

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

378 179 548,73 €

Valeur liquidative : **1 327,52 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

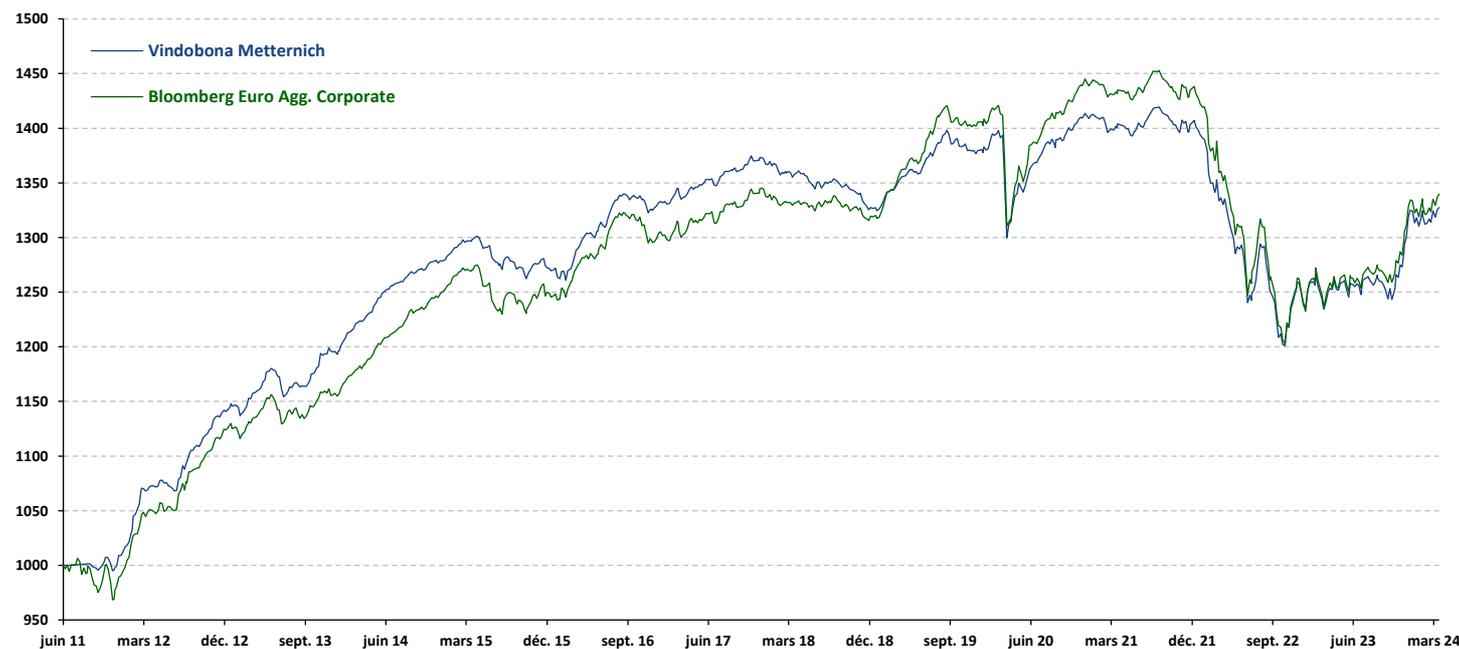
Commentaire mensuel

Au cours du mois, plusieurs banques centrales se réunissaient afin de mettre à jour leurs anticipations économiques et leurs politiques monétaires. En Europe, la BCE et la BOE ont laissé entendre que leur première baisse de taux était proche, sur fond de désinflation et de ralentissement économique. La Banque nationale suisse a de son côté pris les investisseurs à contrepied en abaissant ses taux directeurs afin de protéger sa monnaie. En Asie, c'est du côté du Japon que la surprise est venue avec la première hausse de taux de la part de la BOJ depuis 17 ans. Concernant la FED, le comité des gouverneurs anticipe toujours trois baisses de -25 bps cette année, malgré une révision à la hausse de ses prévisions de croissance (+2,1% contre +1,4% anticipé en décembre dernier) et d'inflation sous-jacente (+2,6% contre +2,4% anticipé en décembre dernier). Le ton rassurant des banquiers centraux, ne semblant pas pour le moment considérer les derniers chiffres d'inflation comme un retour généralisé de l'augmentation des prix mais plutôt comme une anomalie statistique, a entraîné les taux souverains à la baisse (-11 bps pour le taux à 10 ans allemand et -5 bps pour son équivalent américain).

Dans ce contexte de baisse des taux couplée à un resserrement des spreads, ce sont les dettes d'entreprises de notation Investment Grade qui affichent les meilleures performances (+122 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement affichent une hausse plus mesurée (+43 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR), pénalisées par leur moindre sensibilité ainsi que par la correction du segment CCC (-4,4%).

