

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **88 760 448,76 €**Valeur liquidative : **100,53 €**

Classification SFDR : Article 9

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

L'économie européenne a fait preuve de résilience au 3<sup>ème</sup> trimestre avec une croissance de +0,2% en zone euro (+1,3% sur un an), portée notamment par la France (+0,5%) et l'Espagne (+0,6%). Du côté de l'inflation, les données mensuelles de septembre sont ressorties globalement en ligne avec les attentes : +0,1% sur un mois et +2,2% sur un an pour l'inflation globale (+2,4% pour l'inflation de base). Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion de fin octobre, avec un taux de dépôt à 2,0%, marquant une troisième pause consécutive. Aux États-Unis, le *shutdown* gouvernemental, est entré dans sa cinquième semaine fin octobre. Ce blocage a pesé sur les perspectives économiques et le sentiment des opérateurs de marché. L'absence de chiffres économiques officiels a ajouté à l'incertitude et les quelques données de contributeurs privés qui ont été publiées ont fait état d'une dégradation du marché de l'emploi. Dans ce contexte, les taux souverains ont baissé en Europe et aux États-Unis (-8 pb pour le taux à 10 ans allemand et -7 pb pour son équivalent américain), ce qui a permis de soutenir les marchés d'actions, également portés par de bonnes publications d'entreprises (EuroStoxx 50 TR : +2,5% ; S&P 500 TR en USD : +2,3%).

Dans cet environnement de baisse généralisée des rendements obligataires, les dettes d'États, plus sensibles au risque de taux, affichent les meilleures performances (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : +0,9%). Viennent ensuite le crédit de notation *Investment Grade* (Bloomberg Euro Corporate TR : +0,7%) et les dettes de notation *High Yield* (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +0,1%).

Sur la période, le fonds tire profit de sa sensibilité élevée et termine en hausse de +73 pb. Au cours du mois, nous avons participé à la première émission hybride *green* de SÉCHÉ ENVIRONNEMENT. Cette dernière a pour ambition de financer les activités du groupe français : collecte, traitement et valorisation de déchets ; décontamination des sols ; production d'énergie bas carbone. En ce qui concerne la sensibilité du fonds, nous l'avons augmentée en début de période avant de la réduire en fin de mois à la suite du mouvement de baisse des taux.

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



| Données au<br>31 octobre 2025 | Performances* |               |               |               |                     |                     |                   | Mesures de risque |               |                   |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                               | Octobre       | 3 mois        | YTD           | 1 an          | 3 ans<br>annualisée | 5 ans<br>annualisée | ITD<br>annualisée | Volatilité<br>ITD | Sharpe<br>ITD | Perte<br>Maximale |
| <b>Part B EUR</b>             | <b>+0,73%</b> | <b>+0,77%</b> | <b>+3,12%</b> | <b>+4,12%</b> | <b>+4,84%</b>       | <b>-0,62%</b>       | <b>+0,08%</b>     | <b>4,13%</b>      | <b>0,02</b>   | <b>-17,86%</b>    |

| 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% | +0,4% | -0,1% | +0,3% | -0,2% | +0,3% | +0,7% |       |       | <b>+3,1%</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](http://www.amf-france.org)).

Société par actions simplifiée au capital de 1.176.472€.

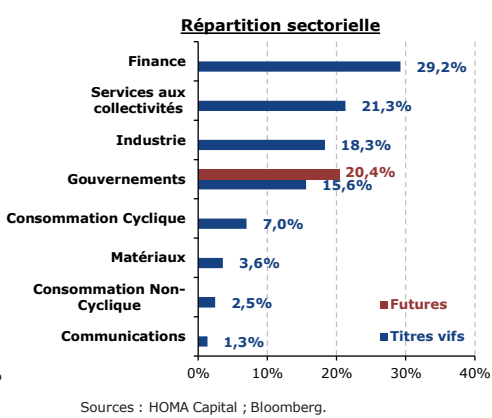
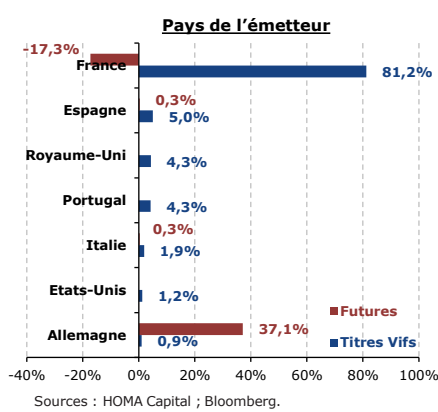
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

|                   | GIBF  |
|-------------------|-------|
| Taux actuariel    | 3,7%  |
| Sensibilité       | 6,1   |
| Maturité (années) | 7,2   |
| Cash              | 1,18% |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

