

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **87 803 323,27 €**

Valeur liquidative : **99,44 €**

Classification SFDR : Article 9

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

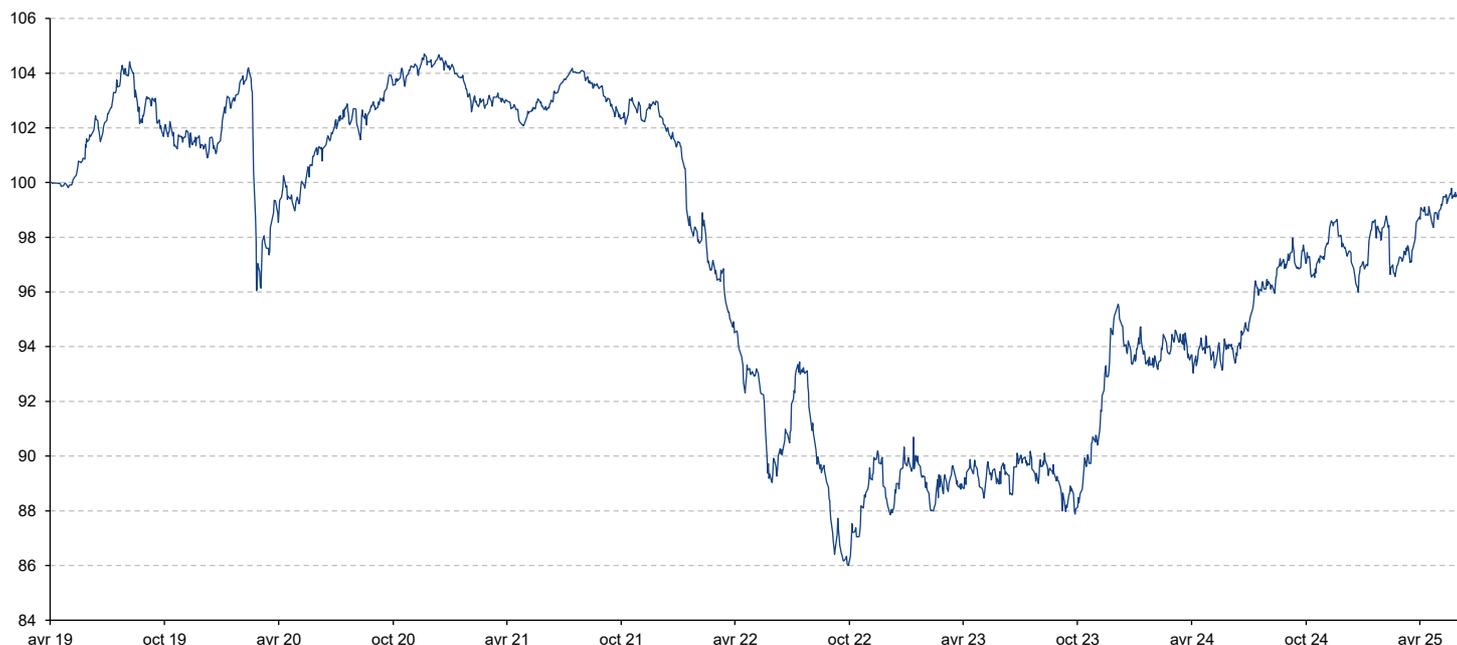
## Commentaire mensuel

Le mois a été marqué par une autre guerre que celle qui oppose les États-Unis de D. Trump au reste du Monde sur les droits de douane. C'est le conflit armé entre Israël et l'Iran qui a accaparé l'attention des investisseurs. Cet affrontement qui s'est terminé par un cessez le feu à la suite de l'intervention militaire de l'armée américaine, n'aura duré que douze jours. Les marchés d'actifs risqués ont été peu impactés par l'évènement (S&P 500 TR en USD : +5,1% ; Euro Stoxx 50 TR : -1,1% ; Nikkei 225 TR en JPY : +6,8%), à l'exception du marché du pétrole qui a gagné plus de +8% sur le mois (*Future* sur le Brent). Le marché du crédit européen a suivi le même mouvement avec un resserrement des *spreads* aussi bien sur les dettes notées *Investment Grade* (iTraxx Europe 5 ans : -3 pb) que *High Yield* (iTraxx Europe Xover 5 ans : -18 pb). Dans le même temps, les taux souverains européens sont remontés (taux à 2 ans et 10 ans allemands : +9 pb et +11 pb), pénalisés par la remontée des anticipations d'inflation (+8 pb pour le taux 5y5y EUR *inflation swap*) liée au mouvement de l'or noir.

Dans ce contexte de forte appétence pour les actifs risqués, les dettes d'entreprises profitent de la diminution de leur prime de risque et affichent les meilleures performances. Les dettes de notation *High Yield* gagnent +42 pb (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR) et celles *Investment Grade* +26 pb. Les obligations souveraines, pénalisées par leur sensibilité élevée, sont en baisse (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -23 pb).

Sur la période, le fonds termine en baisse de -5 pb. La composante taux lui coute environ -40 pb alors que la partie *spread* de crédit lui rapporte +35 pb. Sur la période, la sensibilité globale reste stable (6,2) malgré une légère réduction de l'exposition au taux à 5 ans allemand. Nous n'avons pas ajouté de nouvelle émission au cours du mois, le marché primaire étant plutôt calme à cause de la volatilité engendrée par les tensions géopolitiques.

