

Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **348 820 052,23 €**

Valeur liquidative : **1 219,53 €**

Commentaire mensuel

Les actifs risqués ont rebondi au cours du mois (Euro Stoxx 50 TR : +9,1% ; S&P 500 TR en USD : +8,1% ; Nasdaq 100 TR en USD : +4,0%) grâce à des publications de résultats d'entreprises globalement supérieures aux attentes, mais également dans l'espoir d'un ralentissement du rythme de resserrement monétaire aux États-Unis. En effet, de nombreux indicateurs avancés laissent entrevoir une diminution de l'activité américaine dans les prochains mois. En Europe, l'inflation continue son ascension et s'établit désormais au-dessus de 10%. Dans ce contexte, la BCE a relevé ses taux directeurs de 75 bps (son taux de financement s'établit désormais à 2%, son niveau le plus haut depuis 2009) afin d'essayer de juguler la hausse des prix et les anticipations des agents économiques. Les taux courts allemand et français sont remontés sur la période (+18 bps pour le taux à 2 ans allemand et +26 bps pour son équivalent français), tandis que ceux de l'Italie se détendaient (-16 bps pour le taux à 2 ans italien).

Dans ce contexte de surperformance des actifs risqués, ce sont les dettes subordonnées et *High Yield* qui affichent les meilleures performances (iBoxx EUR *non-financials subordinated* : +220 bps ; Bloomberg Euro *High Yield* TR : +176 bps).

Sur la période, le fonds surperforme son indice de référence grâce principalement à ses expositions en dettes *High Yield*, subordonnées et privées. Le fonds profite également de la baisse des taux britanniques (-78 bps pour le taux à 5 ans) grâce à ses dettes libellées en livres.

Au cours du mois, nous avons diminué la sensibilité globale du fonds de 4,0 à 3,9. Cette réduction s'est faite via l'augmentation de nos positions vendeuses sur les taux courts européens, partiellement compensée par l'augmentation de l'exposition à la courbe américaine. Dans le même temps, nous avons réduit l'exposition du fonds aux dettes *High Yield* des entreprises les plus cycliques (VERALLIA) ou aux fondamentaux de crédit dégradés (GRIFOLS). En début de mois, nous avons également profité de la forte remontée des taux britanniques pour renforcer ou initier des positions en dettes d'entreprises européennes libellées en livres (EDP, ENEL, E.ON).

