

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

**378 377 769,72 €**

Valeur liquidative : **1 325,58 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

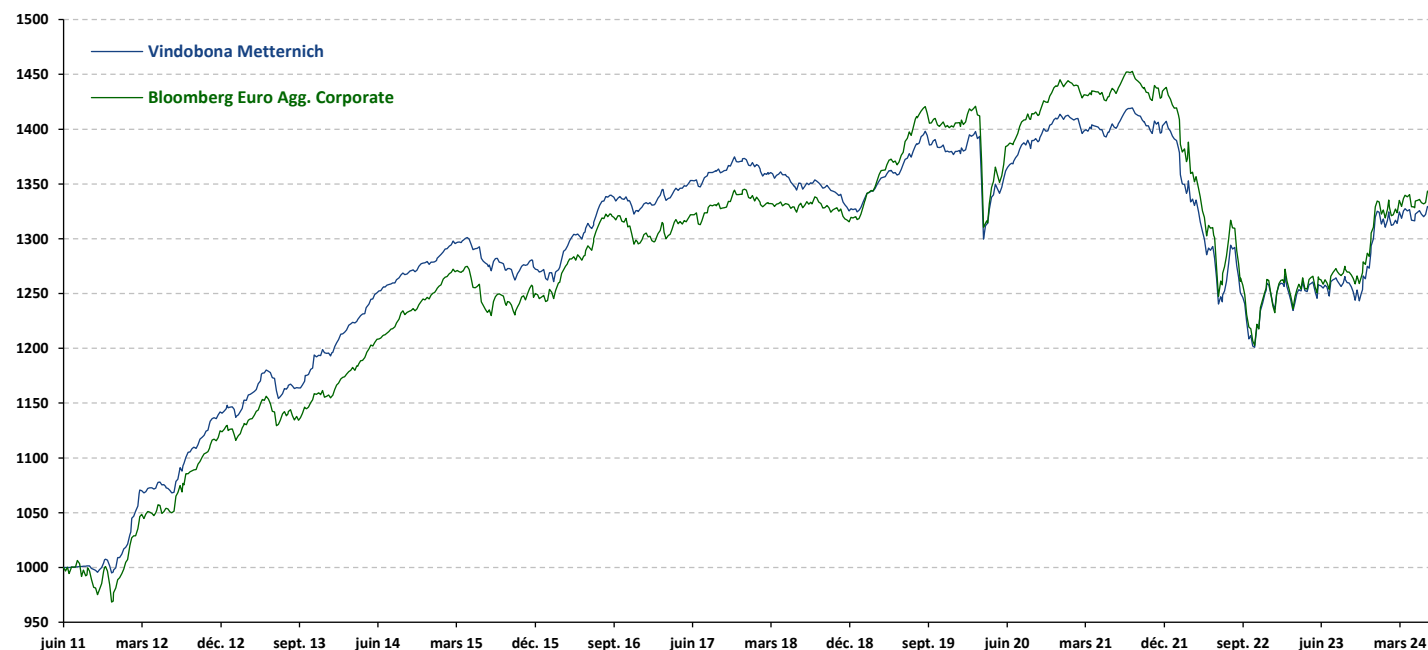
## Commentaire mensuel

En début de mois, la BCE a effectué une baisse de taux de -25 bps, une première depuis 2019, et cela après avoir procédé à l'équivalent de 18 hausses consécutives. Le début de cet assouplissement monétaire intervient malgré la révision à la hausse des prévisions d'inflation sous-jacente pour 2024 (de +2,6% à +2,8%) et 2025 (de +2,1% à +2,2%) par l'Eurosystème. Mais ce sont les événements politiques en Europe qui ont le plus impacté les marchés obligataires. Après des résultats d'élections européennes globalement conformes aux anticipations, c'est la décision du président de la République française de dissoudre l'Assemblée nationale qui a pris les investisseurs de court. Cette décision a ravivé les craintes d'une augmentation du déficit et de l'endettement de l'État français. En répercussion, le taux à 10 ans français a augmenté de +16 bps quand celui de l'Allemagne perdait -17 bps, soit un écartement de +33 bps entre les taux des deux pays. La crainte s'est diffusée aux autres États affichant des niveaux d'endettement jugés peu soutenables, à l'image de l'Italie dont le taux à 10 ans a progressé de +10 bps. Les taux américains et britanniques sont quant à eux ressortis en baisse, sous le double effet d'une recherche de signatures de qualité de la part des épargnants, et de données macroéconomiques confirmant la trajectoire de désinflation.

