

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **74 040 015 €**

Valeur liquidative : **102,13 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector Garrigue, CFA

Lionel Melka

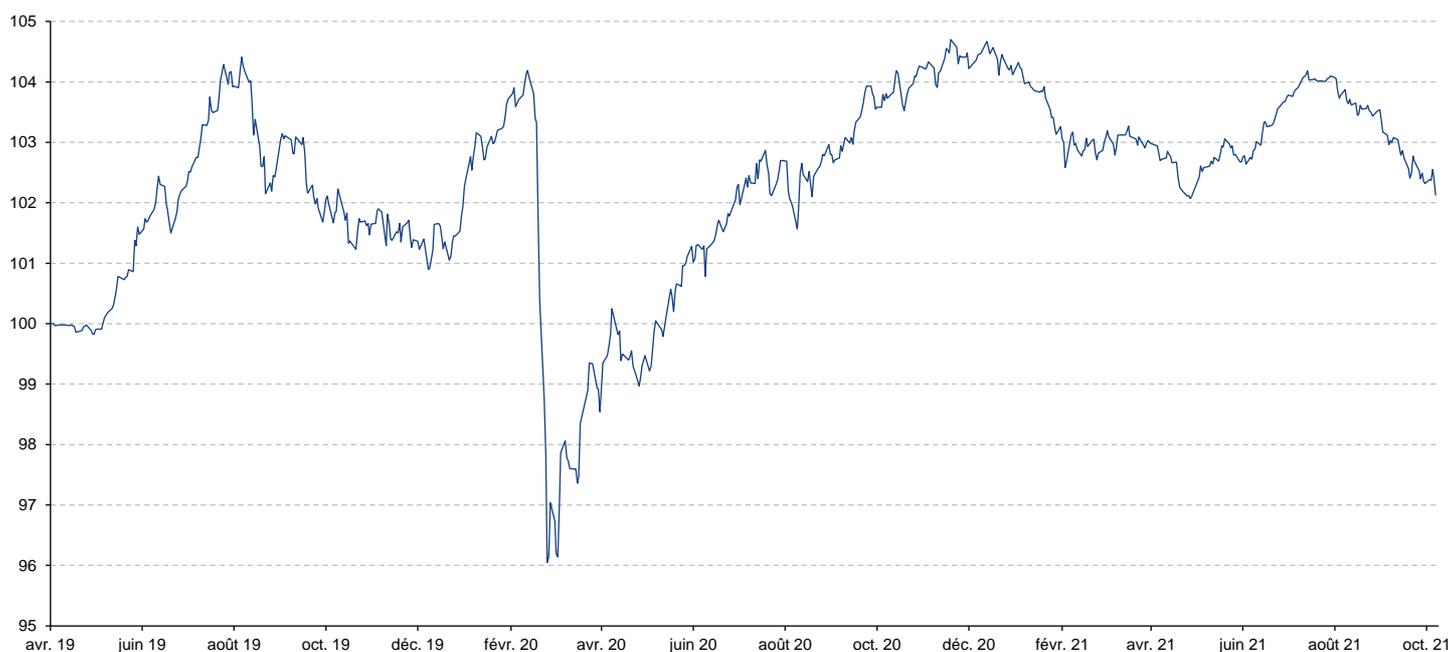
Commentaire mensuel

Au cours du mois, les prix des matières premières énergétiques ont continué leur progression (+16% pour l'indice des prix énergétiques de la Banque Mondiale) et ont pesé sur les anticipations d'inflation, particulièrement en Europe (*forward breakeven* 5y5y allemand : +7 bps). Ces dernières ont fortement progressé lors des trois premières semaines du mois avant de se retourner violemment au cours de la dernière semaine (*breakeven* 2 ans allemand : -27 bps sur la dernière semaine). Les investisseurs anticipent désormais des resserrements monétaires plus rapides qu'annoncé par les banques centrales et une diminution du potentiel de croissance à long terme. Cela s'est traduit par un aplatissement très marqué des principales courbes mondiales (écart entre les taux 2 ans et 30 ans allemands : -24 bps ; -33 bps et -56 bps pour les équivalents américain et britannique). La volatilité est restée contenue aux actifs obligataires, les indices actions profitant des annonces de résultats d'entreprises globalement positifs (EuroStoxx 50 TR : +5,2% ; S&P 500 TR en USD : +7,0% ; MSCI Emerging Markets TR en USD : +1,0%).

