

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de création du fonds :

10/06/2011

Actif net de la Part (A) :

372 176 269,78 €

Actif net du fonds :

393 392 960,10 €Valeur liquidative (A) : **1 393,59 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

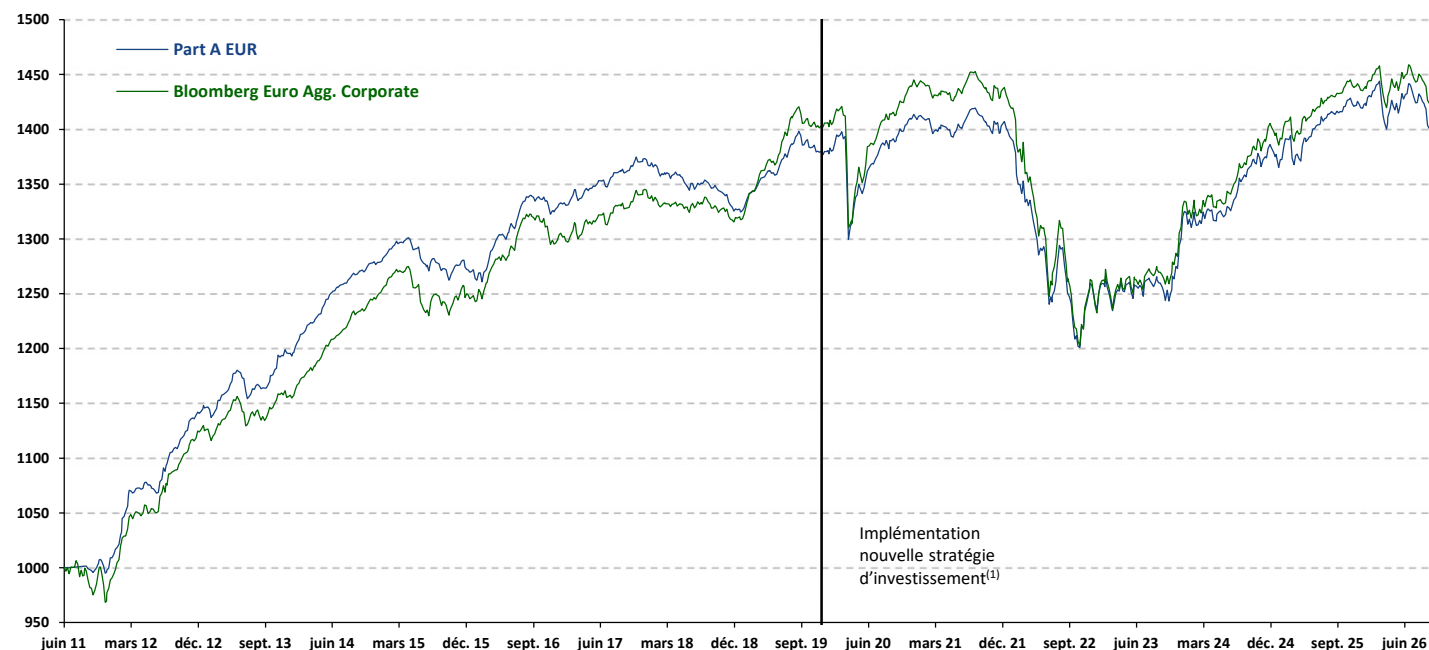
Le mois de septembre a été marqué par la poursuite de la hausse des taux amorcée en août, dans un environnement international de pressions inflationnistes persistantes et de bonne tenue de la croissance. En zone euro, l'inflation s'est établie à +3,2% sur un an au mois d'août, en accélération, tandis que l'indice PMI composite est ressorti stable en territoire expansionniste à 52,0. Face à ces pressions, la BCE a relevé ses taux directeurs de +25 pb, portant son taux de dépôt à 2,50%. En France, l'incertitude politique s'est nettement accrue : l'annonce d'un effort budgétaire de 54 Md€ pour 2027, la menace de censure du gouvernement et d'importantes mobilisations sociales ont pesé sur la dette souveraine. L'écart entre l'OAT française et le *Bund* allemand s'est ainsi écarté de +42 pb, pour atteindre 127 pb. Dans le même temps, le CDS à 5 ans de la France s'est tendu de +36 pb.

Conséquence de cet environnement, le taux allemand à 10 ans s'est établi à 3,59% (+26 pb), tandis que l'OAT française a clôturé à 4,86% (+68 pb). Sur le marché du crédit européen, les primes de risque se sont écartées, plus nettement sur le segment du *High Yield* (+53 pb pour l'iTraxx Europe Xover 5 ans) que sur celui de l'*Investment Grade* (+11 pb pour l'iTraxx Europe Main 5 ans). Les indices d'obligations d'entreprises parviennent néanmoins à surperformer ceux de dettes souveraines grâce à une sensibilité plus faible (-133 pb pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR ; -217 pb pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR ; -179 pb pour le Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR).

Le fonds s'inscrit en baisse de -191 pb sur le mois, soit une sous-performance de -58 pb vis-à-vis de son indice de référence. Il pâtit principalement de l'effet conjugué d'une sensibilité au risque de taux élevée (-32 pb de contribution à la performance relative), ainsi que de son exposition au marché du *High Yield* (-19 pb de contribution à la performance relative), deux facteurs qui ont pesé simultanément sur la performance.

Au cours du mois, nous avons pris des profits sur nos positions de couverture sur le taux à 10 ans français et dans le même temps avons augmenté notre exposition au taux à 2 ans allemand que nous jugions chèrement valorisé.

