

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **67 684 103 €**

Valeur liquidative : **93,11 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector Garrigue, CFA

Lionel Melka

Commentaire mensuel

Le mois qui s'achève est la preuve que les mêmes causes ne produisent pas toujours les mêmes conséquences. En effet, malgré une inflation à des niveaux records et toujours en hausse en Europe et aux États-Unis, les marchés d'actions et obligataires sont repartis fortement à la hausse. Les inquiétudes sur le niveau de l'inflation ont laissé place aux inquiétudes sur la croissance. Il est vrai que de nombreux indicateurs économiques laissent présager d'un ralentissement imminent de l'activité en Europe et aux États-Unis (PMI, confiance des ménages et dans l'industrie...). Les marchés obligataires anticipent désormais un cycle de resserrement monétaire moins prononcé qu'il y a quelques semaines et des baisses de taux dès l'année prochaine. Ce revirement entamé fin juin a fait baisser fortement les taux européens (les taux 2 ans et 10 ans allemands perdent respectivement -37 bps et -52 bps) et américains (taux 2 ans : -7 bps ; taux 10 ans : -36 bps), ce qui permet aux indices obligataires d'afficher des performances positives pour la première fois depuis de nombreux mois. Cette détente sur les taux a profité aux actifs risqués à l'image des actions qui retrouvent des couleurs (EuroStoxx 50 TR : +7,5% ; S&P 500 TR en USD : +9,2%).

Dans ce contexte de détente sur les taux et de bonne performance des actifs risqués, l'ensemble des catégories obligataires affichent des performances positives. Le crédit, porté par la baisse des taux et le resserrement des *spreads*, surperforme les dettes souveraines (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : +470 bps ; Bloomberg Euro High Yield TR : +513 bps ; Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : +413 bps).

Au cours du mois, nous avons augmenté la sensibilité globale du fonds de 3,9 à 4,5. Nous avons également renforcé notre position en GROUPAMA subordonnée T3, cette dernière ayant atteint selon nous un niveau de valorisation attrayant.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 29 juillet 2022	Performances							Mesures de risque		
	Juillet	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+3,94%	-0,86%	-8,81%	-10,40%	-3,29%	n.a.	-2,16%	3,84%	-0,56	-14,97%

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%	-1,2%	-3,5%	+3,9%						-8,8%

(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	2,36%
Sensibilité	4,61
Maturité	5,0 années
Cash	2,76%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

Emetteur	Poids
République Française	7,52%
Société du Grand Paris	7,10%
CNP Assurances	6,28%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	6,25%
Chanel	5,59%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Indicateurs d'impact

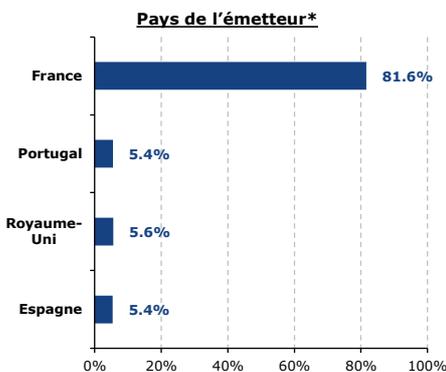
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	66/100
Empreinte Carbone**	246,4
Taux de couverture***	79%

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

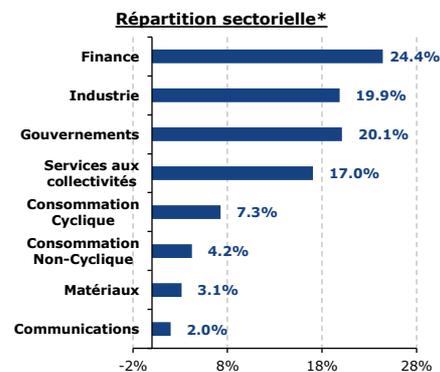
** Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

*** 79% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 21% restants sont des émetteurs souverains ou quasi souverains que nous avons exclus du scope.

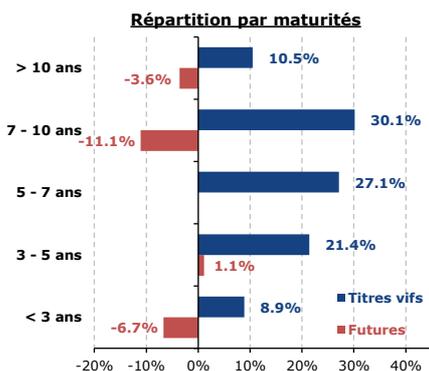
Allocations



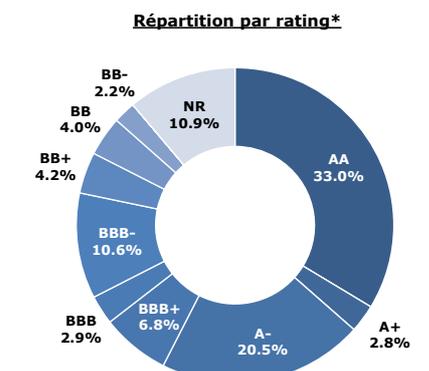
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*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.