

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **372 913 749,25 €**

Valeur liquidative : **1 313,9 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

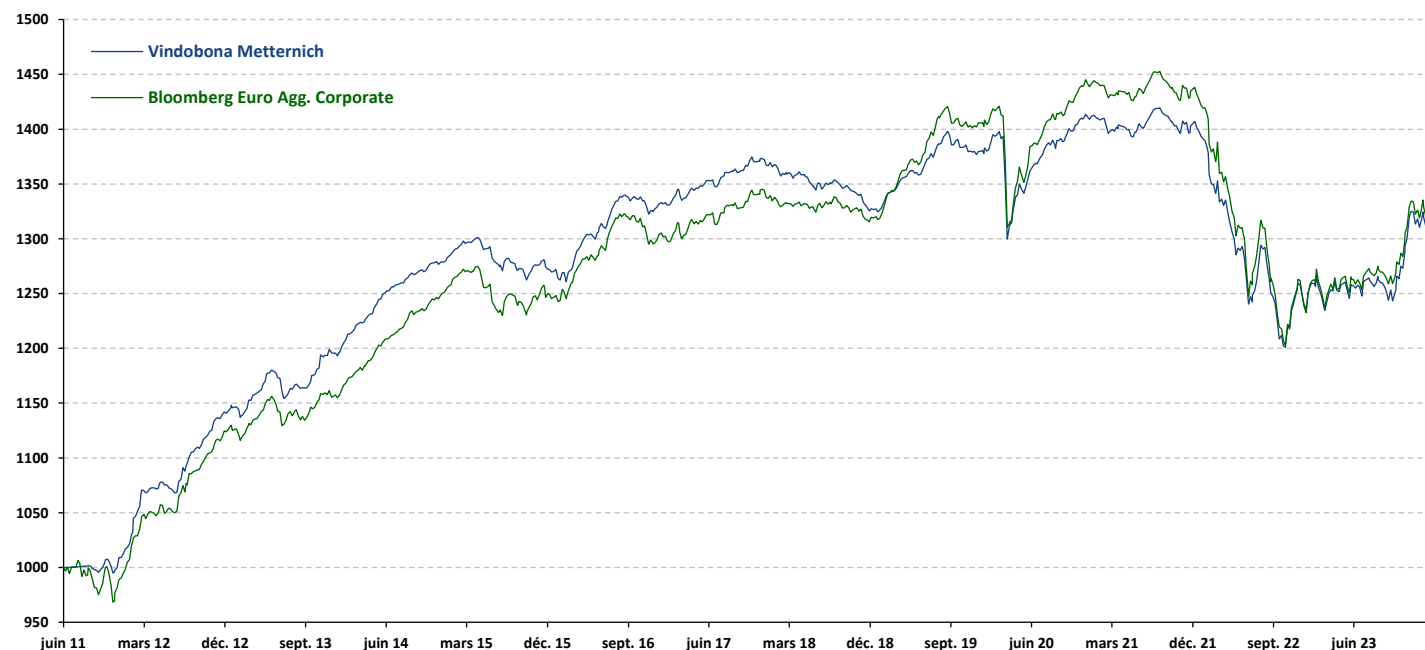
## Commentaire mensuel

Comme lors du mois de janvier, les investisseurs ont révisé à la hausse leurs anticipations de taux directeurs pour l'année. Sur la période, les baisses anticipées pour 2024 sont passées de plus de 6 à moins de 4 pour la BCE, et de 6 à 3 pour la FED. Ces ajustements font suite à des chiffres d'inflation en hausse au mois de janvier ainsi que des chiffres économiques américains plus robustes qu'anticipé, laissant entrevoir une bonne tenue de l'économie américaine pour le trimestre en cours et ceux à venir. Du côté européen, la situation actuelle est moins réjouissante mais les perspectives semblent s'améliorer. Ces réajustements ont impacté les taux souverains à la hausse, aussi bien en Europe qu'aux États-Unis, avec une remontée plus marquée sur les maturités courtes que sur la partie longue de la courbe. Les taux à 2 ans allemand et américain gagnent respectivement +48 bps et +41 bps, quand leurs maturités à 10 ans progressaient de +25 bps et +34 bps. Dans le même temps, les actifs risqués obligataires corrélés positivement à la croissance se sont bien comportés grâce au resserrement de leurs primes de risques (iTraxx Xover 5 ans : -23 bps).