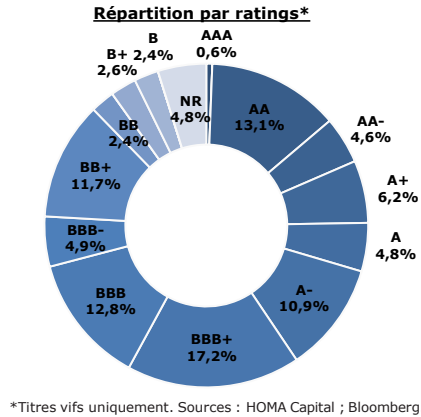
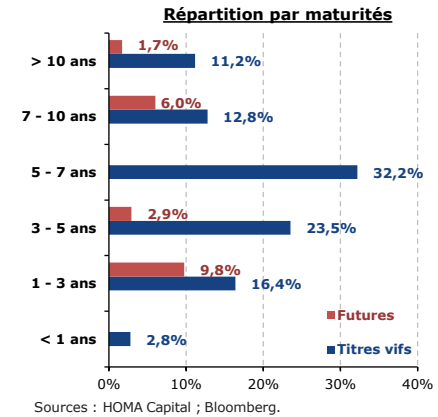
Allocations



Principales positions

| Emetteur                             | Poids |
|--------------------------------------|-------|
| Electricité de France                | 6,1%  |
| CNP Assurances                       | 5,4%  |
| AXA                                  | 4,8%  |
| Tisséo                               | 4,6%  |
| Groupama                             | 4,5%  |
| Iberdrola                            | 4,4%  |
| Chanel                               | 4,3%  |
| Saur                                 | 4,2%  |
| Régie Autonome des Transp. Parisiens | 3,6%  |
| SNCF Réseau                          | 3,6%  |

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.

Données et performances arrêtées au 31/10/2025.

Indicateurs d’impact et scores ESG

| Notes [0-10]                   | Fonds    | Univers* |
|--------------------------------|----------|----------|
| ESG                            | AA (7,2) | A (5,8)  |
| Environnemental                | 7,2      | 5,3      |
| Social                         | 5,7      | 4,7      |
| Gouvernance                    | 6,0      | 5,7      |
| Sources : HOMA Capital ; MSCI. |          |          |
|                                | Fonds    |          |
| Empreinte Carbone**            | 125,3    |          |
| Taux de couverture***          | 81%      |          |

\* Univers : ensemble des valeurs couvertes par MSCI équi pondérées (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.

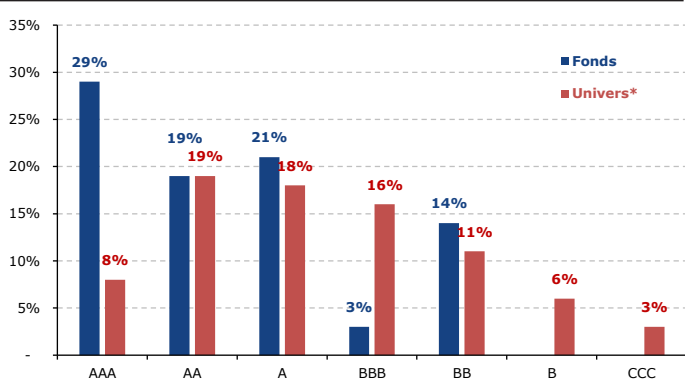
\*\*\* 81% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 19% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

| Émetteurs les mieux notés |           |           |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Nom                       | Notation  | % d'actif |
| AXA                       | AAA (10)  | 4,8%      |
| Energias De Portugal      | AAA (10)  | 4,3%      |
| 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 |
| Suez                           | BB (3,8) | 1,9%      |
| Stellantis                     | BB (3,5) | 1,2%      |
| Régie Autonome des Transp.     | BB (3,2) | 3,6%      |
| SNCF Réseau                    | BB (3,2) | 3,6%      |
| Séché Environnement            | BB (2,9) | 2,4%      |

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

| Indicateurs sociaux                      | Portefeuille |            | Univers |            | Définitions                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------|--------------|------------|---------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                          | moyenne      | couverture | moyenne | couverture |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Score de développement du capital humain | 7,1          | 56%        | 4,8     | 79%        | 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          | 70%        | 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             | 13%          | 56%        | 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 (%)                   | 45%          | 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          | 9,8          | 65%        | 9,9     | 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.