

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net de la Part (B) :

**84 876 429,77 €**

Actif net du fonds :

**91 801 022,36 €**

Valeur liquidative (B) : **99,48 €**

Classification SFDR : Article 9

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

Le mois d'avril a été marqué par la persistance des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Ce contexte a maintenu les prix de l'énergie à des niveaux élevés, amplifiant les pressions inflationnistes et entraînant une nouvelle hausse des taux souverains. En zone euro, l'indice d'inflation a poursuivi sa progression pour s'établir à +3,0% sur un an (vs +2,6% au mois de mars), principalement tiré par les coûts énergétiques. Parallèlement, l'indice PMI composite a témoigné d'une contraction de l'activité en reculant à 48,6 (vs 50,7 en mars). Ces données ont directement influencé les anticipations de marché concernant la politique monétaire de la BCE, qui a maintenu ses taux directeurs inchangés tout en signalant la possibilité de prochaines hausses. Aux États-Unis, la résilience du marché de l'emploi et le dernier niveau connu du CPI à +3,3% ont confirmé la persistance des pressions sur les prix. Face à cette dynamique, la FED a conservé une posture prudente, repoussant les anticipations d'assouplissement monétaire.

Conséquence de cet environnement macroéconomique, le *Bund* allemand à 10 ans s'est établi à 3,0%, inscrivant un mouvement de +3 pb sur le mois. De son côté, le *Treasury* américain à 10 ans a clôturé à 4,4%, enregistrant une variation de +5 pb. Enfin, sur le marché du crédit, les primes de risque se sont détendues (-12 pb pour l'iTraxx Europe 5 ans et -60 pb pour l'iTraxx Europe Xover 5 ans). Dans ce contexte, le marché du crédit surperforme celui des dettes souveraines (+94 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; +182 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR ; +32 pb pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds termine hausse de +74 pb. Il bénéficie de son exposition au crédit, et plus particulièrement aux dettes *High Yield* qui surperforment. En fin de mois, nous avons profité de la remontée des taux pour renforcer légèrement la sensibilité globale du fonds (6,4 en fin de période) via l'augmentation de l'exposition aux taux à 10 ans allemand et français. Nous avons également investi une partie des liquidités en augmentant l'exposition aux émissions VEOLIA ENVIRONNEMENT *green*, BNP PARIBAS *green* et ACTION LOGEMENT SERVICES *sustainable*.

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



Données au 30 avril 2026	Performances*							Mesures de risque		
	Avril	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Part B EUR</b>	<b>+0,74%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>+0,37%</b>	<b>+3,62%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>4,11%</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>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%	-0,3%	-0,4%	<b>+2,4%</b>
<b>2026</b>	+0,8%	+1,0%	-2,9%	+0,7%									<b>-0,3%</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).

Société par actions simplifiée au capital de 1.176.472€.

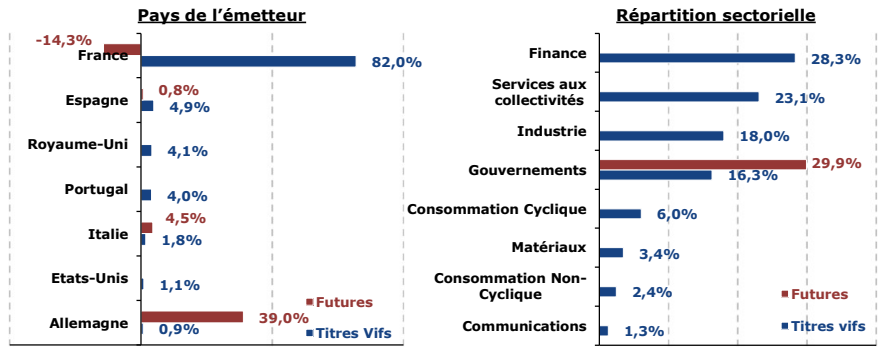
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,7%
Sensibilité	6,4
Maturité (années)	7,7
Cash	1,69%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Allocations



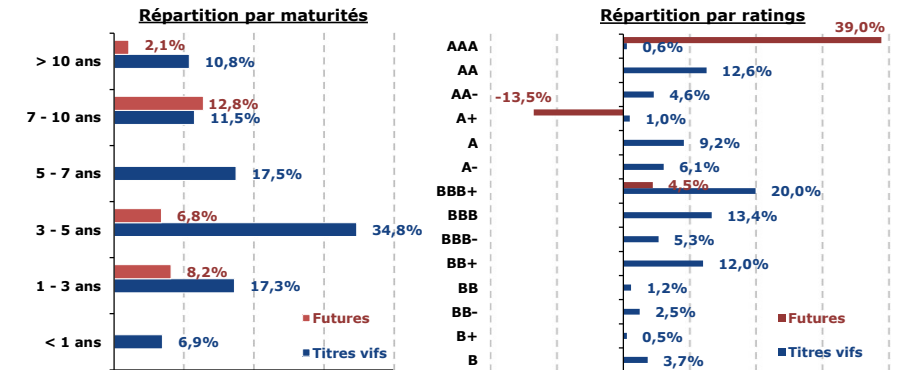
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	5,9%
CNP Assurances	5,2%
Tisséo	4,8%
AXA	4,6%
Groupama	4,3%
Iberdrola	4,2%
Chanel	4,1%
Saur	4,0%
Séché Environnement	3,7%
SNCF Réseau	3,6%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.

Données et performances arrêtées au 30/04/2026.

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*
<b>ESG</b>	<b>AA (7,3)</b>	<b>A (5,8)</b>
Environnemental	7,2	5,3
Social	5,6	4,7
Gouvernance	6,1	5,7

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	135,7
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.

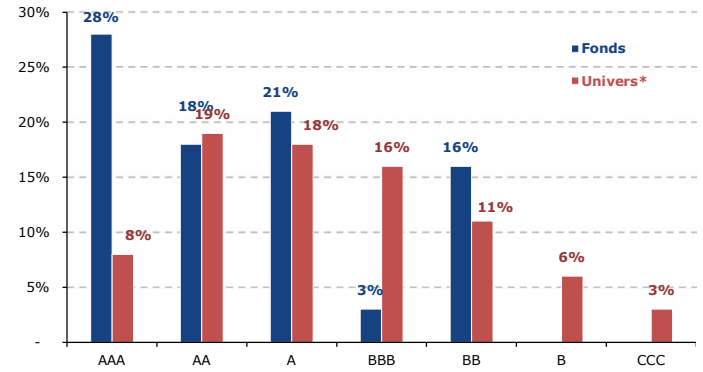
\*\*\* 80% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 20% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

## Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
AXA	AAA (10)	4,6%
Energias De Portugal	AAA (10)	4,0%
BNP Paribas	AAA (10)	2,4%
La Banque Postale	AAA (9,8)	3,4%
Iberdrola	AAA (9,3)	4,2%

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	56%	4,8	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	12%	53%	19%	68%	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%	73%	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	9,9	65%	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.