

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **87 881 810,63 €**

Valeur liquidative : **99,53 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

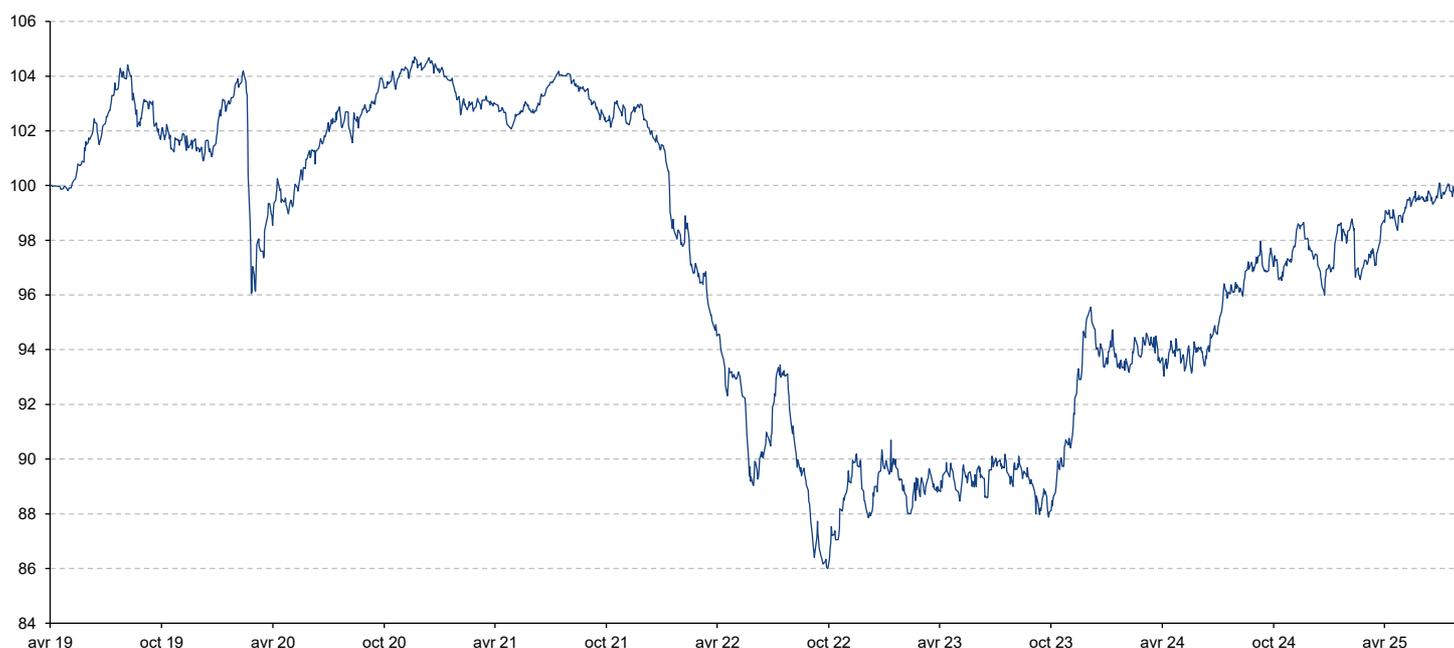
En août, les marchés obligataires ont principalement réagi aux données macroéconomiques et aux signaux des banques centrales. En zone euro, l'activité confirme son amélioration avec un indice PMI composite qui augmente à 51,0 (50,9 en juillet), tandis que l'inflation sur un an ressort en légère hausse à +2,1% (contre +2,0% à fin juillet). Cela soutient l'approche prudente de la BCE avant de procéder à une nouvelle baisse de ses taux directeurs, et fait remonter les taux européens (taux à 10 et 20 ans allemand : +3 pb et +12 pb). En France, l'actualité a été marquée par l'instabilité politique après la décision du Premier ministre de convoquer un vote de confiance le 8 septembre, débouchant potentiellement sur la démission de son gouvernement et ouvrant une nouvelle période d'incertitude politique et économique. Aux États-Unis, la combinaison d'un marché du travail moins dynamique (créations de postes en juillet inférieures aux attentes et nette révision baissière des données publiées pour les mois précédents), et de messages jugés accommodants à Jackson Hole a entraîné une détente des rendements, soutenant le repli des taux courts (taux américain à 2 ans : -34 pb).

Dans ce contexte, les dettes d'entreprises affichent les meilleures performances (*Bloomberg Euro Corporate TR* : +0,0% ; *Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR* : +0,2%). Les obligations souveraines, pénalisées par leur sensibilité élevée, sont en baisse (*Bloomberg EuroAgg Treasury TR* : -0,4%).

Sur la période, le fonds affiche une baisse de -23 pb. Il est négativement impacté par la situation politique en France qui a pesé sur les taux de l'ensemble des émetteurs du pays (variation de l'écart des taux à 10 ans Allemagne/France : +13 pb).

Au cours de la période, nous avons renforcé la sensibilité aux taux allemands (2, 5 et 30 ans) et, en contrepartie, réduit l'exposition aux taux français (10 ans).

