

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **84 944 642,75 €**

Valeur liquidative : **97,35 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

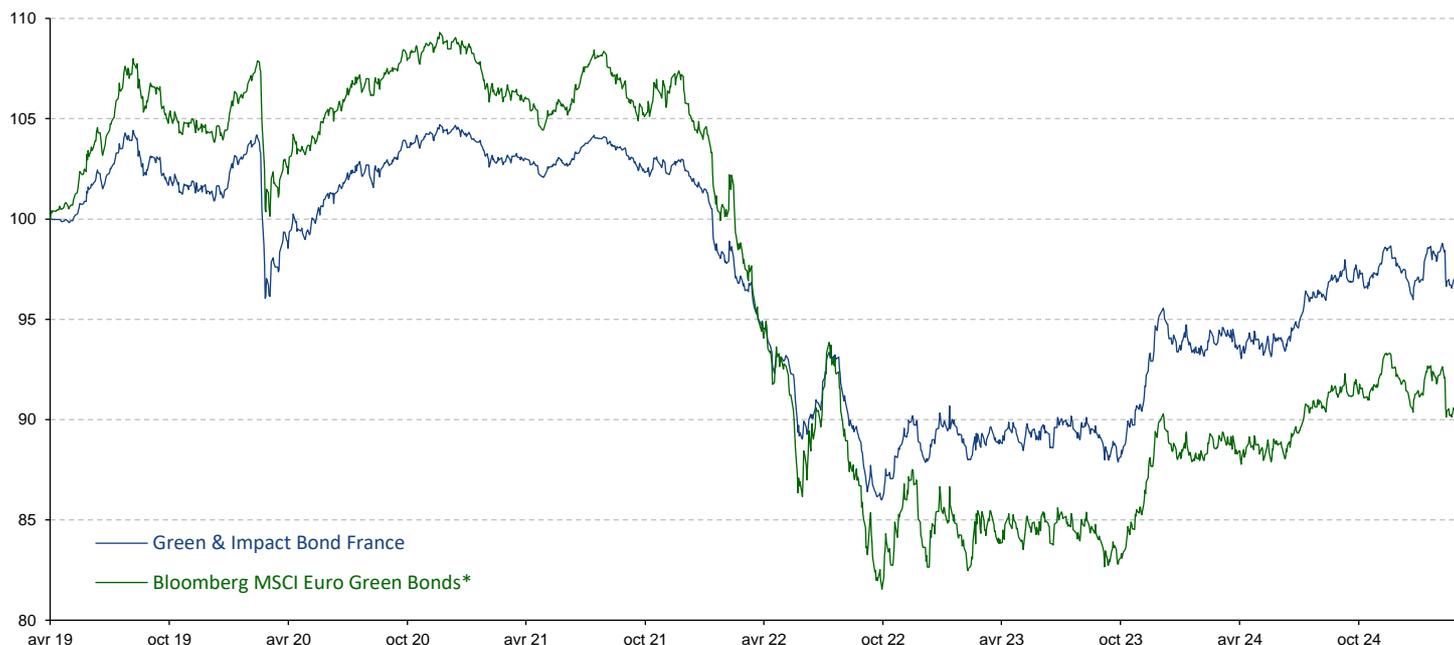
Commentaire mensuel

Le début du mois a été marqué par de bonnes nouvelles en provenance d'Europe : discussions en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine, annonces de plans d'investissement massifs centrés sur la défense et les infrastructures à l'échelle européenne et au niveau national. Ces évolutions positives pour les perspectives de croissance européenne ont fortement fait remonter les taux souverains (taux à 10 ans allemand : +33 pb), et cela malgré la baisse des taux directeurs de -25 pb de la BCE. Cette dernière a procédé à une nouvelle détente sur fond d'accalmie sur le front de l'inflation et de baisse des anticipations de croissance pour l'année 2025. Elle a cependant précisé que sa politique monétaire devenait « sensiblement moins restrictive », signalant la proximité du niveau de taux qu'elle estime être « neutre ». Par la suite, l'attention des investisseurs s'est focalisée sur les États-Unis où l'administration Trump se faisait de plus en plus menaçante vis-à-vis de ses partenaires commerciaux quant à la mise en place de droits de douane. Cette dernière séquence a fait baisser les actifs risqués (S&P 500 TR en USD : -5,6% ; Euro Stoxx 50 TR : -3,8% ; Nikkei 225 TR en JPY : -3,4%), les investisseurs anticipant les effets négatifs d'une guerre commerciale sur la croissance mondiale.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines sont en retrait à cause de leur sensibilité élevée (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -179 pb). Les obligations d'entreprises notées *Investment Grade* résistent mieux (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : -104 pb). Malgré une sensibilité inférieure, les dettes *High Yield* font jeu égal avec le reste du crédit (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : -103 pb), pénalisées par l'augmentation de leur prime de risque (OAS du Bloomberg Pan-European High Yield Euro : +51 pb).

