

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

**390 552 269,64 €**

Valeur liquidative (C) : **1 405,05 €**

Classification SFDR : Article 9

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

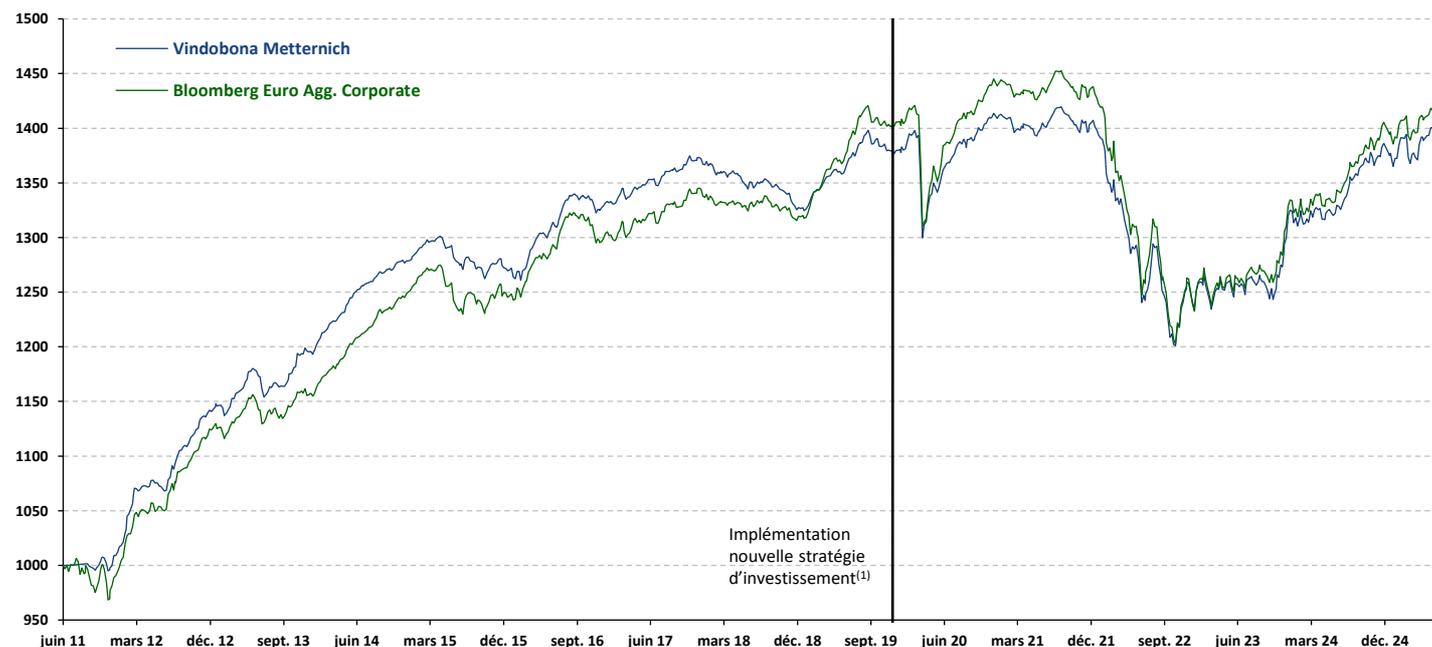
Le mois a été marqué par une autre guerre que celle qui oppose les États-Unis de D. Trump au reste du Monde sur les droits de douane. C'est le conflit armé entre Israël et l'Iran qui a accaparé l'attention des investisseurs. Cet affrontement qui s'est terminé par un cessez le feu à la suite de l'intervention militaire de l'armée américaine, n'aura duré que douze jours. Les marchés d'actifs risqués ont été peu impactés par l'évènement (S&P 500 TR en USD : +5,1% ; Euro Stoxx 50 TR : -1,1% ; Nikkei 225 TR en JPY : +6,8%), à l'exception du marché du pétrole qui a gagné plus de +8% sur le mois (*Future* sur le Brent). Le marché du crédit européen a suivi le même mouvement avec un resserrement des *spreads* aussi bien sur les dettes notées *Investment Grade* (iTraxx Europe 5 ans : -3 pb) que *High Yield* (iTraxx Europe Xover 5 ans : -18 pb). Dans le même temps, les taux souverains européens sont remontés (taux à 2 ans et 10 ans allemands : +9 pb et +11 pb), pénalisés par la remontée des anticipations d'inflation (+8 pb pour le taux 5y5y EUR *inflation swap*) liée au mouvement de l'or noir.

