

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

376 987 251,88 €

Valeur liquidative (C) : **1 376,94 €**

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

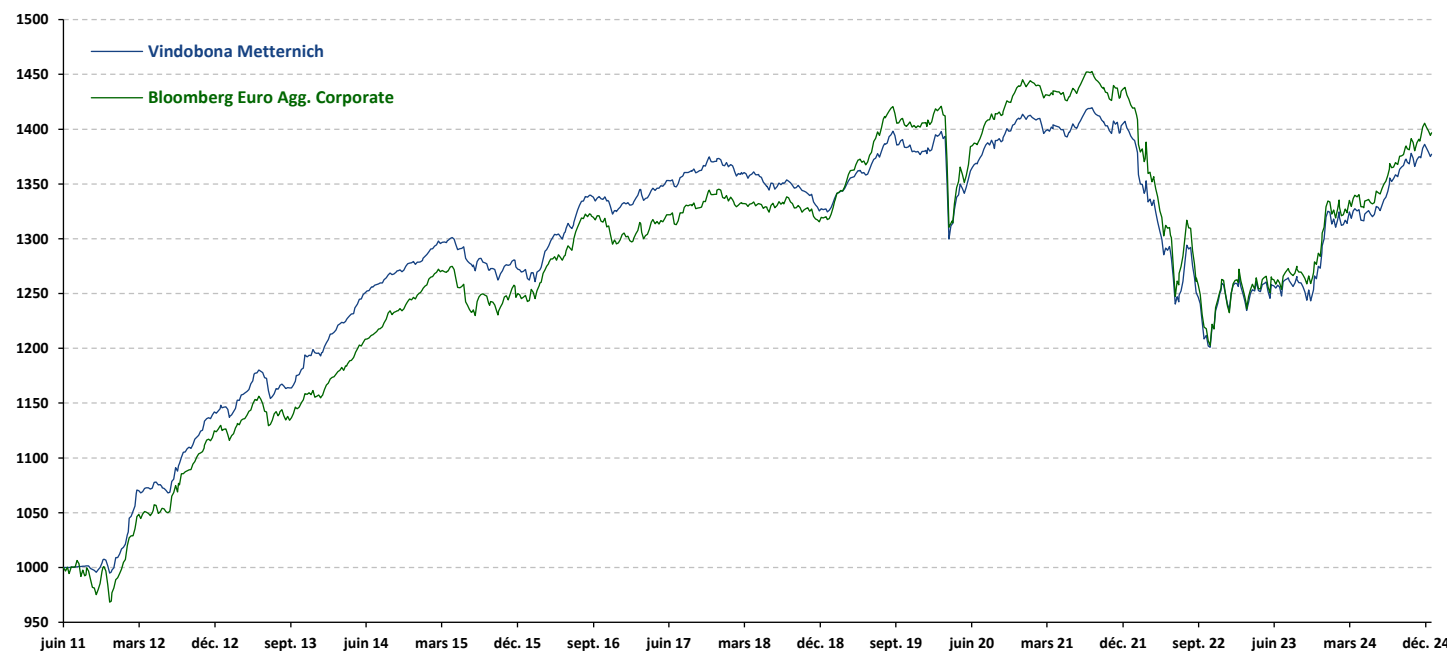
Commentaire mensuel

Après une accalmie au mois de novembre, les craintes liées aux futures mesures du président Trump ont refait surface. En effet, la politique que la prochaine administration américaine souhaite mettre en place devrait avoir des effets haussiers sur la croissance, mais également sur le déficit et l'inflation. En conséquence, les taux américains sont fortement remontés, le taux à 10 ans gagnant +40 pb sur le mois et +95 pb depuis son point bas de septembre. Les investisseurs anticipent désormais une à deux baisses des taux directeurs de la FED en 2025, contre deux baisses pour les membres de la banque centrale. Les taux de la zone euro ont suivi la même trajectoire haussière : +29 pb pour le taux à 10 ans allemand et +30 pb pour son équivalent français. Cette hausse s'explique par le mouvement des taux américains, et également par les chiffres d'inflation de la zone euro, qui font du surplace depuis quelques mois et tardent à retrouver leur niveau cible de 2%. À titre d'illustration, l'inflation « cœur » en zone euro est ressortie à +2,7% sur un an à fin novembre, soit le même taux que celui observé à la fin du mois d'avril dernier. Ce mouvement de part et d'autre de l'Atlantique s'est accompagné d'une reconstitution des primes de termes via une repentification des courbes (pente 2-30 ans américaine : +34 pb ; pente 2-20 ans allemande : +14 pb).

