

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **382 367 535,20 €**Valeur liquidative : **1 265,57 €**

## Commentaire mensuel

Le mois qui vient de s'écouler a vu les actifs risqués corriger (EuroStoxx 50 TR : -3,8% ; S&P 500 TR en USD : -1,6% ; MSCI Emerging Net TR en USD : -6,2%) sur fond de dégradation des perspectives de l'économie chinoise. En effet, cette dernière souffre d'un marché immobilier sous pression et d'une activité qui décélère (PMI manufacturier : 49,3). Ce ralentissement a également un effet négatif sur les perspectives de croissance en Europe qui continuent de se dégrader (PMI composite : 48,6). Sur le front de l'inflation, les dernières données européennes sont encourageantes puisqu'elles semblent confirmer que le point haut est passé et que la fin des hausses de taux de la BCE est proche. Les taux *core* européens sont en baisse, avec une surperformance des taux courts (-3 bps pour le taux à 10 ans allemand et -6 bps pour celui à 2 ans).

Dans ce contexte d'augmentation de l'aversion au risque, ce sont les dettes souveraines qui affichent les meilleures performances (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : +31 bps), suivies par les obligations d'entreprises notées *Investment Grade* (Bloomberg Euro-Aggregate Corporate TR : +16 bps). Les dettes *High Yield* terminent en ordre dispersé puisque celles notées BB perdent -7 bps alors que les CCC gagnent +150 bps.

## Équipe de gestion

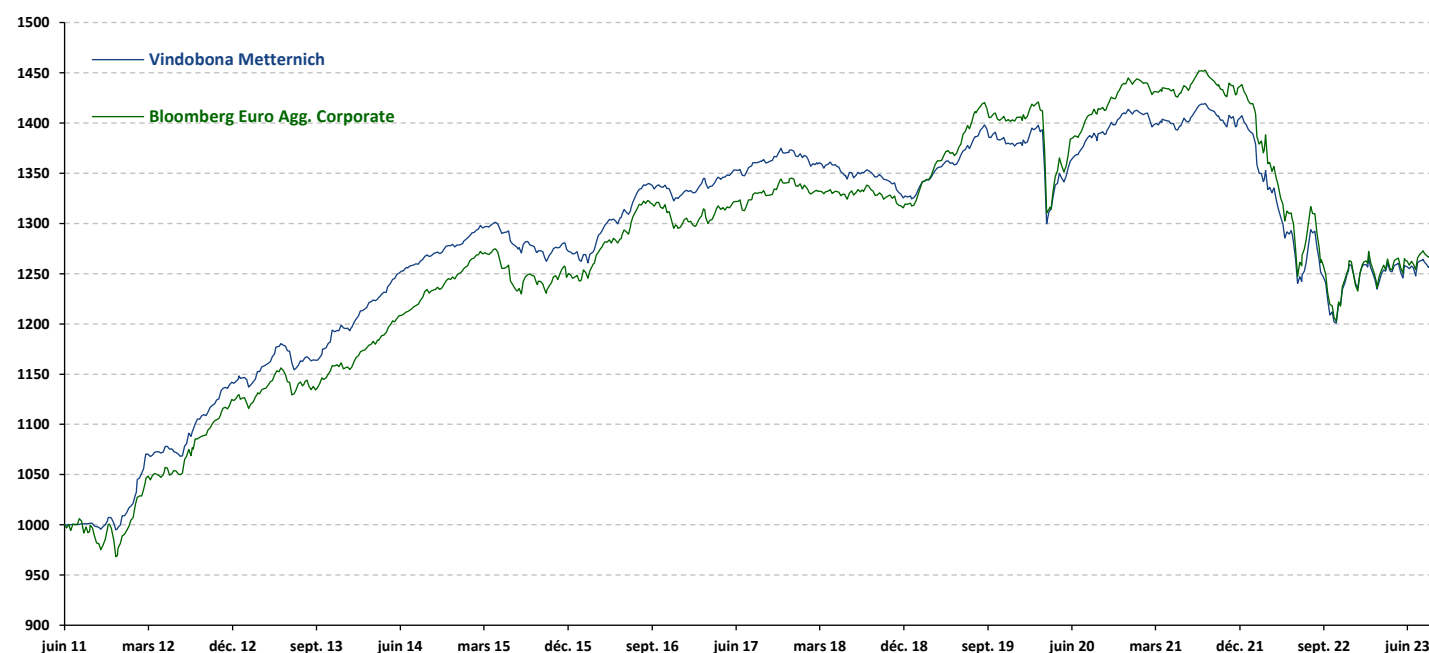
Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Sur la période, le fonds sous-performe son indice de référence de -6 bps, principalement à cause de ses positions en dettes d'entreprises de notation BB (contribution : -5 bps), et de son exposition à la courbe américaine (contribution : -4 bps). Du côté des contributeurs positifs, les dettes privées ainsi que les dettes subordonnées financières ajoutent respectivement +4 bps et +2 bps à la performance globale. Au cours du mois nous avons participé à l'émission *senior preferred à 7 ans* de CAIXABANK qui était selon nous proposé à un taux de rendement très attractif vis-à-vis de ses émissions existantes. Nous avons également utilisé les fonds des obligations arrivées à maturité (VOLKSWAGEN, BUREAU VERITAS) pour augmenter la part en dettes financières (BANQUE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL) et en *High Yield* (SPCM).

