

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **355 361 610 €**

Valeur liquidative : **1 242,41 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector GARRIGUE, CFA

Lionel MELKA

Commentaire mensuel

Le mois a été marqué par un nouveau chiffre d'inflation record en Europe (les prix à la consommation progressant de +8,1% sur un an au mois de mai) et par les annonces de la BCE d'un durcissement monétaire imminent. Ces événements ont fait bondir le taux à 10 ans allemand de plus de 20 bps, ce dernier dépassant les 1,5% pour la première fois depuis 2014. En parallèle et face aux craintes de fragmentation de la zone euro, les membres de la BCE ont dû dégainer un nouvel outil pour calmer les investisseurs et faire redescendre le *spread* Italie-Allemagne sous les 200 bps. Concomitamment, les signes de ralentissement de la demande et de dégradation de la confiance, observés aussi bien aux États-Unis qu'en Europe, ont pesé sur les anticipations de croissance et font désormais craindre l'arrivée d'une récession à moyen terme. Les actifs risqués sont fortement impactés à l'image des actions européennes qui enregistrent une chute de -8,8%, soit leur plus mauvais mois depuis mars 2020.

Dans ce contexte de correction généralisée et de re-corrélation des actifs, aucune catégorie obligataire n'a été épargnée. Les dettes souveraines ont été pénalisées par la hausse des taux (Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : -189 bps), et celles d'entreprises par les hausses de taux et l'écartement des *spreads* de crédit (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : -349 bps ; Bloomberg Euro High Yield TR : -609 bps).

Sur la période, la légère sous-performance du fonds vis-à-vis de son indice de référence est principalement due à son exposition aux titres *High-Yield*. Ces derniers retranchent -42 bps à la performance globale. À contrario, les dettes non-cotées et les titres libellés en USD et GBP contribuent positivement (respectivement +40 bps, +5 bps et +2 bps).

Sur la période, nous avons réduit la part investie en dettes à haut rendement face à l'augmentation des risques qui pèsent sur la croissance. Nous avons notamment vendu une partie de notre position en VERALLIA, cette entreprise ayant des unités de production en Allemagne qui pourraient subir de plein fouet un rationnement énergétique dans les mois à venir. Bien qu'en hausse sur la dernière quinzaine, la sensibilité globale du fonds baisse d'un mois sur l'autre passant de 4,5 à 4,1.

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 30 juin 2022	Performance juin	Performance YTD	Performance 1 an	Performance 3 ans annualisée	Performance 5 ans Annualisée	Performance ITD* annualisée	Volatilité ITD*	Ratio de Sharpe ITD*
Vindobona Metternich	-3,54%	-11,13%	-11,45%	-3,28%	-1,62%	+1,98%	2,58%	0,77
Barclays Euro Agg. Corporate	-3,49%	-11,88%	-12,39%	-3,31%	-0,86%	+2,09%	3,13%	0,67

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%

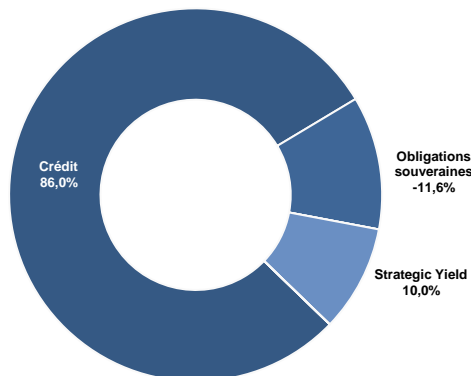
*Depuis le 10 juin 2011. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Barclays Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	3,96%	3,21%
Sensibilité	4,10	4,88
Maturité (années)	5,11	5,21

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Allocation par stratégies*



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

Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Kingdom of Spain	2,79%
EDP - Energias de Portugal SA	2,45%
UniCredit SpA	2,23%
Bureau Veritas SA	2,18%
Moody's Corp	2,16%
Allianz SE	2,11%
BNP Paribas SA	2,11%
La Banque Postale	2,07%
Chanel Ltd	2,06%
Deutsche Telekom AG	1,98%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

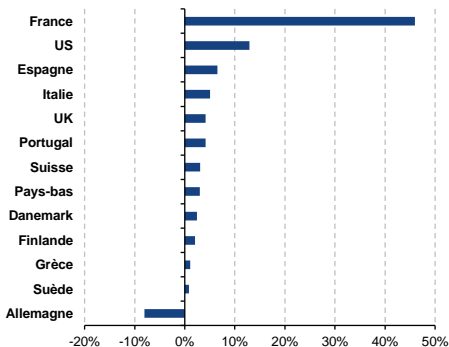
Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	87,6%
USD	9,0%
GBP	2,0%

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

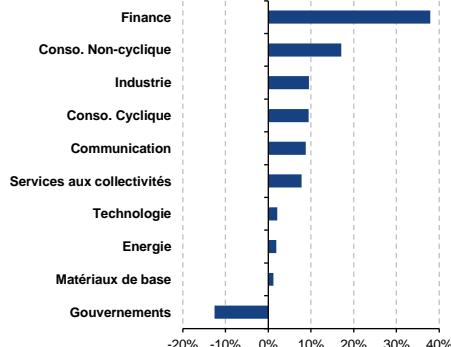
Détail des expositions

Répartition géographique



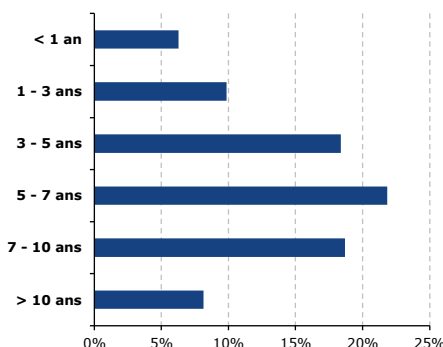
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



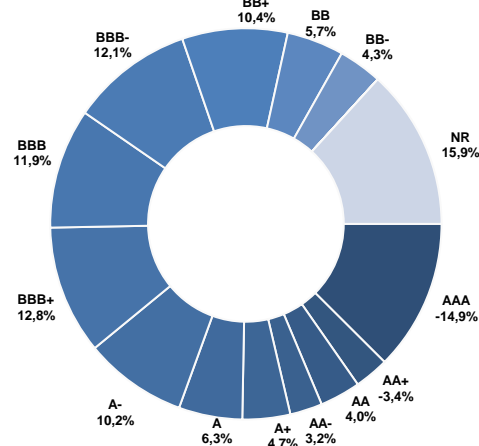
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	46,9%
High Yield	36,3%

Séniorités

Séniorités	Poids
Senior	54,7%
Subordonnées	28,5%
Dont Financières	17,9%

Typologies d'Emetteurs*

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

*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**	134,6
Taux de couverture***	86%

* 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.

*** 86% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 14% 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.