

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

“Secousses pré-élections”

En octobre, le fonds YCAP Tactical Investment abandonne -0,53% (part A USD).

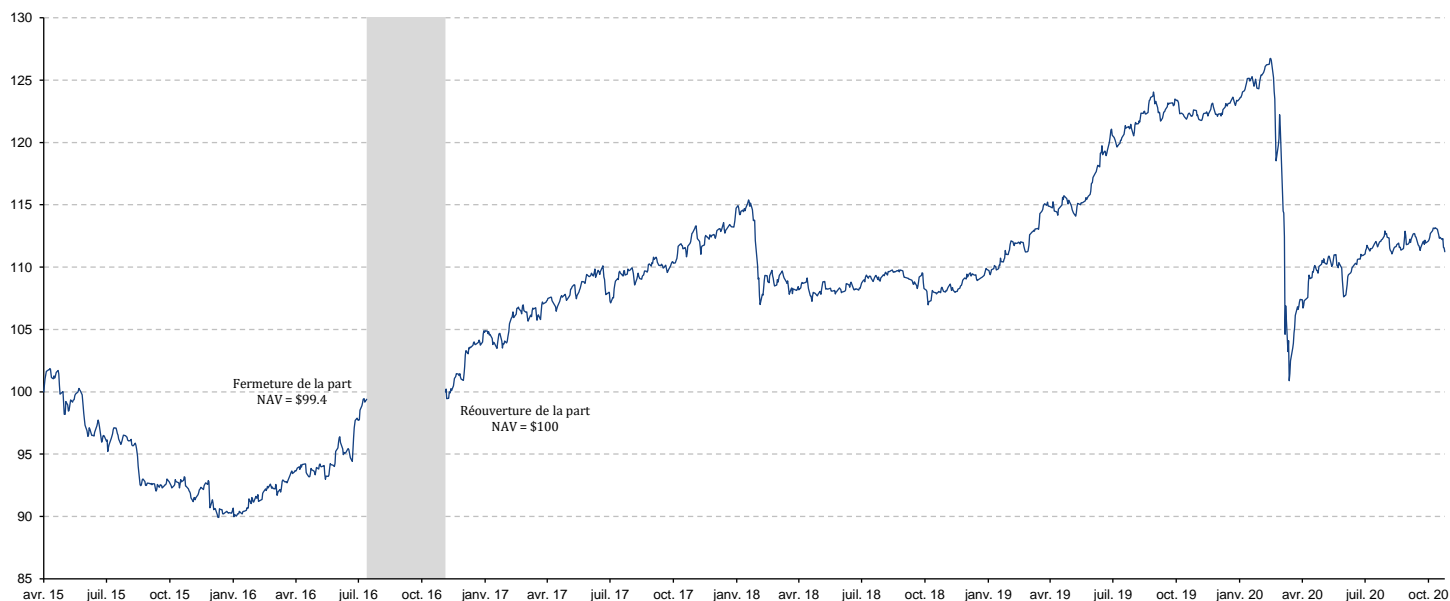
La correction des marchés actions s'est poursuivie à l'approche des élections américaines, avec une baisse de -2,4% de l'indice MSCI World All Countries. Parmi les principaux marchés actions, l'Europe a sous-performé (-5,0%), suivie des marchés américains et japonais (respectivement -2,6% et -2,5%). Les marchés émergents sont les seuls afficher une hausse avec +2,1% sur la période. Les différences en termes de styles n'ont pas été notables, les indices *Growth* et *Value* abandonnant tout deux -2,4%, tandis que les petites capitalisations ont surperformé les plus grosses (respectivement -0,1% et -2,7%). Au global, le compartiment actions contribue à hauteur de -0,20% sur la période tandis que les stratégies « market neutres » ont rapporté +0,07%.

Les taux souverains ont baissé en Europe (Allemagne 10 ans : -10 bps) mais sont remontés assez fortement aux États-Unis (10 ans US : +19 bps) ce qui a pénalisé le compartiment obligataire souverain (contribution de -0,14% au total). Les expositions au crédit ont coûté -0,16% sur fond de remontée des spreads de part et d'autre de l'atlantique.

Les stratégies de couvertures ont profité de cette correction avec une contribution de +0,19% sur la période, tandis que les expositions au dollar ont coûté -0,05%.

Au cours du mois, le bêta net aux actions a diminué de +17% à +8%, la durée a baissé de 5,6 à 4,5 et le bêta au dollar est resté stable autour de 0%. Le levier s'établit à 196% à fin octobre.

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)			
			Octobre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	-0,53%	-9,55%	-9,29%	+2,73%	+1,93%	8,2%	-10,7%	-20,4%	0,22

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%	+0,3%	-0,5%			-9,6%

(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.

