

## 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

## “Une lumière au bout du tunnel”

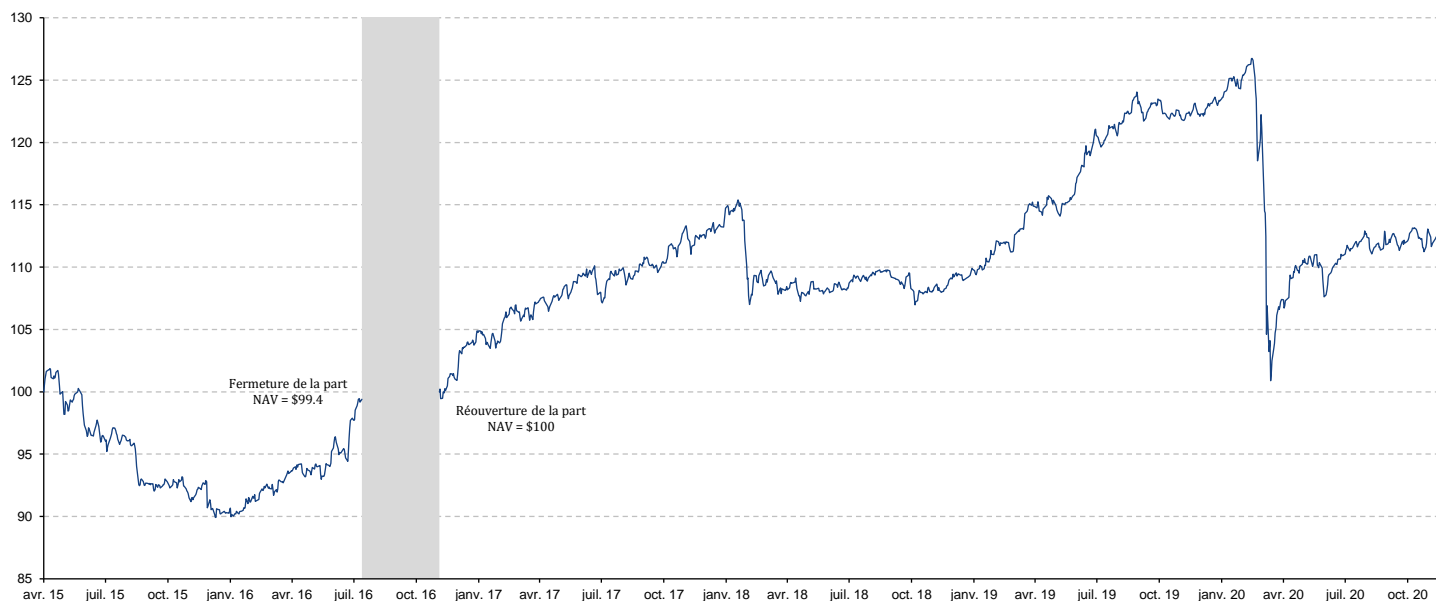
Le fonds YCAP Tactical Investment gagne +1,70% (part A USD) dans un mois de novembre marqué par plusieurs nouvelles très positives. Plus particulièrement, les perspectives économiques se sont fortement améliorées suite aux annonces selon lesquelles plusieurs vaccins contre la Covid-19 seraient disponibles à grande échelle en 2021. En outre, l'incertitude liée à l'élection présidentielle américaine a rapidement disparue dans les jours suivant le vote. Finalement, la lumière est bien au bout du tunnel.

Ces nouvelles ont eu de fortes conséquences sur les marchés. Non seulement les actifs risqués se sont envolés, mais les investisseurs ont également effectué une importante rotation de leurs positions. Selon les données MSCI, les marchés boursiers mondiaux ont bondi et affichent la plus forte hausse mensuelle de leur histoire (+12,4%). Les actions européennes ont mené le rallye (+14,0%), suivies par les actions japonaises et américaines (respectivement +12,2 et +11,6%). Les actions des pays émergents ont également connu un mois exceptionnel, mais sous-performent (+9,3%). Le style *Value* a surperformé le style *Growth* (+14,8% vs. +10,3%), tandis que les *small caps* ont à nouveau surperformé les *large caps* (respectivement +15,3% et +12,0%). Les actions des producteurs d'or, considérées comme valeurs refuges, ont été la seule exception (-8,8%). Au global, le compartiment actions a contribué à hauteur de +2,48% à la performance mensuelle. Les stratégies actions à bêta neutre ont quant à elles coûté -0,12%.

Le fort appétit pour le risque a aussi soutenu les marchés du crédit, ce compartiment du fonds contribuant à hauteur de +0,72%. Les obligations souveraines ont plutôt bien résisté dans ce contexte et dégagent une contribution neutre sur la période. En revanche, les stratégies de couverture ont souffert de la forte baisse des volatilités implicites et coûtent -1,65% sur le mois. La contribution du compartiment devises est neutre.

Au cours du mois, le bêta du fonds aux actions a augmenté de +8% à +19%, tandis que la durée a chuté de 4,5 à 3,9. Le bêta au dollar a également diminué passant de +1% à -5%.

