

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **375 887 767,3 €**

Valeur liquidative : **1 324,37 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

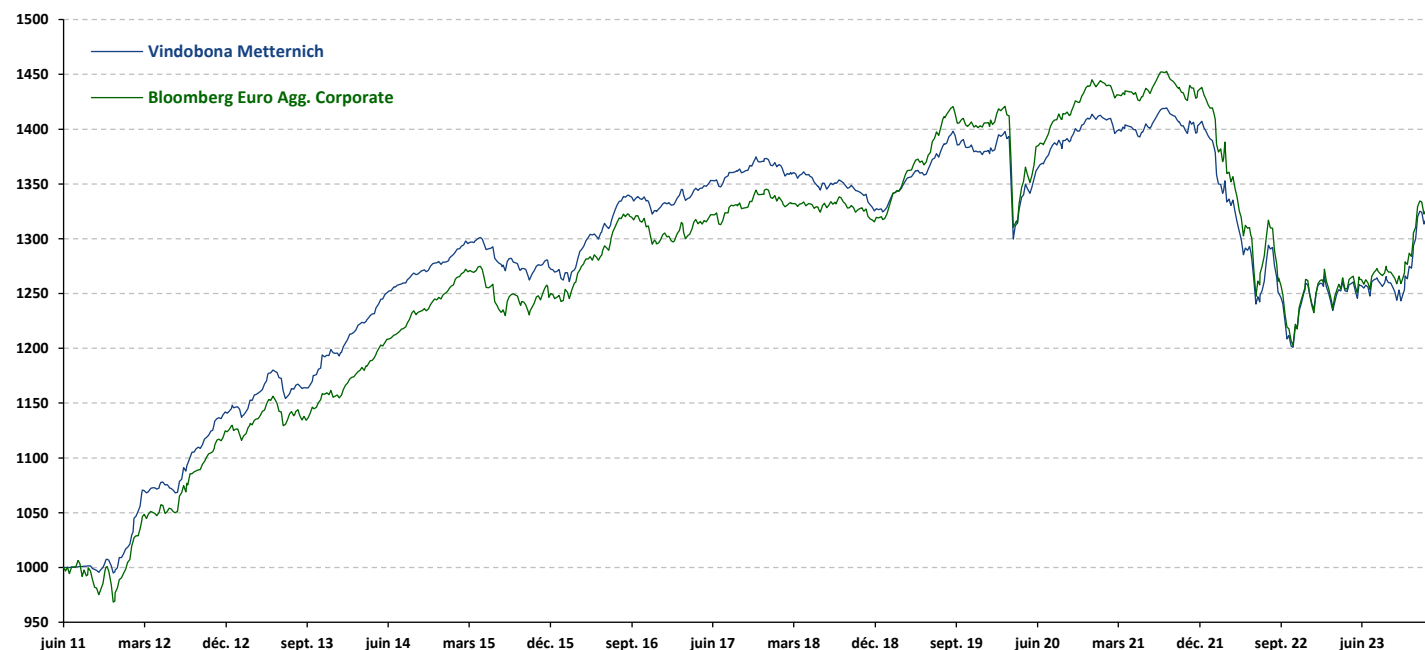
Après deux mois de baisse marquée, les taux souverains sont repartis à la hausse au cours de ce début d'année, avec un taux à 10 ans allemand en progression +14 bps et +3 bps pour son équivalent américain. Ce mouvement s'explique par le réajustement des anticipations de politiques monétaires des investisseurs. Pour rappel, à la fin de l'année dernière, environ six baisses de taux étaient anticipées par le marché en Europe et aux États-Unis pour 2024, contre trois par les banquiers centraux. Avec des publications économiques solides et une inflation toujours présente, ces divergences étaient difficilement tenables. Contrairement à ce qui avait pu être observé par le passé, cette remontée des taux n'a pas entamé l'enthousiasme des opérateurs de marché pour les actifs risqués à l'image de l'EuroStoxx 50 TR qui termine en hausse de +3,0%.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes d'États sont les plus impactées (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : -49 bps). Les dettes d'entreprises, moins sensibles au risque de taux affichent les meilleures performances : +14 bps pour les obligations de notation *Investment Grade* (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +74 bps pour celles de notation *High Yield*.

Le fonds affiche une progression nulle sur le mois, soit une sous-performance de -13 bps face à son indice de référence. Le portefeuille souffre principalement de son exposition aux dettes souveraines qui sont plus impactées par la hausse des taux que le crédit. Les dettes subordonnées, le *High Yield* et les dettes privées affichent de bonnes performances et contrebalancent partiellement ce phénomène. Au cours du mois, nous avons réduit la sensibilité aux taux américains, convaincus que les anticipations de baisses des taux pour l'année étaient exagérées et qu'un ajustement était nécessaire.

Dans le même temps, nous avons profité d'un marché primaire particulièrement actif pour participer avec succès aux émissions de la BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (*tier 2* à 10 ans), d'ALLIANZ (*tier 2* à 10 ans) ou encore de BBVA (*tier 2* à 10 ans). Ces mouvements nous ont permis de diminuer notre sous-pondération aux banques européennes et ainsi profiter du surplus de rendement offert par le secteur vis-à-vis des entreprises non-financières.

