

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **355 794 227,57 €**

Valeur liquidative : **1 253,58 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

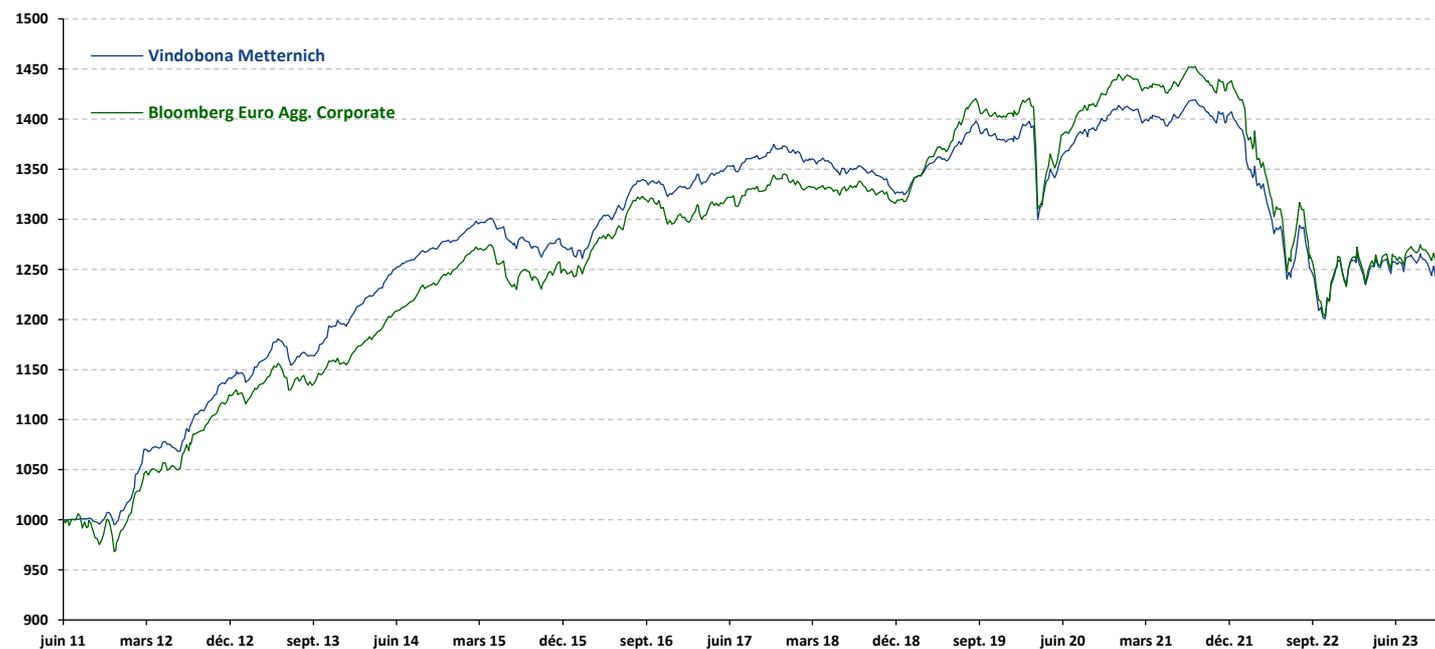
Commentaire mensuel

Les chiffres économiques publiés sur la période ont révélé peu de surprises et ont confirmé une poursuite de la décreue de l'inflation, un tassement de l'activité dans le secteur des services et une activité manufacturière en souffrance, en particulier en Europe. Dans ce contexte, la BCE a décidé de maintenir ses taux inchangés à 4,50% afin de ne pas détériorer d'avantage une situation économique déjà moribonde. Elle en a également profité pour rappeler que le combat contre l'inflation n'était pas terminé et qu'une approche restrictive de sa politique monétaire était toujours pleinement justifiée. Ces annonces ont fait baisser les taux courts et remonter les taux longs (taux à 2 ans allemand : -19 bps ; taux à 30 ans : +6 bps). Aux États-Unis, ce sont les craintes autour de la soutenabilité de la dette, ainsi que la forte résilience de la consommation des ménages qui ont fait remonter les taux d'intérêt (taux à 10 ans : +36 bps). Les actifs risqués ont été pénalisés par cette hausse durable des coûts de financement et terminent le mois en baisse (EuroStoxx 50 TR : -2,6% ; S&P 500 TR en USD : -2,1%).

Dans ce contexte, les dettes souveraines et les obligations d'entreprises notées *Investment Grade* affichent des performances équivalentes (+40 bps pour le Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR et le Bloomberg Euro-Aggregate Corporate TR). Les dettes *High Yield* terminent en baisse, les émetteurs les plus sensibles au ralentissement économique et au resserrement des conditions financières, au sein de cette catégorie, sous-performant nettement (-195 bps pour le CCC contre -6 bps pour le BB).

