

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net du fonds :

**374 713 366,24 €**

Valeur liquidative : **1 320,24 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

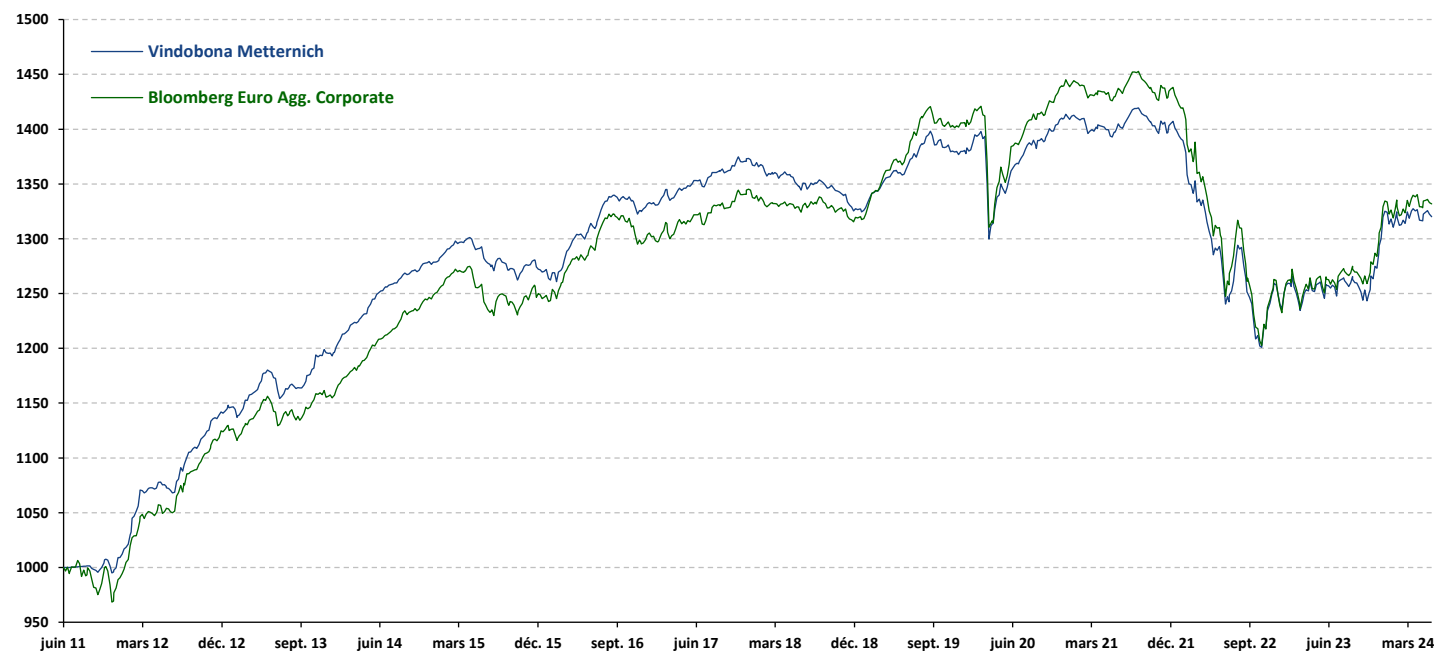
Le mois a débuté avec la décision de la FED de maintenir ses taux directeurs inchangés, accompagnée par un discours rassurant de J. Powell qui a indiqué que la croissance américaine était solide et que la trajectoire désinflationniste était toujours en place. En Europe, la situation économique semble s'améliorer grâce au rebond du secteur manufacturier et à une activité des services toujours à un niveau élevé. Sur les marchés obligataires, les taux souverains américains ont été volatils, baissant fortement sur la première moitié du mois avant de remonter en réaction aux chiffres d'inflation du mois d'avril. Sur la période, les taux américains à 2 ans et 10 ans baissent respectivement de -16 bps et -18 bps. À l'inverse, les taux européens ont progressé sur le mois (taux allemand à 10 ans : +8 bps) face à l'amélioration des perspectives de croissance en Europe, qui laisse penser que la BCE restera prudente dans son cycle de baisses de taux, à l'instar de la FED.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines sont en recul et affichent les moins bonnes performances des indices obligataires (-11 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les dettes d'entreprises profitent quant à elles de l'amélioration des perspectives d'activité et de la baisse de leur prime de risque (+27 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement profitent du resserrement de leurs spreads et d'une sensibilité plus faible pour s'offrir la meilleure performance (+102 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Le fonds progresse de +29 bps, contre +27 bps pour son indice de référence. Sur la période, trois catégories obligataires génèrent une contribution relative positive : les dettes *High Yield*, les obligations d'entreprises subordonnées ainsi que les dettes privées. La sur-sensibilité du fonds au risque de taux (4,8 vs 4,4 pour l'indice en début de période) contribue quant à elle de manière négative.