Dans ce contexte de forte volatilité sur les taux et de surperformance des parties longues des courbes, les dettes souveraines ont surperformé celles d'entreprises (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : -74 bps ; Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : -63 bps ; Bloomberg EuroAgg Treasury 10+ TR : -8 bps). Au sein du fonds, seules certaines positions de couverture (BOBL, BUND, OAT) et l'OAT 44 contribuent positivement à la performance globale.

Au cours du mois, nous avons participé à l'émission de l'obligation « sociale » KORIAN 28 et à l'émission SLB (*Sustainability Linked Bond*) SÉCHÉ ENVIRONNEMENT 28. La première financera la construction ou l'extension de maisons de retraite et visera à améliorer l'accès aux soins des populations les plus fragiles. La seconde conditionne le taux des coupons après 2025 à l'atteinte d'objectifs environnementaux. Le premier objectif vise une réduction de -10% des émissions de GES de *Scope 1 & 2* de la société d'ici à 2025 (vs 2020), le second cible les émissions que l'activité de recyclage de la société contribue à éviter (objectif : +40% d'ici à 2025 par rapport à 2020).

Performance historique de la part (B EUR)



Données au dd octobre yyyy	Performances							Mesures de risque		
	Octobre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-0,84%	-1,72%	-2,24%	-1,54%	n.a.	n.a.	+0,84%	3,61%	0,23	-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%	-0,8%			-2,2%

(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	0,77%
Sensibilité	4,93
Maturité	5,3 années
Cash	1,38%

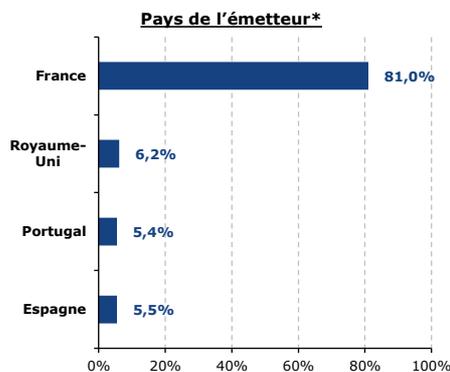
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

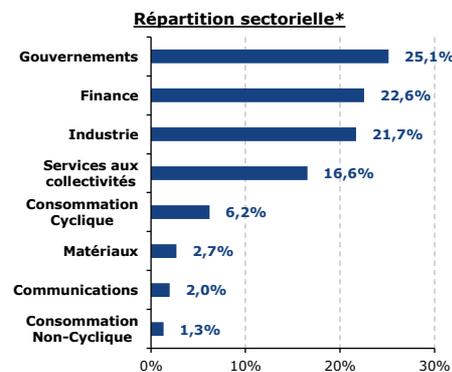
Emetteur	Poids
République Française	8,35%
Société du Grand Paris	6,95%
CNP Assurances	6,70%
Chanel	6,20%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	6,12%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

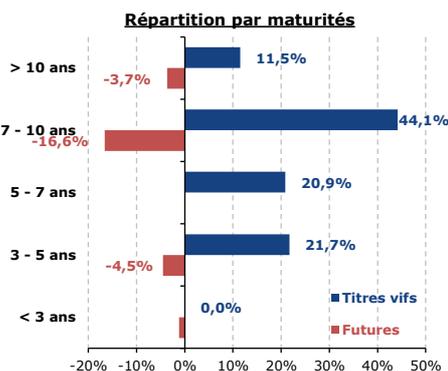
Allocations



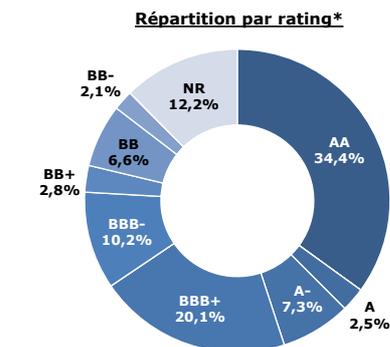
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*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.