

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds : 10/06/2011

Actif net de la Part (I) : 16 039 324,90 €

Actif net du fonds : 397 590 779,71 €

Valeur liquidative (I) : 1 072,00 €

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

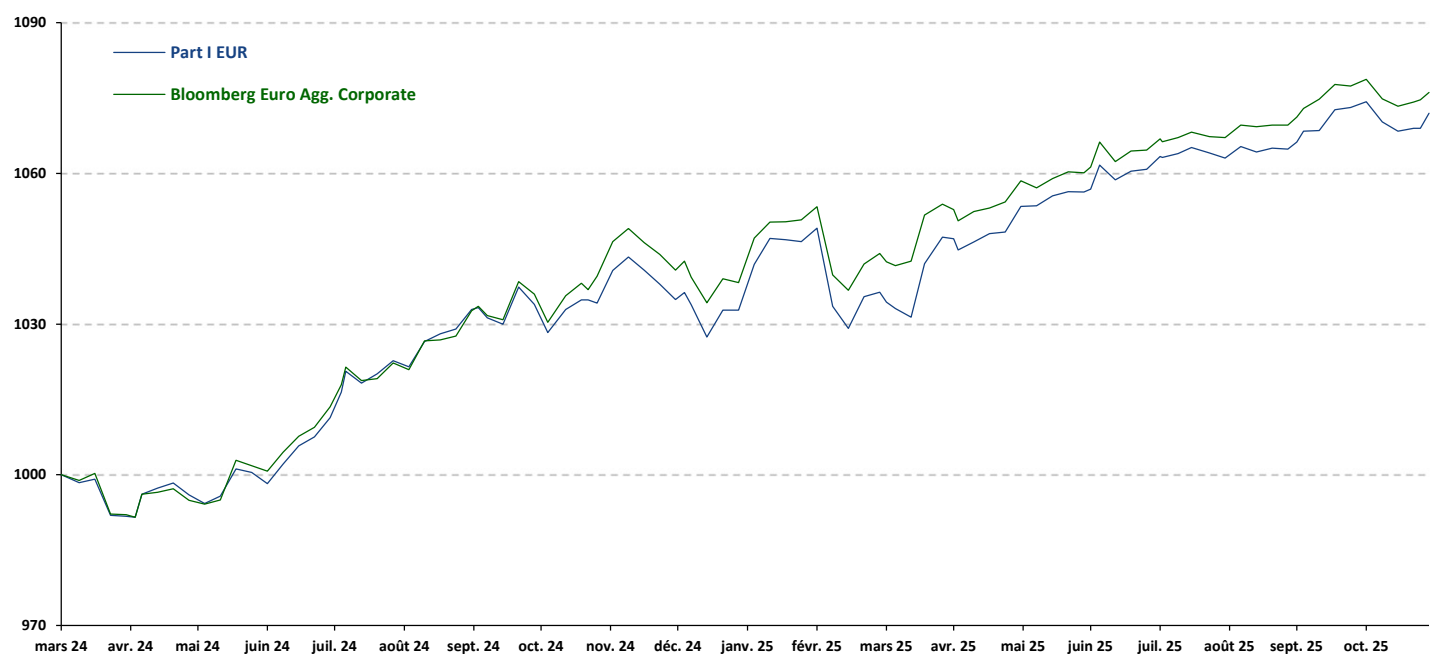
Commentaire mensuel

Le mois a offert un tableau contrasté, les marchés obligataires réagissant à des données économiques hétérogènes maintenant l'incertitude sur les trajectoires des banques centrales. En zone euro, l'estimation flash de l'inflation pour novembre a montré une légère hausse à +2,2% (+2,1% en octobre). De plus, l'indice PMI composite a légèrement progressé à 52,8 (contre 52,5 en octobre), signalant une modeste accélération de l'activité. La combinaison de ces deux chiffres a tempéré les attentes d'une baisse de taux de la BCE. Aux États-Unis, les indicateurs d'activité ont montré des signes de faiblesse. Bien que les données précises sur l'emploi et l'inflation pour novembre aient été retardées en raison d'un arrêt temporaire des services gouvernementaux en début de mois, les chiffres publiés en cours de mois ont confirmé un ralentissement. Ce contexte a renforcé la probabilité d'une baisse des taux directeurs de la FED en décembre. En conséquence, les mouvements sur les taux souverains ont été divergents : le rendement du taux à 10 ans américain s'est détendu (-6 pb), alors que le Bund allemand de même maturité a connu une légère tension (+6 pb). Le crédit européen *Investment Grade* est impacté négativement par l'augmentation de sa prime de risque (Bloomberg EuroAgg Corporate Average OAS : +6 pb) alors que le *High Yield* profite d'un resserrement de ses *spreads* (Bloomberg Pan-European High Yield Average OAS : -3 pb).

Dans cet environnement, les dettes de notation *High Yield* affichent les meilleures performances (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +14 pb). Suivent ensuite les dettes d'États (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -3 pb) et le crédit *Investment Grade* (Bloomberg Euro Corporate TR : -24 pb).

Le fonds affiche une baisse de -21 pb sur le mois, soit une surperformance de +3 pb par rapport à son indice de référence malgré une sensibilité plus importante au risque de taux (5,0 contre 4,4 pour l'indice de référence en début de période). La surperformance des titres de notation *High Yield*, des dettes privées et des obligations subordonnées permet de compenser l'impact du mouvement haussier sur les taux souverains. Au cours du mois, nous avons profité de la remontée des taux pour renforcer la sensibilité globale du fonds (de 5,0 à 5,1). Dans le même temps nous avons réajusté le positionnement sur la courbe en diminuant l'exposition aux parties courte (0 à 2 ans) et intermédiaire (3 à 5 ans), au profit de segments plus longs (7 à 10 ans principalement).