Dans ce contexte de forte appétence pour les actifs risqués, les dettes d'entreprises profitent de la diminution de leur prime de risque et affichent les meilleures performances. Les dettes de notation *High Yield* gagnent +42 pb (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR) et celles *Investment Grade* +26 pb. Les obligations souveraines, pénalisées par leur sensibilité élevée, sont en baisse (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -23 pb).

Sur la période, le fonds affiche une hausse de +33 pb, soit une surperformance de +7 pb par rapport à son indice de référence. Il bénéficie principalement de son exposition aux dettes de notation *High Yield* qui surperforment.

Au cours de la période, nous avons renforcé l'exposition du fonds au secteur financier européen (BBVA, COMMERZBANK, BNP, MALAKOFF HUMANIS) qui affiche des fondamentaux solides et offre un surplus de rendement vis-à-vis des dettes non-financières, toutes choses égales par ailleurs. Parallèlement, nous avons participé aux nouvelles émissions du fabricant de petit électroménager SEB et du gestionnaire de maisons de retraite CLARIANE. Ce dernier poursuit son redressement grâce à une amélioration de son activité en France et en Allemagne, ainsi qu'à une gestion disciplinée de son endettement.

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



(1)NB : Jusqu'au 06/12/19 le fonds avait pour objectif une exposition à des fonds à plus de 70%. Depuis cette date le fonds est désormais majoritairement investi en titres vifs.

Données au 30 juin 2025	Performances*								Mesures de risque		
	Juin	3 mois	YTD	1 an	3 ans (ann.)	5 ans (ann.)	Depuis nouvelle strat (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+0,33%</b>	<b>+2,21%</b>	<b>+2,04%</b>	<b>+6,00%</b>	<b>+4,18%</b>	<b>+0,53%</b>	<b>+0,36%</b>	<b>+2,45%</b>	<b>2,89%</b>	<b>0,85</b>	<b>-15,40%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,26%	+1,81%	+1,80%	+6,05%	+4,17%	+0,52%	+0,25%	+2,53%	3,34%	0,76	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Performances calendaires\*

	2011**	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+13,4%</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+7,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>+7,2%</b>	<b>+4,0%</b>	<b>+2,0%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-0,5%	+13,6%	+2,4%	+8,4%	-0,6%	+4,7%	+2,4%	+1,3%	+6,2%	+2,8%	-1,0%	-13,6%	+8,2%	+4,7%	+1,8%

\*Nous vous rappelons que les performances passées ne présument pas des performances futures. Le fonds est n'est pas garanti en capital.

\*\*Depuis le 10 juin 2011.

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](http://www.amf-france.org)).

Société par action simplifiée au capital de 1.176.472€.

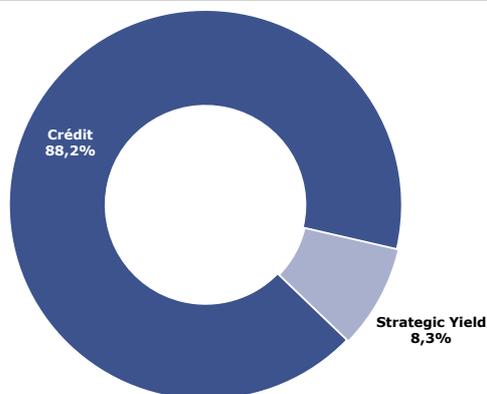
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,2%	3,1%
Sensibilité	4,9	4,4
Maturité (années)	6,5	5,0
Cash	3,5%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Allocation par stratégies\*



\*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
Axa	2,5%
Enel	2,5%
CNP Assurances	2,5%
Energias De Portugal	2,5%
Electricité de France	2,4%
Crédit Mutuel	2,4%
La Banque Postale	2,4%
Veolia	2,3%
Commerzbank	2,2%
E.ON	2,1%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

