

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **91 352 604,03 €**Valeur liquidative : **100,63 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

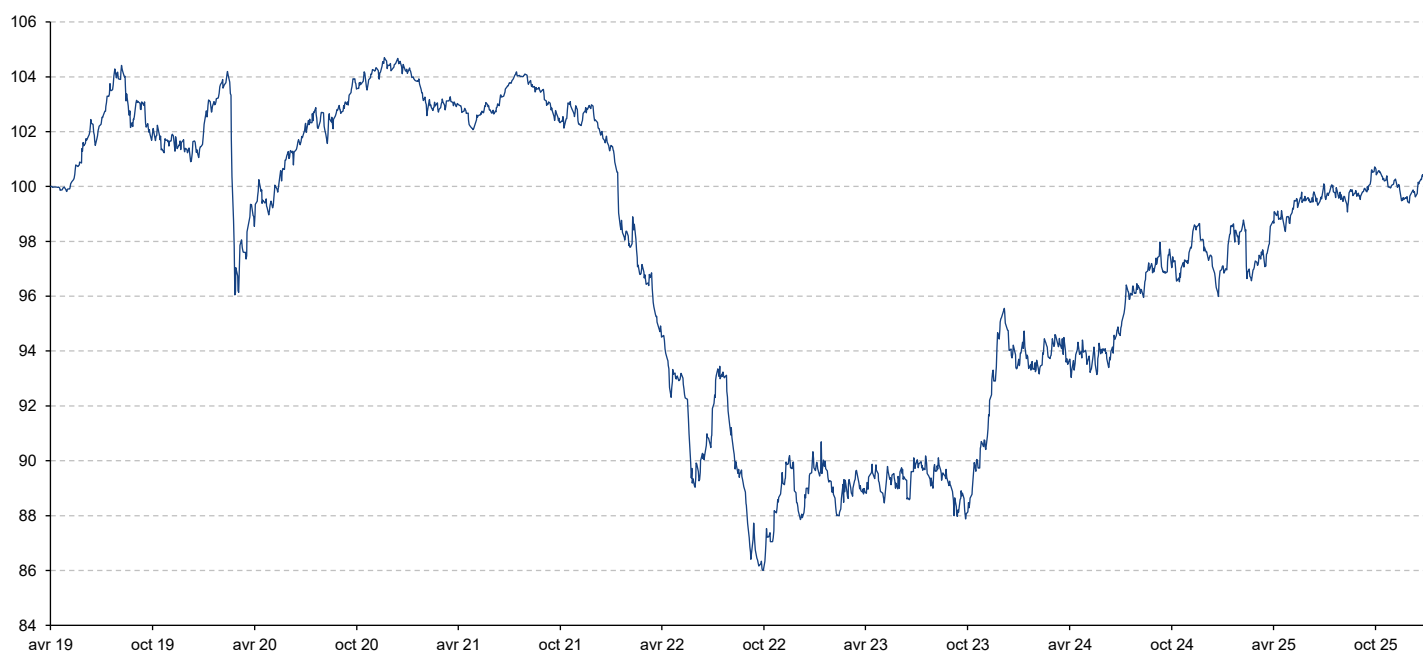
Le mois de janvier marque le retour d'une divergence transatlantique : alors que la tension sur les taux américains s'est amplifiée, l'Europe a connu une phase de stabilisation. En zone euro, les investisseurs ont profité d'un calme relatif sur le front des prix. L'inflation au mois de décembre étant restée globalement inchangée par rapport aux niveaux de novembre, la pression sur la Banque Centrale Européenne s'est relâchée. Ce contexte a permis aux obligations souveraines de respirer, le marché corrigeant une partie des excès du mois précédent.

Aux États-Unis, la dynamique est inverse. La publication de données de croissance robustes (PIB) a douché les espoirs d'un assouplissement monétaire rapide. Face à une économie qui refuse de ralentir, les investisseurs ont continué d'exiger une prime de risque plus élevée, craignant que la Fed ne doive maintenir ses taux restrictifs plus longtemps que prévu.

En conséquence, les trajectoires de taux se sont désynchronisées. Le rendement du *Treasury* américain à 10 ans a poursuivi son ascension entamée en décembre, terminant le mois à 4,24% (+7 pb sur la période). À l'inverse, le *Bund* allemand de même maturité est resté stable après la tension de fin d'année, pour finir à 2,84%. Le marché du crédit a bien résisté, les *spreads* des obligations d'entreprises se resserrant grâce à l'appétit pour le rendement.