Sur la période, le fonds termine en baisse de -145 pb, soit une surperformance de +44 pb par rapport à l'indice Bloomberg MSCI Euro Green Bonds. Le fonds profite de sa surexposition au crédit qui surperforme, ainsi que de sa surpondération en taux courts qui résistent mieux que ceux à long terme (taux à 2 ans allemand : +2 pb). Au cours du mois, nous avons participé aux nouvelles émissions *green* à 5 ans de SÉCHÉ ENVIRONNEMENT et de GETLINK.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 31 mars 2025	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 B EUR	-1,45%	-0,14%	-0,14%	+2,93%	+0,19%	-0,09%	-0,45%	4,23%	-0,11	-17,86%
Bloomberg MSCI Euro Green Bonds*	-1,89%	-1,17%	-1,17%	+1,70%	-2,38%	-2,24%	-1,60%	6,07%	-0,26	-25,40%

*Aucun indice de marché existant ne reflète l'objectif de gestion du fonds. Du fait de son objectif de gestion et de la nature du processus d'investissement, il n'est pas pertinent de donner un indicateur de référence. Toutefois, à titre indicatif, l'indice Bloomberg MSCI Euro Green Bonds sera utilisé a posteriori pour apprécier la gestion du FCP. Pour plus d'informations se référer à la page 5 du prospectus.

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%	+0,9%	-1,4%										-0,1%

Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. 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€.

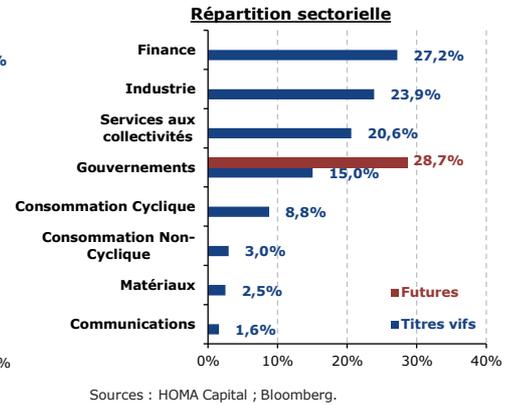
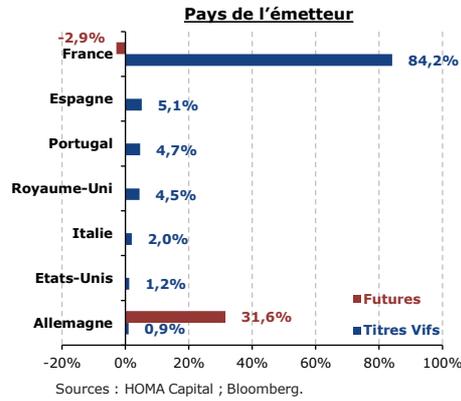
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	GIBF	Indice ⁽¹⁾
Taux actuariel	4,60%	3,2%
Sensibilité	6,4	6,8
Maturité (années)	7,6	8,0
Cash	-2,35%	0,0%

(1) Bloomberg MSCI Euro Green Bonds
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

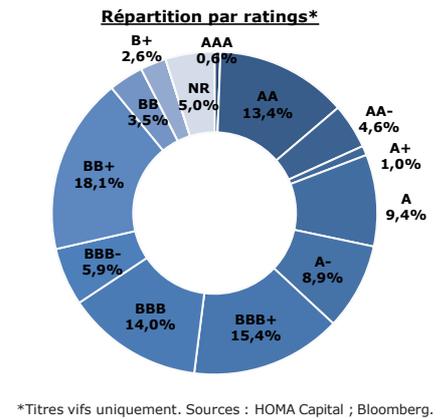
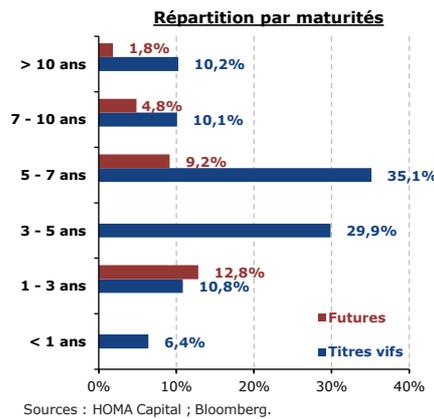
Allocations



Principales positions

Emetteur	Poids
Getlink	6,6%
Electricité de France	5,7%
CNP Assurances	5,5%
TISSEO	4,8%
AXA	4,6%
Groupama	4,6%
Chanel	4,5%
Iberdrola	4,4%
Saur	3,8%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	3,7%

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	7,1	5,1
Social	5,6	4,7
Gouvernance	5,8	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	148,0
Taux de couverture***	89%

* 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.

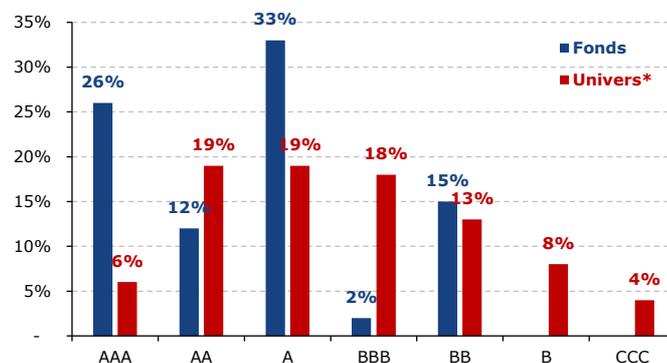
*** 89% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 11% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	4,7%
Rexel	AAA (10)	1,6%
La Banque Postale	AAA (9,8)	3,2%
CNP Assurances	AAA (9,7)	5,5%
AXA	AAA (9,6)	4,6%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

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

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	7,1	62%	4,7	87%	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	5,9	74%	4,7	88%	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	6%	33%	18%	48%	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 (%)	45%	75%	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	9,1	68%	9,8	95%	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.