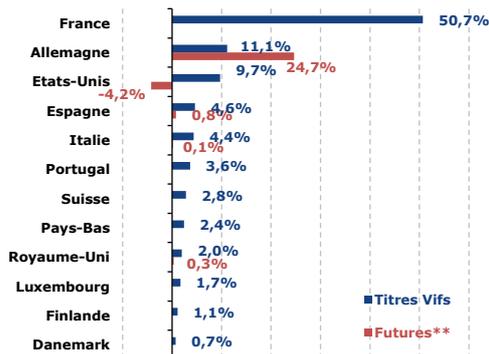
## Devises des titres détenus\*

Devises	Poids
EUR	82,4%
USD	9,0%
GBP	4,0%

\*Hors futures et ETFs. Les expositions aux devises sont systématiquement couvertes.  
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

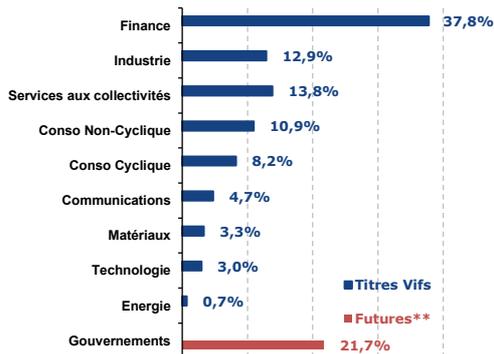
## Détail des expositions

### Répartition géographique



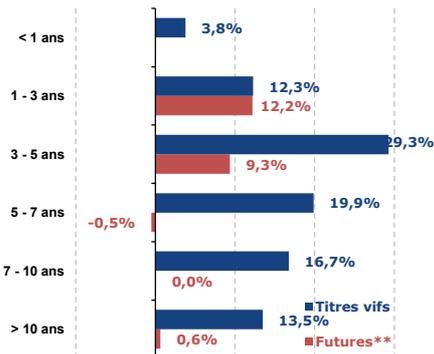
\*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



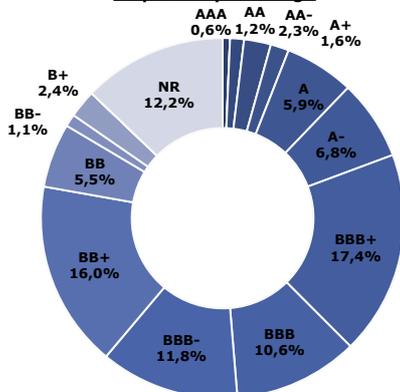
\*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



\*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating\*



\*Titres vifs uniquement.  
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	58,3%
High Yield	37,1%

Séniorités	Poids
Senior	59,4%
Subordonnées	36,0%
Dont Financières	22,8%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	26

\*Hors ETFs. Inclut les émissions non-notées et privées.  
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Données et performances arrêtées au 30/06/2025.

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société par action 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 (7,5)</b>	<b>BBB (5,6)</b>
Environnemental	7,0	5,1
Social	5,4	4,7
Gouvernance	6,1	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	108,3
Taux de couverture***	88%

\* Univers : ensemble des valeurs couvertes par MSCI équipondérées (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.

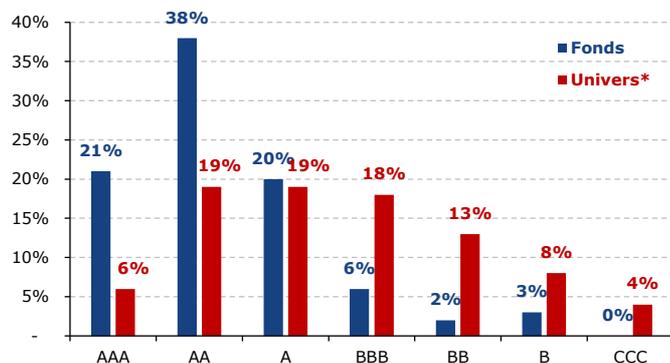
\*\*\* 88% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 12% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

## Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	2,5%
La Banque Postale	AAA (10)	2,4%
Schneider Electric	AAA (10)	1,5%
Rexel	AAA (10)	1,5%
Nokia	AAA (10)	1,1%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

## Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Derichebourg	BBB (4,3)	0,5%
Stellantis	BB (3,8)	0,5%
Séché Environnement	BB (2,9)	1,5%
SPCM	B (2,4)	1,6%
Robert Bosch	B (1,8)	0,7%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

## Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,9	76%	4,7	83%	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	5,6	78%	4,7	83%	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%	62%	18%	70%	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%	83%	30%	84%	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	9,2	72%	9,8	90%	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.