

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net de la Part (B) :

85 211 482,94 €

Actif net du fonds :

92 289 204,34 €Valeur liquidative (B) : **101,66 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois de février a été marqué par une nette embellie sur les marchés obligataires de la zone euro, portée par la confirmation d'une tendance macroéconomique à la désinflation.

Les publications économiques ont pleinement rassuré les opérateurs. La confirmation du processus de désinflation dans les principales économies de la région (+2,2% d'inflation *core* à fin janvier sur un an pour l'ensemble de la zone euro, contre +2,3% un mois auparavant) a solidement ancré les anticipations d'une approche monétaire moins restrictive de la part de la Banque Centrale Européenne. Ce contexte a maintenu une pression baissière continue sur les rendements et a largement soutenu la demande pour la dette souveraine européenne.

En conséquence, les taux souverains se sont globalement détendus. Le rendement du *Bund* allemand à 10 ans a poursuivi sa baisse entamée le mois précédent, enregistrant un mouvement marqué de -20 pb. Dans le même temps, le taux à 2 ans baisse de -9 pb, entraînant un aplatissement de la courbe.

Du côté des entreprises, le marché a en revanche été légèrement sous pression. Ce mouvement s'est traduit par un écartement des *spreads* de crédit (+9 pb pour l'indice Bloomberg EuroAgg Corporate Average OAS). Dans ce contexte, le crédit *Investment Grade* et *High Yield* (+55 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; +26 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR) sous-performent les dettes souveraines (+143 pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds termine en forte hausse de +102 pb. Il profite principalement de sa sensibilité élevée aux taux souverains (6,2 en début de période). Au cours du mois, nous avons profité de la baisse des taux pour diminuer la sensibilité globale du fonds (de 6,2 à 6,0).

Performance historique de la part (B EUR)*



Données au 27 février 2026	Performances*							Mesures de risque		
	Février	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+1,02%	+1,43%	+1,84%	+2,92%	+4,80%	-0,20%	+0,24%	4,05%	0,06	-17,86%

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

*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€.

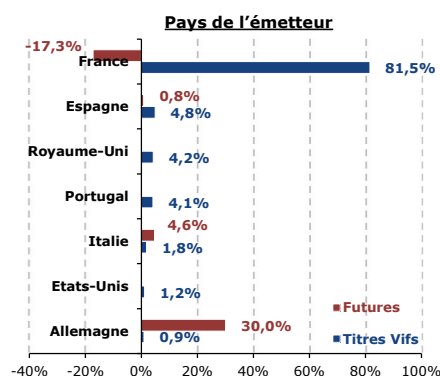
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

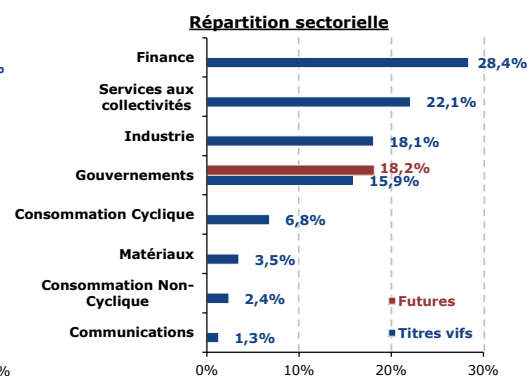
	GIBF
Taux actuariel	3,9%
Sensibilité	6,0
Maturité (années)	7,2
Cash	1,51%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocations



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

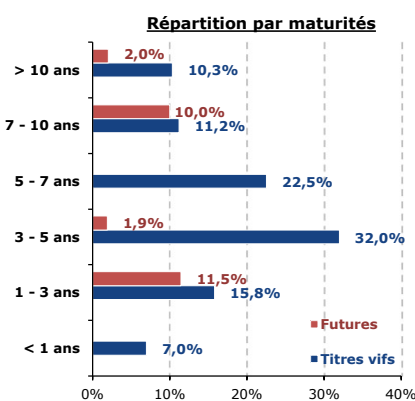


Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

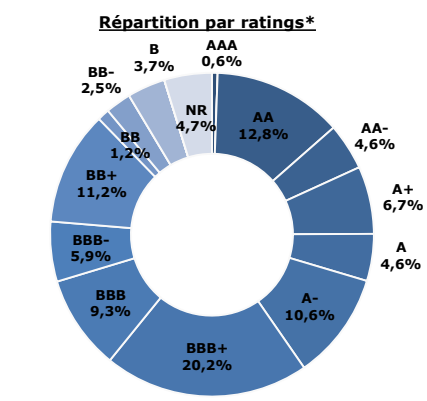
Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,0%
CNP Assurances	5,2%
AXA	4,6%
Tisséo	4,5%
Groupama	4,4%
Iberdrola	4,2%
Chanel	4,2%
Saur	4,0%
Séché Environnement	3,7%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,5%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Titres vifs uniquement. 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 27/02/2026.

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 (7,1)	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**	132,5
Taux de couverture***	80%

* 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.

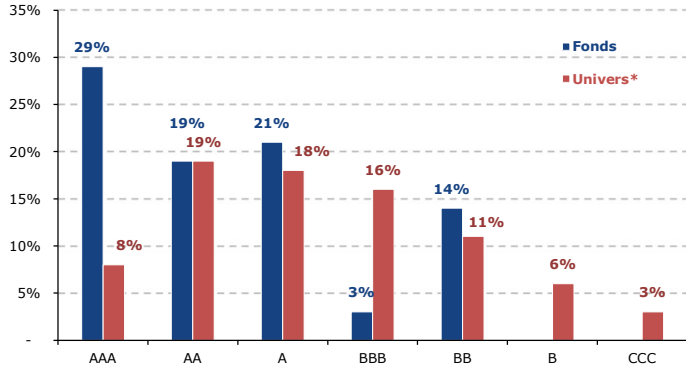
*** 80% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 20% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

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

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Suez	BB (3,8)	3,4%
Stellantis	BB (3,5)	1,2%
Régie Autonome des Transp.	BB (3,2)	3,5%
SNCF Réseau	BB (3,2)	3,5%
Séché Environnement	BB (2,9)	3,7%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,9	55%	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%	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%	71%	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	64%	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.