

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds :

10/06/2011

Actif net de la Part (A) :

383 200 748,19 €

Actif net du fonds :

405 060 892,93 €

Valeur liquidative (A) : **1 434,87 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois de janvier marque le retour d'une divergence transatlantique : alors que la tension sur les taux américains s'est amplifiée, l'Europe a connu une phase de stabilisation. En zone euro, les investisseurs ont profité d'un calme relatif sur le front des prix. L'inflation au mois de décembre étant restée globalement inchangée par rapport aux niveaux de novembre, la pression sur la Banque Centrale Européenne s'est relâchée. Ce contexte a permis aux obligations souveraines de respirer, le marché corrigeant une partie des excès du mois précédent.

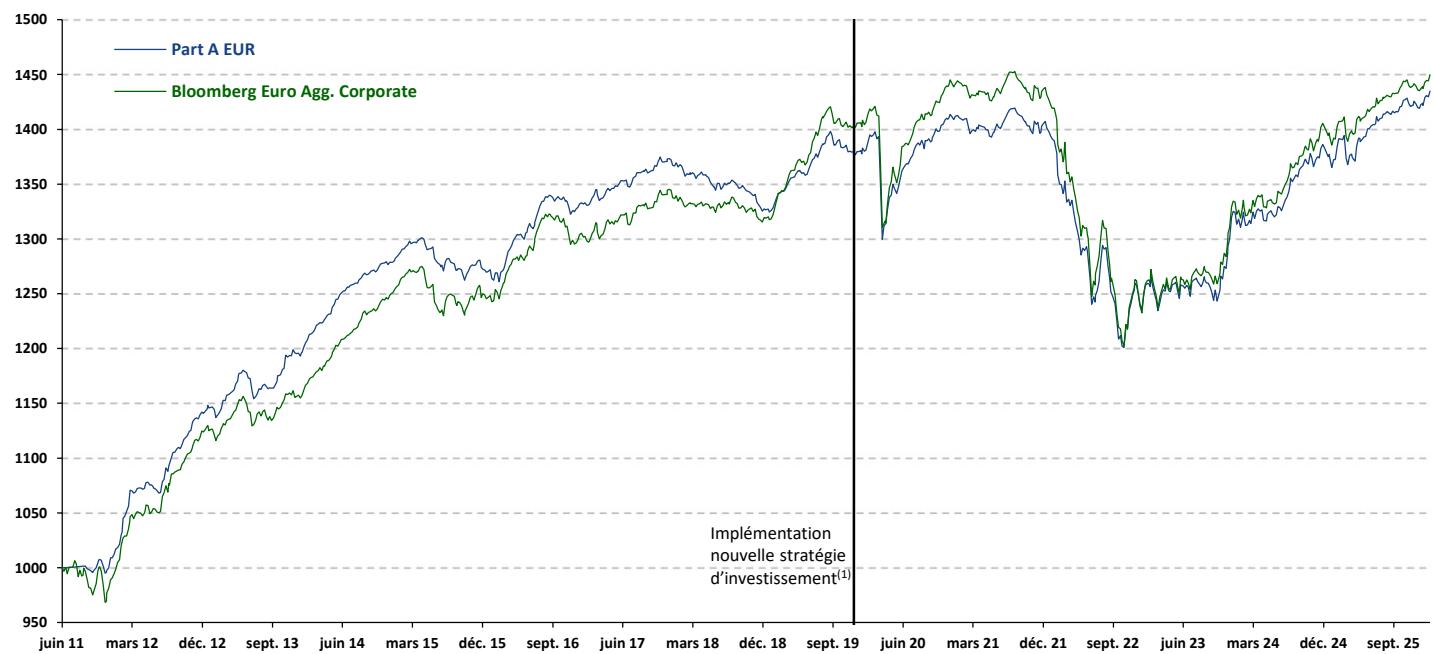
Aux États-Unis, la dynamique est inverse. La publication de données de croissance robustes (PIB) a douché les espoirs d'un assouplissement monétaire rapide. Face à une économie qui refuse de ralentir, les investisseurs ont continué d'exiger une prime de risque plus élevée, craignant que la Fed ne doive maintenir ses taux restrictifs plus longtemps que prévu.

En conséquence, les trajectoires de taux se sont désynchronisées. Le rendement du *Treasury* américain à 10 ans a poursuivi son ascension entamée en décembre, terminant le mois à 4,24% (+7 pb sur la période). À l'inverse, le *Bund* allemand de même maturité est resté stable après la tension de fin d'année, pour finir à 2,84%. Le marché du crédit a bien résisté, les *spreads* des obligations d'entreprises se resserrant grâce à l'appétit pour le rendement.

Le fonds affiche une hausse de +78 pb sur le mois, soit une surperformance de +2 pb. Il profite notamment de sa surpondération aux obligations françaises. En effet, l'adoption du budget par le gouvernement de Mr Lecornu a fait baisser la prime de risque demandé par les investisseurs (-13 pb pour l'écart entre les taux à 10 ans allemand et français). Les émetteurs hexagonaux ont profité de ce mouvement et surperformé ceux du reste de l'Europe.

Au cours du mois, nous avons participé à un marché primaire obligataire particulièrement actif (E.ON green bond, CARAC...).

