

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds :

10/06/2011

Actif net de la Part (I) :

21 402 932,31 €

Actif net du fonds :

396 640 514,27 €

Valeur liquidative (I) : **1 056,31 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

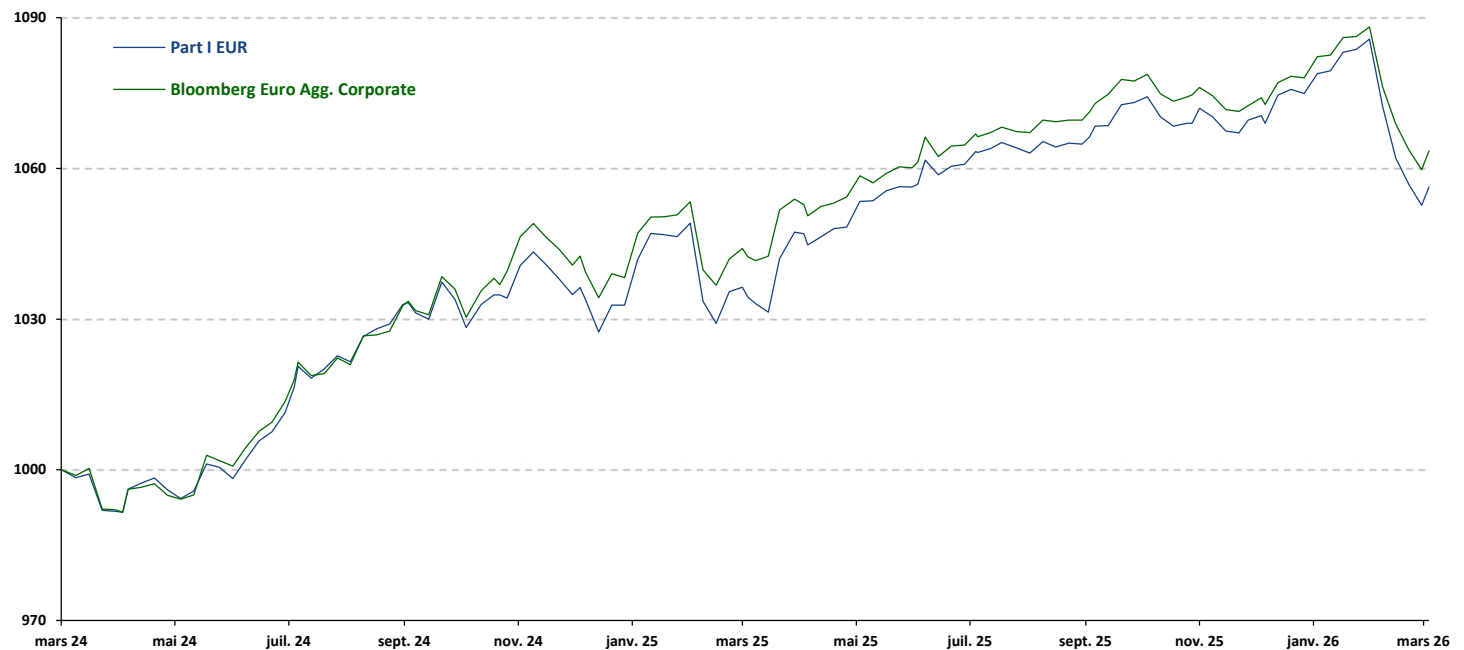
Commentaire mensuel

Le mois de mars a été dominé par la crise au Moyen-Orient, principal catalyseur de la prudence accrue des investisseurs. L'escalade des tensions géopolitiques a provoqué une remontée en flèche des prix des matières premières, entraînant une révision immédiate à la hausse des anticipations d'inflation globales. En zone euro, ce choc sur les prix de l'énergie s'est traduit par un indice d'inflation ressorti en hausse à +2,5% sur un an au mois de mars (vs +1,9% au mois de février), tandis que les indicateurs PMI ont pointé vers une décélération de la croissance (indice composite : 50,7 pour le mois de mars contre 51,9 en février). Ces données ont directement influencé les anticipations de marché, modifiant le calendrier et la probabilité d'une action de la BCE sur ses taux directeurs : presque 3 hausses anticipées en 2026 à fin mars contre une baisse environ fin février. Aux États-Unis, la résilience du marché de l'emploi et le niveau de la consommation ont confirmé la forte robustesse de l'économie américaine, poussant les intervenants à réévaluer à la baisse l'ampleur des prochaines interventions de la FED face au risque de résurgence de l'inflation.

Conséquence de cet environnement macroéconomique, le taux à 10 ans américain a clôturé à 4,3%, enregistrant une variation de +38 pb sur le mois. De son côté, le *Bund* allemand à 10 ans s'est établi à 3,0%, inscrivant un mouvement de +36 pb. Enfin, sur le marché du crédit, les primes de risque ont augmenté (+16 pb pour le segment *Investment Grade* et de +93 pb sur la catégorie *High Yield*). Dans ce contexte de forte remontée des taux, le crédit *Investment Grade* et *High Yield* surperforment les dettes souveraines (-227 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; -247 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR ; -270 pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Le fonds affiche une baisse de -271 pb sur le mois, soit une sousperformance de -44 pb. Il souffre principalement de sa sensibilité plus élevée (5,0 contre 4,5 pour son indice de référence en début de période). Au cours du mois, nous avons également réduit l'exposition au groupe ACCOR à la suite de l'apparition d'une controverse.

