

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **370 120 525 €**

Valeur liquidative : **1 294,01 €**

## Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector GARRIGUE, CFA

Lionel MELKA

## Commentaire mensuel

Le mois qui s'achève est la preuve que les mêmes causes ne produisent pas toujours les mêmes conséquences. En effet, malgré une inflation à des niveaux records et toujours en hausse en Europe et aux États-Unis, les marchés d'actions et obligataires sont repartis fortement à la hausse. Les inquiétudes sur le niveau de l'inflation ont laissé place aux inquiétudes sur la croissance. Il est vrai que de nombreux indicateurs économiques laissent présager d'un ralentissement imminent de l'activité en Europe et aux États-Unis (PMI, confiance des ménages et dans l'industrie...). Les marchés obligataires anticipent désormais un cycle de resserrement monétaire moins prononcé qu'il y a quelques semaines et des baisses de taux dès l'année prochaine. Ce revirement entamé fin juin a fait baisser fortement les taux européens (les taux 2 ans et 10 ans allemands perdent respectivement -37 bps et -52 bps) et américains (taux 2 ans : -7 bps ; taux 10 ans : -36 bps), ce qui permet aux indices obligataires d'afficher des performances positives pour la première fois depuis de nombreux mois. Cette détente sur les taux a profité aux actifs risqués à l'image des actions qui retrouvent des couleurs (EuroStoxx 50 TR : +7,5% ; S&P 500 TR en USD : +9,2%).

Dans ce contexte de détente sur les taux et de bonne performance des actifs risqués, l'ensemble des catégories obligataires affichent des performances positives. Le crédit, porté par la baisse des taux et le resserrement des *spreads*, surperforme les dettes souveraines (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : +466 bps ; Bloomberg Euro High Yield TR : +464 bps ; Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : +383 bps).

Sur la période, la sous-performance du fonds vis-à-vis de son indice de référence est principalement due à une sensibilité moindre (4,1 contre 4,9 en début de période) et à son exposition aux dettes privées qui ne progressent « que » de +60 bps sur la période.

Au cours du mois, nous avons augmenté la sensibilité globale du fonds de 4,1 à 4,5. Nous avons également renforcé la part en dettes subordonnées à *call* court qui ont vu leur risque de « non-rappel » diminuer en même temps que la baisse des taux.

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 29 juillet 2022	Performance Juillet	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>+4,15%</b>	<b>-7,44%</b>	<b>-8,72%</b>	<b>-2,28%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>+2,34%</b>	<b>2,63%</b>	<b>0,89</b>
Barclays Euro Agg. Corporate	+4,70%	-7,74%	-9,31%	-2,29%	-0,10%	+2,50%	3,15%	0,79

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€.

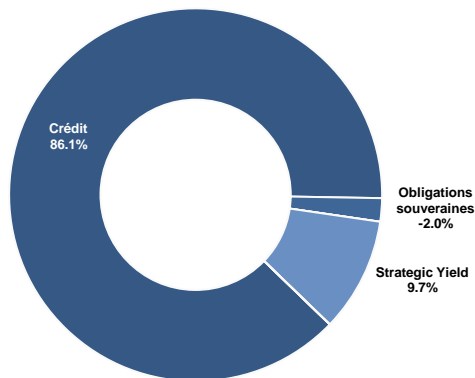
Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Barclays Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	3,56%	2,40%
Sensibilité	4,77	4,95
Maturité (années)	5,66	5,29

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Allocation par stratégies\*



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

## Principaux Emetteurs

Emetteurs	Poids
Kingdom of Spain	2,77%
EDP - Energias de Portugal SA	2,43%
UniCredit SpA	2,20%
Moody's Corp	2,15%
Bureau Veritas SA	2,13%
Deutsche Telekom AG	2,12%
BNP Paribas SA	2,11%
Allianz SE	2,10%
La Banque Postale	2,07%
Chanel Ltd	2,05%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Devises des titres détenus\*

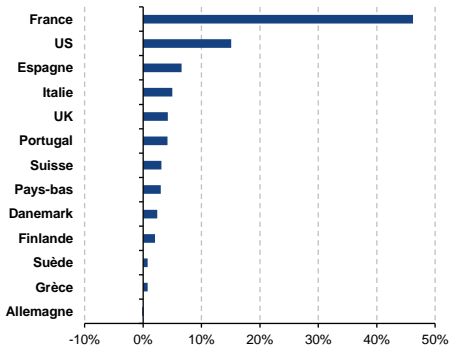
Devises	Poids
EUR	87,3%
USD	9,0%
GBP	2,0%

\*Hors futures et ETFs. Les expositions aux devises sont systématiquement couvertes.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

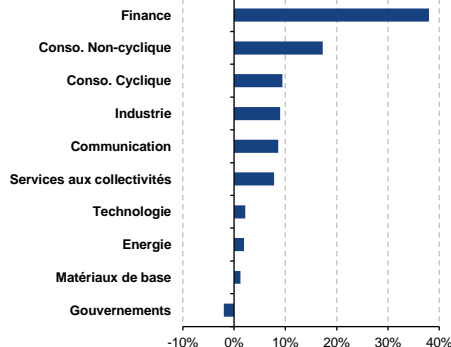
## Détail des expositions

### Répartition géographique



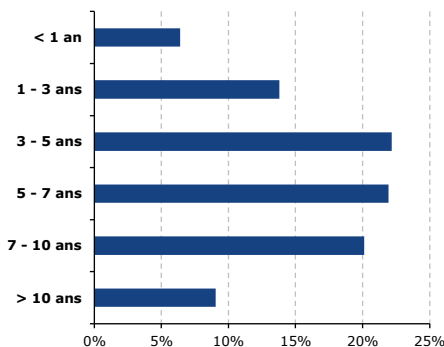
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



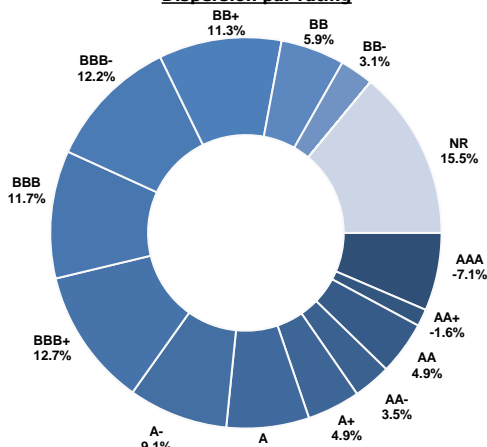
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	57,7%
High Yield	35,7%

Séniorités	Poids
Senior	64,6%
Subordonnées	28,9%
<i>Dont Financières</i>	18,4%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	36

\*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**	125,7
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.