

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **79 753 317,63 €**

Valeur liquidative : **97,87 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

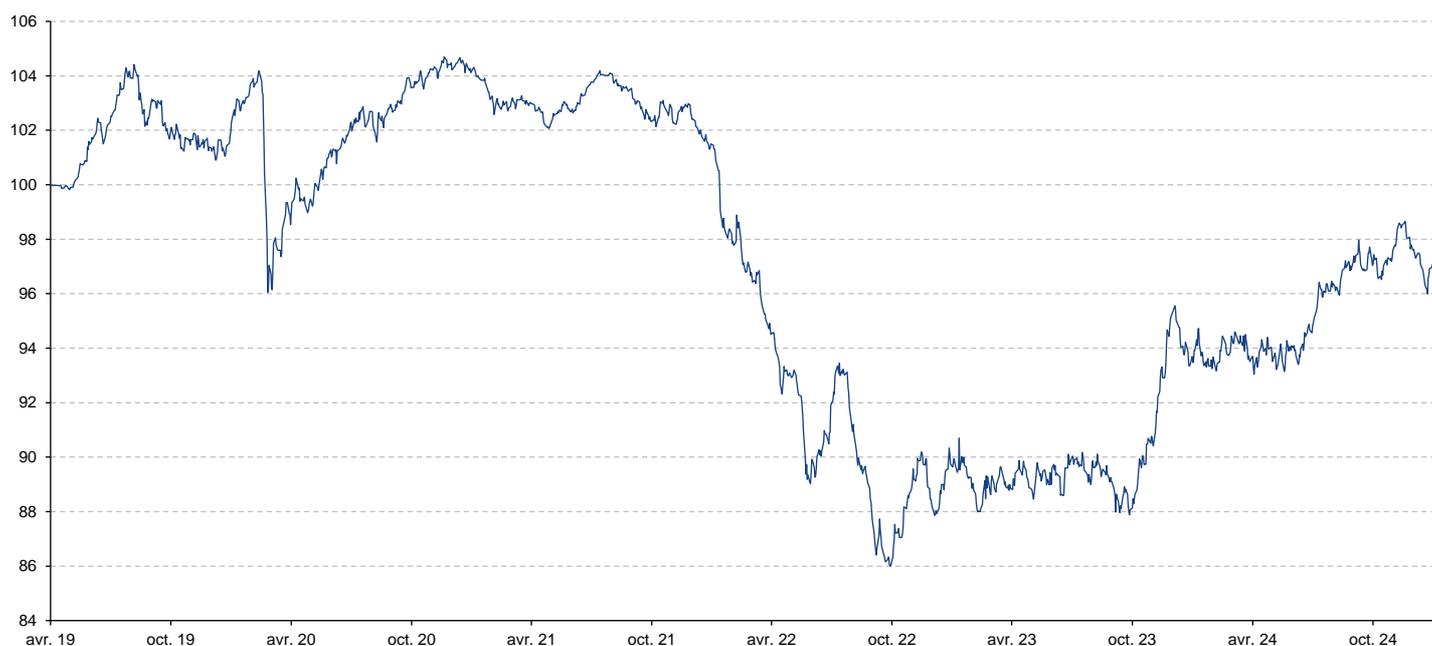
Commentaire mensuel

Une nouvelle fois, c'est la politique américaine qui a rythmé les marchés, avec en point d'orgue l'investiture de D. Trump le 20 janvier. Les différentes sorties médiatiques du nouveau président ou des membres de son administration sur la mise en place d'éventuels droits de douane ont apporté de la volatilité. Malgré cela, les actifs risqués terminent le mois en hausse, avec une forte surperformance de l'Europe (S&P 500 TR en USD : +2,8% ; Euro Stoxx 50 TR : +8,2% ; Nikkei 225 TR en JPY : -0,8%). Du côté des politiques monétaires, il n'y a pas eu de surprise avec une FED qui a opté pour un maintien de ses taux, et une BCE qui a procédé à une nouvelle baisse de -25 pb. Bien que l'inflation semble stabilisée des deux côtés de l'Atlantique, les situations sont très différentes. D'un côté, les États-Unis avec une politique économique expansionniste à même de faire repartir les pressions inflationnistes, et de l'autre une zone euro stagnante. Malgré cela, les taux sont légèrement remontés en Europe (taux allemand à 2 ans et à 10 ans : +3 pb et +9 pb) et ont baissé aux États-Unis (taux à 2 ans et à 10 ans : -4 pb et -3 pb).

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines européennes sont pénalisées par leur sensibilité élevée (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -21 pb). Les obligations d'entreprises, aussi bien *Investment Grade* que *High Yield*, affichent de meilleures performances, tirées par l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués européens (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : +44 pb ; Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +63 pb).