Sur la période, le fonds termine en hausse de +81 pb. Il profite de sa sensibilité élevée (6,5 en début de période) mais surtout de son exposition à la courbe française. En effet, l'adoption du budget par le gouvernement de Mr Lecornu a fait baisser la prime de risque demandé par les investisseurs (-13 pb pour l'écart entre les taux à 10 ans allemand et français). Les émetteurs hexagonaux ont profité de ce mouvement et surperformé ceux du reste de l'Europe. Au cours du mois, nous avons profité de la baisse des taux pour diminuer la sensibilité globale du fonds (de 6,5 à 6,2).

Performance historique de la part (B EUR)*



	Performances*							Mesures de risque		
Données au 30 janvier 2026	Janvier	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,81%	+0,10%	+0,81%	+2,82%	+3,98%	-0,65%	+0,09%	4,07%	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%	+0,3%	+0,7%	-0,3%	-0,4%	+2,4%
2026	+0,8%												+0,8%

*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€.

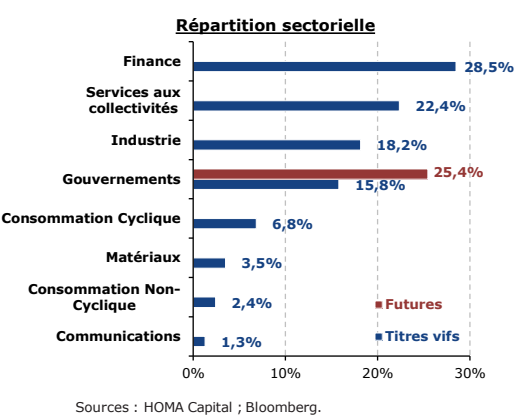
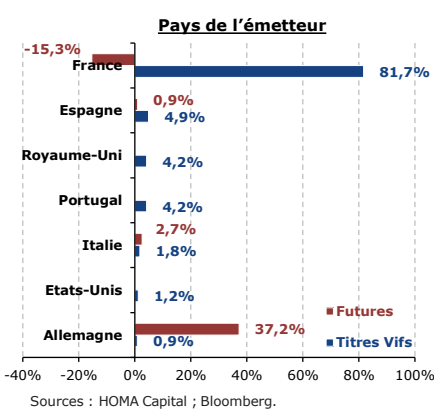
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,0%
Sensibilité	6,2
Maturité (années)	7,5
Cash	1,32%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

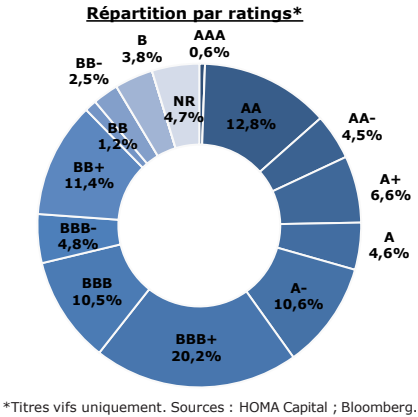
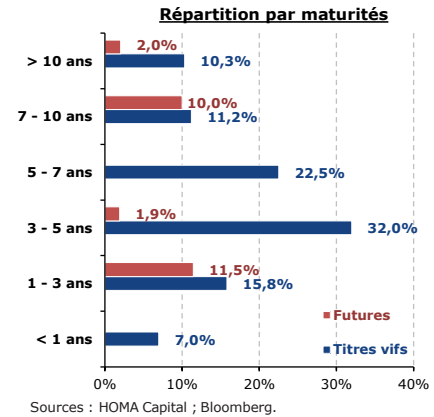
Allocations



Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,0%
CNP Assurances	5,3%
AXA	4,6%
Tisséo	4,5%
Groupama	4,4%
Iberdrola	4,3%
Chanel	4,2%
Saur	4,1%
Séché Environnement	3,8%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	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 30/01/2026.

Indicateurs d’impact et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	Univers*
ESG	A (7,1)	A (5,8)
Environnemental	7,1	5,3
Social	5,8	4,7
Gouvernance	6,0	5,7
Sources : HOMA Capital ; MSCI.		
	Fonds	
Empreinte Carbone**	132,8	
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)	4,6%
Energias De Portugal	AAA (10)	4,2%
La Banque Postale	AAA (10)	3,5%
Covivio	AAA (10)	1,5%
CNP Assurances	AAA (9,7)	5,3%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Suez	BB (3,8)	3,5%
Stellantis	BB (3,5)	1,2%
Régie Autonome des Transp.	BB (3,2)	3,6%
SNCF Réseau	BB (3,2)	3,5%
Séché Environnement	BB (2,9)	3,8%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,9	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	69%	4,8	79%	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	14%	59%	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%	72%	30%	80%	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	85%	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.