

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds : 10/06/2011

Actif net de la Part (I) : 21 689 401,63 €

Actif net du fonds : 402 081 622,35 €

Valeur liquidative (I) : 1 070,44 €

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

Le mois de juillet a été marqué par un regain des tensions géopolitiques et un net rebond des cours du pétrole. Ce contexte a pris le pas sur les dynamiques d'inflation, entraînant une forte pression à la hausse sur les rendements souverains.

En zone euro, l'inflation a ralenti pour s'établir à +2,8% sur un an au mois de juin, contre +3,2% en mai. Malgré cette dynamique, et face aux incertitudes sur la trajectoire des prix énergétiques, la BCE a maintenu son taux de facilité de dépôt inchangé tout en signalant une possible hausse en septembre.

Aux États-Unis, l'inflation a également ralenti à +3,5% sur un an (contre +4,2% en mai), ce qui a permis à la Fed de maintenir ses taux directeurs inchangés. La décision n'a cependant pas été prise à l'unanimité, certains gouverneurs penchant pour une hausse afin de limiter le risque d'effets de second tour après le choc de prix du second trimestre.

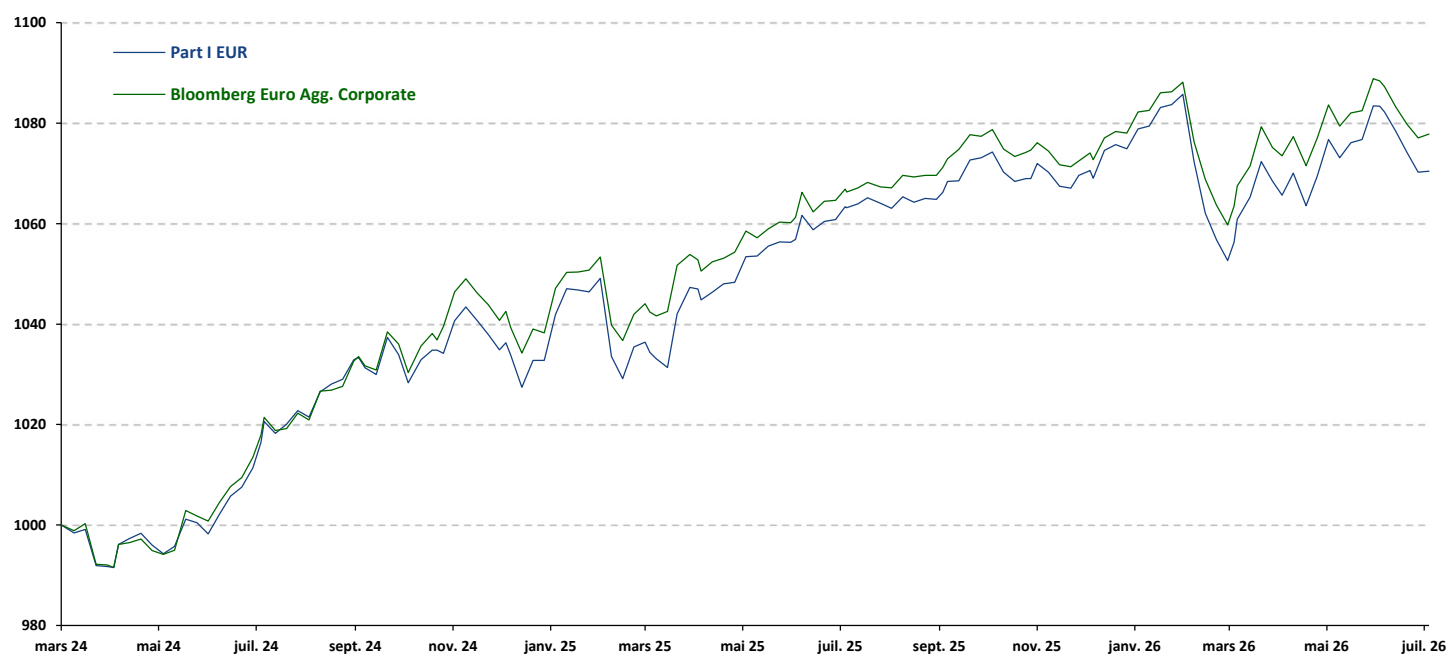
Dans ce contexte, le taux allemand à 10 ans est nettement remonté, reprenant +35 pb sur le mois et revenant sur ses plus hauts niveaux de l'année, légèrement au-dessus de 3,2%. Le taux américain à 10 ans a connu une trajectoire similaire, enregistrant une variation de +27 pb sur le mois et terminant également à son plus haut niveau de l'année (4,74%).

Enfin, sur le marché du crédit, les primes de risque ont augmenté, avec des *spreads* en hausse de +2,0 pb pour le segment *Investment Grade* et de +15,9 pb pour le *High Yield*.

Le fonds s'inscrit en baisse de -119 pb sur le mois, soit une sous-performance de -22 pb vis-à-vis de son indice de référence. Il souffre principalement de sa sensibilité plus élevée (4,9 contre 4,4 pour son indice de référence en début de période) ainsi que de son exposition aux titres hydrides qui sous-performent.

Au cours du mois, aucun mouvement n'a été effectué.

Performance historique de la part (I EUR)*



Données au 31 juillet 2026	Performances*								Mesures de risque		
	Juillet	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	-1,19%	+0,45%	-0,01%	+0,67%	+2,62%	n.a.	n.a.	+2,95%	2,68%	1,10	-3,04%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-0,97%	+0,41%	+0,35%	+1,03%	+2,90%	n.a.	n.a.	+3,25%	2,48%	1,31	-2,61%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires*

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

*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.