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



| Données au 31 janvier 2024 | Performances | | | | | | | Mesures de risque | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------|----------------|
| | Janvier | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans annualisée | 5 ans annualisée | ITD annualisée | Volatilité ITD | Sharpe ITD | Perte Maximale |
| Vindobona Metternich | +0,00% | +5,65% | +0,00% | +5,40% | -2,03% | -0,19% | +2,25% | 2,90% | 0,77 | -15,40% |
| Bloomberg Euro Agg. Corporate | +0,14% | +5,24% | +0,14% | +5,98% | -2,47% | +0,01% | +2,31% | 3,40% | 0,68 | -17,20% |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires

| | 2011* | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| 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% | +7,2% |
| 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% |

*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€.

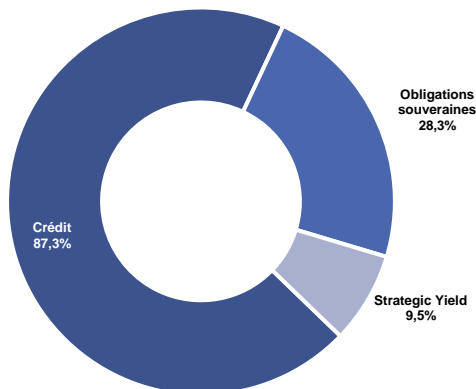
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

| | Vindobona Metternich | Bloomberg Euro Agg. Corporate |
|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| Taux actuariel | 4,86% | 3,54% |
| Sensibilité | 4,55 | 4,32 |
| Maturité (années) | 5,68 | 4,96 |
| Cash | 3,75% | |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



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

Principaux Emetteurs

| Emetteur | Poids |
|--------------------------------|-------|
| Crédit Mutuel | 2,88% |
| La Banque Postale | 2,58% |
| Electricité de France | 2,47% |
| CNP Assurances | 2,44% |
| Unicredit | 2,32% |
| Axa | 2,29% |
| CaixaBank | 2,25% |
| Chanel | 2,21% |
| Moody's Corp | 2,20% |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentari | 2,15% |

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

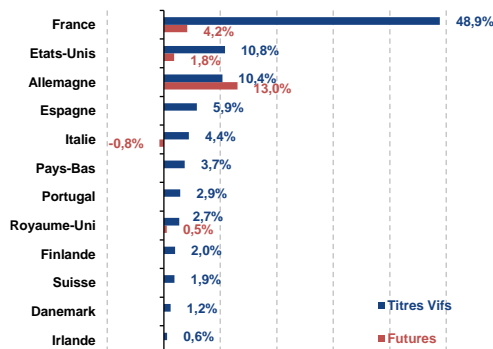
| Devises | Poids |
|---------|-------|
| EUR | 85,5% |
| USD | 5,9% |
| GBP | 4,0% |

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

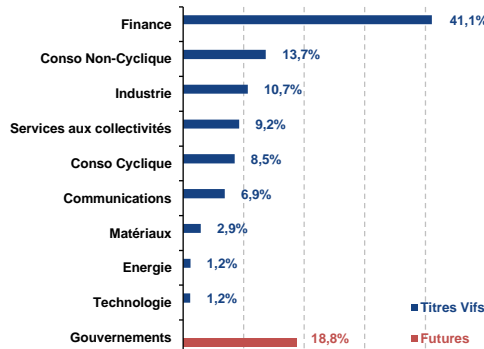
Détail des expositions

Répartition géographique



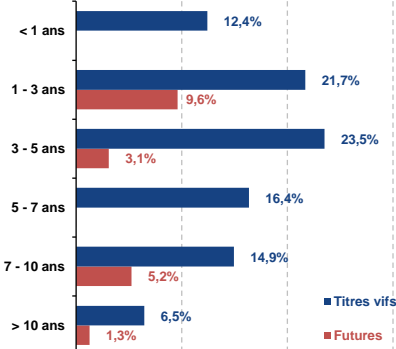
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



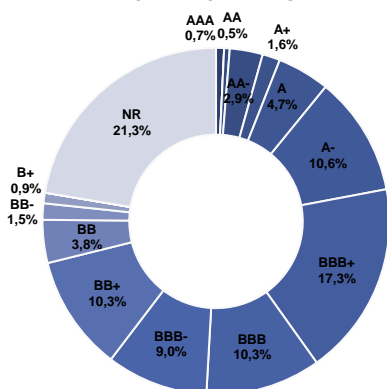
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



*Titres vifs uniquement.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

| Catégories de rating | Poids |
|----------------------|-------|
| Investment Grade | 57,6% |
| High Yield | 37,8% |

| Séniorités | Poids |
|------------------|-------|
| Senior | 67,1% |
| Subordonnées | 28,3% |
| Dont Financières | 20,0% |

| 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* | 62/100 |
| Empreinte Carbone** | 142,2 |
| 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 une proposition contractuelle, ni 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.