

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds : 10/06/2011

Actif net de la Part (I) : 16 072 878,06 €

Actif net du fonds : 397 590 779,71 €

Valeur liquidative (I) : 1 074,24 €

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

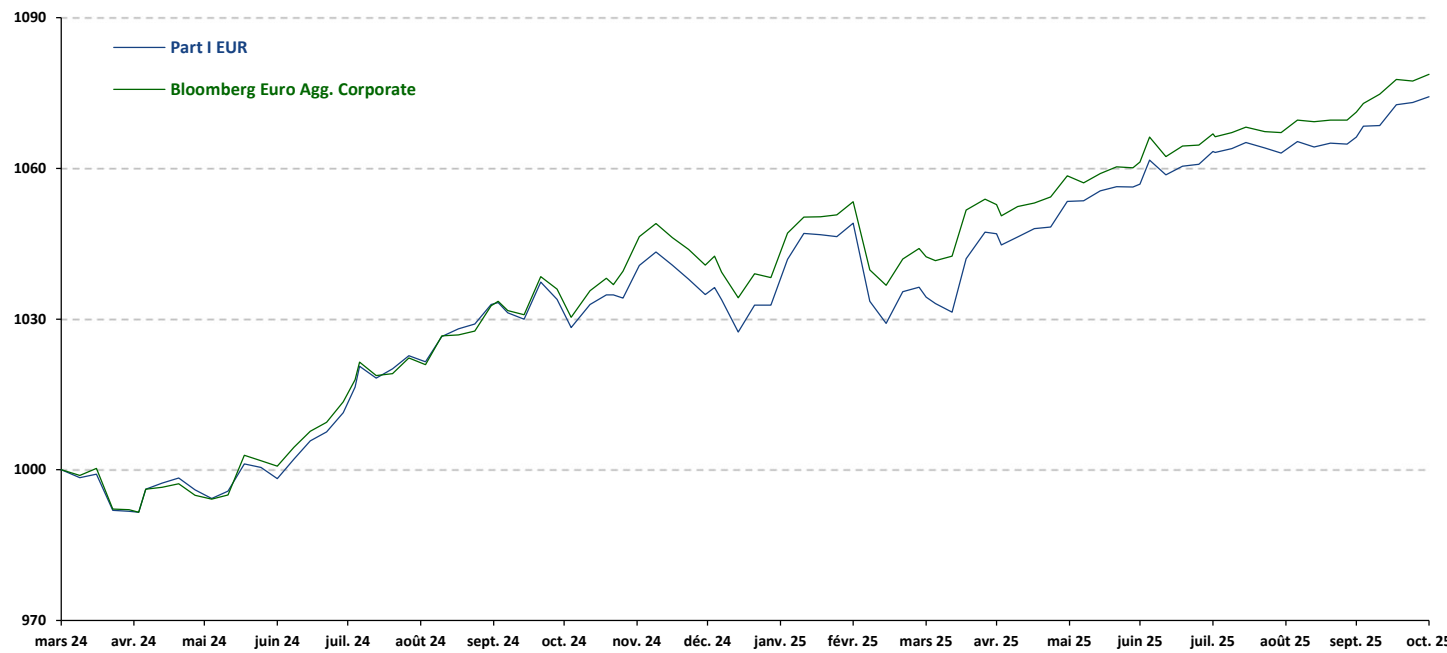
L'économie européenne a fait preuve de résilience au 3^{ème} trimestre avec une croissance de +0,2% en zone euro (+1,3% sur un an), portée notamment par la France (+0,5%) et l'Espagne (+0,6%). Du côté de l'inflation, les données mensuelles de septembre sont ressorties globalement en ligne avec les attentes : +0,1% sur un mois et +2,2% sur an pour l'inflation globale (+2,4% pour l'inflation de base). Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion de fin octobre, avec un taux de dépôt à 2,0%, marquant une troisième pause consécutive. Aux États-Unis, le *shutdown* gouvernemental, est entré dans sa cinquième semaine fin octobre. Ce blocage a pesé sur les perspectives économiques et le sentiment des opérateurs de marché. L'absence de chiffres économiques officiels a ajouté à l'incertitude et les quelques données de contributeurs privés qui ont été publiées ont fait état d'une dégradation du marché de l'emploi. Dans ce contexte, les taux souverains ont baissé en Europe et aux États-Unis (-8 pb pour le taux à 10 ans allemand et -7 pb pour son équivalent américain), ce qui a permis de soutenir les marchés d'actions, également portés par de bonnes publications d'entreprises (EuroStoxx 50 TR : +2,5% ; S&P 500 TR en USD : +2,3%).

Dans cet environnement de baisse généralisée des rendements obligataires, les dettes d'États, plus sensibles au risque de taux, affichent les meilleures performances (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : +0,9%). Viennent ensuite le crédit de notation Investment Grade (Bloomberg Euro Corporate TR : +0,7%) et les dettes de notation High Yield (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR ; +0,1%).

Le fonds affiche une hausse de +75 pb sur le mois, soit une surperformance de +5 pb par rapport à son indice de référence. Le fonds bénéficie principalement de sa sensibilité au risque de taux plus élevée (5,1 contre 4,4 pour l'indice de référence en début de période).

Au cours du mois, nous avons participé à la nouvelle émission subordonnée Tier 2 du spécialiste français de la protection sociale AG2R LA MONDIALE, ainsi qu'à la première émission hybride *green* de SÉCHÉ ENVIRONNEMENT. En fin de mois, nous avons profité du mouvement de baisse des taux pour prendre des profits sur quelques titres qui avaient surperformé (UBS 28 en USD, CAIXABANK Tier 2, IQVIA 28,...) et pour réduite légèrement la sensibilité du fonds.

