

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **368 418 762 €**

Valeur liquidative : **1 288,06 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector GARRIGUE, CFA

Lionel MELKA

Commentaire mensuel

L'inflation et les anticipations de politiques monétaires ont une nouvelle fois été au centre de l'attention des investisseurs. En Europe, l'inflation continue sa progression et sa composante « cœur » (hors éléments volatils) s'établit désormais à +3,8% sur un an, bien loin de l'objectif de la BCE. Les investisseurs semblent s'impatienter de la réaction de la banque centrale et l'impact sur les taux ne s'est pas fait attendre. Le taux 2 ans allemand a progressé de +24 bps sur la période et celui à 10 ans de +18 bps. La perspective d'un retrait progressif des liquidités et d'un durcissement de l'accès au financement provoque également une dislocation entre pays européens. Le *spread* entre le Bund allemand et son équivalent italien s'établit désormais à +200 bps contre +130 bps fin 2021. Dans le même temps aux États-Unis, le taux 2 ans a baissé de -16 bps, les investisseurs estimant que la majeure partie du futur resserrement monétaire était désormais valorisée.

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les indices de dettes d'entreprises surperformer ceux de dettes souveraines grâce à une sensibilité moindre (Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR : -123 bps ; Bloomberg Euro Aggregate Treasury TR : -184 bps). Les dettes *High Yield* les mieux notées et hybrides d'entreprises ont profité de l'accalmie sur les actifs risqués ainsi que de la baisse de la volatilité associée pour surperformer (Bloomberg Pan-Euro High Yield BB : -103 bps ; iBoxx EUR Non-Financials Subordinated : -24 bps).

Sur la période, la surperformance du fonds vis-à-vis de son indice de référence trouve son origine dans différentes sources : sa sensibilité plus faible, ses expositions aux dettes subordonnées d'entreprises et financières, sa part en dettes non-cotées et son exposition aux dettes libellées en USD et GBP. Sur la période nous avons profité de l'accalmie sur les titres *High Yield* pour diminuer certaines des positions (DERICHEBOURG, SECHE ENVIRONNEMENT, GRIFOLS) et dans le même temps nous avons augmenté la part investie en dettes de sociétés financières (GROUPAMA, UBS, LA BANQUE POSTALE). Ces dernières devraient mieux résister au renchérissement du coût de la dette. L'augmentation de la sensibilité globale du fonds sur la période de 4,1 à 4,5 se fait principalement via la diminution des couvertures sur les taux américains. Sur l'Europe, nous avons substitué une partie de l'exposition aux taux italiens par une augmentation de la part en taux allemands.

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 mai 2022	Performance Mai	Performance YTD	Performance 1 an	Performance 3 ans annualisée	Performance 5 ans Annualisée	Performance ITD* annualisée	Volatilité ITD*	Ratio de Sharpe ITD*
Vindobona Metternich	-0,90%	-7,86%	-7,82%	-1,77%	-0,96%	+2,33%	2,48%	0,94
Barclays Euro Agg. Corporate	-1,23%	-8,70%	-8,85%	-1,65%	+0,27%	+2,44%	3,00%	0,81

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Performances calendaires

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

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

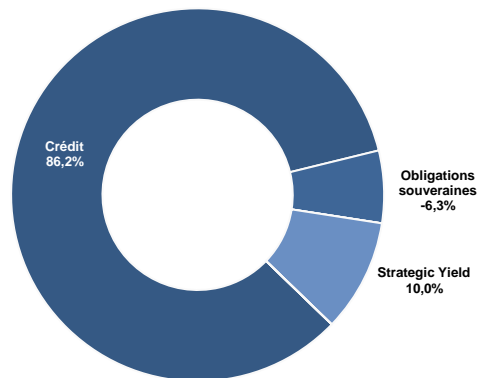
Siège social : 37. avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Barclays Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	3,35%	2,47%
Sensibilité	4,46	5,00
Maturité (années)	5,32	5,34

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

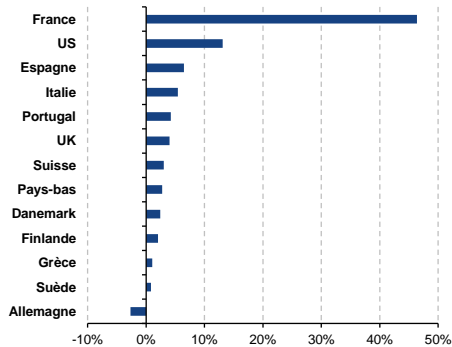
Allocation par stratégies*



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

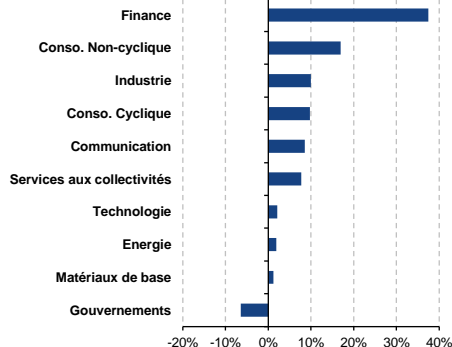
Détail des expositions

Répartition géographique



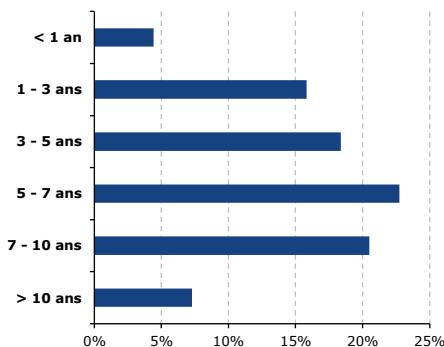
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



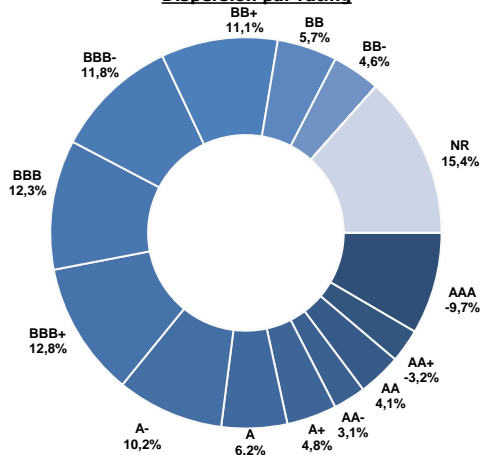
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	52,4%
High Yield	36,8%

Séniorités	Poids
Senior	61,0%
Subordonnées	28,1%
<i>Dont Financières</i>	17,9%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	33

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

Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Kingdom of Spain	2,73%
EDP - Energias de Portugal SA	2,49%
UniCredit SpA	2,23%
Bureau Veritas SA	2,14%
Moody's Corp	2,13%
Allianz SE	2,11%
BNP Paribas SA	2,11%
La Banque Postale	2,07%
Chanel Ltd	2,04%
Deutsche Telekom AG	2,01%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	87,8%
USD	8,6%
GBP	2,0%

*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*	61/100
Empreinte Carbone**	141,4
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 des émetteurs souverains ou quasi souverains que nous avons exclus du scope.

HOMA
CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destinée 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.