

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **68 275 513 €**

Valeur liquidative : **93,92 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector Garrigue, CFA

Lionel Melka

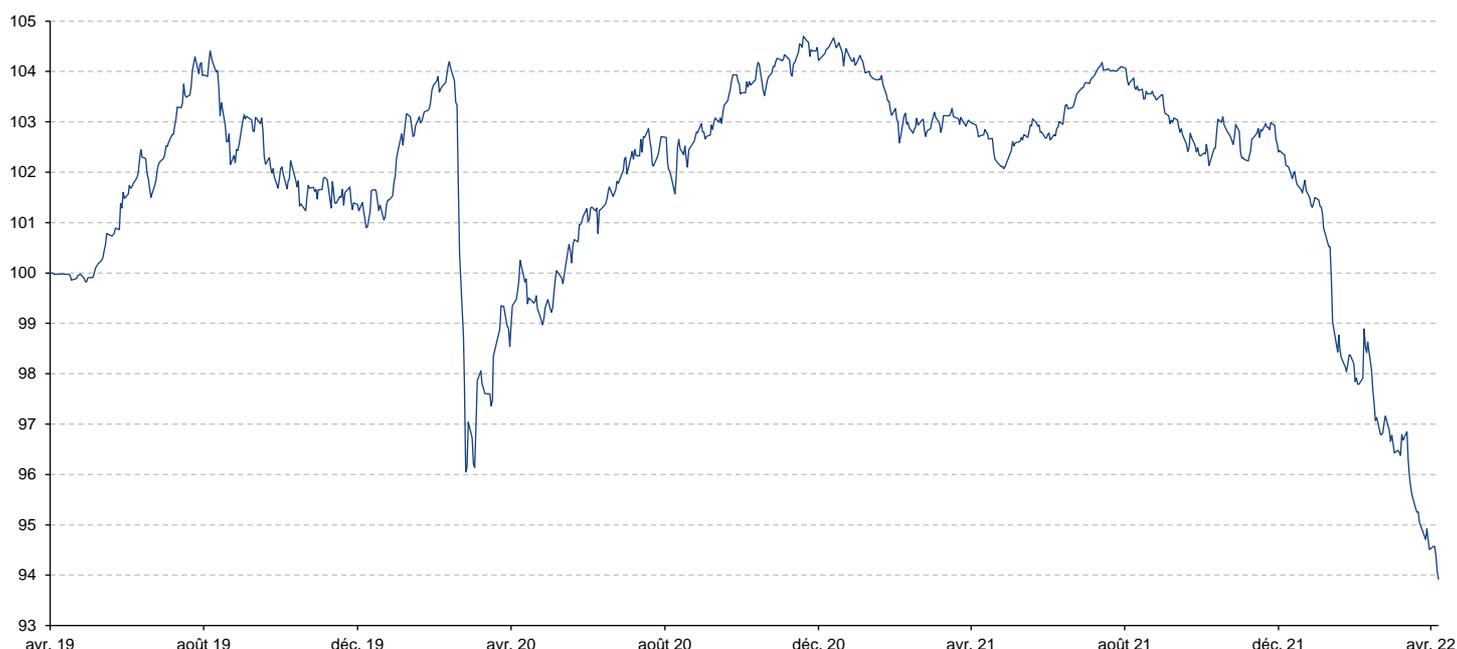
Commentaire mensuel

L'attention des investisseurs s'est focalisée sur les anticipations de politiques monétaires, délaissant pour un temps le conflit ukrainien. Les données économiques européennes et américaines ont confirmé la persistance de l'inflation à des niveaux élevés (+3,5% en glissement annuel pour l'inflation de base européenne et +6,5% pour son équivalent américain) et la nécessité d'une réponse rapide et massive des banques centrales. Les anticipations d'inflation à long terme mesurées par le *Forward breakeven 5y5y* ont progressé de +34 bps en Europe et +11 bps aux États-Unis, entraînant les taux à la hausse (+60 bps pour le taux 10 ans américain et +39 bps pour le Bund allemand). Il est à noter que pour la première fois depuis le début de l'année, l'indice regroupant les principales matières premières énergétiques (pétrole, gaz naturel et charbon) calculé par la Banque mondiale est en baisse (-6,1%).

