

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

381 715 299,86 €

Valeur liquidative (C) : **1 394,22 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

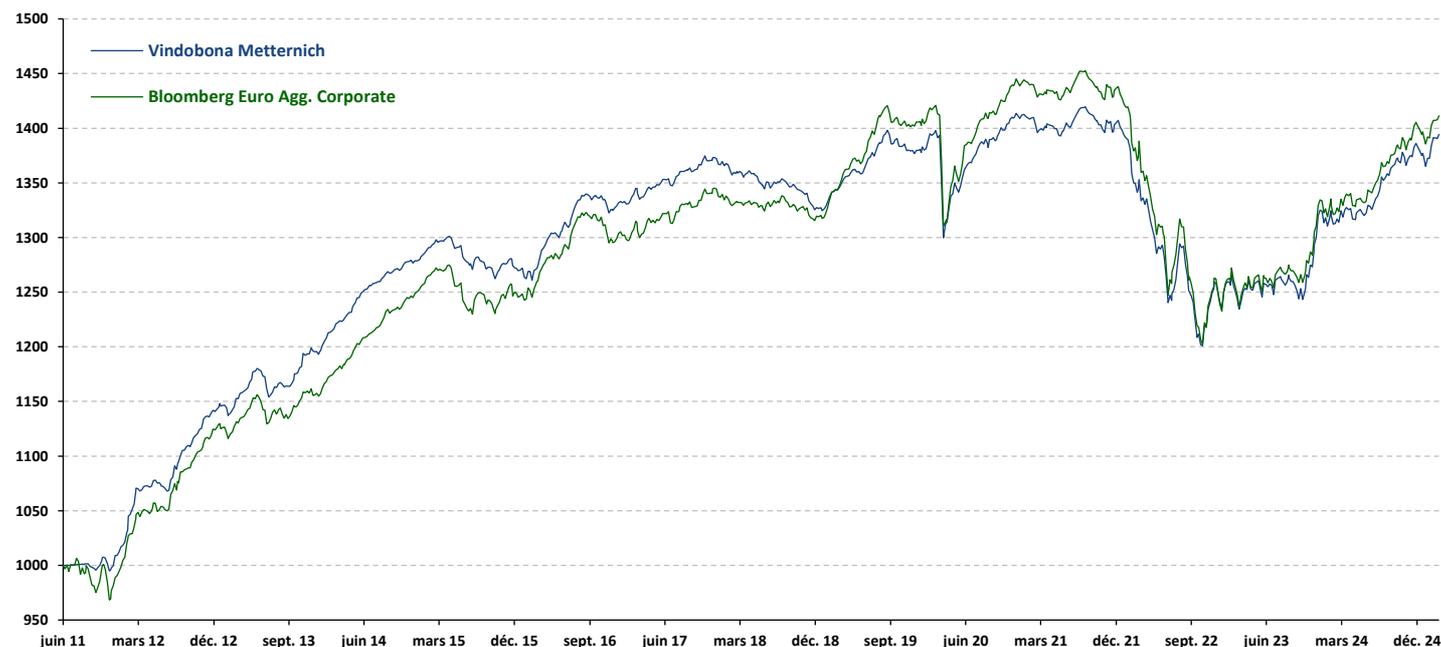
Le mois a été marqué par le retour des craintes sur la croissance américaine à la suite de plusieurs publications macroéconomiques décevantes. Pendant que l'inflation surprenait à la hausse (+3,3% en janvier pour la mesure cœur contre +3,1% attendu), les ventes au détail reculaient de -1% sur le mois de janvier, le plus fort recul mensuel des deux dernières années. En parallèle, les fortes incertitudes commerciales et géopolitiques liées aux annonces du nouveau gouvernement pesaient sur le sentiment des acteurs économiques. Les indicateurs avancés font désormais état d'une baisse de la confiance des entreprises dans le secteur des services, ainsi que de celle des consommateurs. Cette dernière s'est dégradée et s'établit sur un niveau inférieur à celui de la période préélectorale. Cette détérioration a entraîné les taux souverains américains à la baisse (respectivement -21 pb et -33 pb pour les taux à 2 ans et 10 ans américains). Le contraste est frappant avec la situation en Europe où les indicateurs économiques surprennent positivement, bien qu'à un rythme lent. Les taux sont malgré tout en baisse sur la période (-9 pb pour le taux à 2 ans allemand et -5 pb pour celui à 10 ans).

Dans ce contexte, les dettes souveraines affichent de bonnes performances grâce à leur sensibilité élevée (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : +70 pb). Les obligations d'entreprises notées *Investment Grade* sousperforment (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : +60 pb). Les dettes *High Yield*, affichent de meilleures performances, tirées par l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués européens (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : +104 pb).

Sur la période, le fonds affiche une hausse de +70 pb, soit une surperformance de +10 pb par rapport à son indice de référence. La quasi-totalité de la surperformance provient de la sur sensibilité du fonds au risque de taux (5,1 vs 4,3 pour l'indice). Son exposition aux taux lui rapporte +50 pb : +36 pb grâce aux mouvements des taux et +15 pb de « carry ». Son exposition crédit contribue à hauteur de +10 pb de la performance globale : +3 pb expliqués par le resserrement des *spreads* et +7 pb de « carry ».

