

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **70 056 400,37 €**

Valeur liquidative : **94,58 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

Au cours du mois, plusieurs banques centrales se réunissaient afin de mettre à jour leurs anticipations économiques et leurs politiques monétaires. En Europe, la BCE et la BOE ont laissé entendre que leur première baisse de taux était proche, sur fond de désinflation et de ralentissement économique. La Banque nationale suisse a de son côté pris les investisseurs à contrepied en abaissant ses taux directeurs afin de protéger sa monnaie. En Asie, c'est du côté du Japon que la surprise est venue avec la première hausse de taux de la part de la BOJ depuis 17 ans. Concernant la FED, le comité des gouverneurs anticipe toujours trois baisses de -25 bps cette année, malgré une révision à la hausse de ses prévisions de croissance (+2,1% contre +1,4% anticipé en décembre dernier) et d'inflation sous-jacente (+2,6% contre +2,4% anticipé en décembre dernier). Le ton rassurant des banquiers centraux, ne semblant pas pour le moment considérer les derniers chiffres d'inflation comme un retour généralisé de l'augmentation des prix mais plutôt comme une anomalie statistique, a entraîné les taux souverains à la baisse (-11 bps pour le taux à 10 ans allemand et -5 bps pour son équivalent américain).

Dans ce contexte de baisse des taux couplée à un resserrement des *spreads*, ce sont les dettes d'entreprises de notation *Investment Grade* qui affichent les meilleures performances (+122 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement affichent une hausse plus mesurée (+43 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR), pénalisées par leur moindre sensibilité ainsi que par la correction du segment CCC (-4,4%).

Sur la période, le fonds affiche une performance de +127 bps. Il profite de sa sensibilité élevée (6,5 en début de période) ainsi que de son exposition aux dettes financières subordonnées, qui surperforment. Au cours du mois, nous avons initié une position sur l'émetteur TISSEO, entité en charge de la gestion des transports en commun de l'agglomération toulousaine via l'achat de son obligation *green* nouvellement émise. Les fonds financeront l'extension du métro toulousain par la construction d'une nouvelle ligne (ligne C) qui devrait transporter 200 000 passagers dès 2028. Ce développement permettra de doubler le réseau du métro toulousain, de 27 à 54 km.

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 28 mars 2024	Performances							Mesures de risque		
	Mars	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>+1,27%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>+6,27%</b>	<b>-2,78%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-1,12%</b>	<b>4,26%</b>	<b>-0,26</b>	<b>-17,86%</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%	-3,5%	+3,9%	-3,4%	-3,7%	+0,7%	+2,5%	-1,6%	<b>-13,9%</b>
<b>2023</b>	+1,8%	-1,3%	+0,8%	+0,5%	+0,3%	-0,3%	+0,6%	+0,2%	-1,6%	+0,4%	+3,0%	+3,7%	<b>+8,1%</b>
<b>2023</b>	-0,3%	-1,4%	+1,3%										<b>-0,5%</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.

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 ([www.amf-france.org](http://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	4,66%
Sensibilité	6,54
Maturité (années)	7,41
Cash	0,81%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions

Emetteur	Poids
CNP Assurances	6,14%
Chanel	5,90%
Electricité de France	5,27%
AXA	5,05%
Groupama	4,83%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Indicateurs d'impact

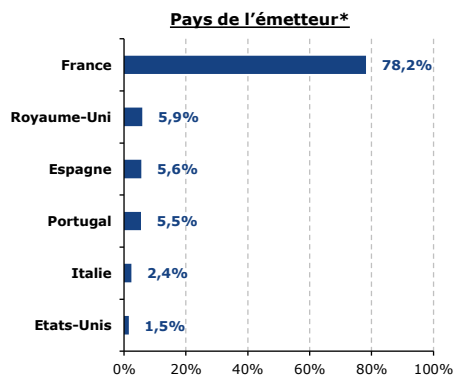
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	65/100
Empreinte Carbone**	122,0
Taux de couverture***	80%

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

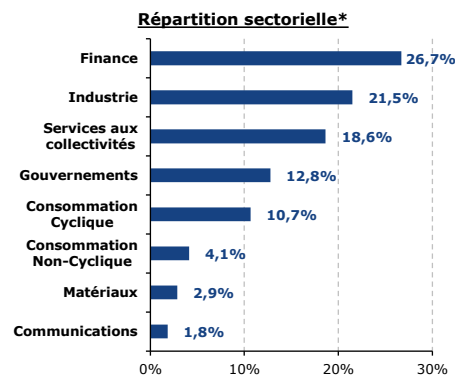
\*\* Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

\*\*\* 80% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 20% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

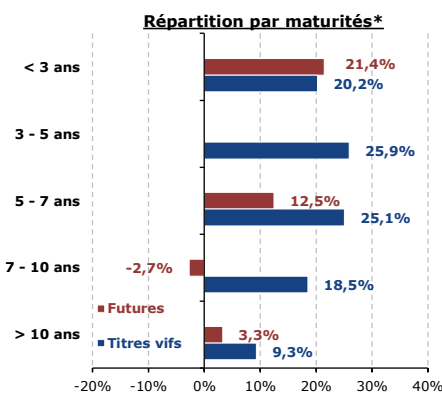
## Allocations



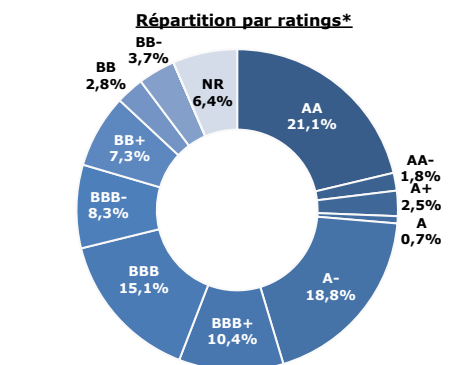
\*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



\*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.