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les dettes souveraines européennes souffrent de leur sensibilité élevée et affichent les moins bonnes performances (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -139 pb). Les obligations d'entreprises *Investment Grade* résistent mieux (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : -38 pb). Le *High Yield* termine quant à lui le mois en hausse de +65 pb (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une baisse de -41 pb, en très léger retrait par rapport à son indice de référence. Le fonds, dont la sensibilité est supérieure à celle de son benchmark (4,8 contre 4,4), est négativement impacté par la remontée des taux, mais bénéficie du soutien de ses expositions aux dettes privées et *High Yield*. Le fonds termine l'année sur une sous-performance relative de -76 pb. Cet écart s'explique principalement par : un positionnement prudent tout au long de l'année privilégiant les taux souverains au crédit jugé chèrement valorisé ; une sous-performance des taux français au sein de la zone euro à la suite de la dissolution surprise de l'Assemblée nationale (+30 pb pour le *spread* France-Allemagne en 2024) ; une année de sous-performance pour les dettes privées (+2,7% en 2024).

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 décembre 2024	Performances							Mesures de risque		
	Décembre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	-0,41%	+0,32%	+3,97%	+3,97%	-0,50%	-0,01%	+2,39%	2,87%	0,83	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-0,38%	+0,87%	+4,74%	+4,74%	-0,72%	-0,08%	+2,49%	3,35%	0,74	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires

	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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%	+4,0%
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%	+4,7%

*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€.

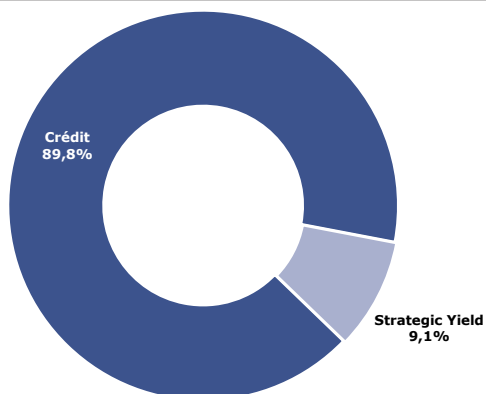
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,48%	3,15%
Sensibilité	4,97	4,38
Maturité (années)	6,36	4,99
Cash	1,54%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

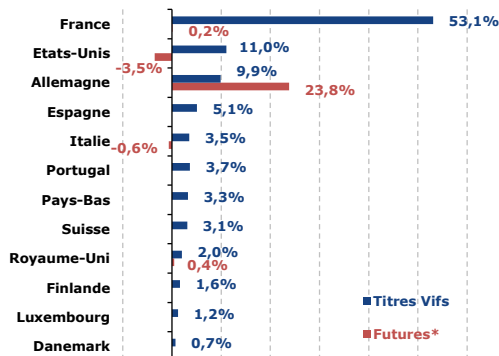
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

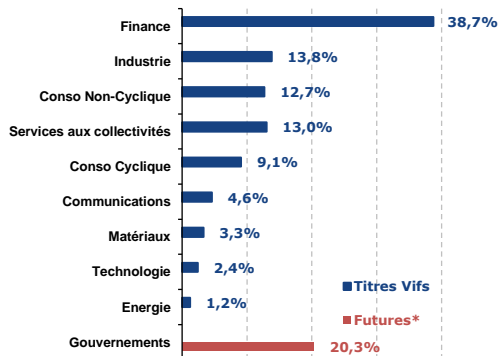
Détail des expositions

Répartition géographique



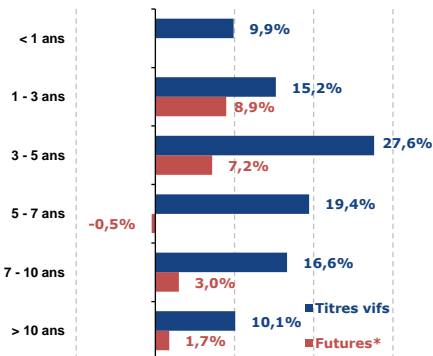
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



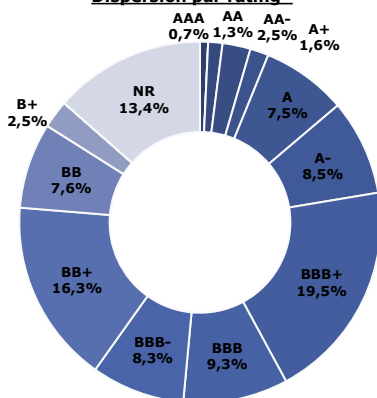
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



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

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	59,2%
High Yield	39,7%

Séniorités	Poids
Senior	66,4%
Subordonnées	32,5%
Dont Financières	20,3%

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

*Hors ETFs. Inclut les émissions non-notées et privées. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principaux Emetteurs

Émetteurs	Poids
Energias De Portugal	2,52%
CNP Assurances	2,50%
Electricité de France	2,50%
Enel	2,49%
Axa	2,45%
Crédit Mutuel	2,44%
La Banque Postale	2,43%
E.ON	2,12%
Macif	2,04%
Veolia	2,02%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

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

*Hors futures et ETFs. Les expositions aux devises sont systématiquement couvertes. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Indicateurs d'impact

	VM
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	7,6/10
Empreinte Carbone**	118,8
Taux de couverture***	82%

* 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.

*** 82% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 18% 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.