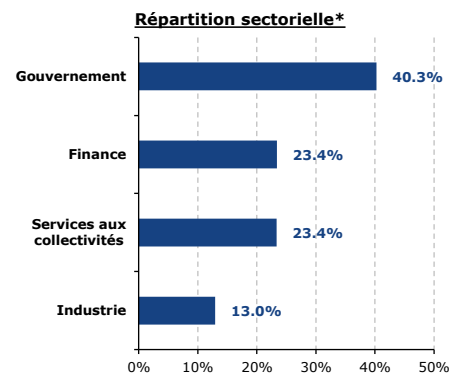
Emetteur	Poids
République Française	17.97%
Engie	9.30%
Lyxor Green Bonds ETF	8.84%
Electricité de France	7.36%
Caisse des Dépôts et Consignations	6.04%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

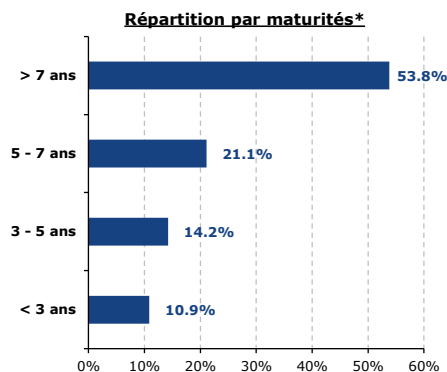
Allocations



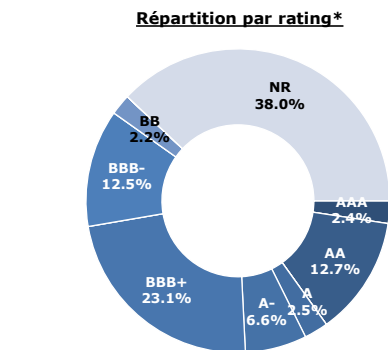
*Hors ETF. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Hors ETF. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Hors ETF. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Hors ETF. 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.