

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

379 058 536,41 €

Valeur liquidative (C) : **1 384,51 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

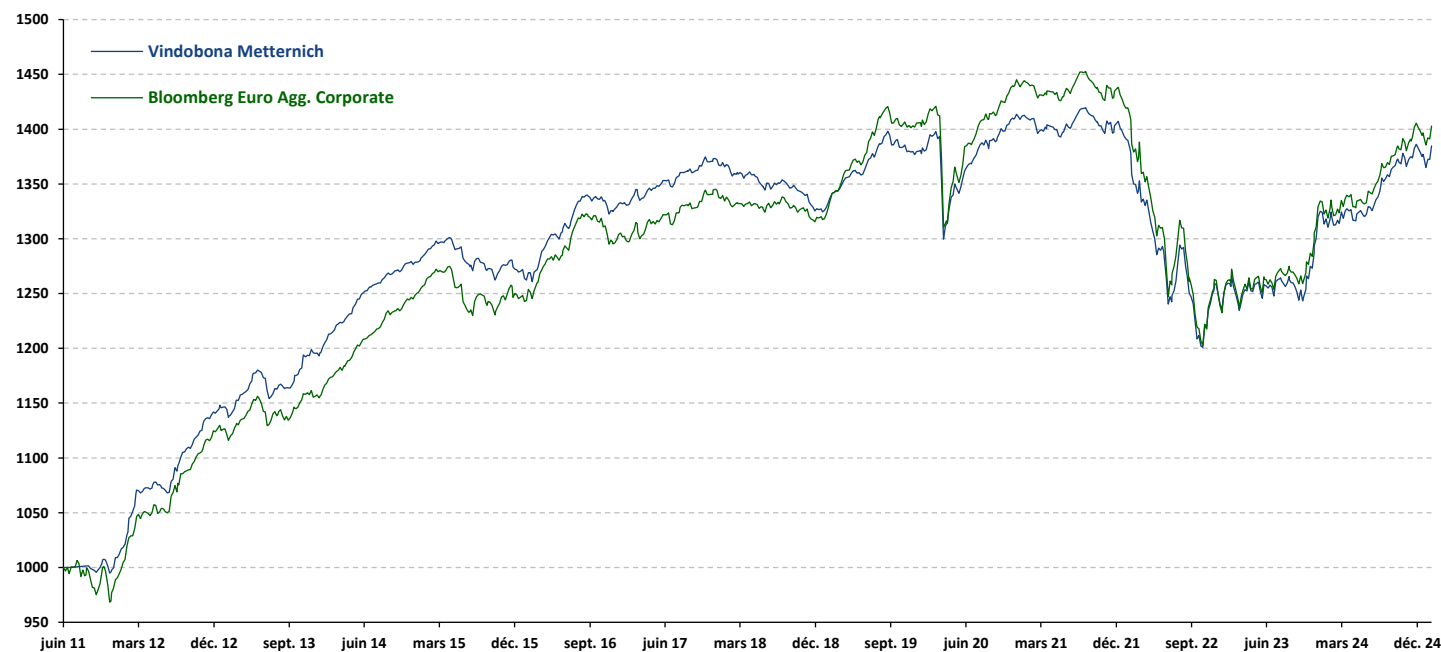
Commentaire mensuel

Une nouvelle fois, c'est la politique américaine qui a rythmé les marchés, avec en point d'orgue l'investiture de D. Trump le 20 janvier. Les différentes sorties médiatiques du nouveau président ou des membres de son administration sur la mise en place d'éventuels droits de douane ont apporté de la volatilité. Malgré cela, les actifs risqués terminent le mois en hausse, avec une forte surperformance de l'Europe (S&P 500 TR en USD : +2,8% ; Euro Stoxx 50 TR : +8,2% ; Nikkei 225 TR en JPY : -0,8%). Du côté des politiques monétaires, il n'y a pas eu de surprise avec une FED qui a opté pour un maintien de ses taux, et une BCE qui a procédé à une nouvelle baisse de -25 pb. Bien que l'inflation semble stabilisée des deux côtés de l'Atlantique, les situations sont très différentes. D'un côté, les États-Unis avec une politique économique expansionniste à même de faire repartir les pressions inflationnistes, et de l'autre une zone euro stagnante. Malgré cela, les taux sont légèrement remontés en Europe (taux allemand à 2 ans et à 10 ans : +3 pb et +9 pb) et ont baissé aux États-Unis (taux à 2 ans et à 10 ans : -4 et -3 pb).

