

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **74 104 930 €**

Valeur liquidative : **102,91 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Christian WITT, CFA

Jean-Jacques OHANA, CFA

Commentaire mensuel

Au cours du mois, la hausse des taux américains s'est poursuivie (+34 bps pour le taux 10 ans) dans un contexte d'amélioration des conditions sanitaires et de soutien budgétaire. Avec un retard dans la mise en place des plans de relance et des campagnes de vaccination, l'Europe n'a pas eu à souffrir du même enthousiasme. Les taux souverains sont restés stables (taux 10 ans allemand : -3 bps ; taux 10 ans français : -4 bps) malgré une remontée marquée des *breakeven* d'inflation (+28 bps pour le *breakeven* 5 ans allemand et +25 bps pour celui à 10 ans). Les actifs risqués européens affichent de très bonnes performances sur la période à l'image de L'Euro Stoxx 50 TR qui progresse de +7,9%, ou des *spreads* de crédit qui se resserrent (iTraxx Xover : -13 bps).

Dans ce contexte de stabilité des taux, les dettes souveraines et d'entreprises font *quasi* jeu égal puisque le Barclays EuroAgg Treasury TR gagne +0,1% et que le Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR progresse de +0,2%. Le *High Yield* profite quant à lui du mouvement sur les *spreads* et s'adjuge la meilleure performance sur la période (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield TR : +0,7%).

Au sein du fonds, ce sont les dettes hybrides (IBERDROLA, EDP), les subordonnées financières (CNP) et les dettes *High Yield* (GETLINK) qui affichent les meilleures performances. Les dettes des sociétés des secteurs cycliques (COVIVIO, VINCI) ne sont pas en reste et contribuent positivement à la performance globale. Du côté des contributeurs négatifs, on retrouve les titres d'Etat français (OAT 2039 et 2044) qui souffrent de la pentification de la courbe (taux 20 ans français : +5 bps ; 30 ans : +8 bps).

Au cours du mois nous avons participé à l'émission hybride de la compagnie d'assurance AXA ainsi qu'à celle de l'Etat français. La première financera majoritairement des projets dans les énergies renouvelables (31% des projets éligibles), l'efficacité énergétique des bâtiments (28%) ou encore les transports propres (19%). La seconde viendra financer les investissements verts (bâtiments, transport, énergie...), pour l'essentiel des dépenses budgétaires et fiscales, qui seront réalisés cette année dans le cadre de la loi de finances 2021 votée par le Parlement.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 mars 2021	Performances							Mesures de risque		
	Mars	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,20%	-1,49%	-1,49%	+5,24%	n.a.	n.a.	+1,49%	4,02%	0,37	-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%	+0,2%										-1,5%

(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	0,45%
Sensibilité	5,36
Maturité	5,6 années
Cash	0,89%

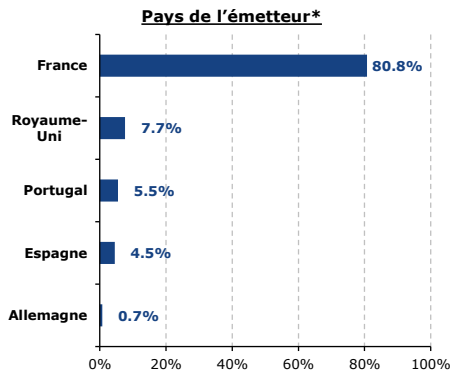
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

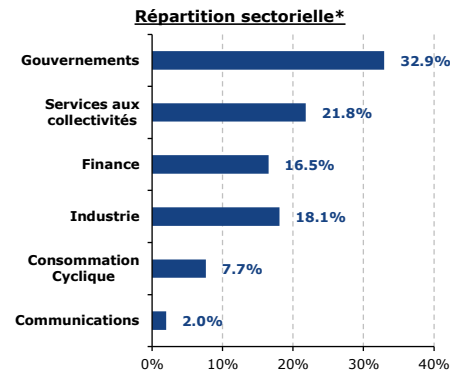
Emetteur	Poids
République Française	8,74%
Société du Grand Paris	7,76%
Electricité de France	7,68%
Chanel	7,65%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	7,59%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

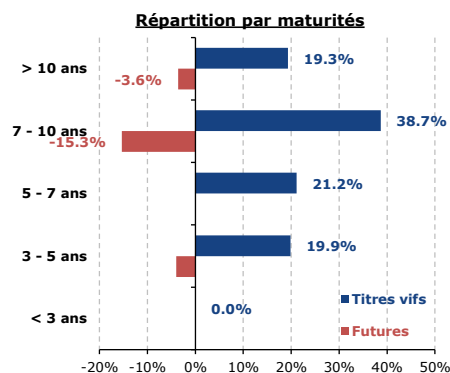
Allocations



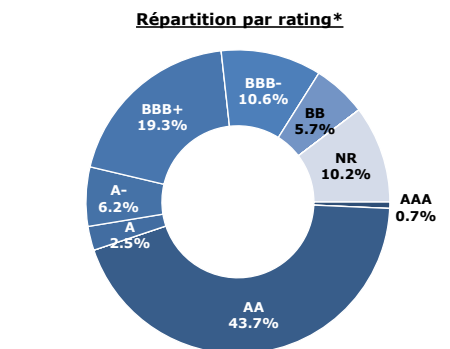
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*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



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.