Performance historique de la part (I EUR)*



Données au 28 novembre 2025	Performances*								Mesures de risque		
	Novembre	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	-0,21%	+0,84%	+3,44%	+3,01%	n.a.	n.a.	n.a.	+4,25%	2,47%	1,72	-1,91%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-0,24%	+0,84%	+3,23%	+2,84%	n.a.	n.a.	n.a.	+4,49%	2,33%	1,92	-1,58%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires*

	2024**	2025												
Vindobona Metternich (I)	+3,6%	+3,4%												
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+4,3%	+3,2%												

*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.

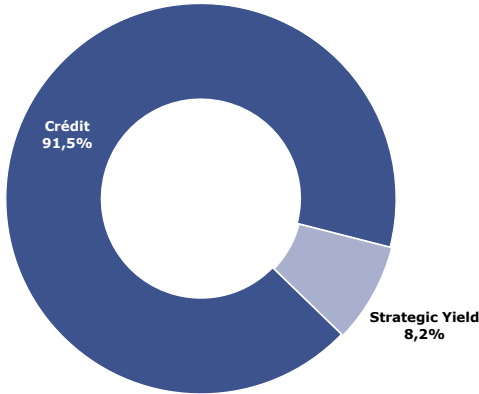
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

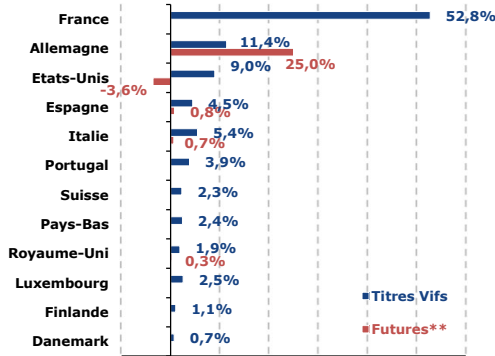
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

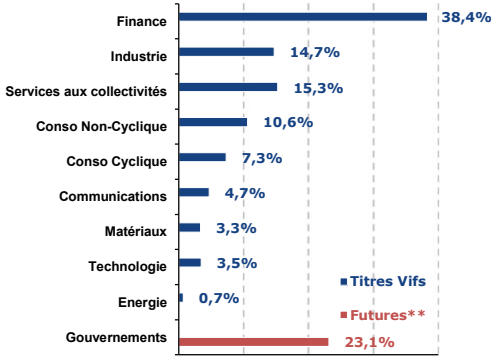
Détail des expositions

Répartition géographique



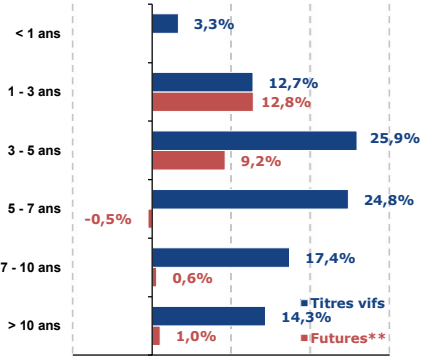
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



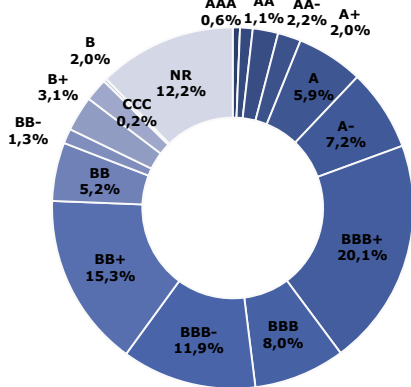
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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%
Energias De Portugal	2,8%
CNP Assurances	2,7%
Enel	2,5%
Veolia	2,3%
Macif	2,3%
Commerzbank	2,2%
CaixaBank	2,1%
Crédit Mutuel	2,1%
Axa	2,1%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	86,4%
USD	8,1%
GBP	3,9%

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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	59,1%
High Yield	39,3%

Séniorités	Poids
Senior	58,4%
Subordonnées	40,0%
Dont Financières	23,0%

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 28/11/2025.

Indicateurs d’impact et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	Univers*
ESG	AA (7,8)	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**	103,2
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.

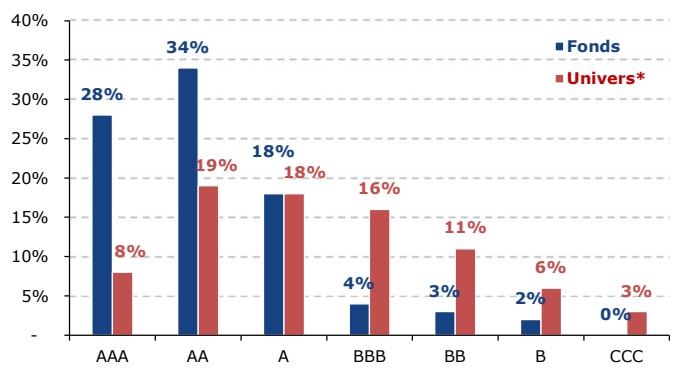
*** 91% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 9% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	2,8%
CaixaBank	AAA (10)	2,1%
Axa	AAA (10)	2,1%
La Banque Postale	AAA (10)	1,8%
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	77%	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	79%	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%	80%	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	9,7	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.