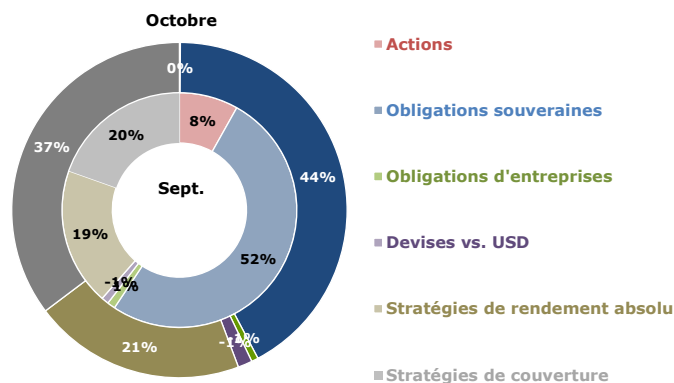
Allocation par classe d'actifs

	30 sept. 20	30 oct. 20
Actions	27%	23%
Amérique du Nord	7,1%	6,2%
Europe	4,9%	4,1%
Asie	6,7%	5,5%
Pays émergents	7,2%	6,3%
Matières premières	0,8%	0,6%
Obligations souveraines	59%	41%
Amérique du Nord	36,0%	22,7%
Europe	17,4%	15,1%
Asie - Pacifique	3,0%	2,5%
Pays émergents	2,9%	0,3%
Obligations d'entreprises	50%	45%
US	23,3%	20,6%
Europe	26,8%	24,6%
Devises vs. USD	-5%	-6%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	4,0%	2,1%
Devises émergentes	2,7%	1,9%
G3	-12,1%	-10,0%
Stratégies de rendement absolu	32%	32%
Global Tactical Asset Allocation	15,4%	15,3%
Actions Market Neutral	17,0%	17,1%
Stratégies de couverture	40%	41%

*Canada, Australie, Nouvelle-Zélande, Norvège
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

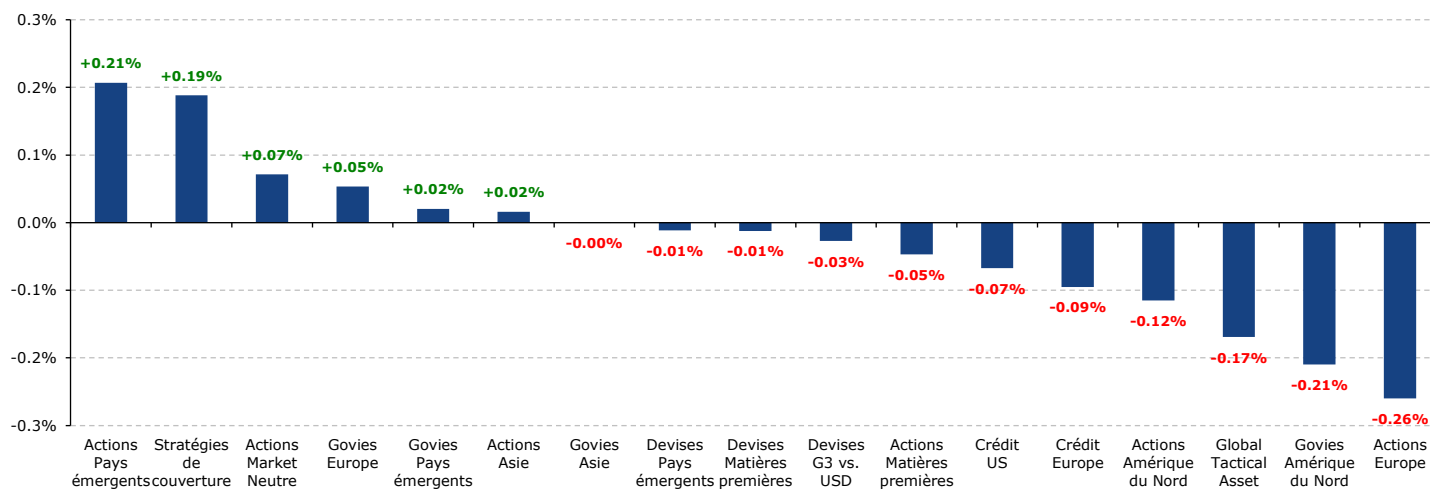
Contributions au risque (volatilité)

	30 sept. 20	30 oct. 20
Actions	8,3%	0,1%
Obligations souveraines	52,3%	43,9%
Obligations d'entreprises	1,1%	-0,7%
Devises vs. USD	-1,0%	-1,4%
Stratégies de rendement absolu	19,4%	21,3%
Stratégies de couverture	20,0%	36,8%



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%	-2,8%	4,5	2,0

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.