

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

394 686 459,39 €

Valeur liquidative : **1 372,57 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

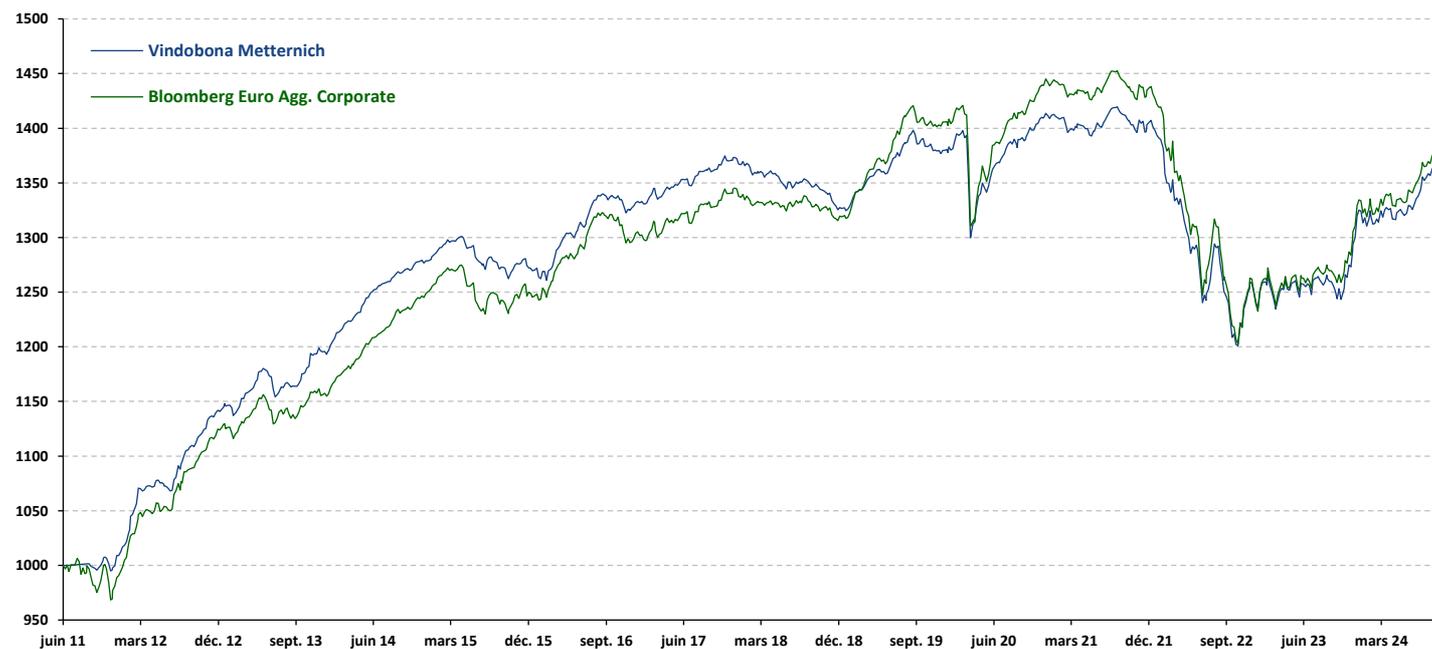
Au cours du mois, la Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale (FED) ont baissé leurs taux directeurs : la première de -25 bps pour accompagner la désinflation en cours, et la seconde d'un inattendu -50 bps. La FED a privilégié une première baisse importante afin de répondre à la normalisation du marché de l'emploi plus rapide qu'anticipé, et ainsi maximiser les chances d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. La BCE, gênée par une inflation sous-jacente qui peine à retrouver son niveau cible (+2,7% sur un an à fin septembre), s'est quant à elle montrée prudente malgré les craintes qui entourent la croissance future de la zone euro. Les taux souverains européens ont continué leur baisse amorcée début juin (-32 bps pour le taux à 2 ans allemand et -18 pour celui à 10 ans sur le mois), les investisseurs prévoyant une baisse des taux directeurs plus rapide qu'anticipé par les banquiers centraux. Les indices actions terminent le mois en hausse (+0,9% pour l'EuroStoxx 50 TR et +2,1% pour le S&P 500 TR en USD) grâce aux annonces de soutien à l'économie en provenance de Pékin.

Dans ce contexte de baisse des taux, les dettes d'États affichent les meilleures performances (+131 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les obligations d'entreprises de catégorie *Investment grade* et celles notées *High Yield* gagnent respectivement +123 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +91 bps (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +117 bps, en retrait de -6 bps vis-à-vis de son indice de référence. Le fonds profite de sa sensibilité supérieure à celle de l'indice (4,8 contre 4,4 en début de période), mais est négativement impacté par la sous-performance des dettes hybrides et du *High Yield*.

