

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds :

10/06/2011

Actif net de la Part (A) :

380 230 183,73 €

Actif net du fonds :

396 247 578,55 €

Valeur liquidative (A) : 1 423,75 €

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

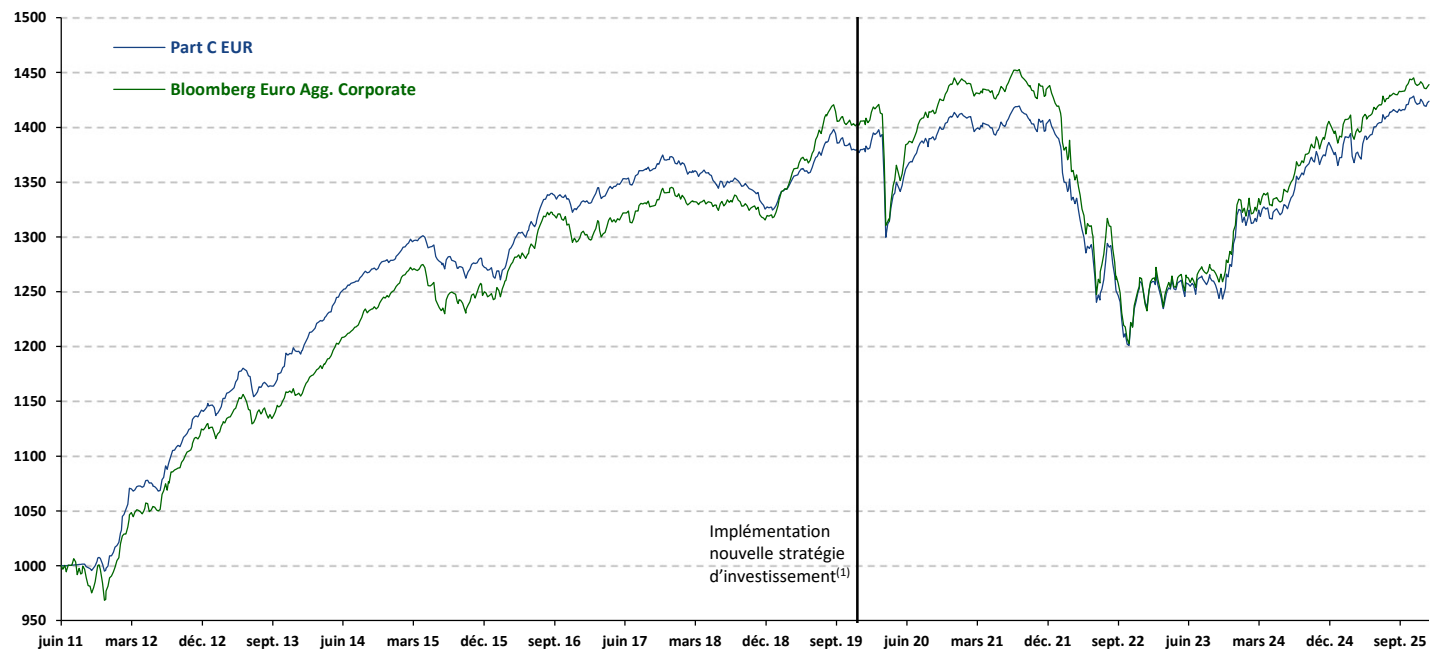
Le dernier mois de l'année a été marqué par un regain de tension sur les rendements obligataires à long terme des deux côtés de l'Atlantique. Aux États-Unis, la Réserve Fédérale a décidé de réduire ses taux directeurs de -25 pb, ramenant la fourchette cible entre 3,50% et 3,75%. Cette décision combinée à l'annonce de la fin de son resserrement quantitatif a fait craindre aux investisseurs que cet assouplissement pourrait raviver l'inflation ou soutenir une croissance déjà solide. Dès lors, la prime de risque exigée pour détenir des titres à long terme est remontée.

En zone euro, les fondamentaux économiques ont surpris par leur résilience. La croissance du PIB pour le troisième trimestre a été révisée à la hausse à +0,3% (contre +0,2% initialement estimé). Cette robustesse inattendue a poussé les rendements des emprunts d'États à la hausse, et les courbes de taux se sont pentifiées. Le taux à 10 ans allemand est en hausse de +17 pb sur la période, amplifiant la tension qui s'était déjà manifestée en novembre. Malgré un resserrement des *spreads* (Bloomberg EuroAgg Corporate Average OAS : -4 pb), le marché du crédit a légèrement corrigé.

Dans cet environnement, les dettes de notation *High Yield* affichent les meilleures performances (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +34 pb). Suivent ensuite les dettes d'entreprises de notation *Investment Grade* (Bloomberg Euro Corporate TR : -19 pb) puis les obligations d'États (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -63 pb), les plus sensibles au risque de taux.

Le fonds affiche une baisse de -13 pb sur le mois, soit une surperformance de +6 pb par rapport à son indice de référence malgré une sensibilité plus importante au risque de taux (5,1 contre 4,4 pour l'indice de référence en début de période). La surperformance des titres de notation *High Yield* (ATOS, CLARIANE, SÉCHÉ ENVIRONNEMENT...), des dettes privées et des obligations subordonnées (ALSTOM, APTIV, VEOLIA, PRYSMIAN...) 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 légèrement la sensibilité globale du fonds et réduire le risque crédit. En effet, les niveaux atteints sur certaines dettes de notation *High Yield* rendent leurs profils risque/rendement moins attrayants.