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les indices de dettes d'entreprises surperforment ceux de dettes souveraines grâce à une sensibilité moindre (Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR : -274 bps ; Bloomberg Euro Aggregate Treasury TR : -381 bps). La hausse récente des taux conjuguée à une normalisation des *spreads* de crédit, ont porté le taux de rendement actuariel de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate à 2,12% contre 0,52% au 31 décembre dernier. Ce niveau qui n'avait pas été atteint depuis 2013, reconstitue une source de rendement et de protection pour l'investisseur.

Sur la période, la concentration en dettes d'émetteurs français induite par l'objectif du fonds a été préjudiciable. En effet, l'élection présidentielle française a apporté de la volatilité sur le *spread* entre le taux 10 ans allemand et français. Ce dernier a augmenté de +9 bps sur la période, passant de 43 à 52 bps. Les positions de couverture contre le risque de taux contribuent positivement à la performance globale à hauteur de +72 bps. Les titres souverains et quasi souverains, qui combinent maturités longues et faibles coupons, sont les principaux détracteurs de la performance globale.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 30 avril 2022	Performances							Mesures de risque		
	Avril	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-2,97%	-6,66%	-8,02%	-8,57%	-2,06%	n.a.	-2,05%	3,63%	-0,57	-10,30%

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%	+0,2%	-0,2%	-2,3%
2022	-1,5%	-2,7%	-1,1%	-3,0%									-8,0%

(1) : Performance du 23 au 30 avril 2019. Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	2,18%
Sensibilité	4,70
Maturité	5,2 années
Cash	1,64%

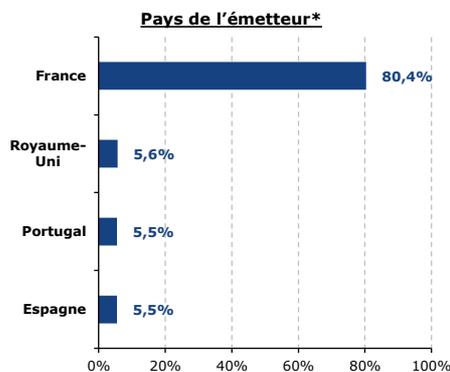
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

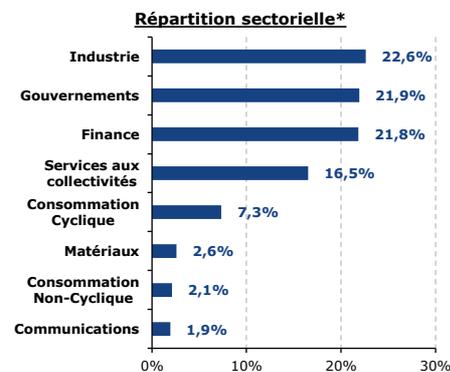
Emetteur	Poids
République Française	7,61%
Société du Grand Paris	6,96%
CNP Assurances	6,38%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	6,14%
Chanel	5,62%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

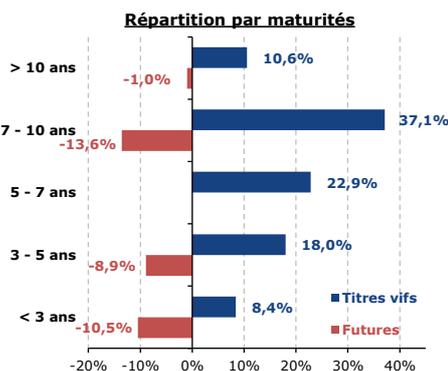
Allocations



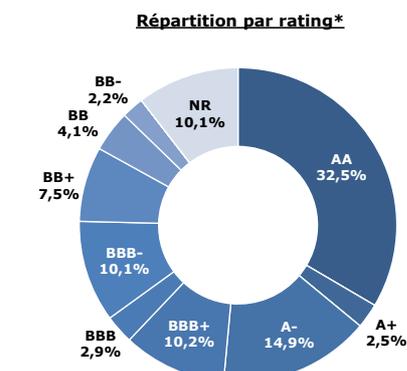
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*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.