

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **88 117 295,37 €**

Valeur liquidative : **99,80 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

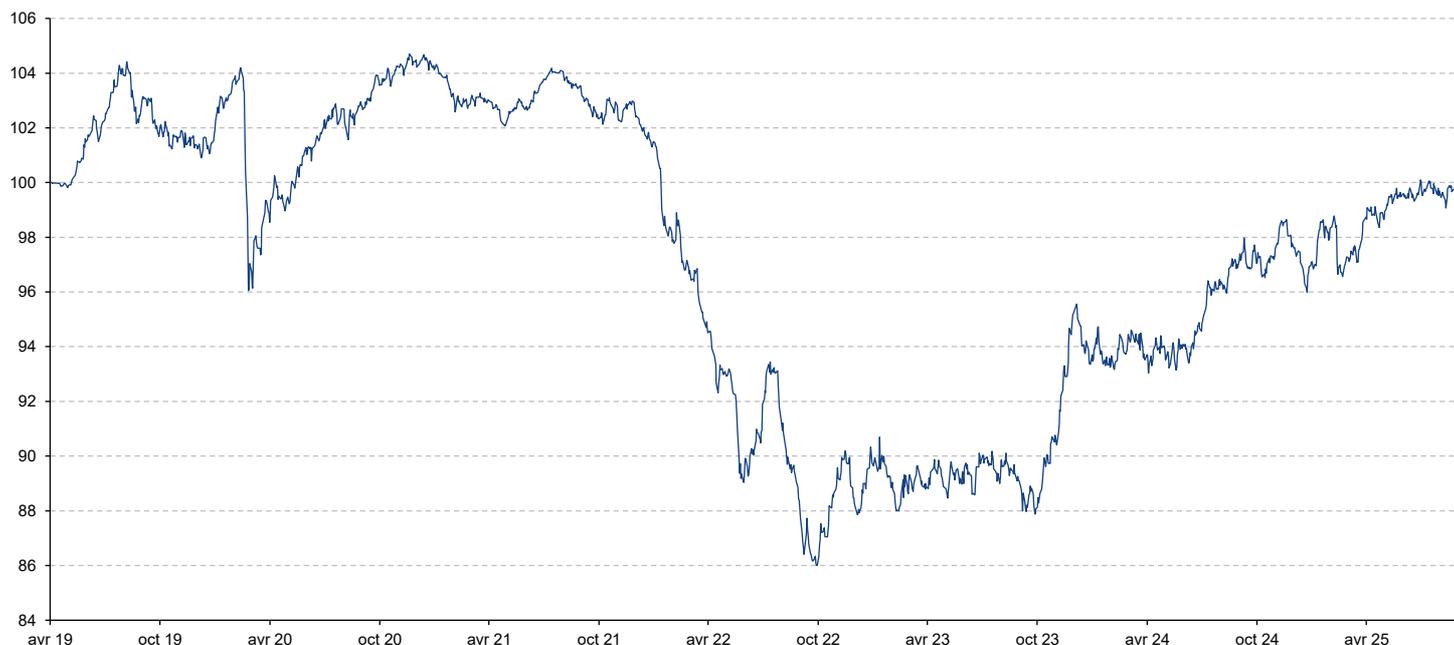
Commentaire mensuel

Les chiffres publiés au cours du mois montrent une économie européenne qui poursuit sa reprise, bien que de façon inégale selon les pays et dans un climat d'incertitude politique. En France, la perte du vote de confiance du Premier ministre F. Bayrou et la dégradation de la note souveraine par Fitch ont entraîné une augmentation de l'écart entre les taux à 10 ans français et allemand de +4 pb. De son côté, la BCE a maintenu inchangés ses taux directeurs afin de faire face à une inflation de base qui reste supérieure à sa cible, et à des risques sur la croissance (droits de douane...) qui ont diminué depuis ses précédentes projections du mois de juin. Aux États-Unis, la faiblesse du marché de l'emploi semble se confirmer : les chiffres d'août montrent une hausse du chômage de +0,1 % pour le deuxième mois consécutif, à 4,3 %, un ralentissement de la croissance des salaires (toujours supérieure à l'inflation) et une baisse des créations d'emplois. Cette dégradation relative a permis à la Fed de procéder à sa première baisse des taux de l'année (-25 pb), tout en révisant légèrement à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation, grâce à une consommation qui reste robuste.

En septembre, les dettes longues ont surperformé les courtes, entraînant un aplatissement des courbes souveraines. Dans ce contexte, les dettes d'États affichent de meilleures performances (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : +0,5%) que le marché du crédit de notation *Investment Grade* (Bloomberg Euro Corporate TR : +0,4%). Les dettes de notation *High Yield* profitent d'un resserrement de leurs *spreads* et terminent le mois en hausse de +0,5% (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds est en hausse de +27 pb. Il tire profit de sa sensibilité élevée ainsi que de son exposition aux dettes *High Yield*. Au cours du mois, nous avons participé aux nouvelles émissions d'EDF, SAUR, BNP PARIBAS et ACTION LOGEMENT. Les trois premières ont des visées environnementales : parc nucléaire pour EDF, projets dédiés à l'eau pour SAUR et financement de projets liés à la transition écologique pour BNP. La dernière a une vocation sociale (financement de logements sociaux, aides aux primo-accédants...).

