

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **78 677 993,52 €**

Valeur liquidative : **96,55 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

Les derniers jours de la campagne présidentielle américaine ont capté toute l'attention des investisseurs, et les différentes classes d'actifs se sont ajustées pour une probable victoire du candidat républicain. Avec un programme faisant la part belle aux baisses d'impôts et aux hausses de dépenses, les craintes d'une aggravation du déficit et d'une augmentation du niveau d'endettement ont poussé les taux à la hausse (taux à 10 ans américain : +50 bps). Les anticipations de baisses de taux de la FED d'ici à la fin d'année 2025 sont passés de 7 à 5 au cours du mois (taux à 2 ans américain : +53 bps). Les taux souverains européens ont suivi le même mouvement (taux à 10 ans allemand : +27 bps ; taux à 10 français : +21 bps), malgré une nouvelle baisse de -25 bps du taux directeur de la BCE. Les principaux indices actions terminent également le mois en territoire négatif, avec une sous-performance des marchés européens et émergents (Euro Stoxx 50 TR EUR : -3,3% ; MSCI Emerging TR USD : -4,5%) notamment en raison des craintes de hausse des barrières douanières.

Dans ce contexte de remontée des taux, les obligations à haut rendement affichent les meilleures performances, profitant de la stabilité des *spreads* de crédit et d'une sensibilité faible (+60 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR). Les obligations d'entreprises de notation *Investment grade* et les dettes d'États sont en recul et abandonnent respectivement -31 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et -97 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds est en baisse de -93 bps. Il est négativement impacté par sa sensibilité élevée (6,4 en début de période) et par la surpondération sur la partie courte de la courbe. Les obligations de notation *High Yield* et les dettes hybrides résistent bien et contribuent positivement à la performance globale (+20 bps environ).

Au cours du mois, nous avons participé à la nouvelle émission à 5 ans de SAUR, spécialiste français de la gestion de l'eau. Cette émission viendra principalement financer des projets de production et de collecte d'eau pour les régions et municipalités.

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 octobre 2024	Performances							Mesures de risque		
	Octobre	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>-0,93%</b>	<b>+0,79%</b>	<b>+1,61%</b>	<b>+8,50%</b>	<b>-1,85%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>4,25%</b>	<b>-0,15</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>2024</b>	-0,3%	-1,4%	+1,3%	-1,3%	+0,0%	+0,4%	+2,2%	+0,4%	+1,4%	-0,9%			<b>+1,6%</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	4,31%
Sensibilité	6,32
Maturité (années)	7,34
Cash	1,75%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,10%
CNP Assurances	5,51%
AXA	4,90%
Chanel	4,74%
Groupama	4,73%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Indicateurs d'impact

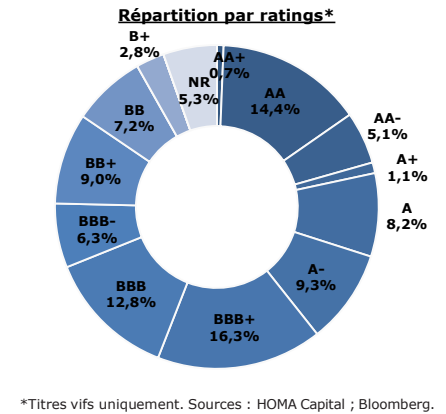
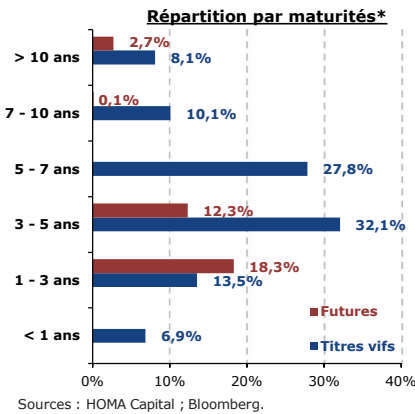
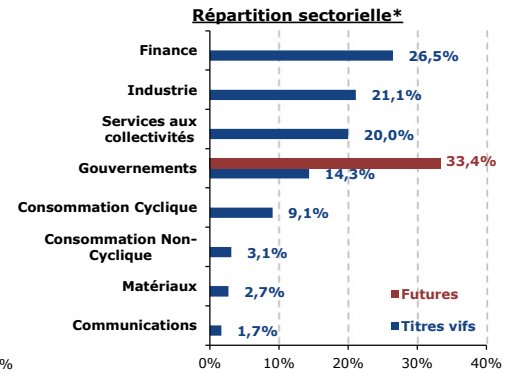
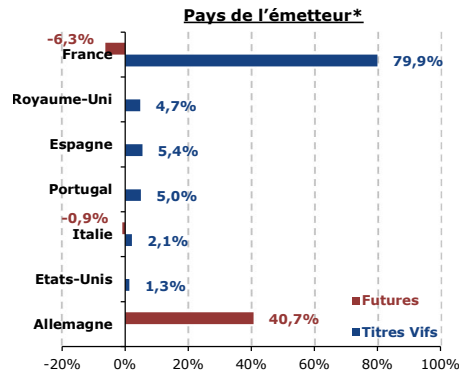
	GIBF
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	6,9/10
Empreinte Carbone**	153,4
Taux de couverture***	81%

\* Le score ESG du fonds est calculé via MSCI.

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

\*\*\* 81% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 19% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

## Allocations



## Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.