

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net de la Part (B) :

77 773 136,52 €

Actif net du fonds :

84 507 044,81 €Valeur liquidative (B) : **96,78 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois de septembre a été marqué par la poursuite de la hausse des taux amorcée en août, dans un environnement international de pressions inflationnistes persistantes et de bonne tenue de la croissance. En zone euro, l'inflation s'est établie à +3,2% sur un an au mois d'août, en accélération, tandis que l'indice PMI composite est ressorti stable en territoire expansionniste à 52,0. Face à ces pressions, la BCE a relevé ses taux directeurs de +25 pb, portant son taux de dépôt à 2,50%. En France, l'incertitude politique s'est nettement accrue : l'annonce d'un effort budgétaire de 54 Md€ pour 2027, la menace de censure du gouvernement et d'importantes mobilisations sociales ont pesé sur la dette souveraine. L'écart entre l'OAT française et le *Bund* allemand s'est ainsi écarté de +42 pb, pour atteindre 127 pb. Dans le même temps, le CDS à 5 ans de la France s'est tendu de +36 pb.

Conséquence de cet environnement, le taux allemand à 10 ans s'est établi à 3,59% (+26 pb), tandis que l'OAT française a clôturé à 4,86% (+68 pb). Sur le marché du crédit européen, les primes de risque se sont écartées, plus nettement sur le segment du *High Yield* (+53 pb pour l'iTraxx Europe Xover 5 ans) que sur celui de l'*Investment Grade* (+11 pb pour l'iTraxx Europe Main 5 ans). Les indices d'obligations d'entreprises parviennent néanmoins à surperformer ceux de dettes souveraines grâce à une sensibilité plus faible (-133 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; -217 pb pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR ; -179 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR).

Sur la période, le fonds termine en baisse de -227 pb, pénalisé par sa surpondération structurelle aux émetteurs français (84% du portefeuille avant couverture) ainsi que par sa sensibilité au risque de taux élevée (6,6 en début de période). La couverture sur la dette française (-1,2 points de sensibilité en début de période), rapportent +89 pb de performance sur la période. Sans surprise, ce sont les dettes les plus longues qui affichent les plus mauvaises performances (OAT 44 et 49, SNCF 47, VILLE DE PARIS 43...).

En début de mois, nous avons augmenté la couverture sur la dette française (-1,5 points de sensibilité en fin de période) ainsi que nos positions sur les taux à 2 ans allemands afin de nous exposer à une partie de la courbe qui nous semblait chèrement valorisée.

Performance historique de la part (B EUR)*



Données au 30 septembre 2026	Performances*							Mesures de risque		
	Septembre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-2,27%	-4,42%	-3,05%	-3,03%	+2,97%	-1,24%	-0,44%	4,10%	-0,11	-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%	-1,7%	-0,5%	-2,3%				-3,0%

*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€.

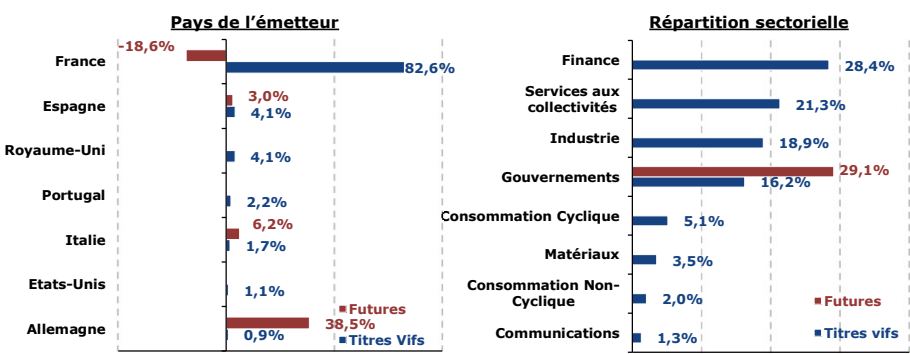
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	5,5%
Sensibilité	6,1
Maturité (années)	7,3
Cash	3,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocations



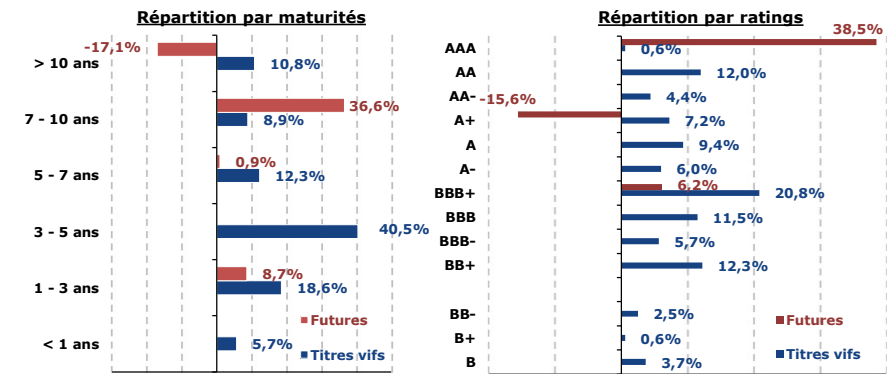
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,4%
CNP Assurances	5,3%
Tisséo	4,7%
Groupama	4,7%
AXA	4,7%
Iberdrola	4,1%
Saur	4,1%
Chanel	4,1%
Séché Environnement	3,7%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	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 30/09/2026.

Indicateurs d’impact et scores ESG

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

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	133,8
Taux de couverture***	78%

* 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.

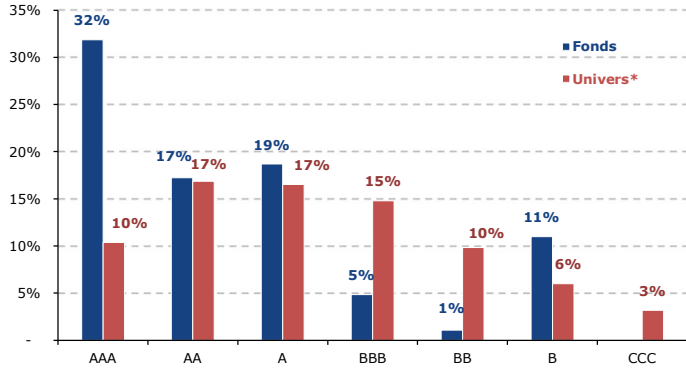
*** 78% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 22% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
AXA	AAA (10)	4,7%
BNP Paribas	AAA (10)	2,5%
Energias De Portugal	AAA (10)	2,2%
La Banque Postale	AAA (9,75)	3,5%
Iberdrola	AAA (9,32)	4,1%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Orange	BBB (4,6)	1,3%
Stellantis	BB (4,1)	1,1%
SNCF Réseau	B (2,5)	3,5%
Séché Environnement	B (2,0)	3,7%
Régie Autonome des Transp.	B (1,8)	3,6%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,6	58%	5,0	70%	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	72%	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%	57%	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%	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%	9,8	82%	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.