## Performance historique de la part (B EUR)\*



Données au 30 juin 2025	Performances*							Mesures de risque		
	Jun	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>-0,05%</b>	<b>+2,15%</b>	<b>+2,00%</b>	<b>+6,09%</b>	<b>+3,54%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>4,20%</b>	<b>-0,02</b>	<b>-17,86%</b>

Performances calendaires des cinq dernières années (part B EUR)*													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Jun	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%	+0,4%	-0,1%							<b>+2,0%</b>

\*Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. Le fonds est n'est pas garanti en capital. 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€.

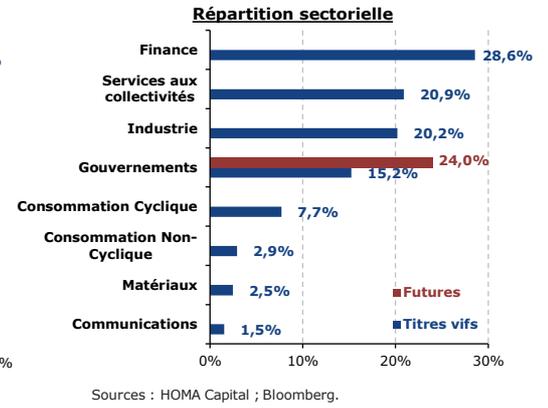
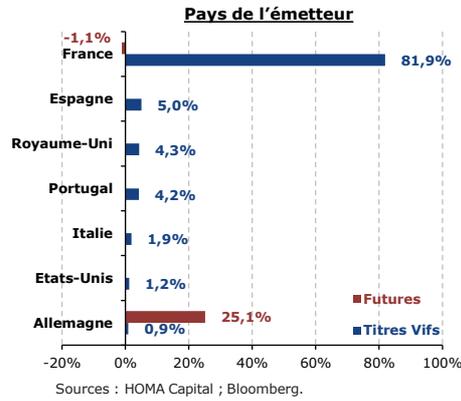
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	3,7%
Sensibilité	6,2
Maturité (années)	7,4
Cash	0,64%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

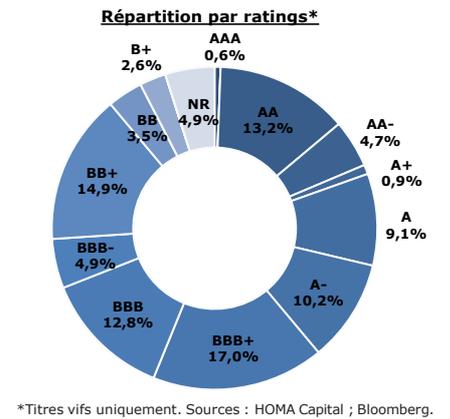
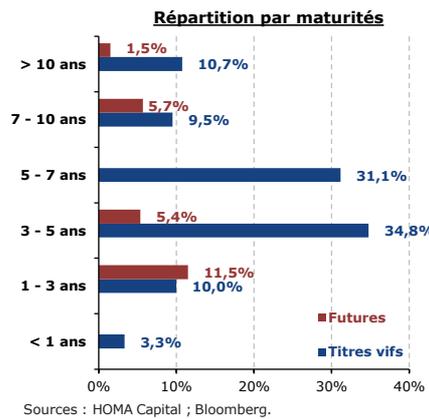
## Allocations



## Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,2%
CNP Assurances	5,5%
AXA	4,8%
Tisséo	4,6%
Groupama	4,5%
Iberdrola	4,4%
Chanel	4,3%
Saur	3,8%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,6%
SNCF Réseau	3,6%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



## Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.

Données et performances arrêtées au 30/06/2025.

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

## 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	5,7	4,7
Gouvernance	5,8	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	133,4
Taux de couverture***	86%

\* 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.

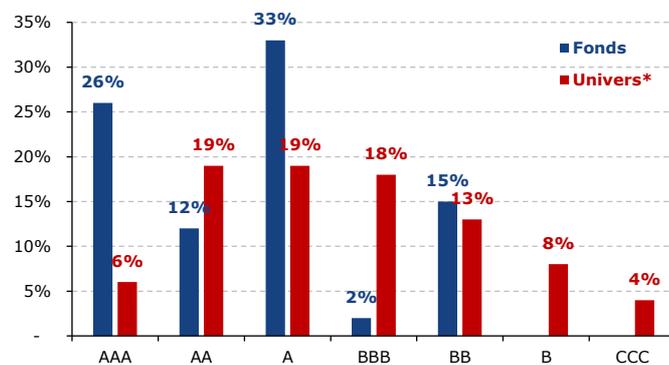
\*\*\* 86% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 14% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

## Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	4,2%
La Banque Postale	AAA (10)	3,5%
Rexel	AAA (10)	1,6%
CNP Assurances	AAA (9,7)	5,5%
AXA	AAA (9,6)	4,8%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

## Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Derichebourg	BBB (4,3)	1,2%
SNCF Réseaux	BB (4,0)	3,6%
Stellantis	BB (3,8)	1,2%
Régie Autonome des Transp.	BB (3,2)	3,6%
Suez	BB (3,1)	2,0%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

## Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	7,1	59%	4,7	83%	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	5,9	72%	4,7	83%	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%	57%	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 (%)	45%	72%	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	9,5	65%	9,8	90%	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.