

Stratégie d'investissement

YCAP Tactical Investment est un fonds qui s'appuie sur un portefeuille de croissance et un portefeuille de couverture pour produire une performance régulière et contenir les risques de marché.

L'équipe de gestion s'appuie notamment sur des modèles quantitatifs propriétaires qui fournissent un signal continu sur plus de 500 marchés.

Équipe de gestion

Jean-Jacques Ohana, CFA

Dr. Christian Witt, CFA

“La domination des actions US s'accroît encore”

En août, le fonds YCAP Tactical Investment abandonne -0,65% (part A USD).

Selon les indices MSCI, les marchés actions américains (+7,5%) restent les moteurs de la hausse des marchés globaux (+6,2%). Cependant, le reste des indices mondiaux ont de plus en plus de mal à suivre ce mouvement, à l'image des marchés européens (+3,0%) et émergents (+2,2%) qui restent en retrait. Seules les actions japonaises (+8,0%), qui ont largement sous-performées en juillet, parviennent à surperformer en août. En termes sectoriels, les technologies de l'information (+9,3%) ont une nouvelle fois mené le mouvement, tout comme les actions de grande capitalisation qui ont surperformé les plus petites (+6,5% vs. +5,6%). Au global, les actions génèrent une contribution de +0,50% à la performance mensuelle du fonds. Les stratégies actions « *market neutre* », plus défensives, ajoutent +0,04%.

Le compartiment obligataire souverain retranche -0,53% sur fond de hausse des taux dans toutes les zones géographiques. Sur les marchés d'obligation d'entreprises, la compression des spreads de crédit a compensé la hausse des taux, menant à une contribution de +0,11% sur le mois.

Le fort appétit pour le risque se traduit également par une contribution négative des stratégies de couverture qui s'élève à -0,22%. Enfin, le portefeuille de devises coûte -0,09% sur fond d'affaiblissement du dollar américain.

Au cours du mois, le bêta net aux actions a augmenté de +14% à +21%, tandis que la durée est restée stable à 7,2. Le bêta au dollar a quant à lui chuté de +4% à 0%. Le levier global s'établit à 223%.

Performance nette du fonds YCAP Tactical Investment (part A USD)



Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
			Août	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	-0,65%	-9,33%	-9,81%	+2,07%	+2,04%	7,8%	-10,8%	-20,4%	0,24

Performances mensuelles (Part A USD)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015				-0,2%	+0,3%	-4,0%	+0,4%	-3,9%	-0,3%	-0,1%	+0,2%	-2,4%	-9,7%
2016	+1,2%	+1,3%	+1,1%	+0,1%	+0,3%	+3,2%	2,4% ⁽¹⁾	-	-	-	1,5% ⁽²⁾	+2,2%	+14,2%
2017	-0,2%	+2,6%	+0,7%	+0,5%	+1,0%	-0,8%	+1,5%	+0,7%	-0,4%	+2,1%	+0,3%	+0,7%	+9,2%
2018	+0,5%	-4,1%	-0,8%	-0,3%	+0,1%	+0,2%	+0,9%	+0,5%	-0,5%	-0,8%	+0,5%	+0,3%	-3,5%
2019	+1,8%	+0,0%	+3,3%	+0,4%	+0,2%	+3,2%	+1,5%	+2,0%	-0,4%	-0,5%	+0,2%	+0,1%	+12,5%
2020	+1,1%	-4,7%	-10,0%	+3,22%	+0,3%	+0,6%	+1,1%	-0,7%					-9,3%

(1) : Performance du 30/06/2016 au 18/07/2016. (2) : Performance du 10/11/2016 au 30/11/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