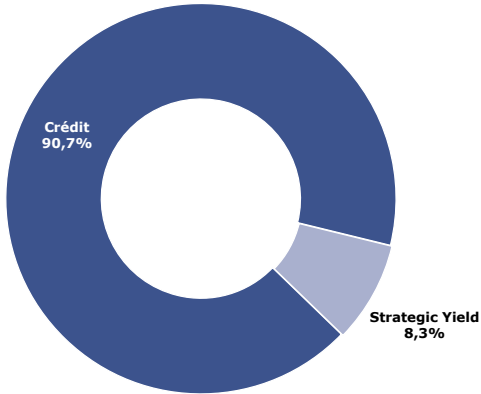
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	5,1%	3,7%
Sensibilité	4,9	4,4
Maturité (années)	6,6	5,2
Cash	1,1%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

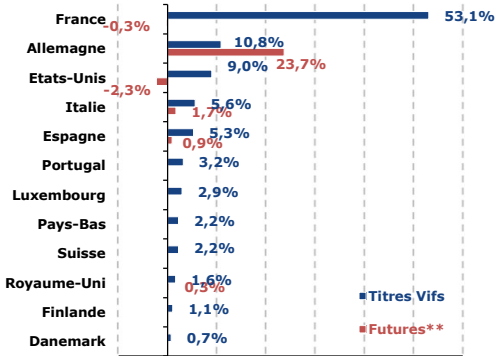
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

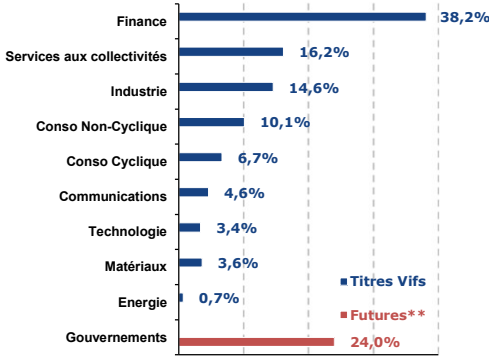
Détail des expositions

Répartition géographique



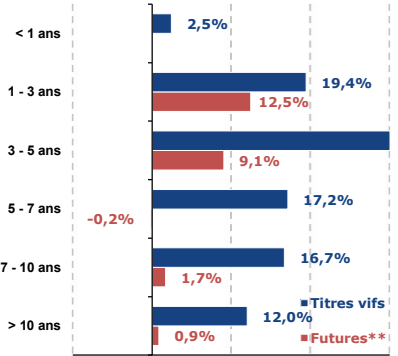
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



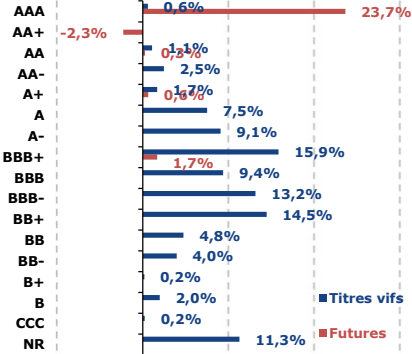
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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	3,0%
Enel	3,0%
CNP Assurances	2,6%
Veolia	2,2%
Macif	2,2%
E.ON	2,2%
Alstom	2,2%
Energias De Portugal	2,2%
CaixaBank	2,1%
Commerzbank	2,1%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	88,4%
USD	6,4%
GBP	3,1%

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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	60,9%
High Yield	36,9%

Séniorités	Poids
Senior	57,3%
Subordonnées	40,6%
Dont Financières	23,5%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	62

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

Données et performances arrêtées au 31/07/2026.

Indicateurs d’impact et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	Univers*
ESG	AA (7,7)	A (6,0)
Environnemental	7,0	5,7
Social	5,4	4,7
Gouvernance	6,4	5,8

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	110,6
Taux de couverture***	91%

* 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.

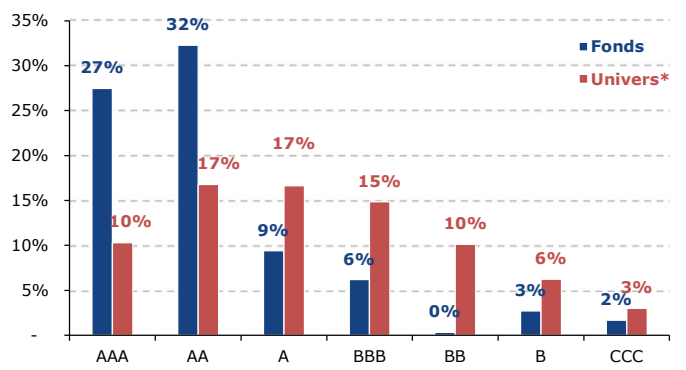
*** 91% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 9% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
CaixaBank	AAA (10)	2,1%
Axa	AAA (10)	2,1%
Nokia	AAA (10)	1,1%
BNP Paribas	AAA (10)	1,0%
Linde	AA (7,5)	0,9%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Orange	BBB (4,6)	0,6%
Stellantis	BB (4,1)	0,3%
Séché Environnement	B (2,8)	2,0%
Robert Bosch	B (2,1)	0,0%
SPCM	CCC (0,5)	0,0%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,0	11%	4,8	80%	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	5,8	11%	4,9	77%	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	8%	9%	18,7	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 (%)	42%	11%	30%	78%	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	10,0	11%	9,9	83%	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.