

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **371 772 514 €**

Valeur liquidative : **1 299,78 €**

## Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector GARRIGUE, CFA

Lionel MELKA

## Commentaire mensuel

L'attention des investisseurs s'est focalisée sur les anticipations de politiques monétaires, délaissant pour un temps le conflit ukrainien. Les données économiques européennes et américaines ont confirmé la persistance de l'inflation à des niveaux élevés (+3,5% en glissement annuel pour l'inflation de base européenne et +6,5% pour son équivalent américain) et la nécessité d'une réponse rapide et massive des banques centrales. Les anticipations d'inflation à long terme mesurées par le *Forward breakeven 5y5y* ont progressé de +34 bps en Europe et +11 bps aux États-Unis, entraînant les taux à la hausse (+60 bps pour le taux 10 ans américain et +39 bps pour le Bund allemand). Il est à noter que pour la première fois depuis le début de l'année, l'indice regroupant les principales matières premières énergétiques (pétrole, gaz naturel et charbon) calculé par la Banque mondiale est en baisse (-6,1%).

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les indices de dettes d'entreprises surperforment ceux de dettes souveraines grâce à une sensibilité moindre (Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR : -274 bps ; Bloomberg Euro Aggregate Treasury TR : -381 bps). La hausse récente des taux conjuguée à une normalisation des *spreads* de crédit, ont porté le taux de rendement actuariel de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate à 2,12% contre 0,52% au 31 décembre dernier. Ce niveau qui n'avait pas été atteint depuis 2013, reconstitue une source de rendement et de protection pour l'investisseur.

Sur la période, le fonds surperforme son indice de référence principalement grâce à ses expositions en dettes privées et en dettes hybrides d'entreprises. Les premières gagnent +70 bps et contribuent à +33 bps de la performance globale, les secondes perdent -173 bps mais contribuent positivement à hauteur de +7 bps. Au cours du mois, nous avons continué à réduire la sensibilité globale du fonds (de 4,4 à 4,1) via le renforcement des positions vendeuses sur les taux 2 et 5 ans allemands. Dans le même temps, nous avons augmenté l'exposition aux dettes libellées en dollar (UBS, NOVARTIS) afin de capter un portage ajusté de la duration plus favorable que celui de leurs équivalents en euro. Nous avons également renforcé nos positions en dettes hybrides à *call* courts et à coupons élevés (MERCK, ALLIANZ).

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 29 Avril 2022	Performance Avril	Performance YTD	Performance 1 an	Performance 3 ans annualisée	Performance 5 ans Annualisée	Performance ITD* annualisée	Volatilité ITD*	Ratio de Sharpe ITD*
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>-2,65%</b>	<b>-7,03%</b>	<b>-7,12%</b>	<b>-1,55%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>+2,44%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,99</b>
Barclays Euro Agg. Corporate	-2,74%	-7,56%	-7,84%	-1,29%	+0,05%	+2,58%	2,98%	0,87

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Performances calendaires

	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+13,4%</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+7,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-1,0%</b>
Barclays 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%

\*Depuis le 10 juin 2011. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL SA

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.

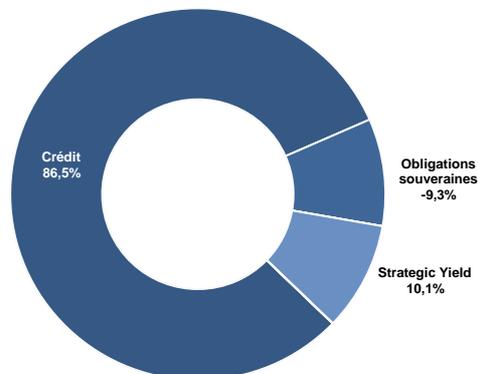
Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Barclays Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	3,41%	2,15%
Sensibilité	4,13	5,04
Maturité (années)	5,04	5,38

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Allocation par stratégies\*



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

## Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Kingdom of Spain	2,73%
EDP - Energias de Portugal SA	2,47%
Caisse des Depots et Consignat	2,33%
UniCredit SpA	2,23%
BNP Paribas SA	2,10%
Deutsche Telekom AG	2,07%
Chanel Ltd	2,07%
JPMorgan Chase & Co	1,98%
Credit Agricole Group	1,97%
Bureau Veritas SA	1,87%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

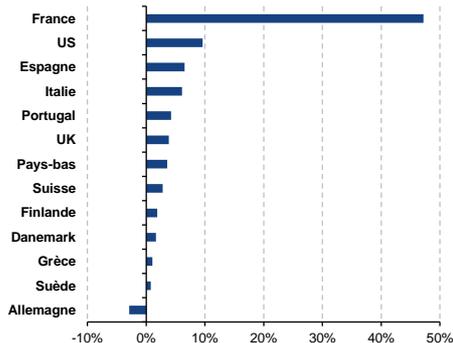
## Devises des titres détenus\*

Devises	Poids
EUR	88,8%
USD	8,5%
GBP	2,0%

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

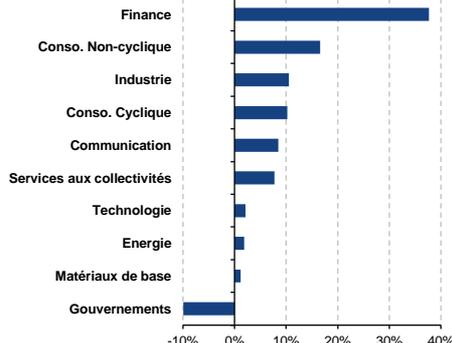
## Détail des expositions

### Répartition géographique



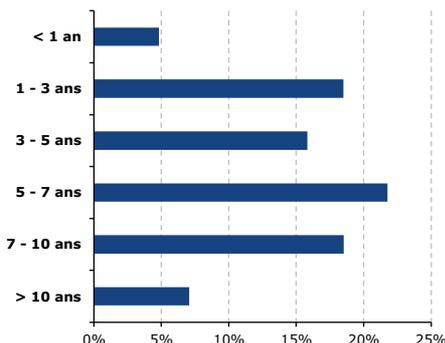
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



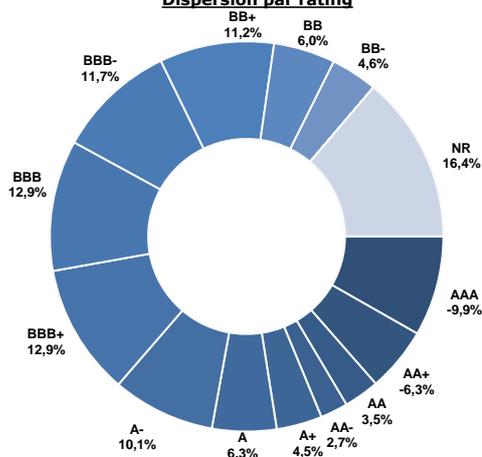
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	48,3%
High Yield	38,2%

Séniorités	Poids
Senior	59,1%
Subordonnées	27,4%
<i>Dont Financières</i>	17,4%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	35

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

## Indicateurs d'impact

	VM
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	60/100
Empreinte Carbone**	164,6
Taux de couverture***	85%

\* 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.

\*\*\* 85% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 15% restants sont des émetteurs souverains ou quasi souverains que nous avons exclus du scope.