

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **71 645 845 €**

Valeur liquidative : **104,47 €**

## Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Christian WITT, CFA

Jean-Jacques OHANA, CFA

## Commentaire mensuel

Malgré une activité réduite en raison des fêtes de fin d'année, les marchés actions continuent sur leur lancée du mois de novembre et affichent des hausses sur la période (EuroStoxx 50 TR en EUR : +1,8% ; Nikkei 225 TR en JPY : +3,9% ; S&P 500 TR en USD : +3,8%). Les marchés obligataires européens confirment également ce regain d'appétit pour le risque à l'image de l'iTraxx Xover qui se resserre de -23 bps, ou encore l'écart entre les taux 10 ans italien et allemand qui diminue et passe de 119 bps à 111 bps. De son côté, le taux 10 ans américain remonte de +8 bps à 0,92% sur fond d'augmentation des anticipations d'inflation, avec un *breakeven* d'inflation à 5 ans qui progresse de +26 bps et termine l'année à 1,96%, plus haut niveau observé depuis 2018.

En ce qui concerne les performances sectorielles du marché du crédit européen, les assureurs et les sociétés immobilières affichent les meilleures performances alors que le secteur technologique et les services aux collectivités sous-performent le plus. En termes de notations, le *High Yield* surperforme l'univers *Investment Grade* (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield : +0,8% ; Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate : +0,2%).

Au sein du fonds, ce sont sans surprise les dettes hybrides d'entreprises et les obligations subordonnées financières qui affichent les meilleures performances (CNP, ENGIE). La dette de la société de télécommunication ORANGE souffre à l'image de son secteur et affiche la plus mauvaise performance du portefeuille. Au cours du mois nous avons réduit la sensibilité globale du fonds de 7,6 à 6,8 via la vente de contrats *Futures* sur taux allemands et français. Cette décision a été motivée par les niveaux historiquement bas atteints par les taux (à titre d'exemple, le taux 10 ans allemand a touché les -0,64% au cours du mois), et la volonté de protéger le portefeuille contre une éventuelle remontée de ces derniers.

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 décembre 2020	Performances							Mesures de risque		
	Décembre	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>+0,23%</b>	<b>+1,58%</b>	<b>+3,52%</b>	<b>+3,52%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>+2,62%</b>	<b>4,23%</b>	<b>0,62</b>	<b>-8,01%</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>

(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	0.22%
Sensibilité	6.85
Maturité	7.3 années
Cash	0.2%

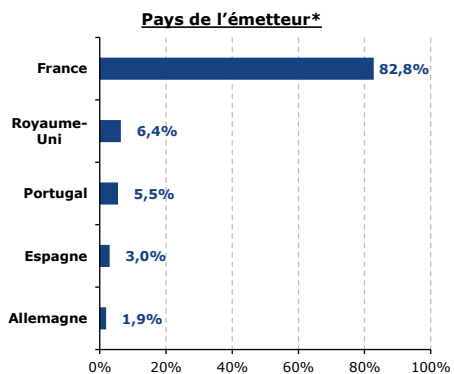
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions\*

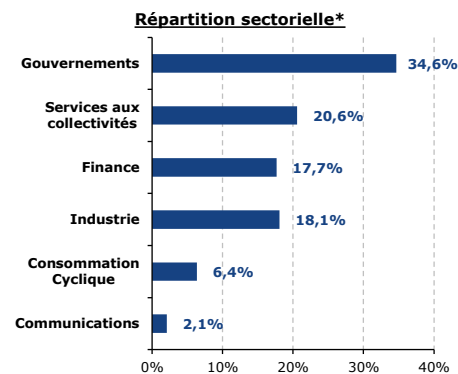
Emetteur	Poids
République Française	9.30%
Société du Grand Paris	8.20%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	8.02%
Electricité de France	8.01%
Caisse des Dépôts et Consignations	7.70%

\*Hors futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

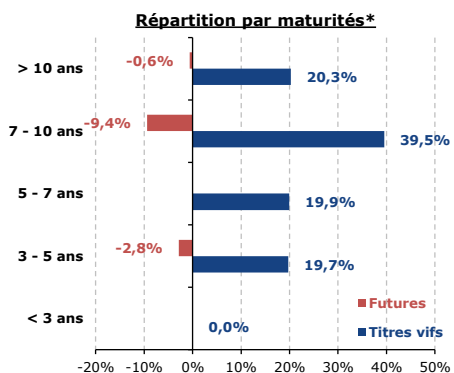
## Allocations



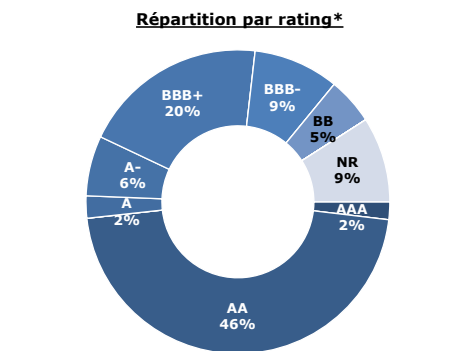
\*Hors cash, ETF et futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\*Hors cash, ETF et futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\*Hors cash et ETF. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\*Hors cash, ETF et futures. 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.