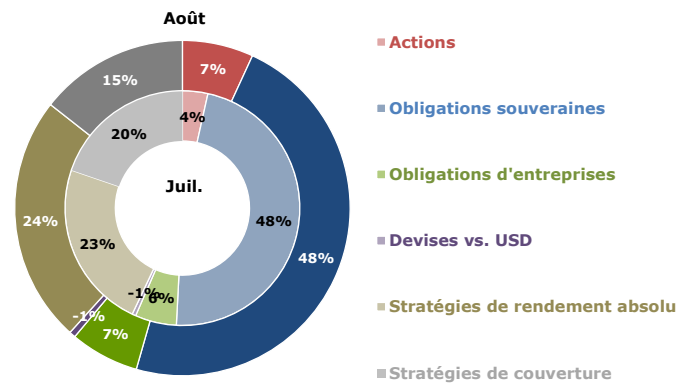
Allocation par classe d'actifs

	31 juil. 20	31 août 20
Actions	15%	25%
Amérique du Nord	2,3%	4,9%
Europe	1,7%	3,7%
Asie	2,1%	4,3%
Pays émergents	3,1%	5,2%
Matières premières	3,5%	3,6%
Défensives	2,2%	3,2%
Obligations souveraines	58%	66%
Amérique du Nord	32,7%	40,7%
Europe	20,9%	20,4%
Asie - Pacifique	3,3%	3,2%
Pays émergents	0,8%	1,5%
Obligations d'entreprises	40%	42%
US	17,9%	17,9%
Europe	22,1%	23,8%
Devises vs. USD	-10%	-6%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,3%	4,3%
Devises émergentes	1,3%	2,4%
G3	-13,9%	-13,1%
Stratégies de rendement absolu	34%	34%
Global Tactical Asset Allocation	20,5%	20,4%
Actions Market Neutral	13,6%	13,6%
Stratégies de couverture	36%	37%

*Canada, Australasia, New Zealand, Norway
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

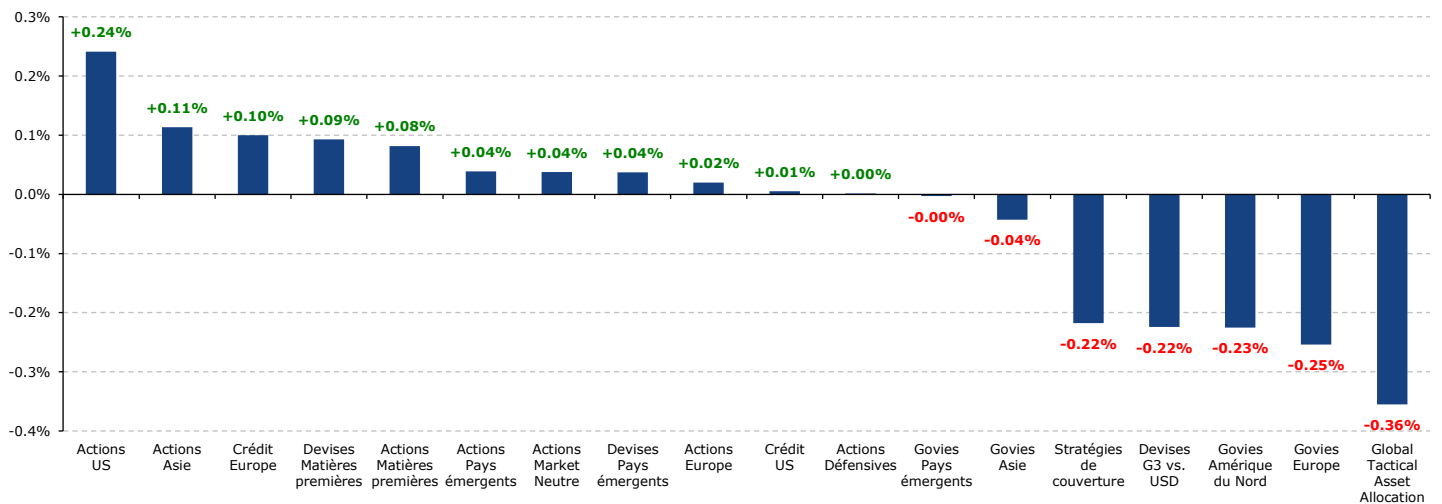
Contributions au risque (volatilité)

	31 juil. 20	31 août 20
Actions	3,5%	6,9%
Obligations souveraines	47,8%	48,2%
Obligations d'entreprises	5,8%	6,7%
Devises vs. USD	-0,5%	-0,6%
Stratégies de rendement absolu	23,4%	24,2%
Stratégies de couverture	20,0%	14,6%



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Sensibilité	Levier global
4,5%	-4,7%	7,2	2,2

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Value at Risk (VaR) : Représente la perte maximale attendue sur un horizon et avec un seuil de confiance prédéfinis. 2 méthodes de calcul :

- Modèle historique : le calcul se base sur les rendements passés du fonds, pris sur un intervalle de temps donné.
- Modèle paramétrique : le calcul considère l'espérance de rendement du fonds et le niveau de sa volatilité.

Caractéristiques de la part

Identifiant de la part	Ticker Bloomberg	Minimum de souscription	Frais de gestion	Commissions de surperformance	Actifs totaux du fonds	Réception des ordres	Dénouement	Forme juridique	Dépositaire
A USD (h)	RISKEAU LX	\$500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	147 M€	Au plus tard 12h00, à la date de VL correspondante.	2 jours ouvrés après la date de VL correspondante	UCITS V - Luxembourg	BNP Paribas Securities Services

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.

Document réservé aux investisseurs professionnels