Performance historique de la part (A EUR)*



Données au 30 septembre 2026	Performances*								Mesures de risque		
	Septembre	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	-1,91%	-3,32%	-2,12%	-1,71%	+3,65%	-0,18%	+0,18%	+2,19%	2,87%	0,76	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-1,33%	-2,50%	-1,20%	-0,94%	+4,00%	-0,21%	+0,20%	+2,32%	3,27%	0,71	-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%	-2,1%
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%	-1,2%

*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€.

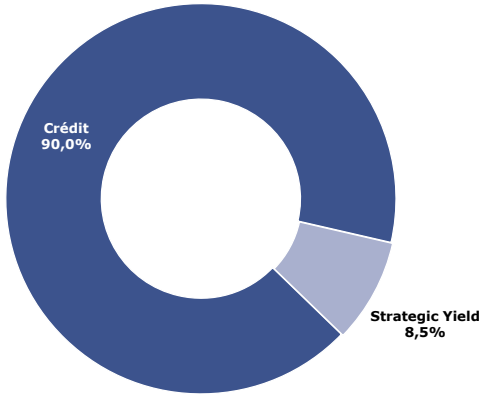
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	5,8%	4,2%
Sensibilité	4,9	4,3
Maturité (années)	6,0	5,0
Cash	1,7%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

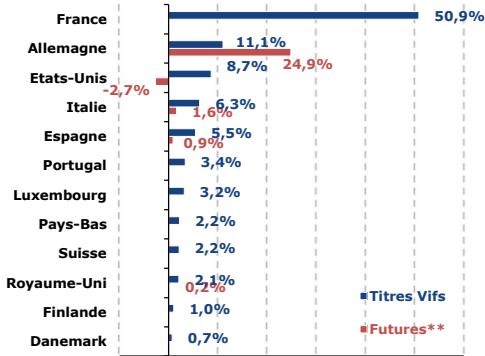
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

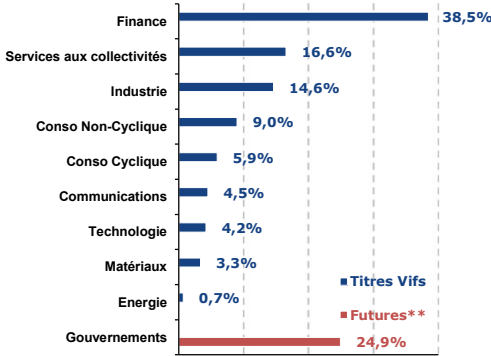
Détail des expositions

Répartition géographique



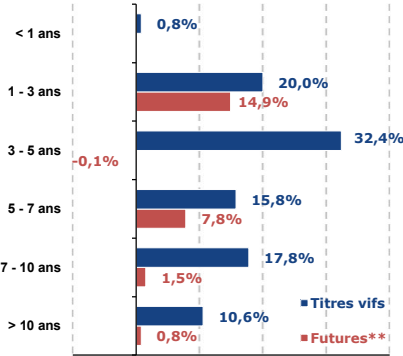
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



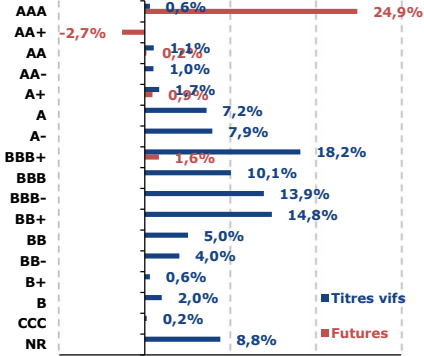
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	61,7%
High Yield	35,6%

Séniorités	Poids
Senior	55,6%
Subordonnées	41,7%
Dont Financières	23,7%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	60

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

Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Electricité De France	3,1%
Enel	3,0%
CNP Assurances	2,5%
E.ON	2,4%
CaixaBank	2,4%
Energias De Portugal	2,3%
Veolia	2,2%
Macif	2,2%
Commerzbank	2,1%
Alstom	2,1%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	87,2%
USD	7,0%
GBP	3,1%

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

Données et performances arrêtées au 30/09/2026.

Indicateurs d’impact et scores ESG

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

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	108,1
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
CaixaBank	AAA (10)	2,4%
Energias De Portugal	AAA (10)	2,3%
Axa	AAA (10)	2,0%
Nokia	AAA (10)	1,0%
BNP Paribas	AAA (10)	1,0%

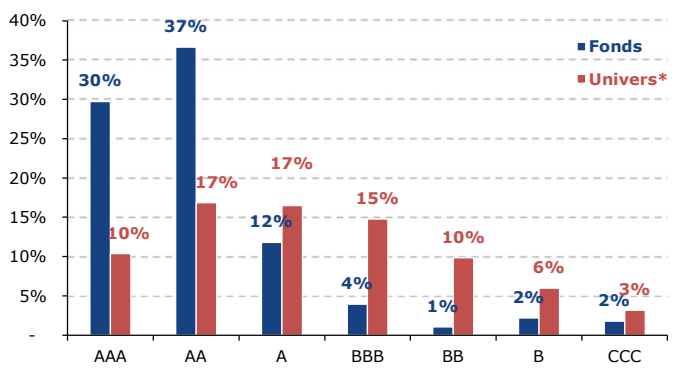
Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,8	74%	5,0	70%	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	5,9	75%	4,9	72%	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%	73%	19%	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%	81%	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	9,5	71%	9,8	82%	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.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.