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes d'États sont les plus impactées (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : -118 bps). Les dettes d'entreprises, moins sensibles au risque de taux affichent les meilleures performances : -88 bps pour les obligations de notation *Investment Grade* (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +36 bps pour celles de notation *High Yield* (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Le fonds recule de -79 bps sur le mois, soit une surperformance de +9 bps face à son indice de référence. Le portefeuille est pénalisé par sa sensibilité plus élevée (4,6 vs 4,3 en début de période), mais ce phénomène est plus que compensé par ses expositions aux titres notés *High Yield*, aux obligations subordonnées ainsi qu'aux dettes privées. Au cours du mois, nous avons renforcé l'exposition aux dettes hybrides d'entreprises via l'initiation d'une position sur le spécialiste mondial du traitement de l'eau (VEOLIA) ainsi que grâce au renforcement de certaines positions existantes (EDF, EDP). Nous avons également augmenté la part en dettes de notation *High Yield* en constituant deux nouvelles positions sur BIRKENSTOCK (spécialiste des sandales) et ONSEMI (fournisseur pour l'industrie des semi-conducteurs).

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 29 février 2024	Performances							Mesures de risque		
	Février	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>-0,79%</b>	<b>+2,08%</b>	<b>-0,79%</b>	<b>+6,12%</b>	<b>-2,00%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>+2,17%</b>	<b>2,90%</b>	<b>0,75</b>	<b>-15,40%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	<b>-0,88%</b>	<b>+1,96%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>+6,58%</b>	<b>-2,51%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>+2,23%</b>	3,40%	0,65	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Performances calendaires

	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<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>	<b>+7,2%</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%	+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](http://www.amf-france.org)).

Société par action simplifiée au capital de 1.176.472€.

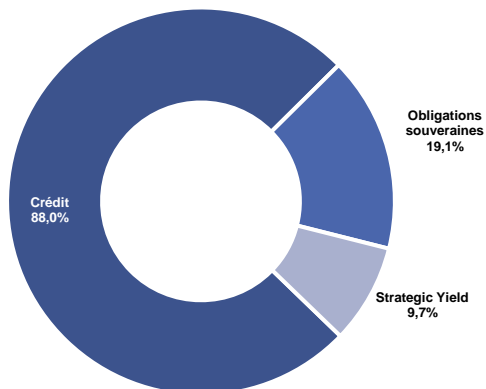
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	5,14%	3,82%
Sensibilité	4,67	4,33
Maturité (années)	5,79	5,00
Cash	2,49%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Allocation par stratégies\*



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

## Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
La Banque Postale	2,58%
Electricité de France	2,48%
CNP Assurances	2,44%
CaixaBank	2,37%
Crédit Mutuel	2,36%
Axa	2,30%
Moody's Corp	2,20%
Chanel	2,19%
Enel	2,11%
Energias De Portugal	1,94%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Devises des titres détenus\*

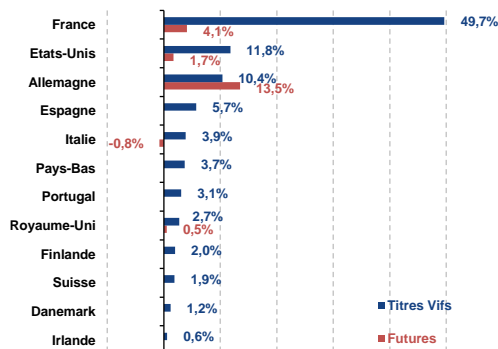
Devises	Poids
EUR	86,2%
USD	6,7%
GBP	4,0%

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

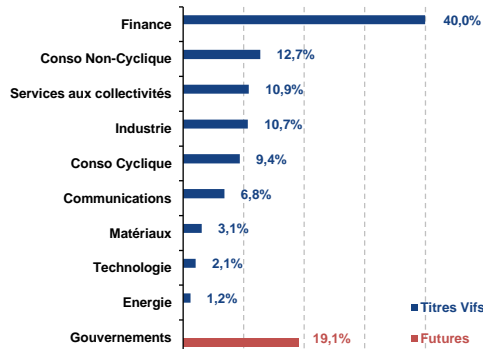
## Détail des expositions

### Répartition géographique



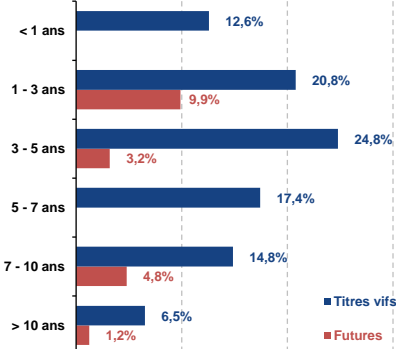
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



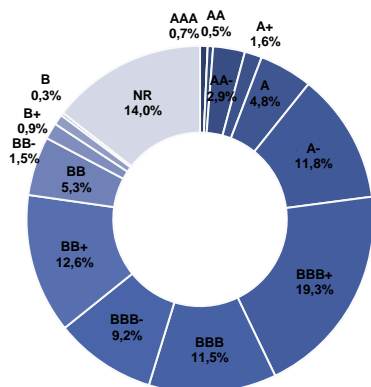
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating\*



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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	62,3%
High Yield	34,7%

Séniorités	Poids
Senior	67,2%
Subordonnées	29,8%
Dont Financières	19,1%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	28

\*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**	129,8
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.

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.