

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

387 276 987,28 €

Valeur liquidative : **1 356,76 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

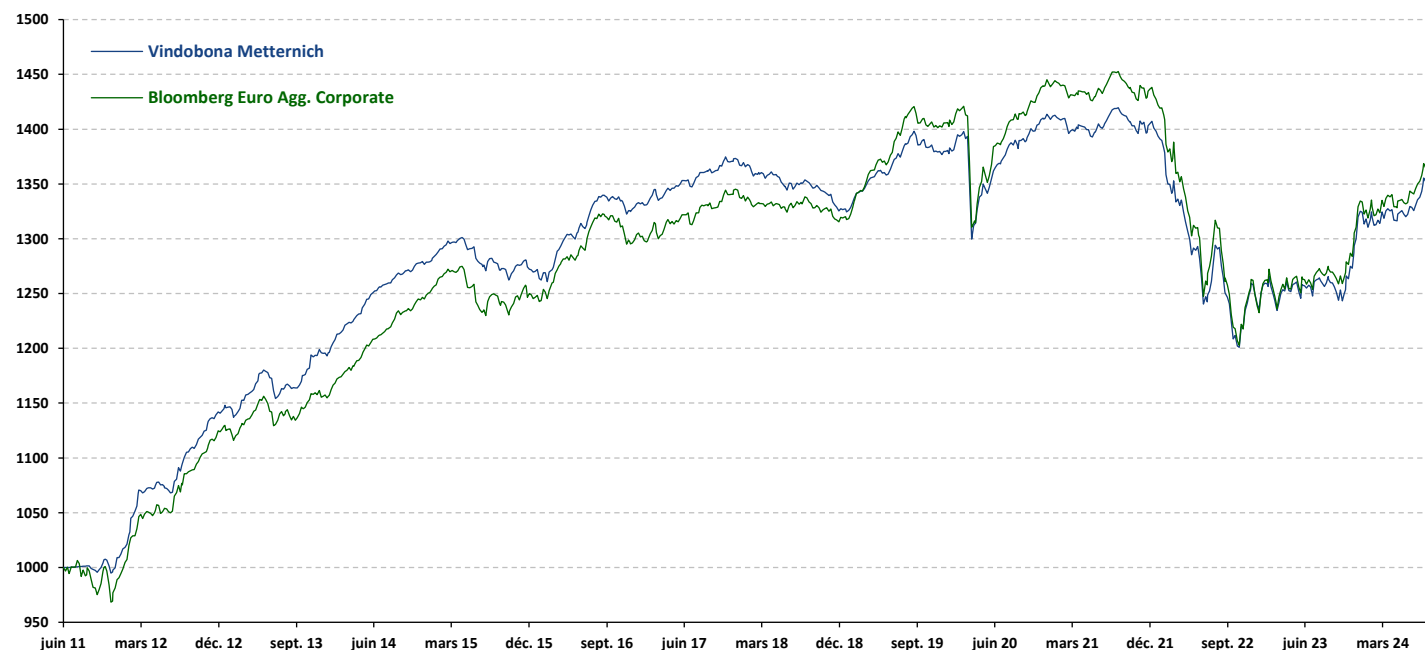
Commentaire mensuel

Le début du mois a été marqué par la forte baisse du marché d'actions japonaises (-20% lors des trois premières séances pour le Nikkei 225 TR en JPY). Ce mouvement faisait suite à de mauvais chiffres macroéconomiques aux États-Unis, et a été amplifié par le débouclage de positions sur les actions et les devises. Cette forte correction couplée à des chiffres macroéconomiques qui semblent confirmer le ralentissement des deux côtés de l'Atlantique a entraîné les taux souverains à la baisse. Le taux à 2 ans américain termine le mois en baisse de -34 bps quand son équivalent allemand abandonne -14 bps sur la même période. Les maturités les plus longues affichent des baisses moins marquées, voire des hausses en Europe, ce qui a entraîné une repentification des courbes de taux (+21 bps pour la pente 2-10 ans américaine et +14 bps pour celle de l'Allemagne), caractéristique des périodes de ralentissement économique. Il est à noter que malgré la forte correction du début de mois, les indices actions terminent en hausse en Europe et aux États-Unis (+1,8% pour l'EuroStoxx 50 TR et +2,4% pour le S&P 500 TR en USD) et proche de l'équilibre au Japon (-1,1% pour le Nikkei 225 TR en JPY).

