

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **67 450 320 €**

Valeur liquidative : **92,79 €**

## Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector Garrigue, CFA

Lionel Melka

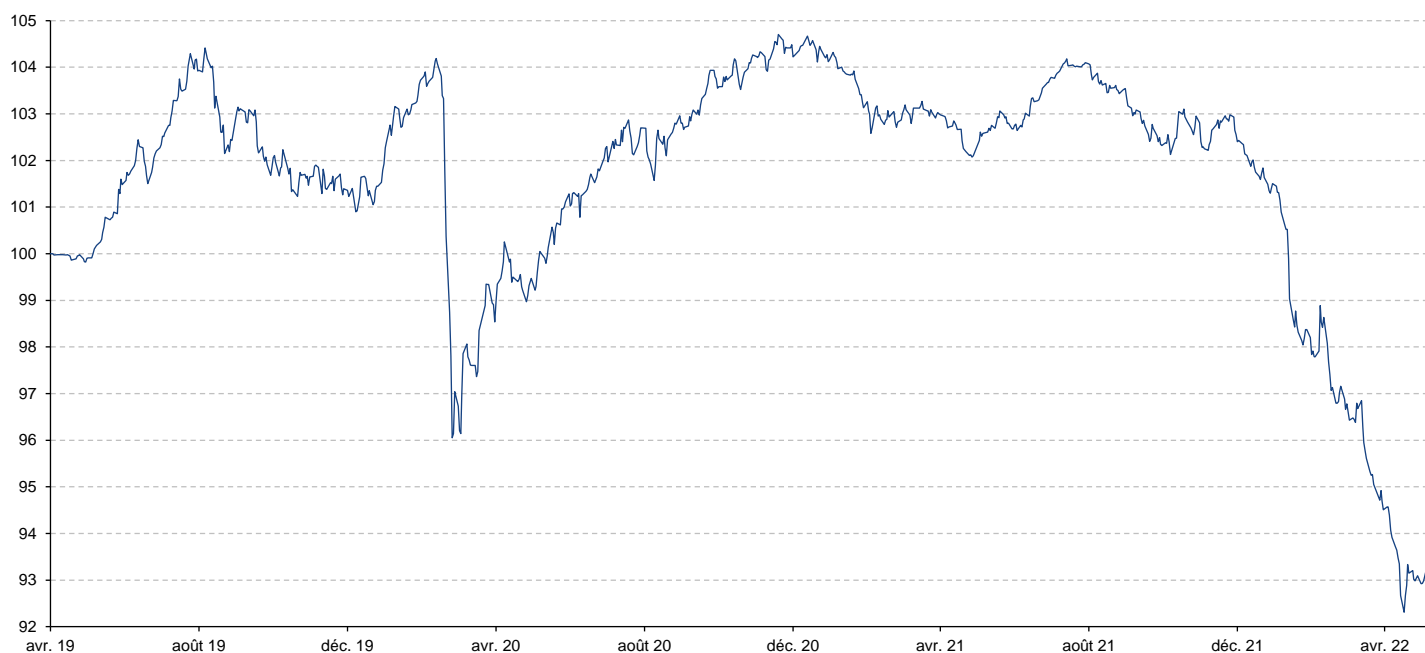
## Commentaire mensuel

L'inflation et les anticipations de politiques monétaires ont une nouvelle fois été au centre de l'attention des investisseurs. En Europe, l'inflation continue sa progression et sa composante « cœur » (hors éléments volatils) s'établit désormais à +3,8% sur un an, bien loin de l'objectif de la BCE. Les investisseurs semblent s'impatienter de la réaction de la banque centrale et l'impact sur les taux ne s'est pas fait attendre. Le taux 2 ans allemand a progressé de +24 bps sur la période et celui à 10 ans de +18 bps. La perspective d'un retrait progressif des liquidités et d'un durcissement de l'accès au financement provoque également une dislocation entre pays européens. Le *spread* entre le Bund allemand et son équivalent italien s'établit désormais à +200 bps contre +130 bps fin 2021. Dans le même temps aux États-Unis, le taux 2 ans a baissé de -16 bps, les investisseurs estimant que la majeure partie du futur resserrement monétaire était désormais valorisée.

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 : -123 bps ; Bloomberg Euro Aggregate Treasury TR : -184 bps). Les dettes *High Yield* les mieux notées et hybrides d'entreprises ont profité de l'accalmie sur les actifs risqués ainsi que de la baisse de la volatilité associée pour surperforment (Bloomberg Pan-Euro High Yield BB : -103 bps ; iBoxx EUR Non-Financials Subordinated : -24 bps).