Le fonds progresse de +17 bps sur le mois, soit une sous-performance de -23 bps face à son indice de référence. La sensibilité à la courbe américaine est la principale source de sous-performance (-15 bps), les taux augmentant plus fortement aux États-Unis qu'en Europe sur la période. À contrario, les dettes privées et financières subordonnées progressent de manière notable (+51 bps pour les premières et +52 bps pour les secondes) et contribuent positivement à la performance globale. En ce qui concerne les émetteurs, on notera la bonne performance des titres de la société ACCOR à la suite de la publication de ses résultats pour le Q3, qui sont ressortis au-dessus des attentes des analystes. Du côté des déceptions, on retiendra la contreperformance des titres de l'industriel allemand SIEMENS ENERGY, qui souffre des rumeurs d'une demande d'aide de la part du groupe à l'État allemand.

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 octobre 2023	Performances							Mesures de risque		
	Octobre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+0,17%	-0,85%	+1,46%	+2,79%	-3,58%	-1,32%	+1,84%	2,84%	0,65	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,40%	-0,30%	+2,94%	+3,96%	-3,78%	-0,87%	+1,94%	3,37%	0,58	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires

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

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

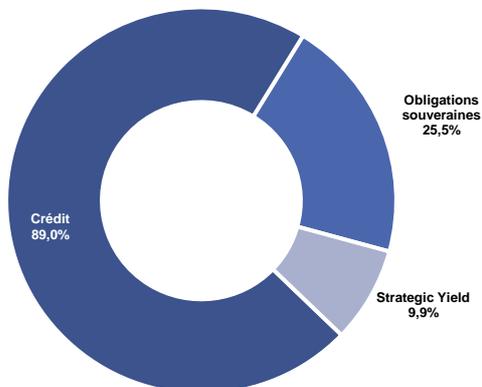
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	6,26%	4,45%
Sensibilité	5,06	4,35
Maturité (années)	6,34	4,92
Cash	1,35%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



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

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
La Banque Postale	2,64%
Energias De Portugal	2,50%
Crédit Mutuel	2,38%
Unicredit	2,37%
CNP Assurances	2,37%
Allianz	2,37%
Electricité de France	2,33%
CaixaBank	2,28%
Axa	2,25%
Moody's Corp	2,24%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

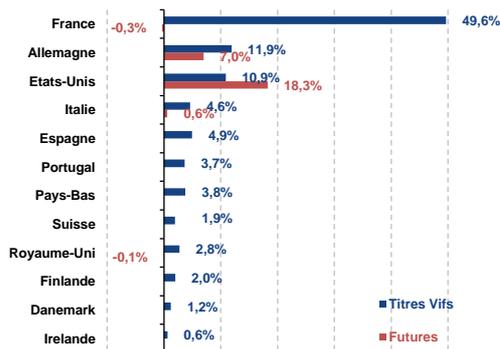
Devises	Poids
EUR	85,7%
USD	7,5%
GBP	4,7%

*Hors futures et ETFs. Les expositions aux devises sont systématiquement couvertes.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

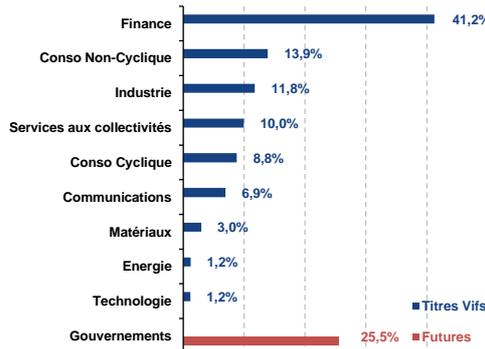
Détail des expositions

Répartition géographique



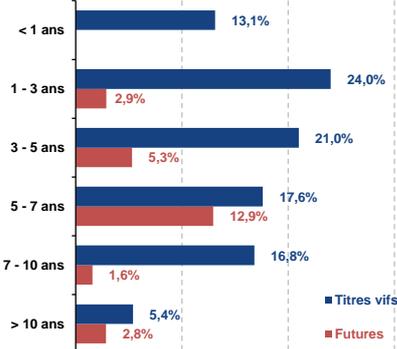
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



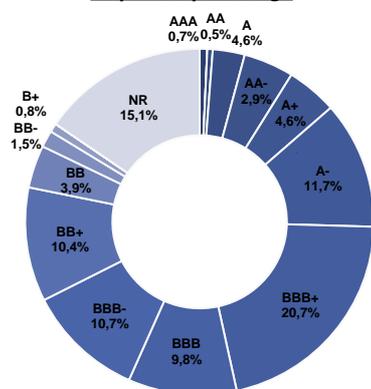
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



*Titres vifs uniquement.
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	66,1%
High Yield	31,8%

Séniorités	Poids
Senior	67,9%
Subordonnées	30,0%
Dont Financières	20,1%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	29

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

Indicateurs d'impact

	VM
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	61/100
Empreinte Carbone**	110,7
Taux de couverture***	89%

* 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.

*** 89% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1et 2. Les 11% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

HOMA
CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'HOMA Capital et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA Capital.