Performance historique de la part (I EUR)*



Données au 31 mars 2026	Performances*								Mesures de risque		
	Mars	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	-2,71%	-1,33%	-1,33%	+2,12%	n.a.	n.a.	n.a.	+2,77%	2,63%	1,05	-3,04%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-2,27%	-0,99%	-0,99%	+2,02%	n.a.	n.a.	n.a.	+3,11%	2,43%	1,28	-2,61%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires*

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

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

**Depuis le 28 mars 2024.

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€.

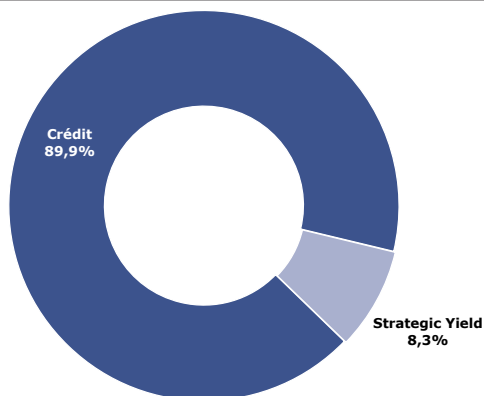
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	5,1%	3,7%
Sensibilité	5,1	4,4
Maturité (années)	6,8	5,2
Cash	2,1%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

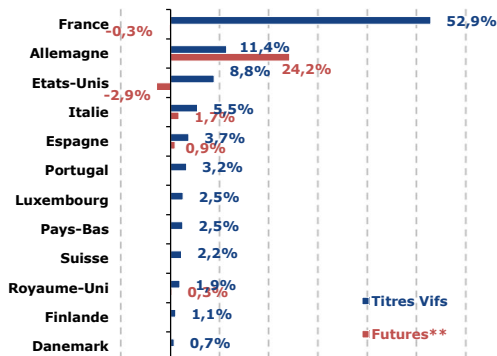
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

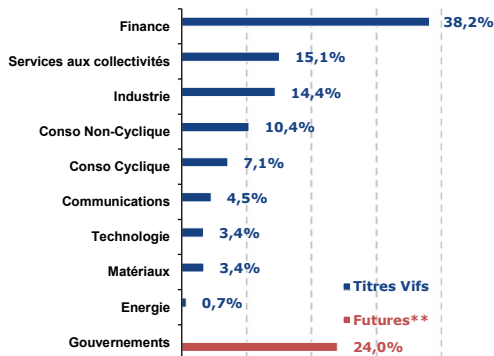
Détail des expositions

Répartition géographique



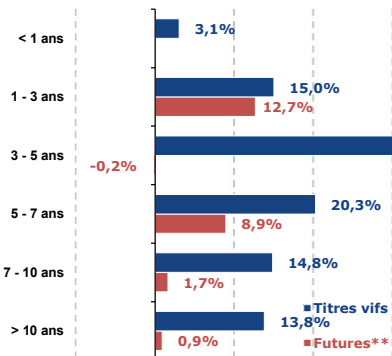
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



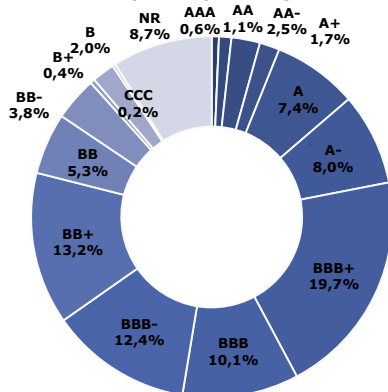
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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	2,1%
Saur	2,0%
Alstom	2,0%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	86,2%
USD	7,6%
GBP	3,3%

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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	63,4%
High Yield	33,7%

Séniorités	Poids
Senior	57,8%
Subordonnées	39,3%
Dont Financières	23,4%

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 31/03/2026.

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP1100002 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	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**	110,1
Taux de couverture***	90%

* Univers : ensemble des valeurs couvertes par MSCI équilibrées (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.

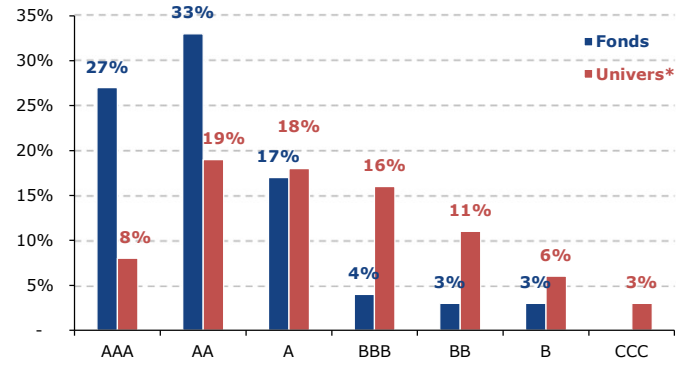
*** 90% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 10% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

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)	1,7%
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%	69%	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.