

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds : 10/06/2011

Actif net de la Part (I) : 21 999 109,18 €

Actif net du fonds : 407 655 086,96 €

Valeur liquidative (I) : 1 085,73 €

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

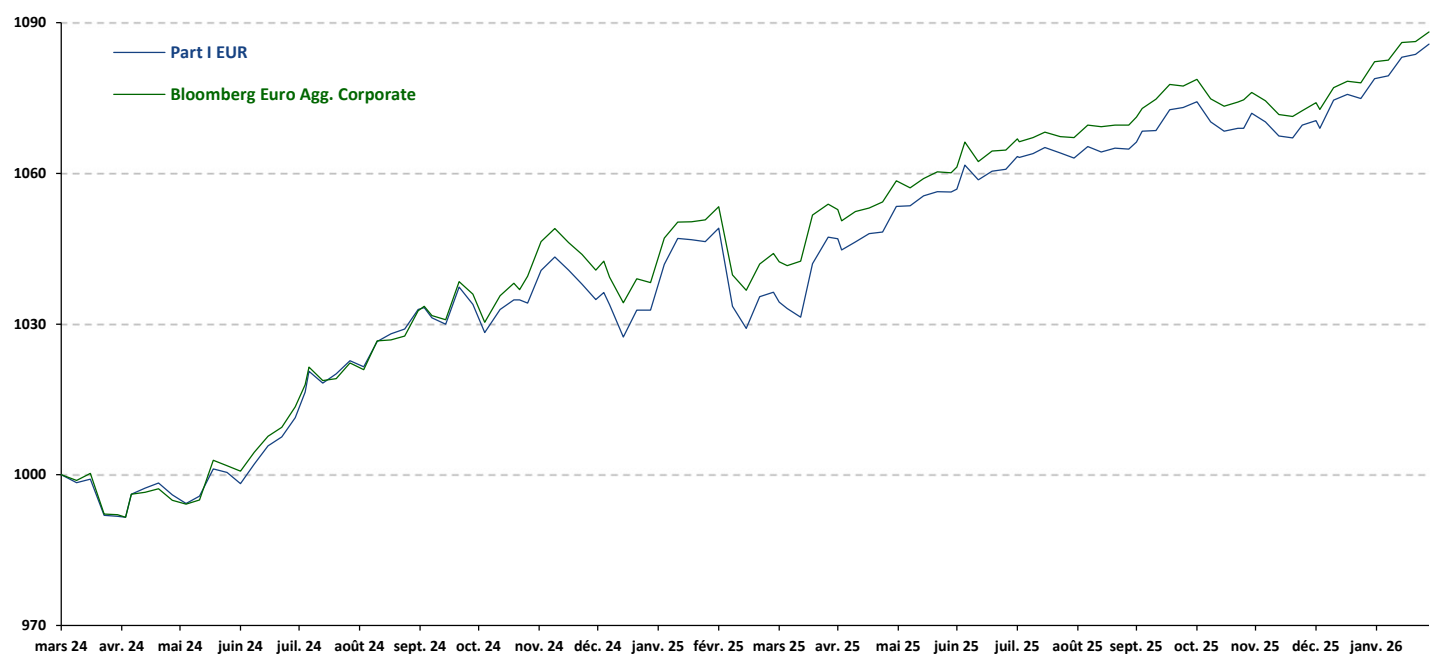
Commentaire mensuel

Le mois de février a été marqué par une nette embellie sur les marchés obligataires, portée par la confirmation d'une tendance macroéconomique à la désinflation des deux côtés de l'Atlantique. En zone euro, les publications économiques ont pleinement rassuré les opérateurs. La confirmation du processus de désinflation dans les principales économies de la région a solidement ancré les anticipations d'une approche monétaire moins restrictive de la part de la Banque Centrale Européenne. Ce contexte a maintenu une pression baissière sur les rendements et soutenu la demande pour la dette souveraine européenne. Aux États-Unis, la dynamique a également été dictée par l'évolution des prix. Après les craintes suscitées en janvier par une croissance américaine trop robuste, les chiffres de l'inflation (CPI) ont montré des signes tangibles de refroidissement (+2,4% à fin janvier sur un an contre +2,7% un mois plus tôt). Ce tassement de l'inflation a ravivé les espoirs d'assouplissement futur de la Réserve Fédérale, incitant les investisseurs à se repositionner sur les emprunts d'États.

