

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net de la Part (B) :

86 390 693,15 €

Actif net du fonds :

93 437 589,28 €Valeur liquidative (B) : **101,26 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois de juin a été dominé par la signature d'un accord entre les États-Unis et l'Iran prévoyant la réouverture du détroit d'Ormuz. Cette amorce de désescalade géopolitique a provoqué une chute marquée des cours du pétrole, dissipant une grande partie des craintes liées au risque de stagflation qui pesaient sur les marchés.

En zone euro, l'inflation s'est établie à +3,2% en mai sur un an selon les dernières statistiques publiées au cours du mois. Parallèlement, l'indice PMI composite a rebondi à 49,5, marquant une amélioration tout en restant en territoire de contraction. Ces données maintiennent la BCE sous pression, les intervenants de marché jugeant désormais les effets de cette accalmie énergétique sur la trajectoire des prix.

Aux États-Unis, la publication d'un CPI en hausse à +4,2% en mai sur un an a confirmé la persistance des pressions inflationnistes. De son côté, le marché de l'emploi s'est montré très résilient, avec de solides créations de postes et un taux de chômage stable à 4,3%. Face à cette conjoncture, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion, tout en adoptant un discours plus restrictif.

Conséquence de cet environnement macroéconomique, le *Bund* allemand à 10 ans s'est établi à 2,86%, inscrivant un mouvement de -8 pb sur le mois. De son côté, le *Treasury* américain à 10 ans a clôturé à 4,47%, enregistrant une variation de +3 pb. Enfin, sur le marché du crédit, les primes de risque ont marqué un léger écartement, se traduisant par une évolution des *spreads* de +1pb pour le segment *Investment Grade* et *High Yield*.

Sur la période, le fonds termine en hausse de +70 pb, bénéficiant de sa sensibilité au risque de taux (6,2 en début de période). Au cours du mois, nous avons participé à la nouvelle émission *green* à 10 ans du spécialiste français de traitement de l'eau et des déchets SUEZ.

Performance historique de la part (B EUR)*



Données au 30 juin 2026	Performances*							Mesures de risque		
	Juin	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,70%	+2,54%	+1,44%	+1,83%	+4,23%	-0,31%	+0,17%	4,11%	0,04	-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%	-2,9%	+0,7%	+1,1%	+0,7%							+1,4%

*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€.

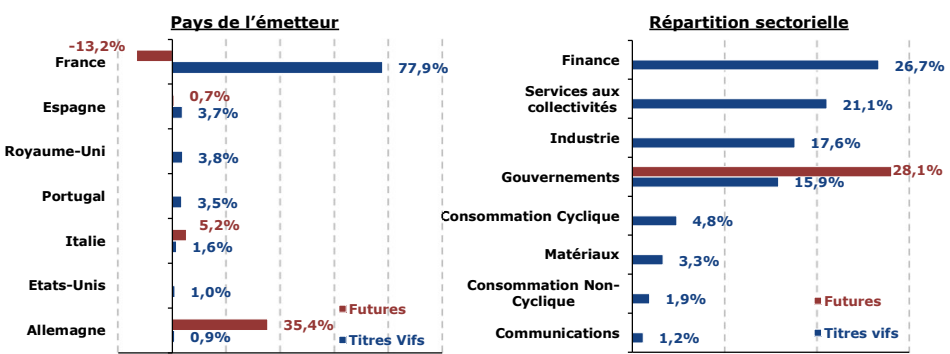
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,2%
Sensibilité	6,3
Maturité (années)	7,6
Cash	#VALEUR!

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocations



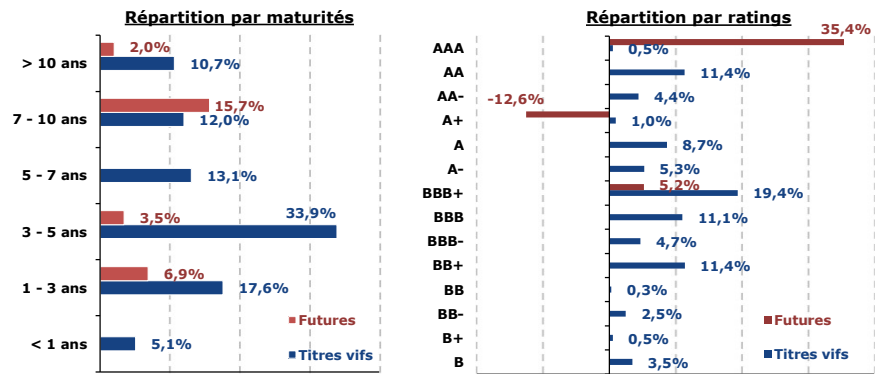
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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 30/06/2026.

Indicateurs d’impact et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	Univers*
ESG	AA (7,2)	A (6,0)
Environnemental	7,2	5,7
Social	5,5	4,7
Gouvernance	6,1	5,8

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	139,2
Taux de couverture***	74%

* 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.

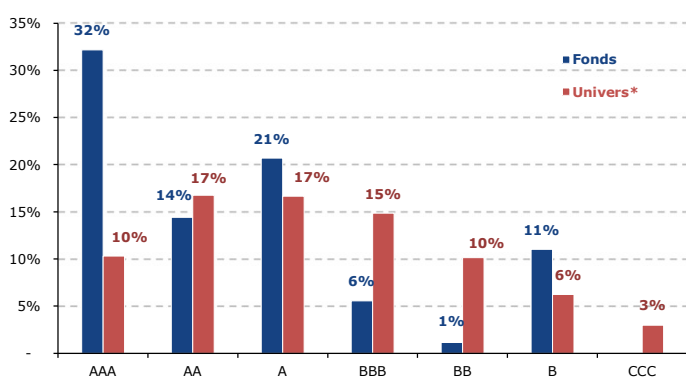
*** 74% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 26% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d’actif
AXA	AAA (10)	4,4%
Energias De Portugal	AAA (10)	3,5%
BNP Paribas	AAA (10)	2,4%
La Banque Postale	AAA (9,8)	3,3%
Iberdrola	AAA (9,3)	3,7%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d’actif
Derichebourg	BBB (4,8)	0,3%
Orange	BBB (4,6)	1,2%
Séché Environnement	B (2,8)	3,5%
SNCF Réseau	B (2,5)	3,4%
Régie Autonome des Transp.	B (1,8)	3,3%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,2	69%	4,8	80%	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	66%	4,9	77%	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%	50%	19%	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 (%)	44%	69%	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	63%	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.