

## 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

## “Baisse de l'appétit pour le risque”

En septembre, le fonds YCAP Tactical Investment (part A USD) gagne +0,29% sur fond de détérioration de l'appétit pour le risque.

Après un rallye de plusieurs mois, les marchés actions accuse une correction de -3.4% en septembre, selon les données provenant de MSCI. Malgré leur surperformance sur les actions US (-3.9%), les marchés européens (-1,4%) et émergents (-1,6%) enregistrent tout de même des performances négatives. Parmi les principaux indices mondiaux, seul le marché japonais termine le mois légèrement positif (+0,5%). Les styles « Growth » et « Value » n'affichent par ailleurs pas de différence notable (respectivement -3,3% et -3,1%) tandis que les grandes capitalisations ont plus souffert que les petites (respectivement -3,4% et -2,1%). Au global, le compartiment actions dégage une contribution de -0,57% à la performance du fonds sur la période. Les stratégies « market neutres », plus défensives, on quant à elles rapporté +0,03%.

Ce mouvement d'aversion au risque s'est également traduit par une baisse des taux souverains et une contribution de +0,23% pour ce compartiment du fonds, tandis que le compartiment crédit a lui coûté -0,33% dans le sillage de la baisse des actifs risqués.

La correction a été bénéfique pour les stratégies de couvertures présentes en portefeuille, avec une contribution de +0,83% de ce compartiment sur la période. Le portefeuille de devises contribue négativement de -0,03% en raison de la hausse du dollar face au devises des pays producteurs de matières premières.

Au cours du mois, le fonds a réduit son niveau de risque. Le bêta aux actions a diminué de +21% à +17%, la duration de 7,2 à 5,6, et le bêta net au dollar a baissé de 0% à -2%. Le levier global s'établissait à 227% fin septembre.

## 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)			
			Sept.	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,29%	-9,07%	-9,22%	+2,92%	+2,06%	8,3%	-10,8%	-20,4%	0,23

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% <sup>(1)</sup>	-	-	-	1,5% <sup>(2)</sup>	+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%	+0,3%				-9,1%

(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.

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

Document réservé aux investisseurs professionnels

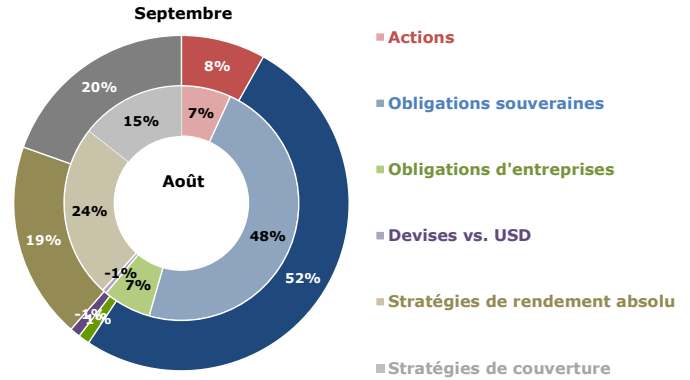
## Allocation par classe d'actifs

	31 août 20	30 sept. 20
<b>Actions</b>	<b>25%</b>	<b>27%</b>
Amérique du Nord	4,9%	7,1%
Europe	3,7%	4,9%
Asie	4,3%	6,7%
Pays émergents	5,2%	7,2%
Matières premières	3,6%	0,8%
Défensives	3,2%	0,0%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>66%</b>	<b>59%</b>
Amérique du Nord	40,8%	35,9%
Europe	20,3%	17,6%
Asie - Pacifique	3,2%	2,9%
Pays émergents	1,5%	2,9%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>42%</b>	<b>50%</b>
US	17,9%	23,3%
Europe	23,8%	26,8%
<b>Devises vs. USD</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>
Devises pays exportateurs de mat. premières*	4,3%	4,0%
Devises émergentes	2,4%	2,7%
G3	-13,1%	-12,1%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>34%</b>	<b>32%</b>
Global Tactical Asset Allocation	20,4%	15,4%
Actions Market Neutral	13,6%	17,0%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>37%</b>	<b>40%</b>

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

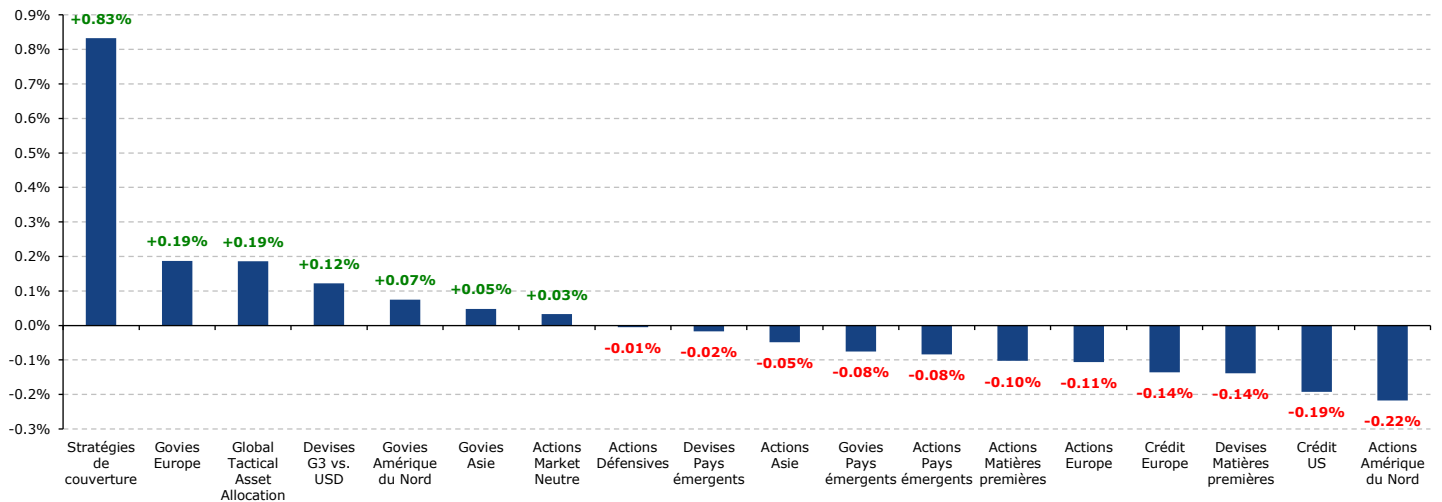
## Contributions au risque (volatilité)

	31 août 20	30 sept. 20
Actions	6,9%	8,3%
Obligations souveraines	48,2%	52,3%
Obligations d'entreprises	6,7%	1,1%
Devises vs. USD	-0,6%	-1,0%
Stratégies de rendement absolu	24,2%	19,4%
Stratégies de couverture	14,6%	20,0%



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
3,6%	-3,5%	5,6	2,3

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