Le fonds progresse de +104 bps, contre +122 bps pour son indice de référence. L'écart de performance provient principalement de trois catégories obligataires qui sous-performent sur le mois : les dettes *High Yield*, les obligations d'entreprises subordonnées ainsi que les dettes privées. La sur-sensibilité du fonds au risque de taux (4,7 vs 4,3 pour l'indice en début de période) contribue quant à elle de manière positive. Sur la période, nous avons profité de la remontée des taux pour augmenter la sensibilité aux taux courts allemands (2 et 5 ans). Les anticipations de baisses des taux directeurs d'ici à fin décembre nous semblent conservatrices si l'on en croit la trajectoire actuelle de l'inflation et la dynamique de croissance en zone euro. La part en dettes subordonnées financières a également été légèrement augmentée (AXA, ALLIANZ, CAIXABANK), ces dernières offrant des niveaux de rendements ajustés du risque attractifs.

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 28 mars 2024	Performances							Mesures de risque		
	Mars	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+1,04%	+0,24%	+0,24%	+5,99%	-1,77%	-0,42%	+2,24%	2,90%	0,77	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+1,22%	+0,47%	+0,47%	+6,82%	-2,19%	-0,33%	+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€.

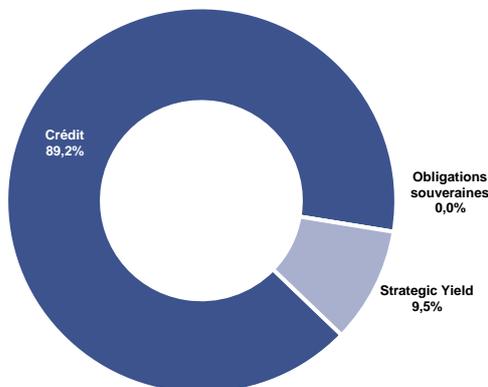
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,91%	3,62%
Sensibilité	4,75	4,36
Maturité (années)	5,91	5,06
Cash	1,24%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



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

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
La Banque Postale	2,58%
CaixaBank	2,51%
CNP Assurances	2,46%
Enel	2,36%
Crédit Mutuel	2,36%
Axa	2,31%
Chanel	2,19%
Electricité de France	2,16%
Energias De Portugal	2,16%
Moody's Corp	2,13%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

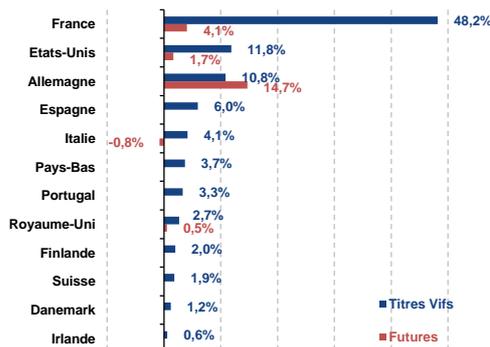
Devises	Poids
EUR	85,8%
USD	7,1%
GBP	4,0%

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

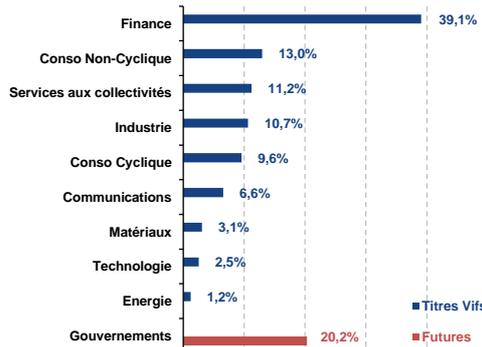
Détail des expositions

Répartition géographique



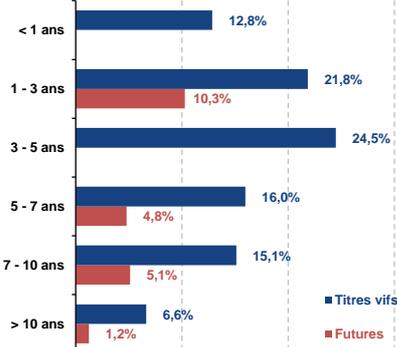
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



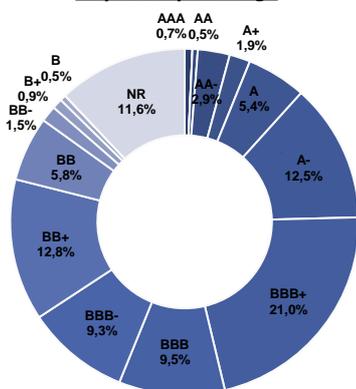
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	63,7%
High Yield	33,2%

Séniorités	Poids
Senior	66,4%
Subordonnées	30,5%
Dont Financières	19,6%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	26

*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**	116,9
Taux de couverture***	92%

* 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.

*** 92% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1et 2. Les 8% 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.