Sur la période, nous avons augmenté la sensibilité globale via les taux souverains allemands (2, 5 et 20 ans). Dans le même temps, nous avons initié les positions suivantes via le marché primaire : ING GROEP Tier 2 avec un call dans 5,25 années ; BUREAU VERITAS 2036 ; ENERGIAS DE PORTUGAL Green hybride avec un call dans 6 années ; AIR LIQUIDE Green 2034.

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 mai 2024	Performances							Mesures de risque		
	Mai	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+0,29%</b>	<b>+0,48%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>+4,92%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>+2,16%</b>	<b>2,89%</b>	<b>0,75</b>	<b>-15,40%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+0,27%	+0,63%	-0,12%	+5,28%	-2,33%	-0,56%	+2,23%	3,39%	0,66	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Performances calendaires

	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<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>	<b>-11,6%</b>	<b>+7,2%</b>
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%	-13,6%	+8,2%

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

HOMA CAPITAL

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

Société par action simplifiée au capital de 1.176.472€.

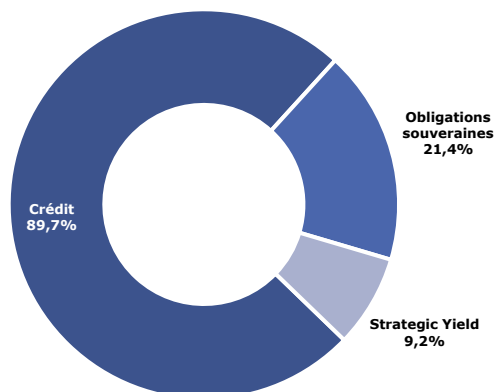
Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	5,24%	3,88%
Sensibilité	4,86	4,39
Maturité (années)	6,07	5,11
Cash	1,46%	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

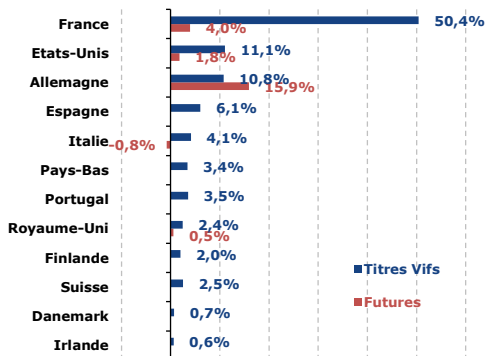
## Allocation par stratégies\*



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

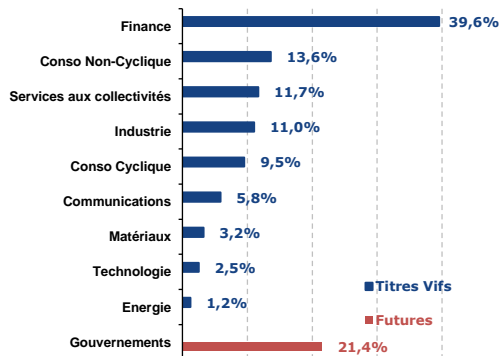
## Détail des expositions

### Répartition géographique



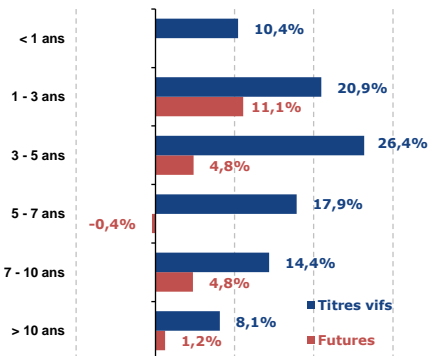
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



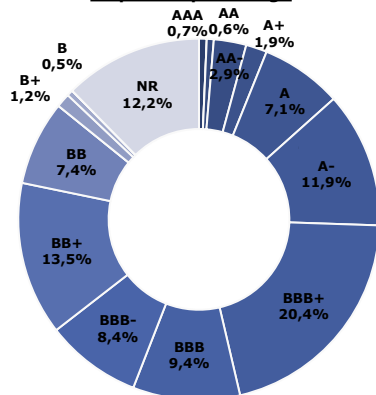
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating\*



\*Titres vifs uniquement.  
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	63,3%
High Yield	34,8%

Séniorités	Poids
Senior	67,7%
Subordonnées	30,4%
Dont Financières	19,4%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	27

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

## Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
La Banque Postale	2,59%
CNP Assurances	2,47%
CaixaBank	2,44%
Electricité de France	2,44%
Axa	2,42%
Energias De Portugal	2,38%
Crédit Mutuel	2,37%
Enel	2,35%
Chanel	2,17%
E.ON	2,04%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Devises des titres détenus\*

Devises	Poids
EUR	86,7%
USD	7,4%
GBP	4,0%

\*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*	62/100
Empreinte Carbone**	122,9
Taux de couverture***	90%

\* 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.

\*\*\* 90% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les 10% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

HOMA  
CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné 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.