Performance historique de la part (B EUR)*



Données au 30 septembre 2025	Performances*							Mesures de risque		
	Septembre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,27%	+0,36%	+2,37%	+2,40%	+4,83%	-0,60%	-0,03%	4,15%	-0,01	-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%	+0,3%				+2,4%

*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€.

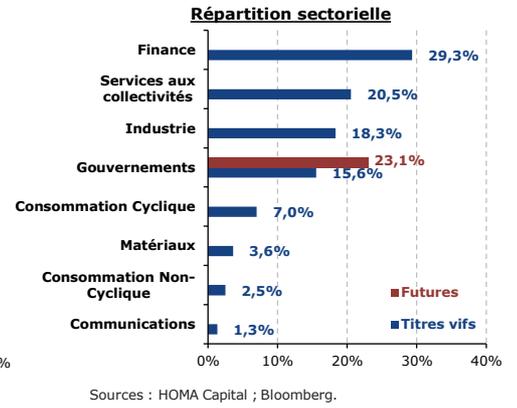
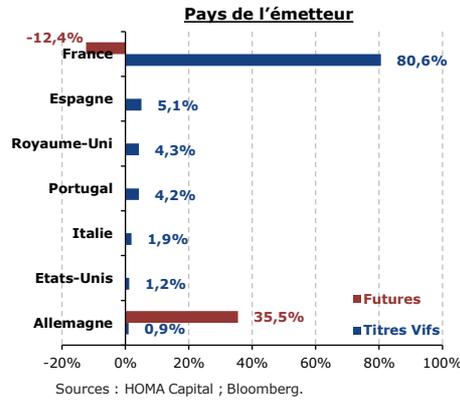
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	3,8%
Sensibilité	6,1
Maturité (années)	7,2
Cash	1,83%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

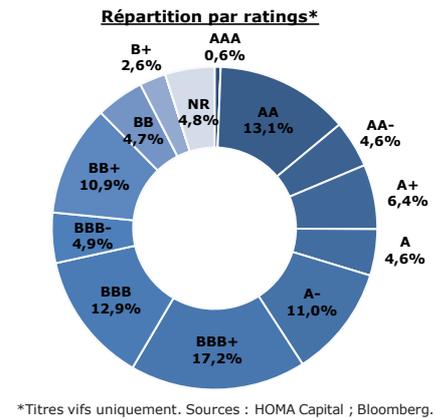
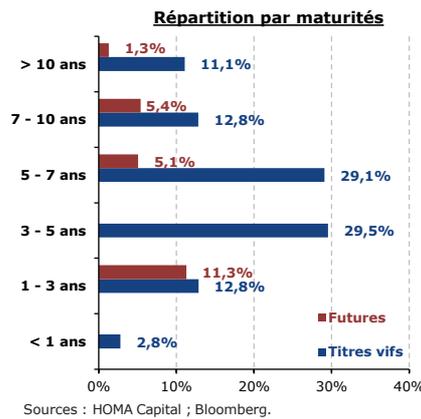
Allocations



Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,2%
AXA	4,9%
Tisséo	4,5%
Groupama	4,5%
Iberdrola	4,4%
Chanel	4,3%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,6%
SNCF Réseau	3,6%
La Banque Postale	3,6%
Getlink	3,6%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.

Données et performances arrêtées au 30/09/2025.

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**	123,6
Taux de couverture***	80%

* 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.

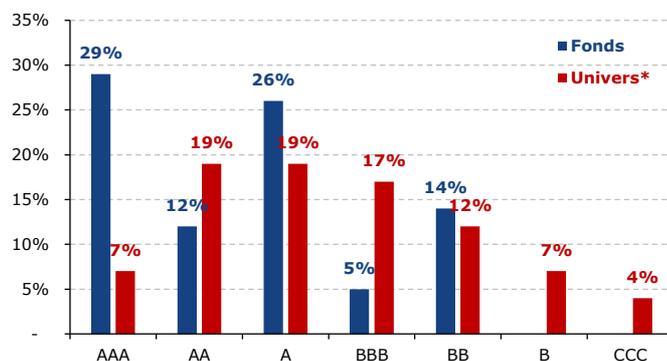
*** 80% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 20% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
AXA	AAA (10)	4,9%
Energias De Portugal	AAA (10)	4,2%
La Banque Postale	AAA (10)	3,6%
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
Derichebourg	BBB (4,3)	1,2%
Suez	BB (3,8)	2,0%
Stellantis	BB (3,5)	1,2%
Régie Autonome des Transp.	BB (3,2)	3,6%
SNCF Réseau	BB (3,2)	3,6%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	7,3	55%	4,8	80%	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	6,1	69%	4,8	80%	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%	55%	18%	67%	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 (%)	46%	70%	30%	81%	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	65%	9,8	86%	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.