Performance historique de la part (I EUR)*



Données au 31 octobre 2025	Performances*								Mesures de risque		
	Octobre	3 mois	YTD	1 an	2 ans (ann.)	3 ans (ann.)	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part I EUR	+0,75%	+1,02%	+3,66%	+4,47%	n.a.	n.a.	n.a.	+4,59%	2,51%	1,83	-1,91%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,70%	+1,11%	+3,48%	+4,70%	n.a.	n.a.	n.a.	+4,87%	2,37%	2,06	-1,58%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires*

	2024**	2025												
Vindobona Metternich (I)	+3,6%	+3,7%												
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+4,3%	+3,5%												

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

**Depuis le 28 mars 2024.

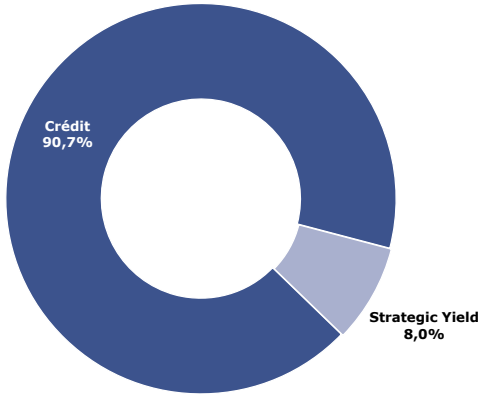
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

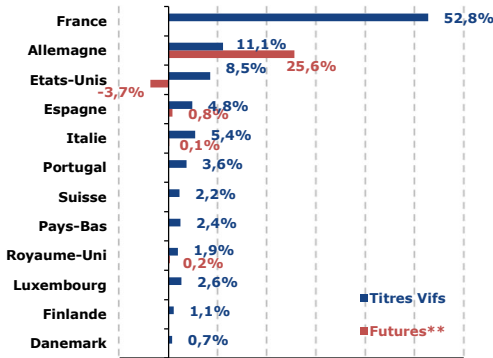
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

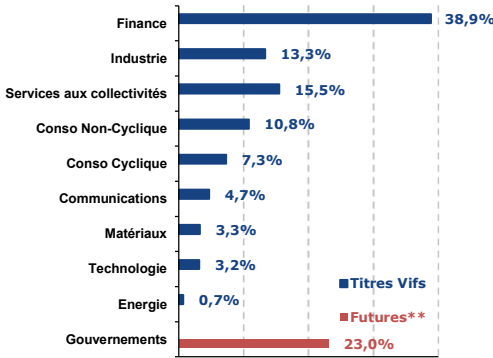
Détail des expositions

Répartition géographique



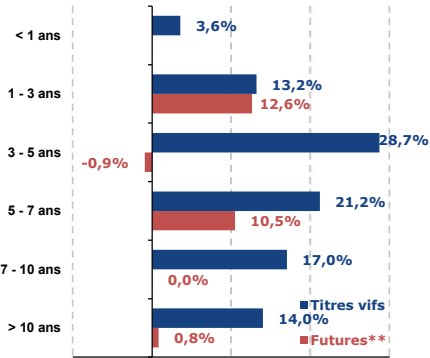
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



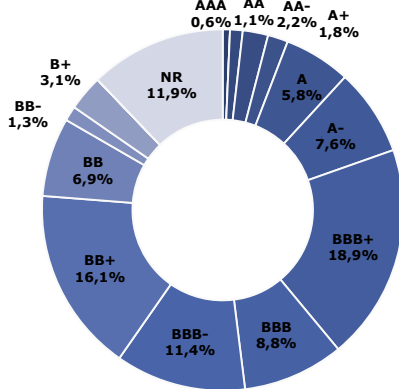
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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.

Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Electricité De France	3,1%
Axa	2,5%
Energias De Portugal	2,5%
Enel	2,5%
CNP Assurances	2,4%
Crédit Mutuel	2,4%
La Banque Postale	2,4%
Veolia	2,3%
CaixaBank	2,3%
Macif	2,2%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	85,5%
USD	8,2%
GBP	3,9%

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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	58,3%
High Yield	39,3%

Séniorités	Poids
Senior	59,2%
Subordonnées	38,5%
Dont Financières	23,6%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	27

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

Données et performances arrêtées au 31/10/2025.

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*
ESG	AA (7,7)	A (5,8)
Environnemental	7,1	5,3
Social	5,7	4,7
Gouvernance	6,3	5,7

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	99,9
Taux de couverture***	91%

* 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.

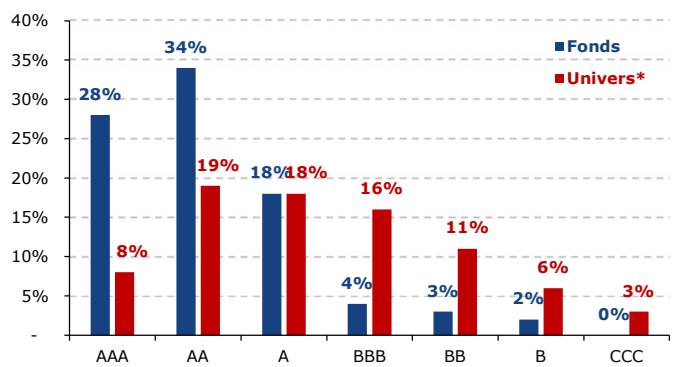
*** 91% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 9% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	2,8%
Axa	AAA (10)	2,1%
CaixaBank	AAA (10)	1,9%
La Banque Postale	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 (3,5)	0,4%
Séché Environnement	BB (2,9)	2,0%
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	7,0	76%	4,8	79%	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	6,1	79%	4,8	80%	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%	61%	18%	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 (%)	43%	84%	30%	81%	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	74%	9,9	86%	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.