

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

381 128 428,38 €

Valeur liquidative (C) : **1 374,72 €**

Classification SFDR : Article 9

Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

Commentaire mensuel

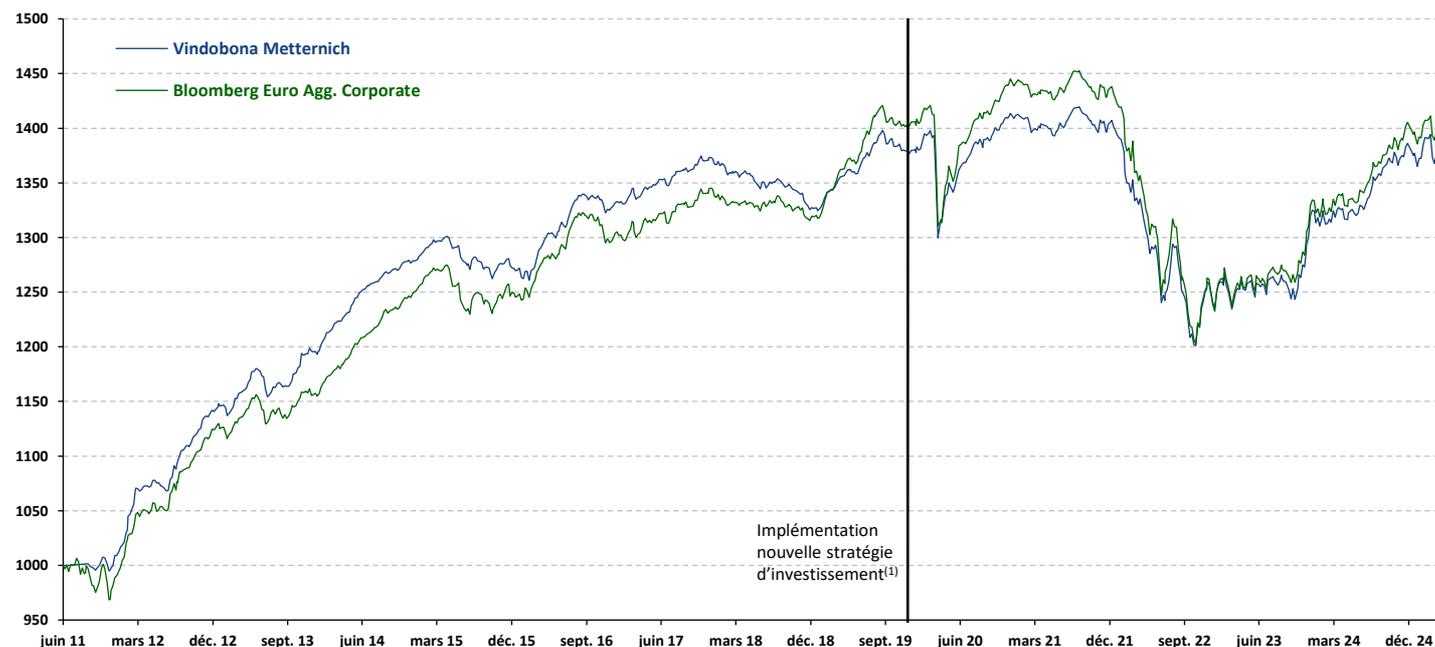
Le début du mois a été marqué par de bonnes nouvelles en provenance d'Europe : discussions en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine, annonces de plans d'investissement massifs centrés sur la défense et les infrastructures à l'échelle européenne et au niveau national. Ces évolutions positives pour les perspectives de croissance européenne ont fortement fait remonter les taux souverains (taux à 10 ans allemand : +33 pb), et cela malgré la baisse des taux directs de -25 pb de la BCE. Cette dernière a procédé à une nouvelle détente sur fond d'accalmie sur le front de l'inflation et de baisse des anticipations de croissance pour l'année 2025. Elle a cependant précisé que sa politique monétaire devenait « sensiblement moins restrictive », signalant la proximité du niveau de taux qu'elle estime être « neutre ». Par la suite, l'attention des investisseurs s'est focalisée sur les États-Unis où l'administration Trump se faisait de plus en plus menaçante vis-à-vis de ses partenaires commerciaux quant à la mise en place de droits de douane. Cette dernière séquence a fait baisser les actifs risqués (S&P 500 TR en USD : -5,6% ; Euro Stoxx 50 TR : -3,8% ; Nikkei 225 TR en JPY : -3,4%), les investisseurs anticipant les effets négatifs d'une guerre commerciale sur la croissance mondiale.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines sont en retrait à cause de leur sensibilité élevée (Bloomberg Euro Treasury TR : -179 pb). Les obligations d'entreprises notées *Investment Grade* résistent mieux (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : -104 pb). Malgré une sensibilité inférieure, les dettes *High Yield* font jeu égal avec le reste du crédit (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR : -103 pb), pénalisées par l'augmentation de leur prime de risque (OAS du Bloomberg Pan-European High Yield Euro : +51 pb).