Performance historique de la part (A EUR)*



Données au 31 décembre 2025	Performances*								Mesures de risque		
	Décembre	3 mois	YTD	1 an	3 ans (ann.)	5 ans (ann.)	Depuis nouvelle strat (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part C EUR	-0,13%	+0,42%	+3,40%	+3,40%	+4,83%	+0,17%	+0,55%	+2,45%	2,85%	0,86	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-0,19%	+0,27%	+3,03%	+3,03%	+5,29%	-0,03%	+0,43%	+2,53%	3,29%	0,77	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires*

	2011**	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Vindobona Metternich (C)	+1,2%	+13,4%	+4,2%	+7,0%	-0,8%	+5,0%	+2,5%	-2,9%	+3,8%	+2,5%	-1,0%	-11,6%	+7,2%	+4,0%	+3,4%
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%	+3,0%

*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).

Société par action simplifiée au capital de 1.176.472€.

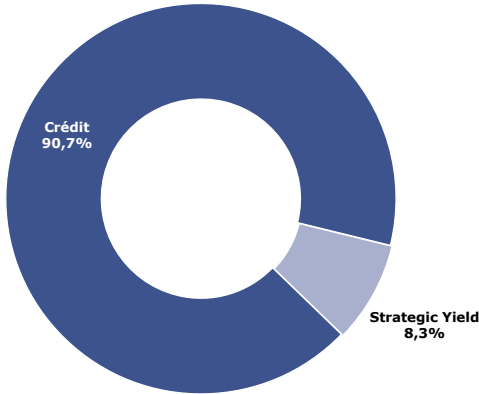
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,6%	3,2%
Sensibilité	5,1	4,4
Maturité (années)	7,0	5,0
Cash	1,2%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

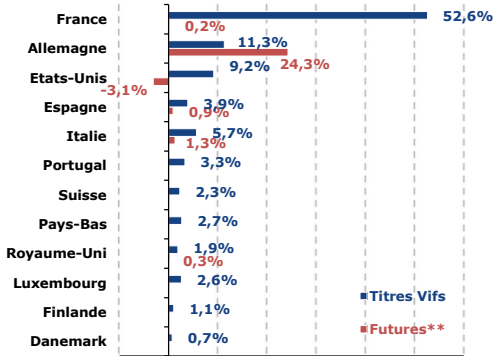
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

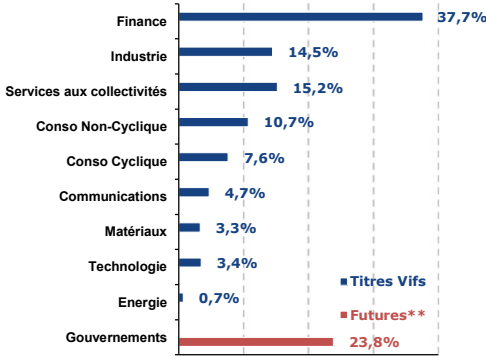
Détail des expositions

Répartition géographique



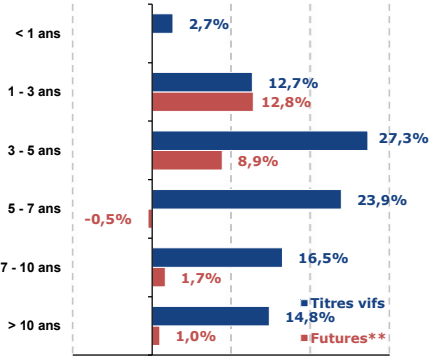
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



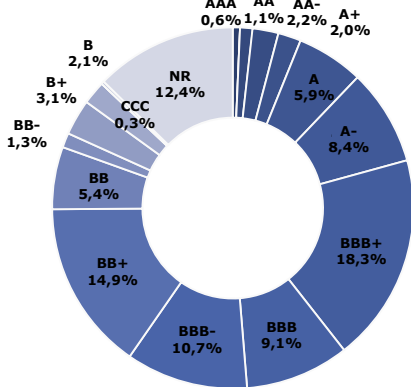
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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
Enel	3,0%
Electricité De France	3,0%
CNP Assurances	2,7%
Veolia	2,3%
Energias De Portugal	2,3%
Macif	2,3%
Commerzbank	2,1%
Crédit Mutuel	2,1%
Séché Environnement	2,1%
Saur	2,1%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	86,8%
USD	7,6%
GBP	3,4%

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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	58,4%
High Yield	39,4%

Séniorités	Poids
Senior	58,4%
Subordonnées	39,3%
Dont Financières	22,8%

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 31/12/2025.

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 (7,8)	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.

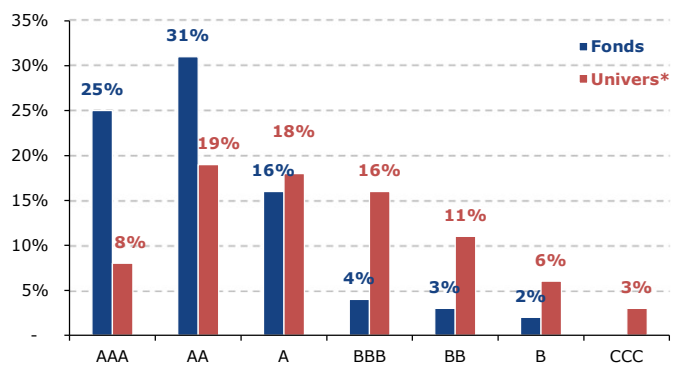
*** 91% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 9% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

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	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	78%	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	15%	65%	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%	83%	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	73%	9,9	85%	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.