Dans ce contexte, les dettes d'entreprises surperforment, profitant de la baisse des taux et de la surperformance de la partie courte des courbes (+66 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les dettes souveraines sont en retrait et affichent une progression de +20 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les obligations à haut rendement sont pénalisées par l'écartement de leurs *spreads* et par une sensibilité plus faible (+32 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +40 bps soit une sous-performance de -26 bps par rapport à son indice de référence. La forte exposition du fonds aux dettes d'émetteurs publics et privés français (43% du fonds en début de mois contre 20% pour l'indice de référence), pèse sur la performance. Au cours du mois, nous avons légèrement désensibilisé le portefeuille aux taux français au profit de la dette d'État allemande, à la suite de l'augmentation de l'incertitude politique dans le pays. Nous avons également réduit les couvertures sur les taux américains.

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 28 juin 2024	Performances							Mesures de risque		
	Juin	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+0,40%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>+0,09%</b>	<b>+5,56%</b>	<b>-1,88%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>+2,18%</b>	<b>2,89%</b>	<b>0,75</b>	<b>-15,40%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,66%	+0,08%	+0,54%	+6,45%	-2,26%	-0,74%	+2,27%	3,38%	0,67	-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).

Société par action simplifiée au capital de 1.176.472€.

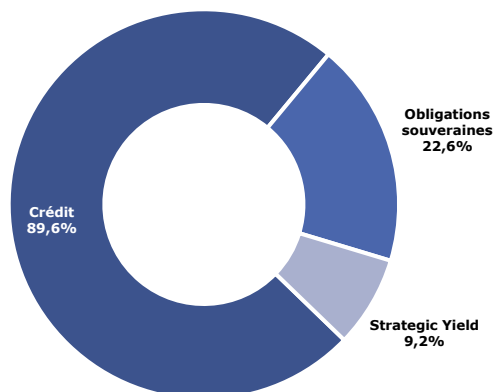
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	5,16%	3,79%
Sensibilité	4,92	4,43
Maturité (années)	6,26	5,10
Cash	1,18%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Allocation par stratégies\*



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

## Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
La Banque Postale	2,47%
Enel	2,44%
CaixaBank	2,42%
CNP Assurances	2,41%
Electricité de France	2,40%
Energias De Portugal	2,38%
Axa	2,35%
Crédit Mutuel	2,34%
Chanel	2,18%
E.ON	2,02%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Devises des titres détenus\*

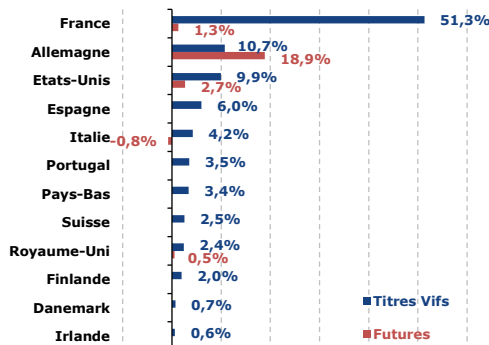
Devises	Poids
EUR	85,9%
USD	8,0%
GBP	4,0%

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

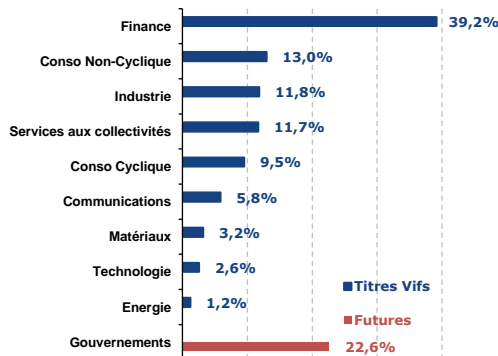
## Détail des expositions

### Répartition géographique



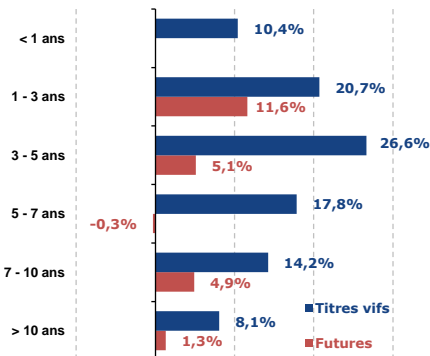
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



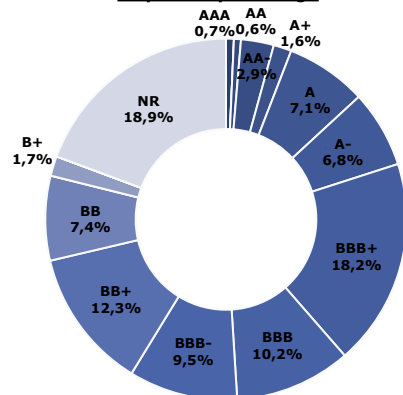
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating\*



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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	62,9%
High Yield	35,0%

Séniorités	Poids
Senior	67,4%
Subordonnées	30,5%
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**	128,1
Taux de couverture***	90%

\* 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.

\*\*\* 90% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 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.