

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **73 954 017 €**

Valeur liquidative : **102,70 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Christian WITT, CFA

Jean-Jacques OHANA, CFA

Commentaire mensuel

Le mois a été marqué par la hausse des taux souverains à travers le monde, avec des mouvements particulièrement marqués en Grande-Bretagne et aux États-Unis (leurs taux 10 ans gagnent respectivement +49 et +34 bps), zones pour lesquelles les investisseurs tablent désormais sur des changements de politiques monétaires plus tôt qu'ils ne le prévoient auparavant. Ces nouvelles anticipations s'expliquent par la stabilisation de la situation sanitaire grâce aux campagnes vaccinales, ainsi que par les craintes que les nombreux plans de relance ne créent des pressions inflationnistes. Les taux souverains européens ont suivi le même mouvement avec une hausse de +26 bps pour le taux 10 ans allemand ou +12 bps pour son équivalent italien. Les principaux indices actions mondiaux résistent bien sur le mois (EuroStoxx 50 TR ; +4,6% ; S&P 500 TR en USD : +2,8% ; Nasdaq 100 TR en USD : -0,4%) mais ont souffert des mouvements obligataires lors de la deuxième quinzaine.

Sans surprise, les obligations souveraines européennes sous-performent la dette d'entreprise sur la période (-1,9% pour le Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury contre -0,8% pour le Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate). Le *High Yield* européen, peu sensible, résiste bien et progresse de +0,8% (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield) sur la même période.

Au sein du fonds, ce sont logiquement 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 (-4,4% et -40 bps d'impact sur la performance globale). Nos positions de couverture contribuent positivement à la performance globale et rapportent une quarantaine de points de base. Au cours du mois nous avons initié une position sur la dette hybride nouvellement émise de l'énergéticien espagnol IBERDROLA. Cette dernière a pour mission de financer l'installation d'un parc éolien *offshore* au large de Saint-Brieuc ainsi qu'un autre en Allemagne. La partie française aura une capacité de 496 MW pour une production annuelle estimée à 1850 GWh soit l'équivalent de la consommation électrique de 835 000 habitants, chauffage compris (ou 9% de la consommation électrique totale de la Bretagne).

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 26 février 2021	Performances							Mesures de risque		
	Février	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-1,22%	-1,47%	-1,69%	-0,96%	n.a.	n.a.	+1,45%	4,09%	0,35	-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%	-0,7%	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,2%	+3,5%
2021	-0,5%	-1,2%											-1,7%

(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	0,46%
Sensibilité	5,54
Maturité	5,7 années
Cash	1,02%

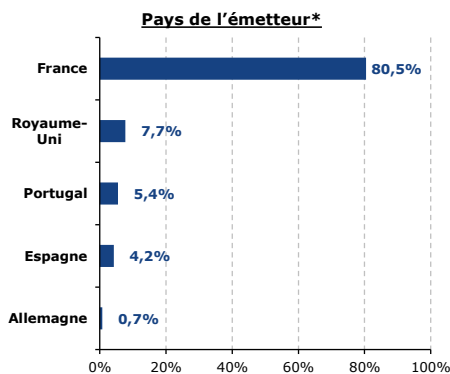
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

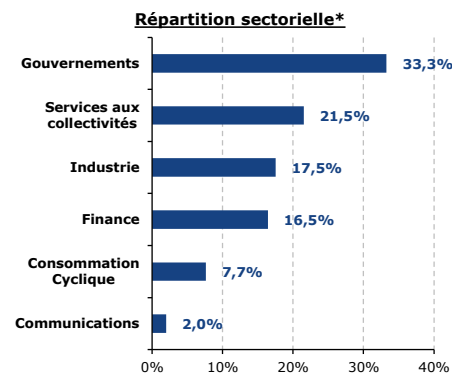
Emetteur	Poids
République Française	8,83%
Société du Grand Paris	7,74%
Electricité de France	7,66%
Chanel	7,66%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	7,58%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

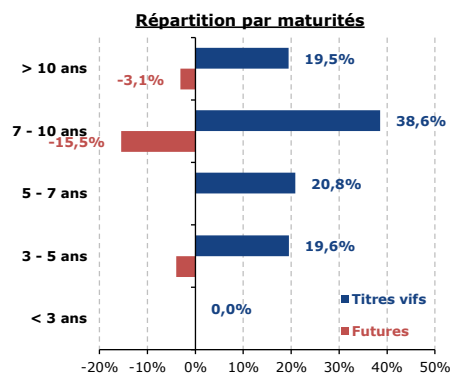
Allocations



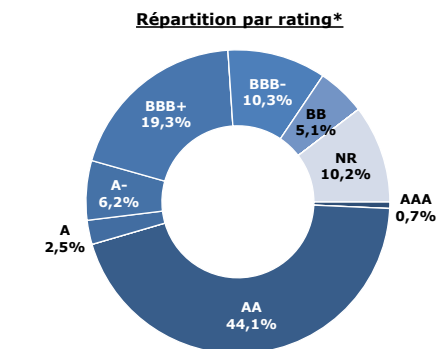
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



* 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



Sources : HOMA Capital ; ONU.

HOMA
CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destinée aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'HOMA Capital et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA Capital.