Au cours du mois, nous avons profité de la baisse des taux souverains pour réduire la sensibilité globale du fonds aux taux d'intérêt (de 5,1 à 4,9). Nous avons également augmenté la duration crédit sur certains émetteurs bancaires européens (UNICREDIT, BBVA, CAIXABANK).

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 28 février 2025	Performances							Mesures de risque		
	Février	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+0,70%	+0,84%	+1,25%	+6,11%	+1,24%	+0,04%	+2,45%	2,88%	0,85	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,60%	+0,66%	+1,04%	+6,62%	+0,92%	-0,02%	+2,54%	3,35%	0,76	-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%	+1,3%
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%	+0,6%

*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€.

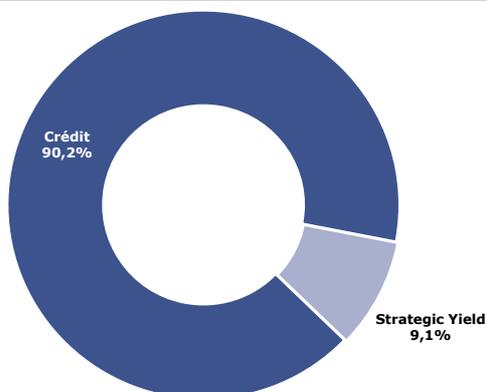
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	3,99%	3,03%
Sensibilité	4,93	4,36
Maturité (années)	6,40	5,06
Cash	1,76%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

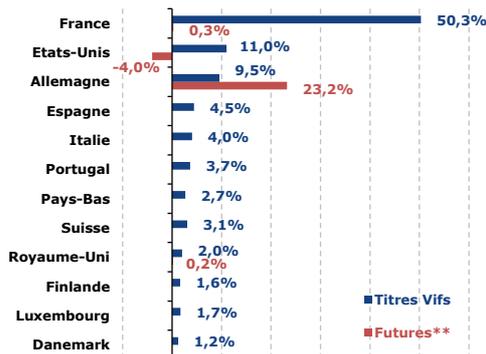
Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

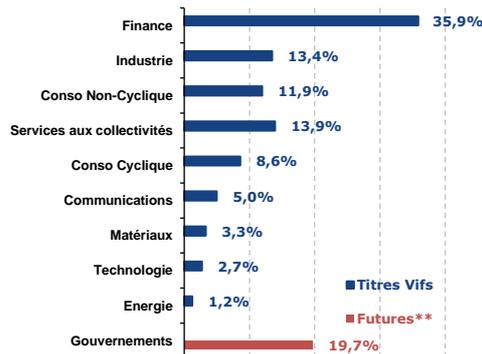
Détail des expositions

Répartition géographique



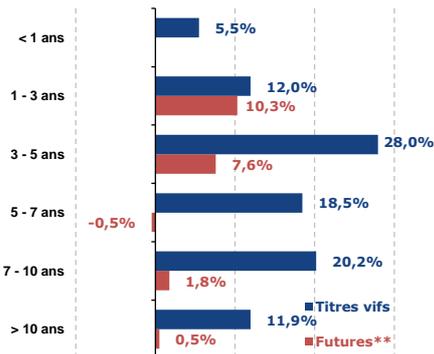
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



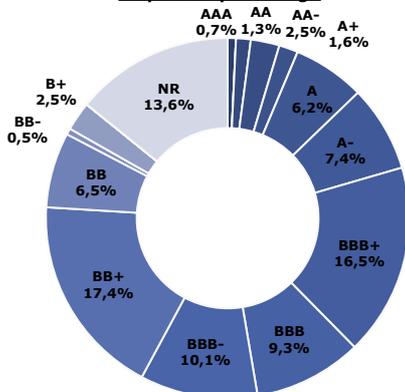
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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	55,5%
High Yield	40,5%

Séniorités	Poids
Senior	60,8%
Subordonnées	35,2%
Dont Financières	21,8%

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	7,0	5,1
Social	5,4	4,7
Gouvernance	6,2	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	133,9
Taux de couverture***	90%

* 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.

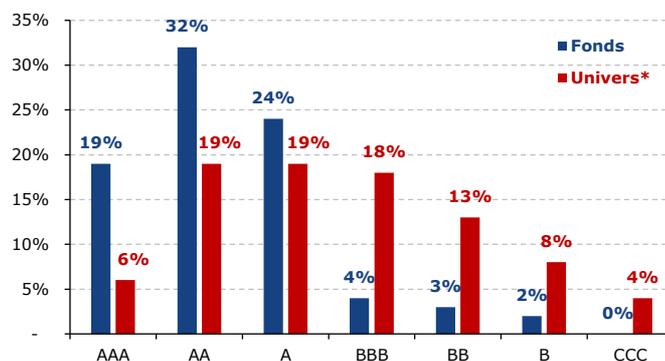
*** 90% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 10% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

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	6,9	76%	4,7	87%	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	88%	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	11%	43%	18%	48%	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	9,3	72%	9,8	95%	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.