

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **67 889 607,76 €**

Valeur liquidative : **93,39 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Comme lors du mois de janvier, les investisseurs ont révisé à la hausse leurs anticipations de taux directeurs pour l'année. Sur la période, les baisses anticipées pour 2024 sont passées de plus de 6 à moins de 4 pour la BCE, et de 6 à 3 pour la FED. Ces ajustements font suite à des chiffres d'inflation en hausse au mois de janvier ainsi que des chiffres économiques américains plus robustes qu'anticipé, laissant entrevoir une bonne tenue de l'économie américaine pour le trimestre en cours et ceux à venir. Du côté européen, la situation actuelle est moins réjouissante mais les perspectives semblent s'améliorer. Ces réajustements ont impacté les taux souverains à la hausse, aussi bien en Europe qu'aux États-Unis, avec une remontée plus marquée sur les maturités courtes que sur la partie longue de la courbe. Les taux à 2 ans allemand et américain gagnent respectivement +48 bps et +41 bps, quand leurs maturités à 10 ans progressaient de +25 bps et +34 bps. Dans le même temps, les actifs risqués obligataires corrélés positivement à la croissance se sont bien comportés grâce au resserrement de leurs primes de risques (iTraxx Xover 5 ans : -23 bps).

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes d'États sont les plus impactées (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : -118 bps). Les dettes d'entreprises, moins sensibles au risque de taux affichent les meilleures performances : -88 bps pour les obligations de notation *Investment Grade* (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +36 bps pour celles de notation *High Yield* (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une performance de -137 bps. Avec une sensibilité de 6,5 en début de période, et 23% investi sur des dettes souveraines et quasi souveraines, le fonds est impacté par le mouvement haussier sur les taux. À contrario, les positions en dettes hybrides d'entreprises (EDF, EDP, ENGIE) et en *High Yield* (GETLINK, CLARIANE, SECHE ENVIRONNEMENT), surperforment et contribuent positivement à la performance globale. Au cours du mois, nous avons profité de la remontée des taux, et particulièrement de la partie courte, pour augmenter la part investie sur le taux à 2 ans allemand.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 29 février 2024	Performances							Mesures de risque		
	Février	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-1,37%	+1,91%	-1,72%	+5,73%	-3,12%	n.a.	-1,40%	4,27%	-0,33	-17,86%

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%	-3,4%	-3,7%	+0,7%	+2,5%	-1,6%	-13,9%
2023	+1,8%	-1,3%	+0,8%	+0,5%	+0,3%	-0,3%	+0,6%	+0,2%	-1,6%	+0,4%	+3,0%	+3,7%	+8,1%
2023	-0,3%	-1,4%											-1,7%

(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.

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société par actions simplifiée au capital de 1.176.472€.

Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,84%
Sensibilité	6,53
Maturité (années)	7,41
Cash	0,53%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

Emetteur	Poids
CNP Assurances	6,18%
Chanel	6,00%
Electricité de France	5,39%
AXA	5,08%
Groupama	4,93%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Indicateurs d'impact

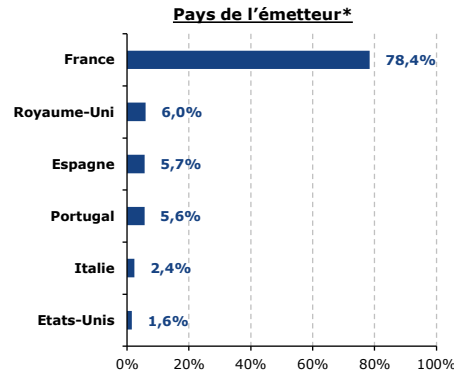
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	65/100
Empreinte Carbone**	183,0
Taux de couverture***	77%

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

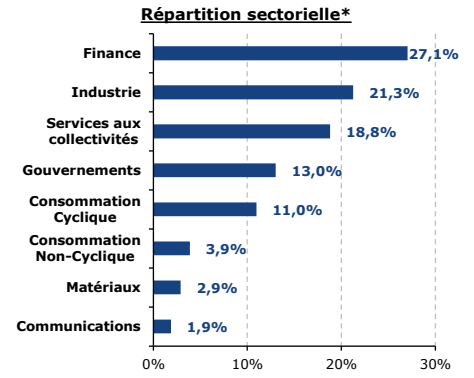
** Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

*** 77% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 23% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

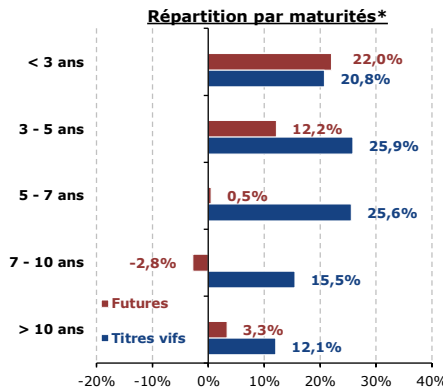
Allocations



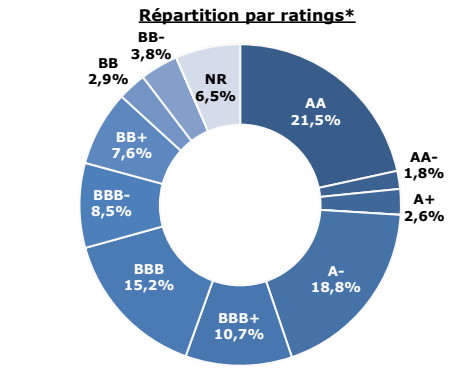
* Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



* 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.