Performance historique de la part (B EUR)*



Données au 29 août 2025	Performances*							Mesures de risque		
	Août	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-0,23%	+0,04%	+2,09%	+3,50%	+3,43%	-0,41%	-0,07%	4,17%	-0,02	-17,86%

Performances calendaires des cinq dernières années (part B EUR)*													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%
2024	-0,3%	-1,4%	+1,3%	-1,3%	+0,0%	+0,4%	+2,2%	+0,4%	+1,4%	-0,9%	+1,9%	-0,9%	+2,6%
2025	+0,4%	+0,9%	-1,4%	+1,8%	+0,4%	-0,1%	+0,3%	-0,2%					+2,1%

*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€.

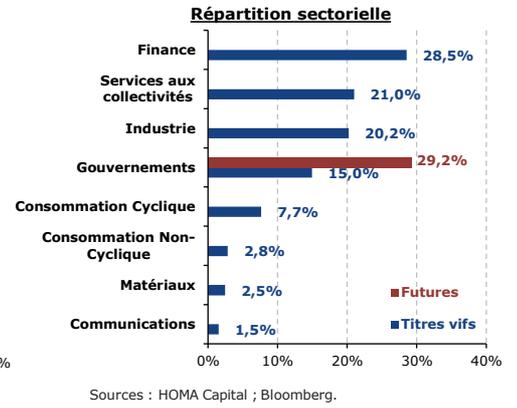
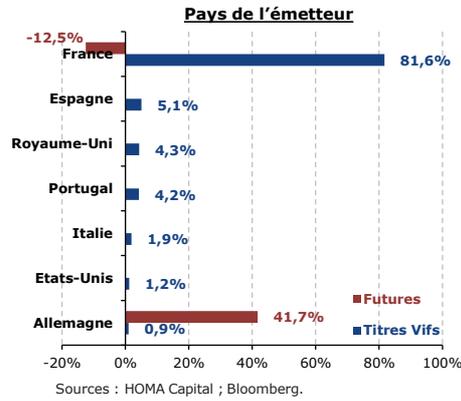
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,0%
Sensibilité	6,2
Maturité (années)	7,3
Cash	0,93%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

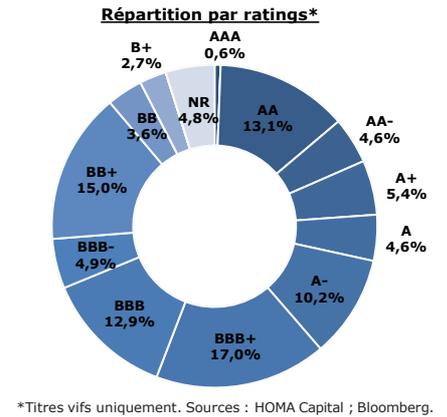
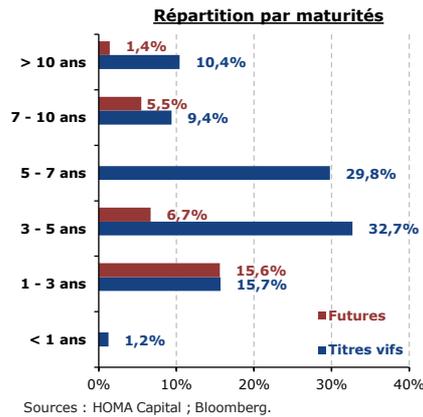
Allocations



Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,3%
CNP Assurances	5,4%
AXA	4,9%
Groupama	4,5%
Tisséo	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 29/08/2025.

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*
ESG	A (7,0)	A (5,7)
Environnemental	7,1	5,2
Social	5,7	4,7
Gouvernance	5,9	5,6

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	128,5
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.

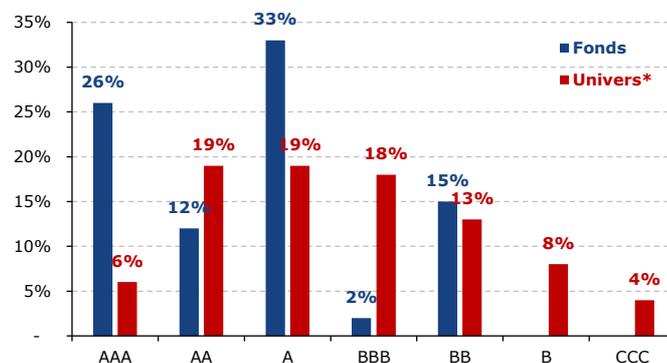
*** 86% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 14% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

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

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Stellantis	BB (3,8)	1,2%
Régie Autonome des Transp.	BB (3,2)	3,6%
SNCF Réseau	BB (3,2)	3,6%
Suez	BB (3,1)	2,0%
Séché Environnement	BB (2,9)	3,6%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,8	61%	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	5,7	75%	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%	60%	18%	69%	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%	76%	30%	83%	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	9,6	68%	9,8	89%	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.