Dans ce contexte de remontée des taux longs, les obligations à haut rendement, peu exposées à ce segment de la courbe et portées par la bonne tenue des actifs risqués, affichent les meilleures performances (+117 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR). Les obligations d'entreprises de notation *Investment grade* et les dettes d'États gagnent respectivement +30 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +39 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +51 bps soit une surperformance de +21 bps par rapport à son indice de référence. Le fonds profite d'une sensibilité plus élevée (5,0 vs 4,5 en début de période), de sa surpondération sur la partie courte de la courbe qui surperforme, ainsi que de ses positions en dettes libellées en USD. Au cours du mois, nous avons légèrement réduit la sensibilité du portefeuille en prenant des profits sur les positions en taux courts américains (*Futures 2 ans*). Dans le même temps, nous avons augmenté la durée crédit du fonds en allongeant la maturité, et en augmentant le poids, de certains de nos émetteurs de notation *High Yield* (REXEL, VALLOUREC, SNF).

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 30 août 2024	Performances							Mesures de risque		
	Août	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+0,51%	+2,77%	+2,45%	+7,21%	-1,37%	-0,60%	+2,33%	2,88%	0,81	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,30%	+2,69%	+2,57%	+7,30%	-1,84%	-0,75%	+2,40%	3,37%	0,71	-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€.

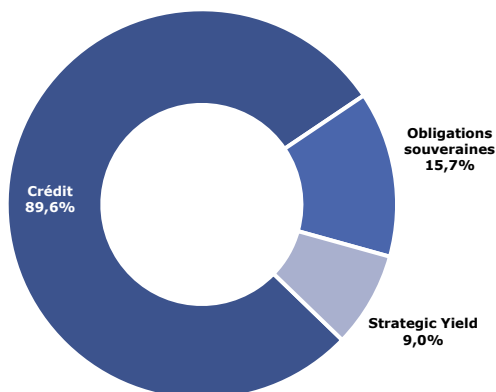
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,46%	3,43%
Sensibilité	4,82	4,42
Maturité (années)	6,14	5,05
Cash	0,87%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



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

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
CNP Assurances	2,48%
La Banque Postale	2,45%
Electricité de France	2,42%
CaixaBank	2,41%
Enel	2,38%
Energias De Portugal	2,37%
Axa	2,35%
Crédit Mutuel	2,35%
Chanel	2,16%
Schneider Electric	2,03%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

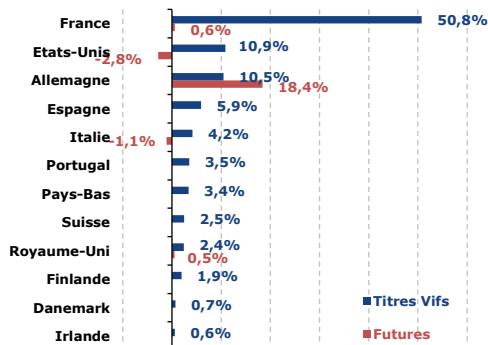
Devises	Poids
EUR	85,6%
USD	8,4%
GBP	3,9%

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

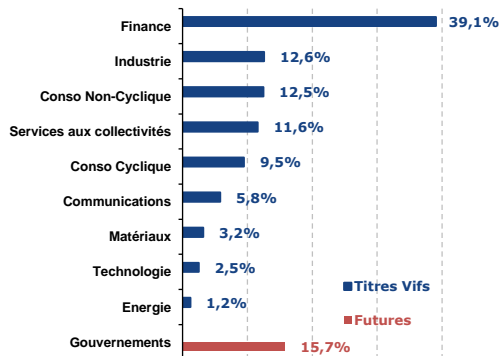
Détail des expositions

Répartition géographique



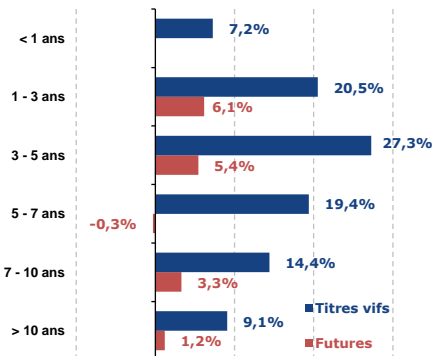
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



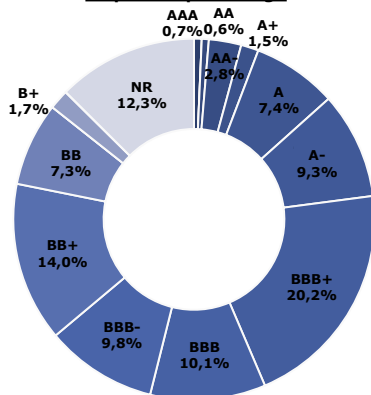
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	62,5%
High Yield	35,3%

Séniorités	Poids
Senior	67,8%
Subordonnées	30,1%
Dont Financières	19,5%

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**	126,9
Taux de couverture***	89%

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

** Comprend les Scopes 1 et 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 1 et 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.