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines européennes sont pénalisées par leur sensibilité élevée (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -21 pb). Les obligations d'entreprises, aussi bien *Investment Grade* que *High Yield*, affichent de meilleures performances, tirées par l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués européens (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : +44 pb ; Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +63 pb).

Sur la période, le fonds affiche une hausse de +55 pb, soit une surperformance de +11 pb par rapport à son indice de référence. Cela s'explique principalement par les bonnes performances des dettes subordonnées et *High Yield* qui bénéficient d'une contraction de leurs *spreads* (-25 pb pour l'iTraxx Xover à 5 ans) et de leur portage élevé. Ces dernières contribuent à hauteur de +15 pb de la performance relative. Les dettes privées surperforment également et permettent d'ajouter +3 pb à la surperformance. En revanche, les expositions du fonds aux maturités supérieures à 10 ans souffrent de la remontée des taux et pèsent sur la performance relative (-4 pb). Sur la première moitié du mois, nous avons profité de la remontée des taux pour augmenter la sensibilité crédit globale du fonds via l'allongement de maturité de certains émetteurs en portefeuille (LA BANQUE POSTALE, APTIV, IQVIA, ROCHE).

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 janvier 2025	Performances							Mesures de risque		
	Janvier	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+0,55%	+1,36%	+0,55%	+4,55%	+0,14%	-0,15%	+2,41%	2,88%	0,84	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,44%	+1,63%	+0,44%	+5,06%	-0,13%	-0,22%	+2,51%	3,35%	0,75	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires

	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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%	+0,6%
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%	+0,4%

*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€.

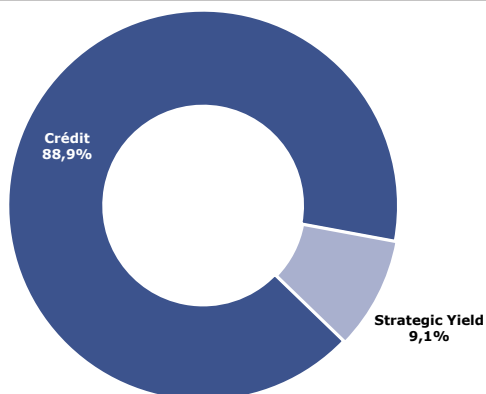
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,36%	3,12%
Sensibilité	5,13	4,33
Maturité (années)	6,57	5,01
Cash	2,49%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
CNP Assurances	2,52%
Energias De Portugal	2,51%
Electricité de France	2,50%
Enel	2,48%
Axa	2,46%
Crédit Mutuel	2,39%
E.ON	2,11%
La Banque Postale	2,11%
Macif	2,05%
Veolia	2,03%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

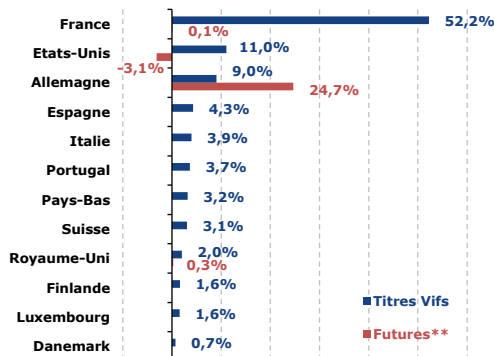
Devises	Poids
EUR	82,8%
USD	10,0%
GBP	4,2%

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

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

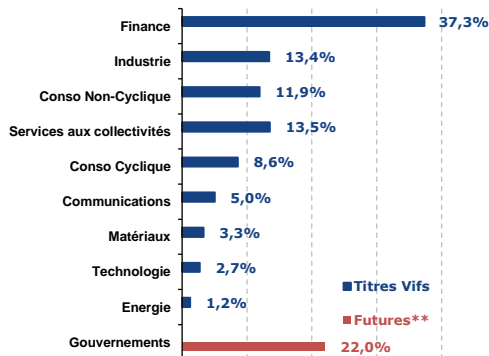
Détail des expositions

Répartition géographique



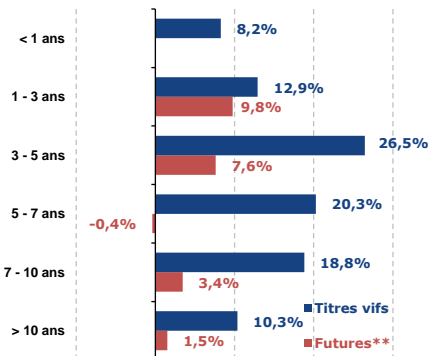
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