Sur la période, les positions de couverture contre le risque de taux contribuent positivement à la performance globale à hauteur de +30 bps. Les dettes hybrides d'entreprises (EDP, ENGIE, IBERDROLA) surperforment les titres seniors et contribuent positivement à hauteur de +16 bps. Les titres souverains et quasi souverains, qui combinent maturités longues et faibles coupons, sont les principaux détracteurs de la performance globale. Au cours de la période, nous avons profité du rebond des dettes *High Yield* pour réduire notre exposition à cette catégorie d'obligations qui se montre particulièrement sensible au renchérissement du coût de la dette et au ralentissement économique.

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 mai 2022	Performances							Mesures de risque		
	Mai	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Part B EUR</b>	<b>-1,20%</b>	<b>-5,23%</b>	<b>-9,13%</b>	<b>-9,56%</b>	<b>-2,52%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-2,38%</b>	<b>3,64%</b>	<b>-0,65</b>	<b>-11,83%</b>

Performances calendaires (part B EUR)													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2019</b>	-	-	-	0,0% <sup>(1)</sup>	+0,2%	+1,6%	+1,1%	+1,2%	-1,1%	-0,8%	-0,4%	-0,9%	<b>+0,9%</b>
<b>2020</b>	+2,2%	+0,5%	-5,7%	+2,5%	-0,2%	+1,2%	+1,0%	-0,7%	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,2%	<b>+3,5%</b>
<b>2021</b>	-0,5%	-1,2%	+0,2%	-0,2%	-0,1%	+0,3%	+1,0%	-0,2%	-0,7%	-0,8%	+0,2%	-0,2%	<b>-2,3%</b>
<b>2022</b>	-1,5%	-2,7%	-1,1%	-3,0%	-1,2%								<b>-9,1%</b>

(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	2,24%
Sensibilité	4,34
Maturité	4,8 années
Cash	1,59%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions

Emetteur	Poids
République Française	7,41%
Société du Grand Paris	6,97%
CNP Assurances	6,33%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	6,14%
Chanel	5,56%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Indicateurs d'impact

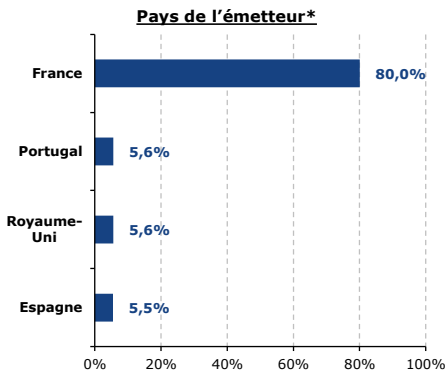
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	65/100
Empreinte Carbone**	218,2
Taux de couverture***	68%

\* Le score ESG du fonds est calculé via Moody's ESG Solutions.

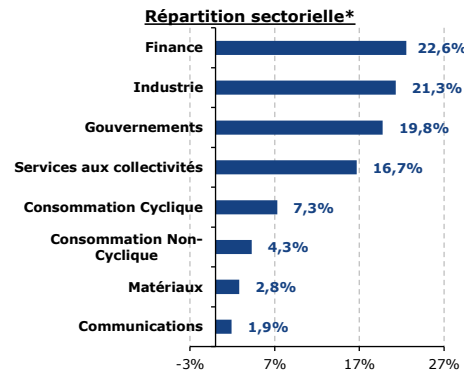
\*\* Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

\*\*\* 68% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 32% restants sont des émetteurs souverains ou quasi souverains que nous avons exclus du scope.

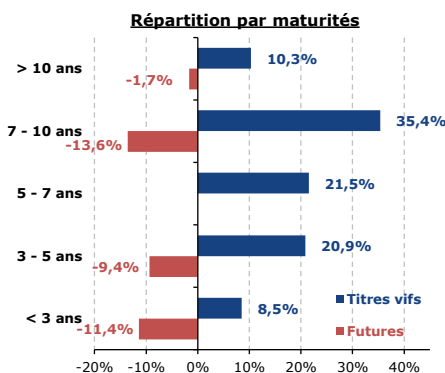
## Allocations



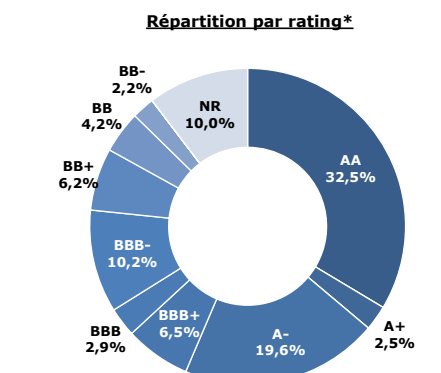
\*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\*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.