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



| Données au<br>31 août 2023       | Performances  |               |               |               |                     |                     |                   | Mesures de risque |               |                   |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                                  | Août          | 3 mois        | YTD           | 1 an          | 3 ans<br>annualisée | 5 ans<br>annualisée | ITD<br>annualisée | Volatilité<br>ITD | Sharpe<br>ITD | Perte<br>Maximale |
| <b>Vindobona Metternich</b>      | <b>+0,10%</b> | <b>+0,58%</b> | <b>+2,43%</b> | <b>+1,13%</b> | <b>-2,90%</b>       | <b>-1,26%</b>       | <b>+1,94%</b>     | <b>2,83%</b>      | <b>0,69</b>   | <b>-15,40%</b>    |
| Bloomberg Euro Agg.<br>Corporate | +0,16%        | +0,76%        | +3,42%        | +1,07%        | -3,28%              | -0,88%              | +2,00%            | 3,38%             | 0,59          | -17,20%           |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Performances calendaires

|                               | 2011*        | 2012          | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022          |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Vindobona Metternich</b>   | <b>+1,2%</b> | <b>+13,4%</b> | <b>+4,2%</b> | <b>+7,0%</b> | <b>-0,8%</b> | <b>+5,0%</b> | <b>+2,5%</b> | <b>-2,9%</b> | <b>+3,8%</b> | <b>+2,5%</b> | <b>-1,0%</b> | <b>-11,6%</b> |
| 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%        |

\*Depuis le 10 juin 2011. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL SA

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 anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.

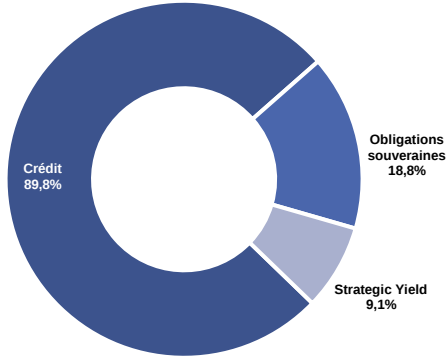
Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

|                   | Vindobona Metternich | Bloomberg Euro Agg. Corporate |
|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| Taux actuariel    | 5,91%                | 4,22%                         |
| Sensibilité       | 5,00                 | 4,43                          |
| Maturité (années) | 5,96                 | 5,00                          |
| Cash              | 1,00%                |                               |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