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la sensibilité du portefeuille à 4,9 via le renforcement de positions en Futures sur taux allemands (2 et 5 ans), et l'allongement de la maturité de certains émetteurs (CREDIT AGRICOLE, REXEL). Dans le même temps, nous avons initié une position sur la dette hybride d'ALSTOM et participé à la nouvelle émission de l'hybride d'EDF en livre britannique.

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 30 septembre 2024	Performances							Mesures de risque		
	Septembre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+1,17%	+3,54%	+3,64%	+9,68%	-0,81%	-0,25%	+2,41%	2,88%	0,84	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+1,23%	+3,27%	+3,83%	+9,56%	-1,22%	-0,36%	+2,47%	3,36%	0,74	-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€.

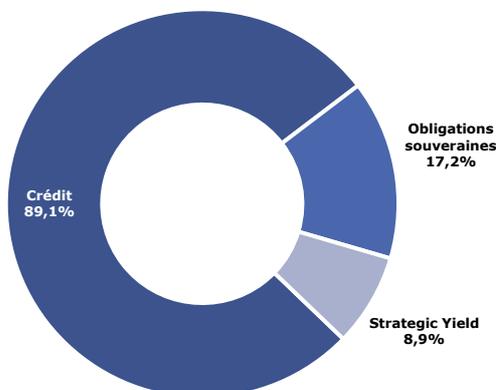
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,23%	3,18%
Sensibilité	4,90	4,40
Maturité (années)	6,17	5,08
Cash	1,92%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



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

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
CNP Assurances	2,47%
Energias De Portugal	2,47%
La Banque Postale	2,43%
CaixaBank	2,38%
Enel	2,36%
Electricité de France	2,36%
Axa	2,34%
Crédit Mutuel	2,33%
Chanel	2,16%
E.ON	2,02%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

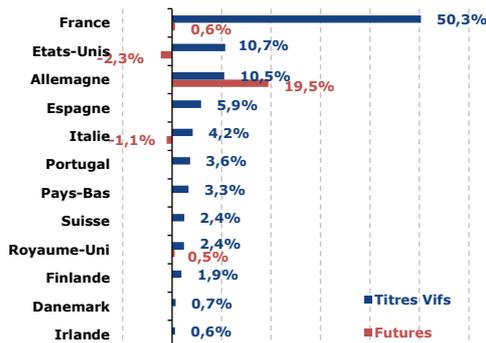
Devises	Poids
EUR	85,1%
USD	8,1%
GBP	3,9%

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

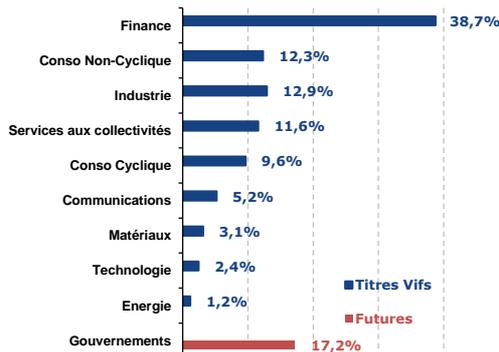
Détail des expositions

Répartition géographique



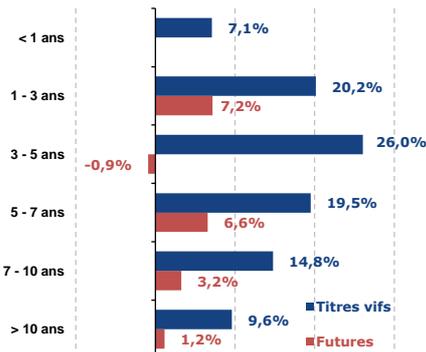
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



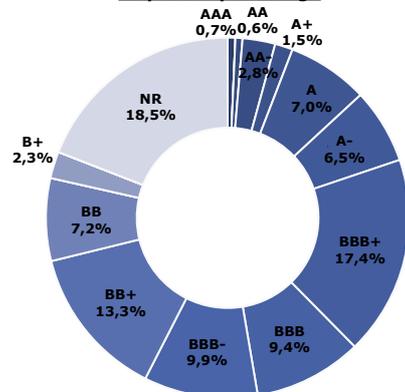
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	55,8%
High Yield	41,3%

Séniorités	Poids
Senior	65,9%
Subordonnées	31,3%
Dont Financières	19,6%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	32

*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**	125,5
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 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.