

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net de la Part (A) :

6 874 238,43 €

Actif net du fonds :

89 643 527,67 €

Valeur liquidative (A) : **99,96 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois de mars a été dominé par la crise au Moyen-Orient, principal catalyseur de la prudence accrue des investisseurs. L'escalade des tensions géopolitiques a provoqué une remontée en flèche des prix des matières premières, entraînant une révision immédiate à la hausse des anticipations d'inflation globales. En zone euro, ce choc sur les prix de l'énergie s'est traduit par un indice d'inflation ressorti en hausse à +2,5% sur un an au mois de mars (vs +1,9% au mois de février), tandis que les indicateurs PMI ont pointé vers une décélération de la croissance (indice composite : 50,7 pour le mois de mars contre 51,9 en février). Ces données ont directement influencé les anticipations de marché, modifiant le calendrier et la probabilité d'une action de la BCE sur ses taux directeurs : presque 3 hausses anticipées en 2026 à fin mars contre une baisse environ fin février. Aux États-Unis, la résilience du marché de l'emploi et le niveau de la consommation ont confirmé la forte robustesse de l'économie américaine, poussant les intervenants à réévaluer à la baisse l'ampleur des prochaines interventions de la FED face au risque de résurgence de l'inflation.

Conséquence de cet environnement macroéconomique, le taux à 10 ans américain a clôturé à 4,3%, enregistrant une variation de +38 pb sur le mois. De son côté, le *Bund* allemand à 10 ans s'est établi à 3,0%, inscrivant un mouvement de +36 pb. Enfin, sur le marché du crédit, les primes de risque ont augmenté (+16 pb pour le segment *Investment Grade* et de +93 pb sur la catégorie *High Yield*). Dans ce contexte de forte remontée des taux, le crédit *Investment Grade* et *High Yield* surperforment les dettes souveraines (-227 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; -247 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR ; -270 pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds termine en forte baisse de -288 pb. Il est négativement impacté par sa sensibilité élevée aux taux souverains (6,0 en début de période). Au cours du mois, nous avons profité de la forte hausse des taux pour augmenter la sensibilité globale du fonds (de 6,0 à 6,5). Nous avons également réduit l'exposition au groupe ACCOR à la suite de l'apparition d'une controverse.

Performance historique de la part (A EUR)*



Données au 31 mars 2026	Performances*							Mesures de risque		
	Mars	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part A EUR	-2,88%	-1,10%	-1,10%	+1,35%	n.a.	n.a.	-0,04%	3,28%	-0,01	-3,41%

Performances calendaires des deux dernières années (part A EUR)*													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2025	-	+0,1% **	-1,5%	+1,8%	+0,4%	-0,0%	+0,3%	-0,2%	+0,3%	+0,0%	+0,4%	-0,4%	1,1%
2026	+0,8%	+1,0%	-2,9%										-1,1%

*Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. Le fonds est n'est pas garanti en capital.

**Depuis le 26 février 2025

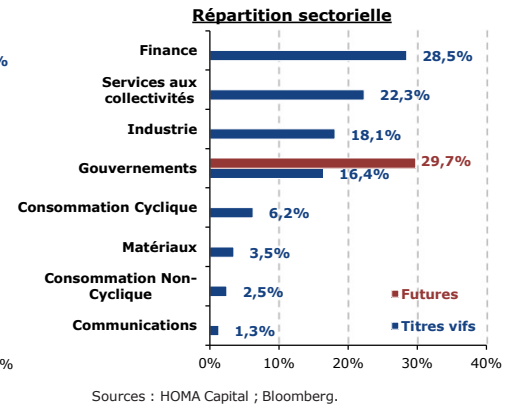
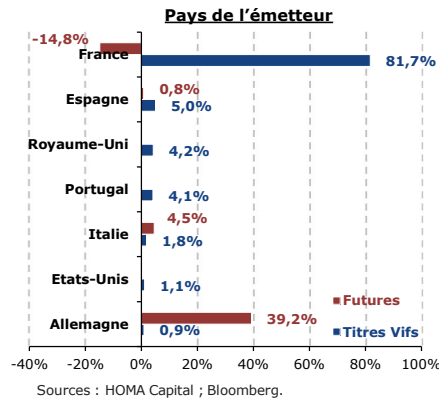
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,6%
Sensibilité	6,4
Maturité (années)	7,8
Cash	1,60%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

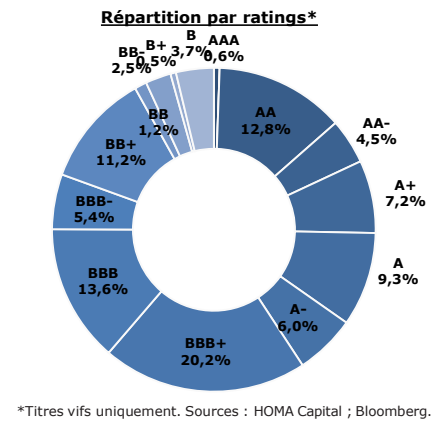
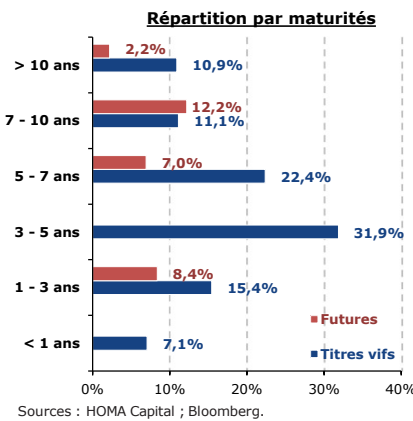
Allocations



Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,0%
CNP Assurances	5,2%
Tisséo	5,0%
AXA	4,6%
Groupama	4,4%
Iberdrola	4,3%
Chanel	4,2%
Saur	4,1%
Séché Environnement	3,7%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,6%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.

Données et performances arrêtées au 31/03/2026.

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	AA (7,3)	A (5,8)
Environnemental	7,3	5,3
Social	5,6	4,7
Gouvernance	6,1	5,7

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	132,9
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.

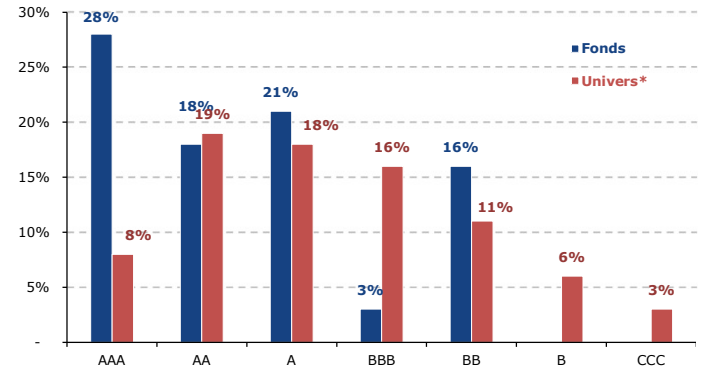
*** 80% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 20% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
AXA	AAA (10)	4,6%
Energias De Portugal	AAA (10)	4,1%
BNP Paribas	AAA (10)	2,2%
La Banque Postale	AAA (9,8)	3,5%
Iberdrola	AAA (9,3)	4,3%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,4	55%	4,7	77%	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	5,5	69%	4,9	78%	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%	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 (%)	44%	72%	30%	78%	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	83%	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.