

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **74 077 657 €**

Valeur liquidative : **102,87 €**

Commentaire mensuel

Le relèvement des anticipations de taux courts des membres du FOMC de la FED (« DOTS ») a eu un fort impact sur les taux américains, et par résonnance sur les taux européens. Le taux 2 ans américain, proxy du futur niveau des taux monétaires, est remonté de +11 bps. Ce mouvement traduit une probabilité de remontée des taux entre décembre 2022 et février 2023 proche de 100%. Dans le même temps, les taux américains à long terme se sont fortement détendus (-20 bps pour le taux 30 ans), les investisseurs anticipant une inflation future plus contenue qu'auparavant. Ce mouvement d'aplatissement a également été observé sur la courbe allemande mais dans des proportions moindres (taux à 2 ans : inchangé ; taux à 30 ans : -8 bps). Les marchés actions américains ont profité de la détente des taux longs (Nasdaq 100 en USD : +6,4% ; S&P 500 en USD : +2,3%) alors que les marchés européens réagissent peu (Eurostoxx 50 : -0,1%).

Dans ce contexte de surperformance des taux longs, les dettes souveraines affichent une meilleure performance que celles d'entreprises (Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : +47 bps ; Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : +40 bps). Le *High Yield* profite quant à lui de la recherche de rendement de la part des investisseurs et s'adjuge la meilleure performance sur la période (Bloomberg Barclays Euro High Yield TR : +57 bps).

Au sein du fonds, ce sont nos positions en dettes subordonnées financières (AXA), et dettes long terme (AIR LIQUIDE 31, OAT 44) qui affichent les meilleures performances. Nos positions de couverture impactent négativement la performance globale à l'image du BUXL (30 ans allemand) qui contribue négativement à hauteur de -10 bps. Au cours du mois nous avons participé aux émissions de DERICHEBOURG et de GROUPAMA. La première permettra de financer l'acquisition d'ECORE, acteur majeur de l'économie circulaire (recyclage de métaux, batteries, véhicules hors d'usage). La seconde financera des projets dans les secteurs de l'immobilier durable, les énergies renouvelables, les transports propres, l'efficacité énergétique ou les ressources naturelles et la foresterie durable.

Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Dr. Christian WITT, CFA

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 30 juin 2021	Performances							Mesures de risque		
	Juin	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,26%	-0,04%	-1,53%	+1,56%	n.a.	n.a.	+1,30%	3,83%	0,34	-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%	-0,2%	-0,1%	+0,3%							-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	0,62%
Sensibilité	4,88
Maturité	5,1 années
Cash	1,39%

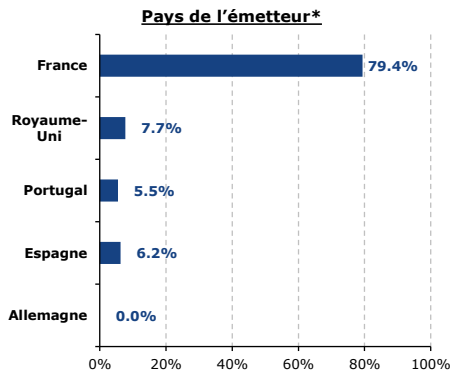
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

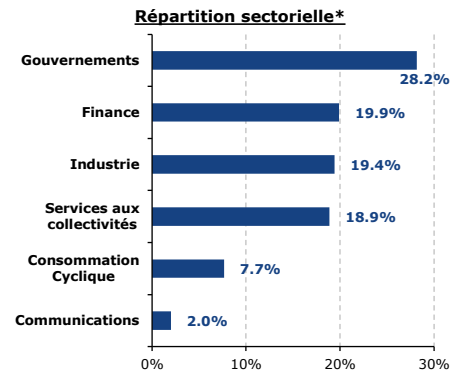
Emetteur	Poids
République Française	8,34%
Société du Grand Paris	7,73%
Chanel	7,66%
Engie	7,10%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	6,87%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

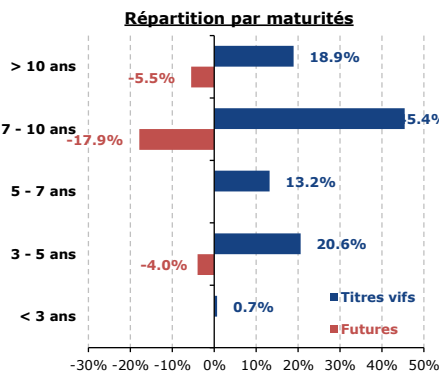
Allocations



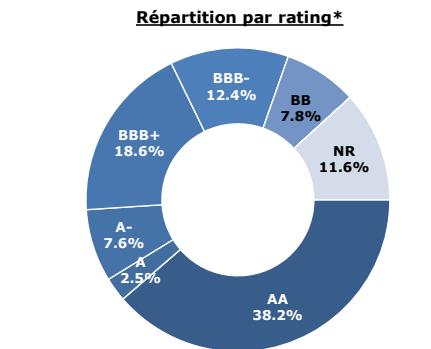
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*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.