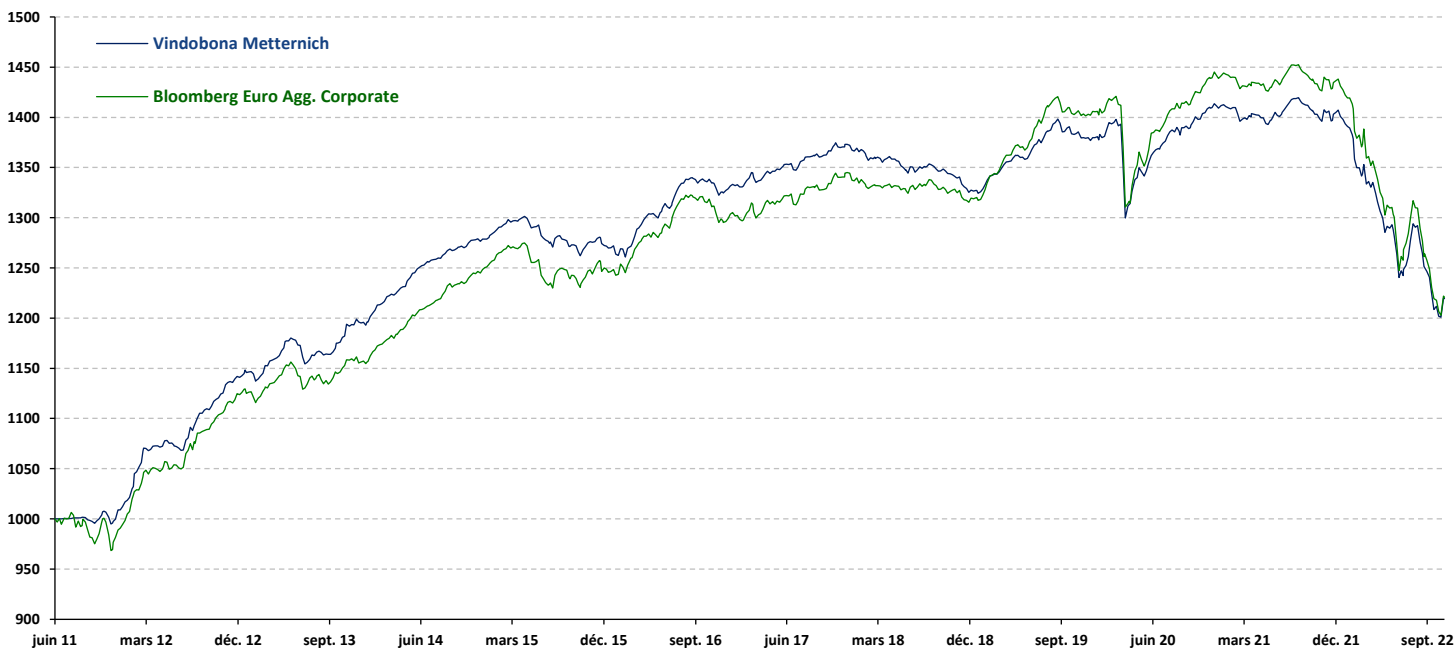
Équipe de gestion

Roberto PACAULT, CFA

Hector Garrigue, CFA

Lionel Melka

Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 octobre 2022	Performances							Mesures de risque		
	Octobre	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Vindobona Metternich	+0,90%	-5,76%	-12,77%	-12,65%	-4,16%	-2,34%	+1,76%	2,75%	0,64	-15,40%
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,10%	-7,31%	-14,49%	-14,42%	-4,62%	-1,89%	+1,76%	3,29%	0,54	-17,20%

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%
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%

*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€.

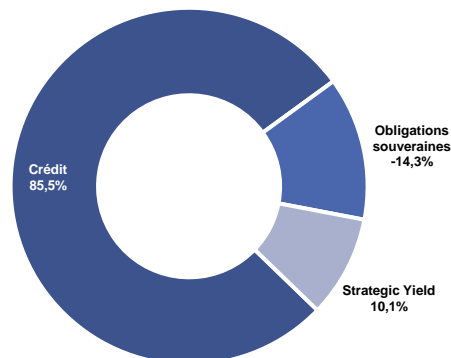
Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	4,81%	4,28%
Sensibilité	3,85	4,58
Maturité (années)	4,78	5,08
Cash	1,49%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

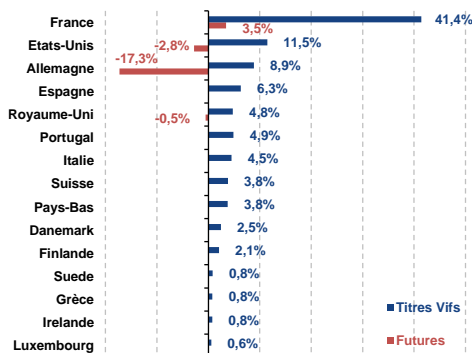
Allocation par stratégies*



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

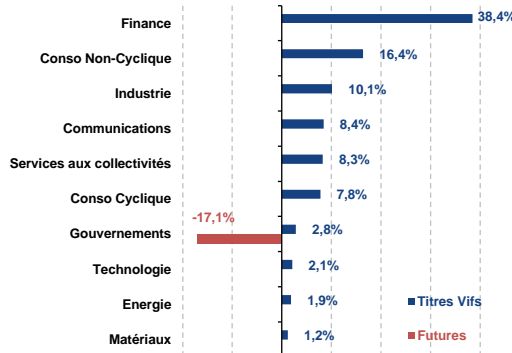
Détail des expositions

Répartition géographique



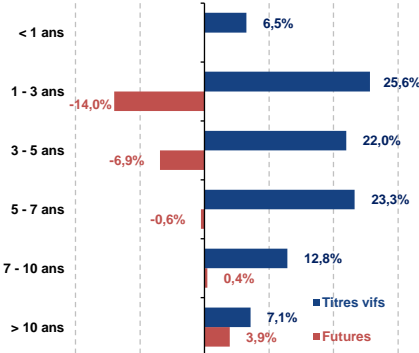
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition sectorielle



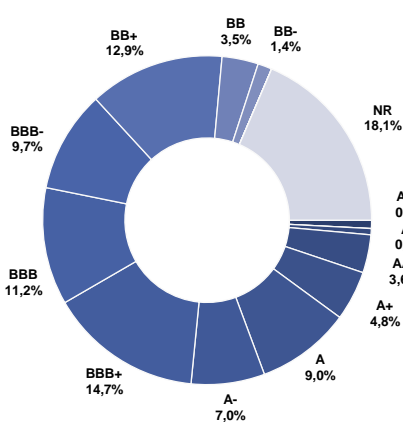
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Dispersion par rating*



*Titres vifs uniquement.

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	61,5%
High Yield	35,9%

Séniorités	Poids
Senior	67,7%
Subordonnées	29,6%
<i>Dont Financières</i>	18,7%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	32

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

Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
Royaume d'Espagne	2,74%
Energias De Portugal	2,71%
La Banque Postale	2,27%
Unicredit	2,22%
Bureau Veritas	2,17%
Caixa Geral de Depósitos	2,17%
Moody's Corp	2,12%
BNP Paribas	2,11%
Allianz	2,08%
Chanel	2,01%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Devises des titres détenus*

Devises	Poids
EUR	85,9%
USD	8,9%
GBP	2,5%

*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*	59/100
Empreinte Carbone**	118,3
Taux de couverture***	78%

* Le score ESG du fonds est calculé via Moody's ESG Solutions.

** Comprend les Scopes 1et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

*** 78% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1et 2. Les 22% restants sont des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales 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.