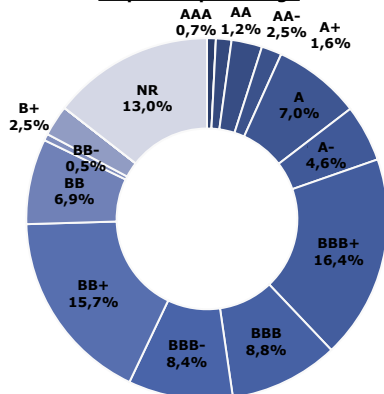
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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	57,3%
High Yield	39,7%

Séniorités	Poids
Senior	64,4%
Subordonnées	32,7%
Dont Financières	19,8%

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 et scores ESG

Notes [0-10]	Fonds	Univers*
ESG	AA (7,6)	BBB (5,6)
Environnemental	7,1	5,1
Social	5,4	4,7
Gouvernance	6,2	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	129,6
Taux de couverture***	89%

* Univers : ensemble des valeurs couvertes par MSCI équipondérées (hors liste d'exclusion d'HOMA Capital).

** Comprend les Scopes 1 et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

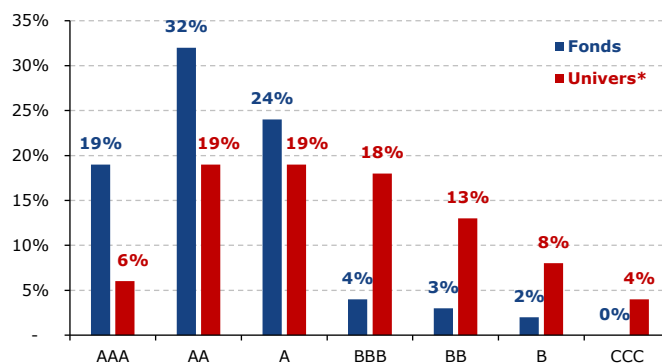
*** 89% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 11% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	2,5%
Schneider Electric	AAA (10)	1,6%
Rexel	AAA (10)	1,5%
Nokia	AAA (10)	1,1%
Lonza	AAA (10)	0,9%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Distribution des notations



Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Émetteurs les moins bien notés		
Nom	Notation	% d'actif
Derichebourg	BBB (4,7)	0,5%
Stellantis	BB (3,8)	0,2%
Séché Environnement	BB (3,2)	1,5%
Robert Bosch	BB (2,9)	0,5%
SPCM	B (2,4)	1,5%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	7,0	76%	4,7	88%	Ce score (de 0 à 10) représente la moyenne pondérée des scores des enjeux clés relevant du thème "capital humain" : gestion du personnel, santé et sécurité, développement du capital humain, et normes de travail dans la chaîne d'approvisionnement.
Score capital humain	5,6	79%	4,7	89%	Ce score (de 0 à 10) représente la moyenne pondérée des scores des enjeux clés relevant du thème "opportunités sociales" : opportunités en nutrition et santé, accès aux communications, accès aux soins de santé, et accès au financement.
Écart salarial hommes femmes	13%	48%	18%	58%	La différence entre les salaires horaires bruts moyens des employés hommes et femmes de l'entreprise, exprimée en pourcentage des salaires bruts des hommes. Il est à noter que cette mesure manque d'uniformité : certaines entreprises communiquent sur l'écart salarial absolu ou non ajusté, tandis que d'autres prennent en compte des facteurs de compensation tels que le poste occupé ou la localisation.
Femmes dirigeantes (%)	43%	83%	29%	87%	Le pourcentage de femmes membres du conseil d'administration par rapport au nombre total de membres du conseil. Pour les entreprises ayant un système de gouvernance à deux niveaux, le calcul est réalisé uniquement sur les membres du conseil de surveillance.
Score des droits du travail CBA	9,4	50%	9,8	96%	Cet indicateur mesure les controverses liées aux pratiques de l'entreprise en matière de relations syndicales. Les facteurs influençant cette évaluation comprennent, sans s'y limiter, la réponse de l'entreprise aux efforts de syndicalisation, ses pratiques de négociation avec les travailleurs syndiqués existants, sa résistance à l'amélioration des pratiques, et les critiques émises par les ONG et/ou d'autres observateurs tiers.

Sources : HOMA Capital ; MSCI.