

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **87 504 812,81 €**

Valeur liquidative : **99,11 €**

Classification SFDR : Article 9

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

Le mois a été rythmé par les annonces de politique commerciale de l'administration Trump. Les nouvelles barrières douanières visant l'ensemble des partenaires commerciaux des États-Unis, annoncées le 2 avril lors du « jour de la libération », ont dépassé les craintes de la plupart des observateurs économiques entraînant une violente correction des actifs risqués. Leur suspension, seulement une semaine après leur annonce, a conduit à un net apaisement du sentiment de marché. Les indices actions ont abandonné plus de 10% sur les six premières séances du mois avant de se retourner de manière spectaculaire après l'annonce de la suspension des tarifs douaniers, et de terminer en hausse ou proche de l'équilibre sur l'ensemble de la période (S&P 500 TR en USD : -0,7% ; Euro Stoxx 50 TR : -1,1% ; Nikkei 225 TR en JPY : +1,2%). De leur côté, les taux souverains européens ont fortement baissé (taux à 2 ans et 10 ans allemands : -36 pb et -29 pb), les investisseurs anticipant un fort ralentissement économique entraînant un assouplissement monétaire plus marqué qu'anticipé.

Dans ce contexte de nette baisse des taux, les dettes souveraines affichent la meilleure performance grâce à leur sensibilité élevée (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : +196 pb). Le marché du crédit est quant à lui négativement impacté par l'écartement des *spreads* (OAS du Bloomberg Euro Aggregate corporate : +14 pb) et affiche de moindres performances (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : +99 pb). Ce constat s'applique également aux dettes de notation *High Yield* (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +28 pb).

Sur la période, le fonds termine en hausse de +181 pb, soit une surperformance de +11 pb par rapport à l'indice Bloomberg MSCI Euro Green Bonds, et cela malgré une sensibilité moindre (6,4 vs 6,8 en début de période). Sur la période, la meilleure performance revient au titre TISSEO 39 (marque commerciale du réseau de transports en commun de l'agglomération toulousaine) qui profite de sa forte sensibilité et du resserrement de son *spread* (*G-spread* : -25 pb). Au cours du mois, nous avons profité de la baisse des taux d'intérêt pour prendre quelques profits et baisser la sensibilité globale du fonds (de 6,4 à 6,1).

## Performance historique de la part (B EUR)



Données au 30 avril 2025	Performances							Mesures de risque		
	Avril	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>+1,81%</b>	<b>+1,27%</b>	<b>+1,66%</b>	<b>+5,82%</b>	<b>+1,81%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>4,23%</b>	<b>-0,04</b>	<b>-17,86%</b>
Bloomberg MSCI Euro Green Bonds*	+1,70%	+0,52%	+0,51%	+4,44%	-0,39%	-2,37%	-1,30%	6,04%	-0,21	-25,40%

\*Aucun indice de marché existant ne reflète l'objectif de gestion du fonds. Du fait de son objectif de gestion et de la nature du processus d'investissement, il n'est pas pertinent de donner un indicateur de référence. Toutefois, à titre indicatif, l'indice Bloomberg MSCI Euro Green Bonds sera utilisé a posteriori pour apprécier la gestion du FCP. Pour plus d'informations se référer à la page 5 du prospectus.

Performances calendaires des cinq dernières années (part B EUR)													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<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%	+1,9%	-0,9%	<b>+2,6%</b>
<b>2025</b>	+0,4%	+0,9%	-1,4%	+1,8%									<b>+1,7%</b>

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€.

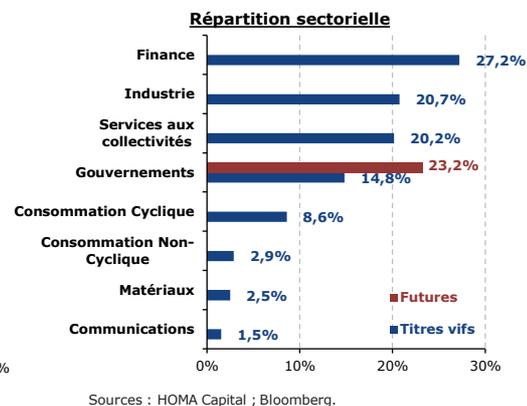
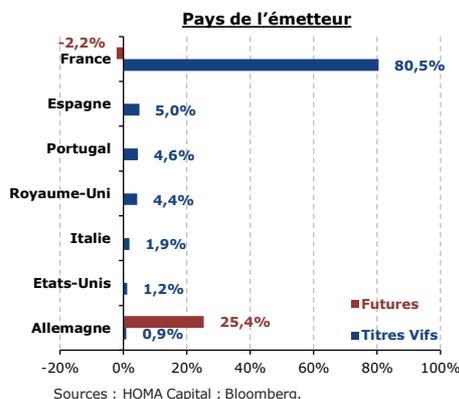
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	GIBF	Indice <sup>(1)</sup>
Taux actuariel	3,92%	2,9%
Sensibilité	6,1	6,8
Maturité (années)	7,3	8,1
Cash	1,39%	0,0%