Sur la période, le fonds affiche une hausse de -140 pb, soit une sous-performance de -36 pb par rapport à son indice de référence. Sa sensibilité aux taux (4,9 vs 4,4 en début de période) lui coûte -11 pb : -12 pb à cause des mouvements des taux et +1 pb de « carry ». Son exposition crédit pèse également sur la performance globale à hauteur de -20 pb : -22 pb expliqués par l'écartement des *spreads* et +2 pb de « carry ».

Nous avons profité de la hausse des taux souverains pour augmenter la sensibilité globale du fonds aux taux d'intérêt (de 4,9 à 5,1), et pour renforcer l'exposition sur certains émetteurs européens à même de profiter du futur plan de relance allemand (BOSCH, ALSTOM, COMMERZBANK).

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



(1)NB : Jusqu'au 06/12/19 le fonds avait pour objectif une exposition à des fonds à plus de 70%. Depuis cette date le fonds est désormais majoritairement investi en titres vifs.

Données au 31 mars 2025	Performances								Mesures de risque		
	Mars	3 mois	YTD	1 an	3 ans (ann.)	5 ans (ann.)	Depuis nouvelle strat (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	-1,40%	-0,16%	-0,16%	+3,56%	+0,98%	+0,92%	-0,03%	+2,33%	2,90%	0,80	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-1,04%	-0,01%	-0,01%	+4,24%	+0,97%	+1,19%	-0,07%	+2,45%	3,36%	0,73	-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%	-0,2%
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%	+4,7%	-1,0%

*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€.

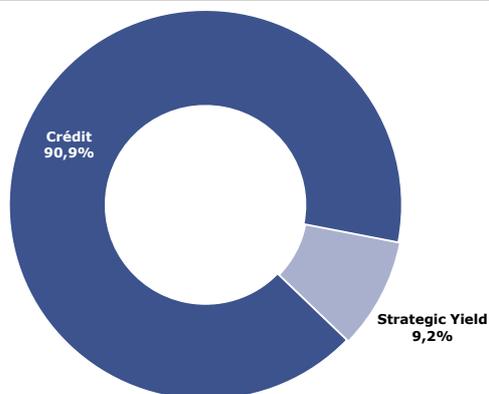
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,61%	3,23%
Sensibilité	5,13	4,37
Maturité (années)	6,65	5,00
Cash	0,33%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



*Hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
CNP Assurances	2,48%
Energias De Portugal	2,48%
Electricité de France	2,46%
Axa	2,43%
Enel	2,38%
La Banque Postale	2,38%
Crédit Mutuel	2,34%
Veolia	2,26%
Getlink	2,16%
CaixaBank	2,08%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

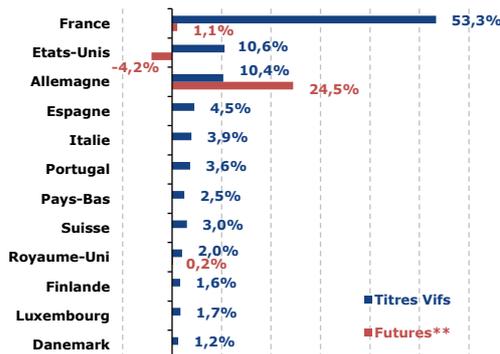
Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	85,0%
USD	9,8%
GBP	4,1%