Performance historique de la part (A EUR)*



(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 janvier 2026	Performances*								Mesures de risque			
	Janvier	3 mois	YTD	1 an	3 ans (ann.)	5 ans (ann.)	Depuis nouvelle strat (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale	
Part A EUR	+0,78%	+0,44%	+0,78%	+3,64%	+4,52%	+0,37%	+0,67%	+2,49%	2,85%	0,88	-15,40%	
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,76%	+0,32%	+0,76%	+3,36%	+4,79%	+0,14%	+0,55%	+2,57%	3,28%	0,78	-17,20%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires*

	2011**	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Vindobona Metternich (A)	+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%	+0,8%
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%	+0,8%

*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.

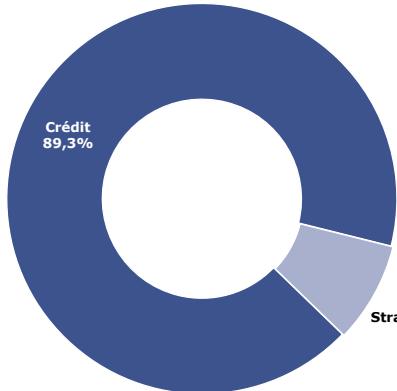
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

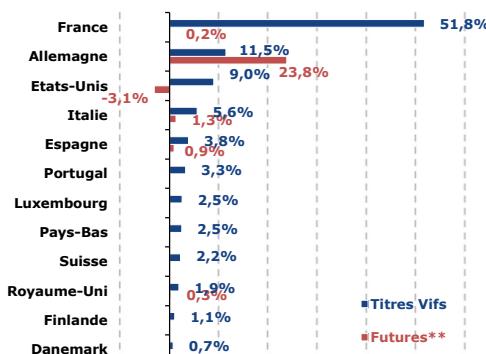
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

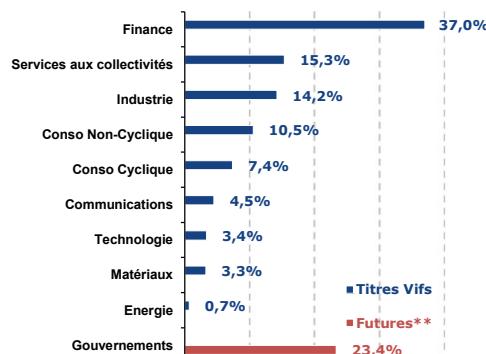
Détail des expositions

Répartition géographique



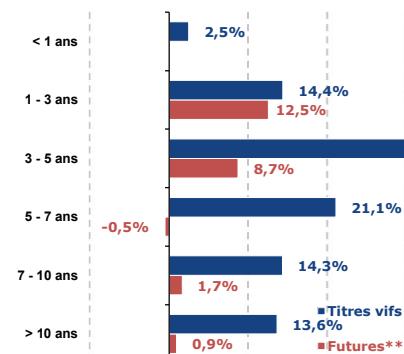
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



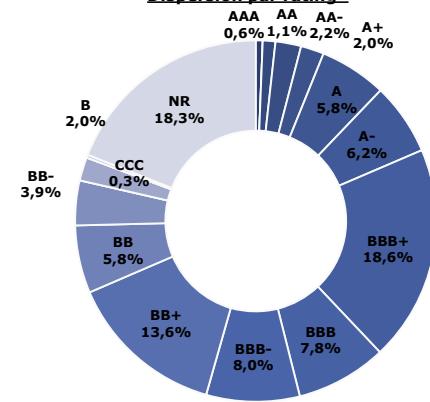
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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.

Données et performances arrêtées au 30/01/2026.

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

Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Electricité De France	3,0%
Enel	3,0%
CNP Assurances	2,7%
Veolia	2,3%
E.ON	2,2%
Macif	2,2%
Energias De Portugal	2,2%
Commerzbank	2,1%
Saur	2,0%
Séché Environnement	2,0%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	85,6%
USD	7,3%
GBP	3,3%

*Hors futures et ETFs. Les expositions aux devises sont systématiquement couvertes.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	52,4%
High Yield	43,9%

Poids

Séniorités	Poids
Senior	57,5%
Subordonnées	38,7%
Dont Financières	22,4%

Typologies d'Emetteurs*

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	28

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

Indicateurs d'impact et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	0
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.

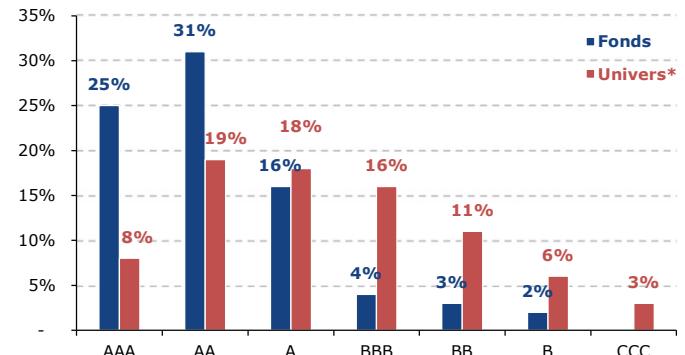
	Fonds
Empreinte Carbone**	106,9
Taux de couverture***	89%

* 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.

*** 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.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés

Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	2,2%
Axa	AAA (10)	1,8%
La Banque Postale	AAA (10)	1,8%
Nokia	AAA (10)	1,1%
Lonza	AAA (10)	0,8%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés

Nom	Notation	% d'actif
Derichebourg	BBB (4,3)	0,5%
Stellantis	BB (3,5)	0,3%
Séché Environnement	BB (2,9)	2,0%
SPCM	B (2,4)	1,5%
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	75%	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	77%	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%	82%	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	72%	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.