

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **71 302 924 €**

Valeur liquidative : **103,97 €**

## Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Christian WITT, CFA

Jean-Jacques OHANA, CFA

## Commentaire mensuel

Ce mois de janvier a été marqué par l'investiture de Joe Biden à la présidence des États-Unis. Le programme de relance à \$1900 milliards visant à répondre à la crise du COVID imaginé par son administration a eu un impact sur les anticipations d'inflation à long terme. En effet, les *breakeven* d'inflation à 5 et 10 ans ont augmenté de +12 bps pour s'établir au-dessus des 2%, des niveaux qui n'avaient pas été atteints depuis fin 2018. Ces hausses ont eu pour effet de faire remonter le taux à 10 ans américain de +15 bps et celui à 20 ans de +20 bps. Du côté des actions, ce sont les petites et moyennes entreprises qui ont le plus profité de ces annonces (Russell 2000 TR en USD : +5,0% ; S&P 500 TR en USD : -1,0% ; Nasdaq 100 TR en USD : +0,3%).

Du côté européen, les taux sont également remontés mais dans des proportions moindres (taux 10 ans allemand : +5 bps), les anticipations d'inflation se faisant moins pressantes de ce côté de l'Atlantique. En revanche, la démission du premier ministre italien a pesé sur les taux de la péninsule sur les trois premières semaines du mois (l'écart du taux 10 ans italien avec celui de l'Allemagne est passé de 110 bps à 125 bps sur cette période) avant de se normaliser lors de la dernière semaine.

Au sein du fonds, ce sont sans surprise les valeurs affichant les plus grandes sensibilités, qui sont le plus impactées par les mouvements sur les taux. L'OAT 2039 qui affiche une sensibilité de 16 est le principal contributeur négatif à la performance du fonds (-1,4% et -13 bps d'impact sur la performance globale). Les dettes subordonnées financières souffrent de la situation italienne à l'image de l'obligation T2 de CNP qui baisse de -1,0% et retranche -7 bps à la performance globale du fonds. Du côté des contributions positives, on retrouve les dettes du secteur immobilier (COVIVIO, ICADE) ainsi que GETLINK et CHANEL. À noter également la contribution positive de nos positions de couverture en Futures français et allemands.

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 29 janvier 2021	Performances							Mesures de risque		
	Janvier	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>-0,48%</b>	<b>+0,23%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>+0,79%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>+2,22%</b>	<b>4,15%</b>	<b>0,53</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>
<b>2021</b>	-0,5%												<b>-0,5%</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	0,27%
Sensibilité	6,03
Maturité	6,1 années

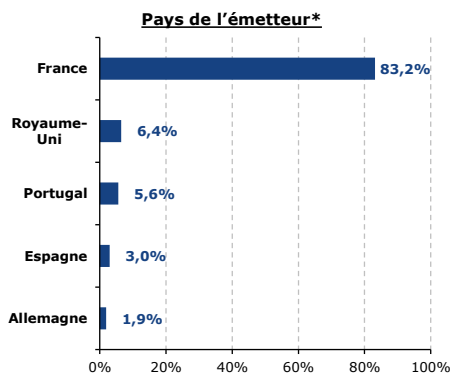
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions

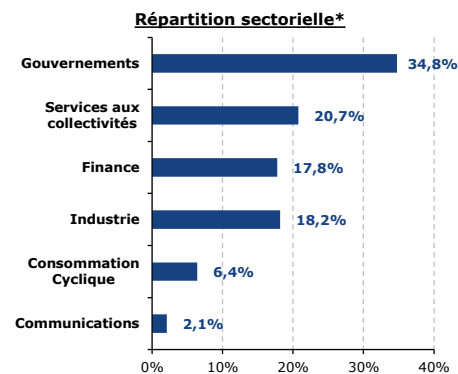
Emetteur	Poids
République Française	9,19%
Société du Grand Paris	8,20%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	8,01%
Electricité de France	8,01%
Caisse des Dépôts et Consignations	7,72%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

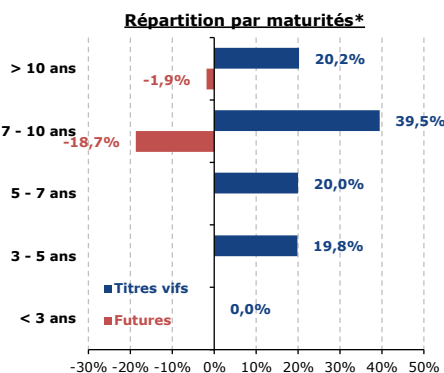
## Allocations



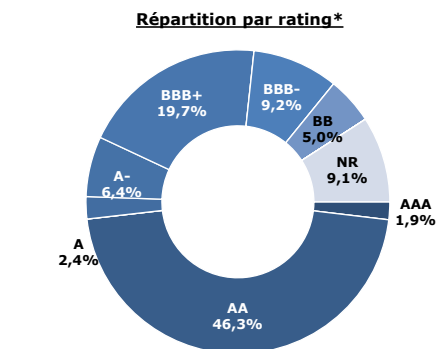
\*Titres vifs, base 100. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\* Titres vifs, base 100. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\* Titres vifs, base 100. 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.