## 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)			
			Novembre	YTD	1 an	5 ans* (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+1,70%	-8,01%	-7,94%	+3,84%	+2,22%	7,7%	-10,7%	-20,4%	0,27

\*Part inactive du 18/07/2016 au 09/11/2016, la performance est chaînée sur les deux périodes.

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%	-0,5%	+1,7%		-8,0%

(1) : Performance du 30/06/2016 au 18/07/2016. (2) : Performance du 09/11/2016 au 30/11/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

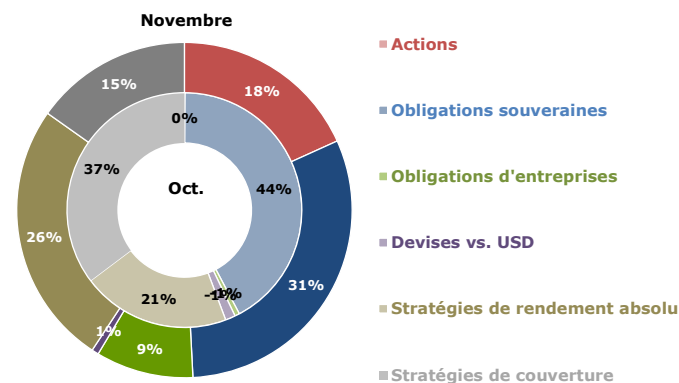
## Allocation par classe d'actifs

	30 oct. 20	30 nov. 20
<b>Actions</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>
Amérique du Nord	6,2%	5,7%
Europe	4,1%	5,3%
Asie	5,5%	5,5%
Pays émergents	6,3%	5,8%
Matières premières	0,6%	1,0%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>41%</b>	<b>36%</b>
Amérique du Nord	22,8%	20,3%
Europe	15,0%	11,3%
Asie - Pacifique	2,5%	1,8%
Pays émergents	0,3%	2,6%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>45%</b>	<b>62%</b>
US	20,6%	29,0%
Europe	24,6%	33,4%
<b>Devises vs. USD</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,1%	2,9%
Devises émergentes	1,9%	2,3%
G3	-10,0%	-7,4%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>32%</b>	<b>31%</b>
Global Tactical Asset Allocation	15,3%	15,6%
Actions Market Neutral	17,1%	15,8%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>41%</b>	<b>39%</b>

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

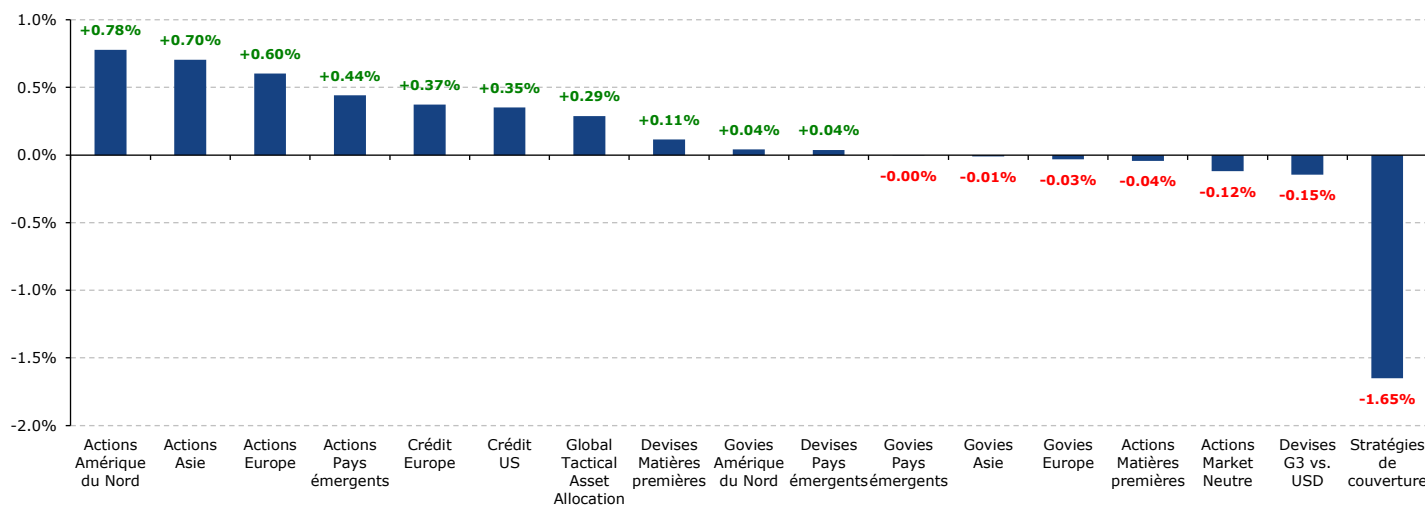
## Contributions au risque (volatilité)

	30 oct. 20	30 nov. 20
Actions	0,1%	18,2%
Obligations souveraines	43,9%	30,9%
Obligations d'entreprises	-0,7%	9,4%
Devises vs. USD	-1,4%	0,7%
Stratégies de rendement absolu	21,3%	25,5%
Stratégies de couverture	36,8%	15,2%



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
2,9%	-3,4%	3,9	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.