(1) Bloomberg MSCI Euro Green Bonds  
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

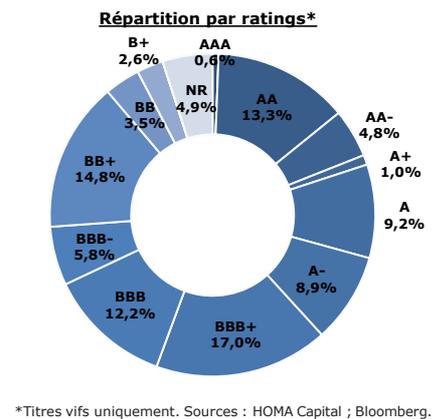
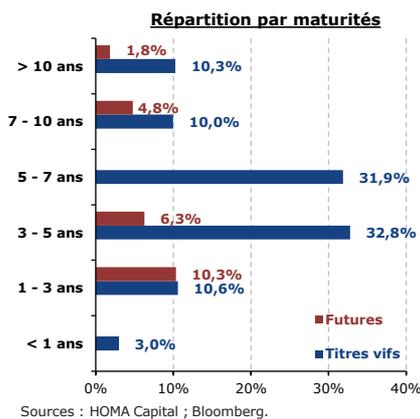
## Allocations



## Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	5,6%
CNP Assurances	5,4%
AXA	4,7%
Tisséo	4,6%
Groupama	4,5%
Chanel	4,4%
Iberdrola	4,3%
Saur	3,7%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,7%
SNCF Réseaux	3,7%

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.

## Indicateurs d'impact et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	Univers*
<b>ESG</b>	<b>A (7,0)</b>	<b>BBB (5,6)</b>
Environnemental	7,1	5,1
Social	5,6	4,7
Gouvernance	5,8	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	133,2
Taux de couverture***	85%

\* Univers : ensemble des valeurs couvertes par MSCI équilibrées (hors liste d'exclusion d'HOMA Capital).

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

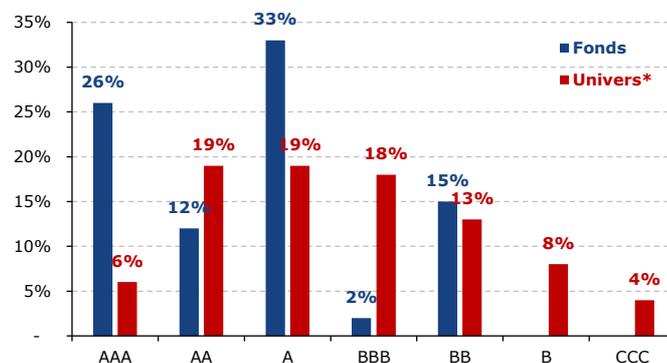
\*\*\* 85% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 15% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

## Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	4,6%
Rexel	AAA (10)	1,6%
La Banque Postale	AAA (9,8)	3,5%
CNP Assurances	AAA (9,7)	5,4%
AXA	AAA (9,6)	4,7%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

## Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
SNCF Réseaux	BB (4,0)	3,7%
Stellantis	BB (3,8)	1,2%
Régie Autonome des Transp.	BB (3,2)	3,7%
Suez	BB (3,1)	2,0%
Séché Environnement	BB (2,9)	3,5%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

## Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,8	65%	4,7	84%	Ce score (de 0 à 10) représente la moyenne pondérée des scores des enjeux clés relevant du thème "capital humain" : gestion du personnel, santé et sécurité, développement du capital humain, et normes de travail dans la chaîne d'approvisionnement.
Score capital humain	5,8	77%	4,7	85%	Ce score (de 0 à 10) représente la moyenne pondérée des scores des enjeux clés relevant du thème "opportunités sociales" : opportunités en nutrition et santé, accès aux communications, accès aux soins de santé, et accès au financement.
Écart salarial hommes femmes	12%	59%	18%	70%	La différence entre les salaires horaires bruts moyens des employés hommes et femmes de l'entreprise, exprimée en pourcentage des salaires bruts des hommes. Il est à noter que cette mesure manque d'uniformité : certaines entreprises communiquent sur l'écart salarial absolu ou non ajusté, tandis que d'autres prennent en compte des facteurs de compensation tels que le poste occupé ou la localisation.
Femmes dirigeantes (%)	44%	78%	30%	84%	Le pourcentage de femmes membres du conseil d'administration par rapport au nombre total de membres du conseil. Pour les entreprises ayant un système de gouvernance à deux niveaux, le calcul est réalisé uniquement sur les membres du conseil de surveillance.
Score des droits du travail CBA	9,3	71%	9,8	91%	Cet indicateur mesure les controverses liées aux pratiques de l'entreprise en matière de relations syndicales. Les facteurs influençant cette évaluation comprennent, sans s'y limiter, la réponse de l'entreprise aux efforts de syndicalisation, ses pratiques de négociation avec les travailleurs syndiqués existants, sa résistance à l'amélioration des pratiques, et les critiques émises par les ONG et/ou d'autres observateurs tiers.

Sources : HOMA Capital ; MSCI.