En conséquence, les taux souverains se sont globalement détendus. Le rendement du *Treasury* américain à 10 ans a connu une nette baisse (-30 pb), inversant sa forte tension de janvier. De son côté, le *Bund* allemand de même maturité a poursuivi sa détente entamée le mois précédent, enregistrant un mouvement de -20 pb supplémentaires. Enfin, le marché du crédit a été légèrement sous pression avec une augmentation des *spreads* de crédit (+9 pb pour le Bloomberg EuroAgg Corporate Average OAS). Dans ce contexte, le crédit *Investment Grade* et *High Yield* (+55 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; +26 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR) sous-performent les dettes souveraines (+143 pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Le fonds affiche une hausse de +64 pb sur le mois, soit une surperformance de +9 pb. Il profite principalement de sa sensibilité plus élevée (5,0 contre 4,4 pour son indice de référence en début de période). Au cours de la période, nous avons réduit la sensibilité du fonds au risque de crédit en diminuant la maturité sur certains émetteurs (VALEO, EDP, ENEL, VEOLIA ENVIRONNEMENT, CLARIANE) et en réduisant d'autres noms (IQVIA, VALLOUREC). Sur le marché primaire, nous avons participé à l'émission *Green* d'EDF à 20 ans.

Performance historique de la part (I EUR)\*



| Données au 27 février 2026    | Performances* |        |        |        |              |              |              |            | Mesures de risque |            |                |
|-------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------------|------------|----------------|
|                               | Février       | 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                    | +0,64%        | +1,28% | +1,42% | +3,49% | n.a.         | n.a.         | n.a.         | +4,38%     | 2,38%             | 1,84       | -1,91%         |
| Bloomberg Euro Agg. Corporate | +0,55%        | +1,12% | +1,31% | +3,30% | n.a.         | n.a.         | n.a.         | +4,50%     | 2,24%             | 2,01       | -1,58%         |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires\*

|                               | 2024** | 2025  | 2026  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-------------------------------|--------|-------|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Vindobona Metternich (I)      | +3,6%  | +3,3% | +1,4% |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Bloomberg Euro Agg. Corporate | +4,3%  | +3,0% | +1,3% |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

\*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.

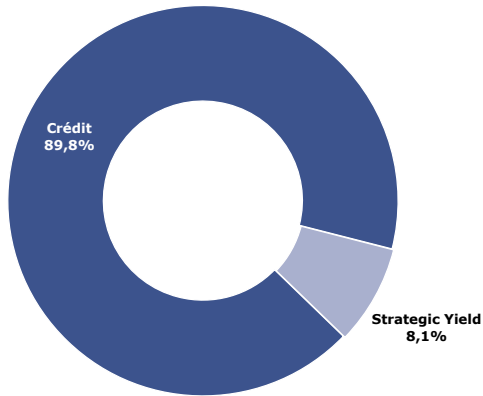
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