Sur la période, le fonds termine en hausse de +39 pb, bien aidé par ses positions en dettes d'entreprises senior ou hybrides. Ce sont les titres *High Yield*/non notés (CHANEL, VERALLIA, CLARIANE...) ainsi que les dettes financières (LA BANQUE POSTALE, CNP...) qui affichent les meilleures performances. Sur la première moitié du mois, nous avons profité de la remontée des taux pour augmenter la sensibilité globale du fonds. Parallèlement, l'accalmie politique en France nous a permis de réduire la couverture sur les taux à 10 ans français et italien. Nous avons profité du rebond sur la seconde moitié pour prendre quelques profits et réduire la sensibilité globale.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 janvier 2025	Performances							Mesures de risque		
	Janvier	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	+0,39%	+1,37%	+0,39%	+3,36%	-0,92%	-1,05%	-0,37%	4,22%	-0,09	-17,86%

Performances calendaires des cinq dernières années (part B EUR)													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2021	-0,5%	-1,2%	+0,2%	-0,2%	-0,1%	+0,3%	+1,0%	-0,2%	-0,7%	-0,8%	+0,2%	-0,2%	-2,3%
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%												+0,4%

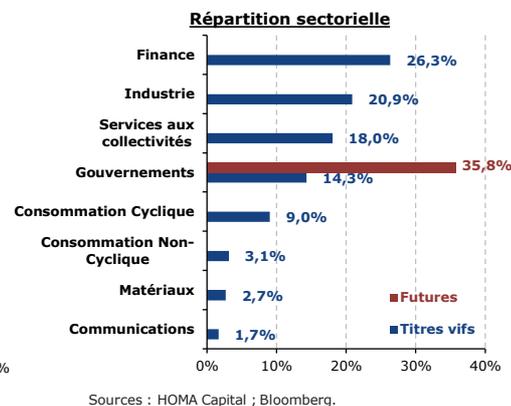
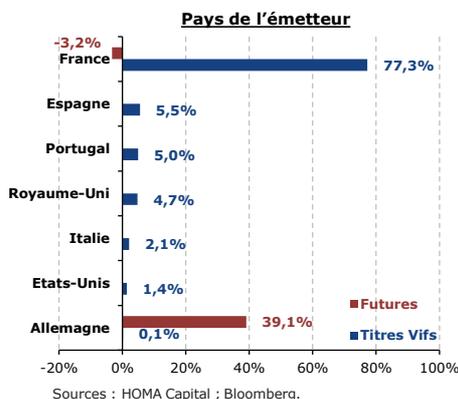
Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	4,19%
Sensibilité	6,65
Maturité (années)	7,8
Cash	1,81%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

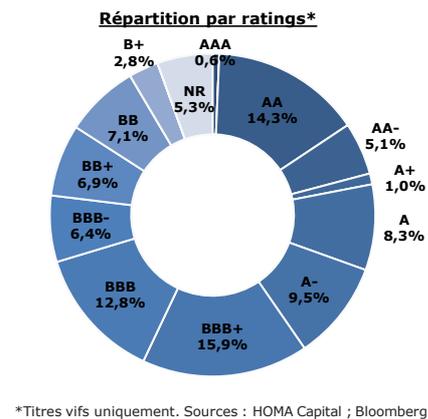
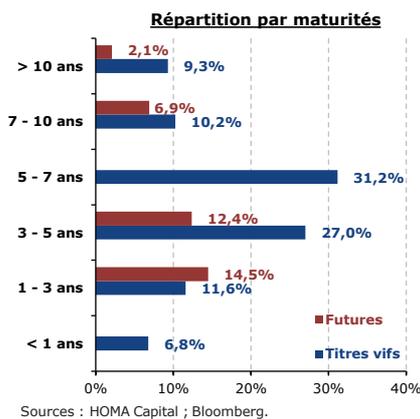
Allocations



Principales positions

Emetteur	Poids
Electricité de France	6,15%
CNP Assurances	5,22%
AXA	4,98%
Iberdrola	4,78%
Groupama	4,76%
Chanel	4,74%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,94%
SNCF Réseaux	3,84%
Séché Environnement	3,57%
Getlink	3,52%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Sources : HOMA Capital ; ONU.

Indicateurs d'impact et scores ESG

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

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	163,2
Taux de couverture***	81%

* 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.

*** 81% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 19% 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
Energias De Portugal	AAA (10)	5,0%
Rexel	AAA (10)	1,3%
Covivio	AAA (10)	1,1%
La Banque Postale	AAA (9,8)	3,4%
Iberdrola	AAA (9,5)	4,8%

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	7,1	54%	4,7	88%	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	5,7	71%	4,7	89%	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%	51%	18%	58%	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 (%)	43%	72%	29%	87%	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	9,6	71%	9,8	96%	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.