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

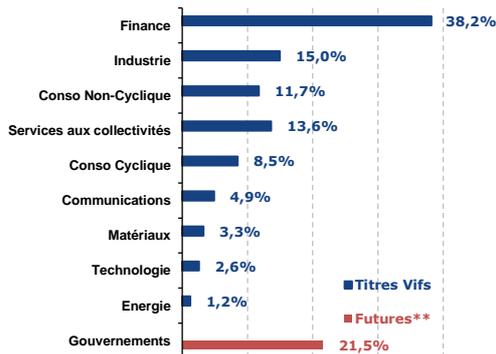
Détail des expositions

Répartition géographique



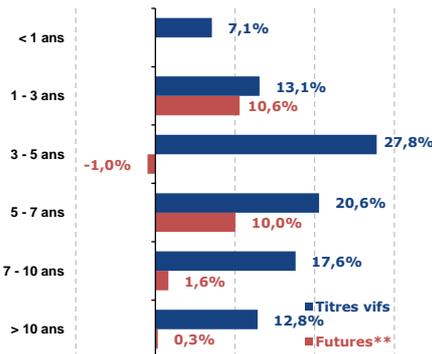
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



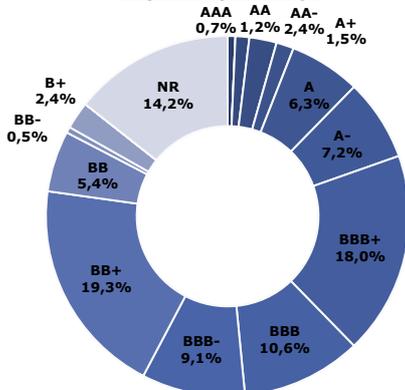
*Les contrats Futures sont utilisés à des fins de gestion de la sensibilité. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

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	57,1%
High Yield	41,9%

Séniorités	Poids
Senior	64,1%
Subordonnées	34,8%
Dont Financières	22,1%

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 (7,5)	BBB (5,6)
Environnemental	7,0	5,1
Social	5,3	4,7
Gouvernance	6,2	5,5

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

	Fonds
Empreinte Carbone**	161,9
Taux de couverture***	91%

* 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.

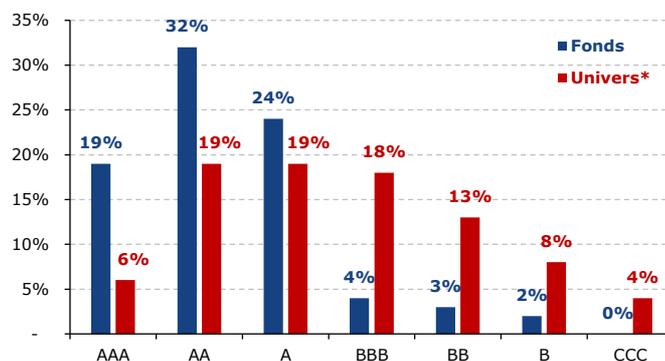
*** 91% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 9% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

Répartition notation par émetteur

Émetteurs les mieux notés		
Nom	Notation	% d'actif
Energias De Portugal	AAA (10)	2,5%
Schneider Electric	AAA (10)	1,5%
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
Siemens Energy	BBB (5,0)	0,1%
Derichebourg	BBB (4,7)	0,5%
Stellantis	BB (3,8)	0,1%
Séché Environnement	BB (3,2)	0,1%
Robert Bosch	BB (2,9)	0,7%

Sources : HOMA Capital ; MSCI.

Indicateurs sociaux

Indicateurs sociaux	Portefeuille		Univers		Définitions
	moyenne	couverture	moyenne	couverture	
Score de développement du capital humain	6,9	75%	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	76%	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%	40%	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 (%)	44%	79%	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	68%	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.