

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **74 664 817 €**

Valeur liquidative : **103,69 €**

Commentaire mensuel

Le mois a été marqué par les commentaires du président de la Réserve Fédérale américaine depuis Jackson Hole qui a indiqué que le ralentissement des achats d'actifs devrait être annoncé avant la fin de l'année, pour une entrée en vigueur dans les mois qui suivront. J. Powell a également réaffirmé la déconnexion entre la fin des achats d'actifs et la remontée des taux directeurs. Cette dernière semblait plus que jamais corrélée aux conditions du marché du travail. En réponse à ces annonces, le taux 10 ans américain est remonté (de 1,22% à 1,31%), mettant fin à quatre mois consécutifs de baisse. En Europe, le taux 10 ans allemand gagne +8 bps et termine le mois à -0,39% alors que le 2 ans progresse de +5 bps. L'appétit des investisseurs pour les actifs risqués ne semble pas se démentir puisque les actions progressent partout dans le Monde (EuroStoxx 50 TR : +2,6% ; S&P 500 TR en USD : +3,0% ; Nikkei 225 TR en JPY : +3,0% ; MSCI Emerging Markets TR en USD : +2,6%).

Dans ce contexte de surperformance des actifs risqués, les dettes d'entreprises surperforment les dettes souveraines (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : -41 bps ; Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : -58 bps). Au sein de l'univers du crédit, les titres *High Yield* affichent une meilleure performance que ceux notés *Investment Grade* (Bloomberg Barclays Euro High Yield TR : +30 bps).

Au sein des fonds, les dettes *High Yield* affichent les meilleures performances (VERALLIA 28 : +114 bps ; DERICHEBOURG 28 : +88 bps ; GETLINK 25 : +55 bps) et contribuent à hauteur de +5 bps de la performance du fonds. Nos positions de couverture (Futures sur OAT, BUND, BUXL et BOBL) ont eu un impact positif de +18 bps sur la performance globale. Sans surprise, ce sont les dettes souveraines et quasi-souveraines à long terme qui souffrent le plus de la remontée des taux (OAT 44 : -166 bps ; OAT 39 : -93 bps ; SNCF 34 : -80 bps).

Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Dr. Christian WITT, CFA

Lionel Melka

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 août 2021	Performances							Mesures de risque		
	Août	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-0,22%	+1,06%	-0,75%	+2,09%	n.a.	n.a.	+1,55%	3,70%	0,42	-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%	+1,0%	-0,2%					-0,7%

(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	0,54%
Sensibilité	4,82
Maturité	5,1 années
Cash	1,38%

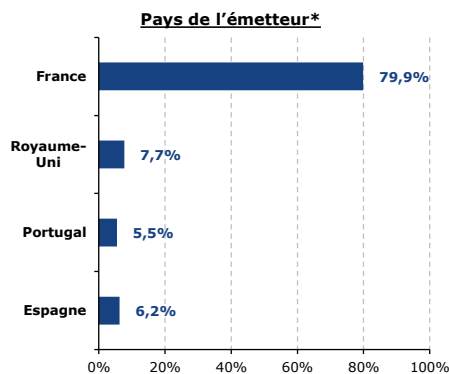
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

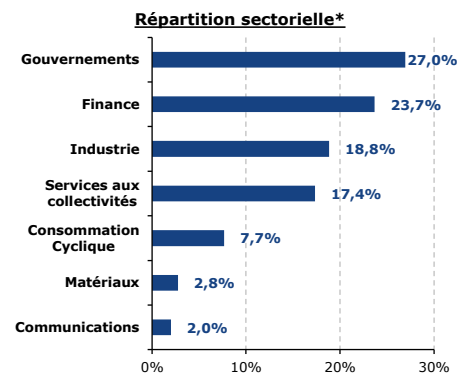
Emetteur	Poids
République Française	8,52%
Société du Grand Paris	7,76%
Chanel	7,68%
CNP Assurances	6,82%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	6,21%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

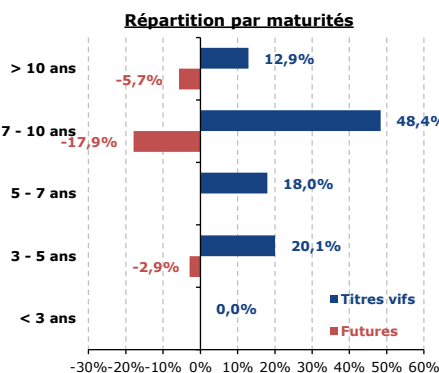
Allocations



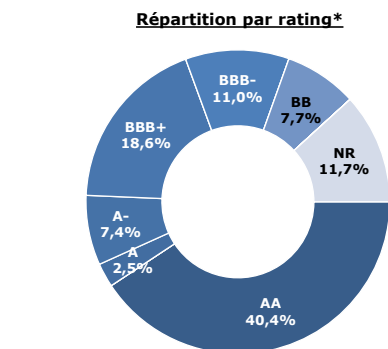
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*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.