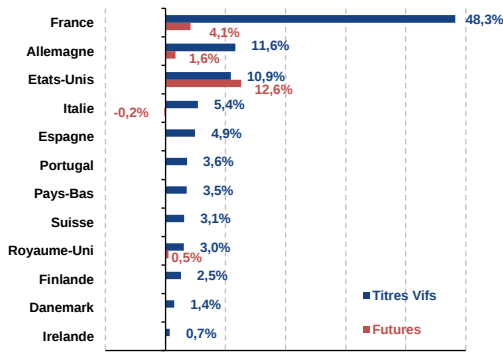
Allocation par stratégies\*



\*Base 100 hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

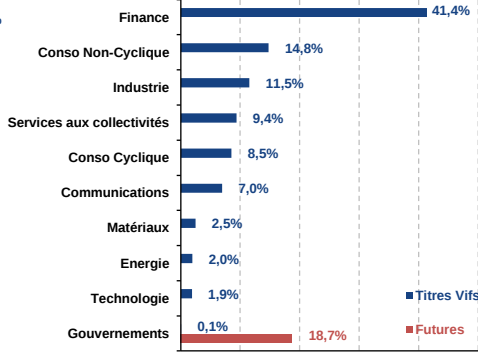
Détail des expositions

Répartition géographique



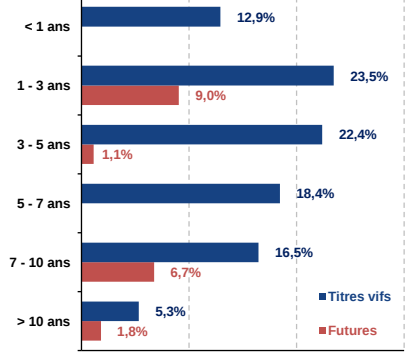
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



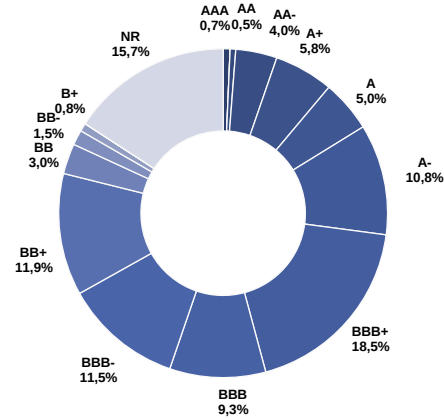
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating\*



\*Titres vifs uniquement.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

| Catégories de rating | Poids |
|----------------------|-------|
| Investment Grade     | 66,2% |
| High Yield           | 32,8% |

| Séniorités       | Poids |
|------------------|-------|
| Senior           | 71,0% |
| Subordonnées     | 28,0% |
| Dont Financières | 18,8% |

| Typologies d'Emetteurs*        | Nombre |
|--------------------------------|--------|
| Emetteurs High Yield Zone Euro | 30     |

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

Principaux Emetteurs

| Emetteur             | Poids |
|----------------------|-------|
| Unicredit            | 2,47% |
| La Banque Postale    | 2,44% |
| Enel                 | 2,43% |
| Energias De Portugal | 2,42% |
| CaixaBank            | 2,37% |
| Allianz              | 2,25% |
| CNP Assurances       | 2,21% |
| Bureau Veritas       | 2,15% |
| Axa                  | 2,15% |
| Moody's Corp         | 2,09% |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus\*

| Devises | Poids |
|---------|-------|
| EUR     | 86,6% |
| USD     | 8,0%  |
| GBP     | 4,4%  |

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

Indicateurs d'impact

|                       | VM     |
|-----------------------|--------|
| Classification SFDR   | Art. 9 |
| Score ESG*            | 61/100 |
| Empreinte Carbone**   | 100,4  |
| Taux de couverture*** | 90%    |

\* Le score ESG du fonds est calculé via Moody's ESG Solutions.

\*\* Comprend les Scopes 1et 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 1et 2. Les 10% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.