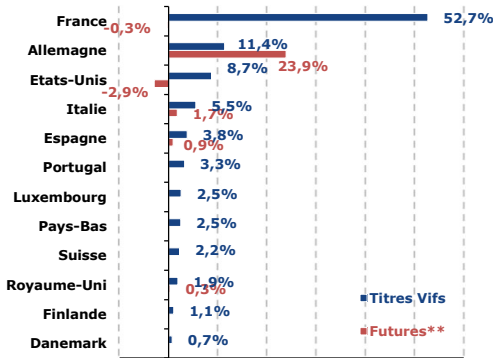
Allocation par stratégies\*



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

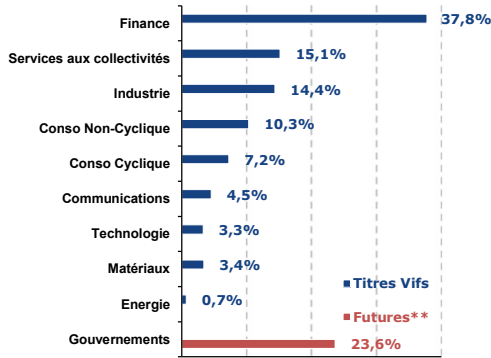
Détail des expositions

Répartition géographique



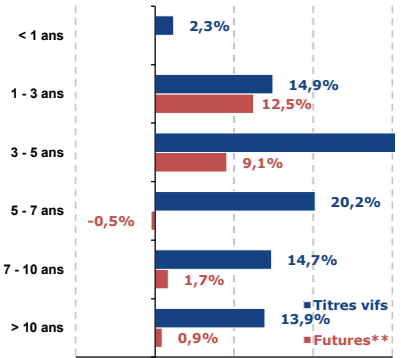
\*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



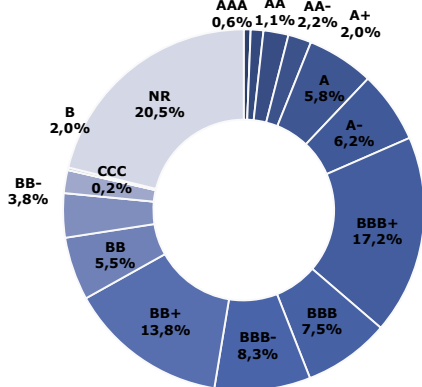
\*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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 | 2,9%  |
| Enel                  | 2,9%  |
| CNP Assurances        | 2,7%  |
| Veolia                | 2,2%  |
| Macif                 | 2,2%  |
| E.ON                  | 2,2%  |
| Energias De Portugal  | 2,2%  |
| Commerzbank           | 2,0%  |
| Saur                  | 2,0%  |
| Alstom                | 2,0%  |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus\*

| Devises | Poids |
|---------|-------|
| EUR     | 86,1% |
| USD     | 7,4%  |
| GBP     | 3,3%  |

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

| Catégories de rating | Poids |
|----------------------|-------|
| Investment Grade     | 50,9% |
| High Yield           | 45,9% |

| Séniorités       | Poids |
|------------------|-------|
| Senior           | 57,4% |
| Subordonnées     | 39,4% |
| Dont Financières | 23,2% |

| Typologies d'Emetteurs*        | Nombre |
|--------------------------------|--------|
| Emetteurs High Yield Zone Euro | 32     |

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

Données et performances arrêtées au 27/02/2026.

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

Indicateurs d’impact et scores ESG

| Notes [0-10]    | Fonds    | 0       |
|-----------------|----------|---------|
| 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**   | 106,2 |
| Taux de couverture*** | 90%   |

\* 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.

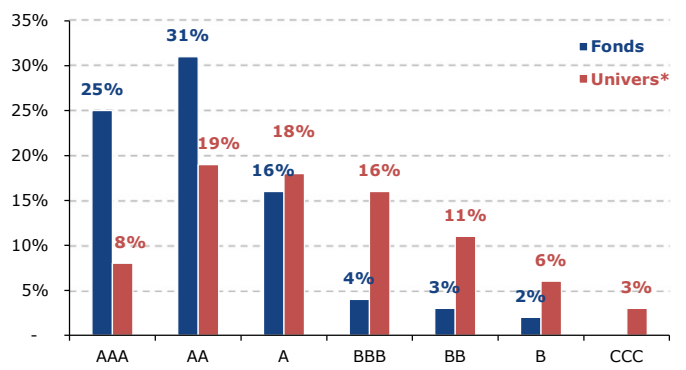
\*\*\* 90% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 10% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

| Émetteurs les mieux notés |          |           |
|---------------------------|----------|-----------|
| Nom                       | Notation | % d'actif |
| Energias De Portugal      | AAA (10) | 2,2%      |
| Axa                       | AAA (10) | 1,8%      |
| La Banque Postale         | AAA (10) | 1,8%      |
| CaixaBank                 | 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)  | 0,3%      |
| 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          | 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             | 14%          | 70%        | 18%     | 69%        | 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          | 9,8          | 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.