

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

“Rallye de Noël”

En décembre, la fonds YCAP Tactical Investment gagne +1,39% (part A EUR). Moins de huit semaines après les publications de résultats de plusieurs candidats-vaccins, les campagnes de vaccination de masse ont pu démarrer en décembre dans plusieurs pays et ont alimenté l'optimisme sur les marchés.

Les marchés actions mondiaux ont progressé de +4,5% sur le mois selon les données MSCI. Les marchés émergents affichent la plus forte hausse (+7,1%), suivis par les marchés américains (+3,5%), japonais (+3,1%) et européens (+2,7%). En termes de styles, les actions « Growth » ont surperformé les « Value » (+5,2% vs. +3,8%), tandis que les petites capitalisations ont surperformé les plus larges (+7,6% vs. +4,3%). Les actions des producteurs d'or ont également rebondi (+7,6%) après avoir consolidé en novembre. Au global, les actions contribuent à hauteur de +0,95% à la performance mensuelle du fonds. Les stratégies à bêta neutre ont quant à elles rapporté +0,22% sur la période.

L'appétence au risque a également soutenu l'exposition crédit du fonds, qui contribue à hauteur de +0,20% sur le mois. En parallèle, les obligations souveraines contribuent également positivement de +0,09%, la hausse des taux américains ayant été plus que compensée par la baisse des taux britanniques et européens.

Dans ce contexte, les stratégies de couverture ont légèrement souffert et coûtent -0,11% sur la période. L'exposition au dollar tranche quant à elle -0,03% en raison de la baisse du billet vert face aux devises des pays développés.

Au cours du mois, le bêta du fonds aux actions a augmenté de +19% à +23%, tandis que la durée a légèrement diminué de 3,9 à 3,8. Le bêta au dollar est resté stable à -5%.

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



Catégorie d'action		Date de création	Performances				Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)				
			Décembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+1,39%	-7,99%	-7,99%	+2,48%	+2,23%	7,8%	-10,7%	-20,7%	0,29

	Performances mensuelles (Part A EUR)												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-1,1%	+2,0%	+0,7%	+1,3%	+3,5%	+0,7%	+0,3%	+3,0%	-1,3%	-0,9%	+1,7%	-0,2%	+10,2%
2015	+2,0%	+2,0%	+0,2%	-0,0%	+0,2%	-3,8%	+0,4%	-3,8%	-0,3%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	-5,7%
2016	+1,2%	+1,2%	+1,0%	-0,0%	+0,2%	+2,9%	+2,8%	+0,3%	-0,0%	-2,0%	+0,9%	+2,1%	+11,0%
2017	-0,2%	+2,6%	+0,6%	+0,4%	+0,9%	-1,0%	+1,3%	+0,6%	-0,5%	+1,9%	+0,2%	+0,5%	+7,5%
2018	+0,3%	-4,5%	-1,0%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	+0,6%	+0,3%	-0,7%	-1,0%	+0,3%	+0,1%	-6,3%
2019	+1,5%	-0,2%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+2,9%	+1,3%	+1,8%	-0,6%	-0,5%	+0,0%	-0,1%	+9,9%
2020	+0,9%	-4,8%	-10,5%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+1,0%	-0,7%	+0,2%	-0,6%	+1,6%	+1,4%	-8,0%

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

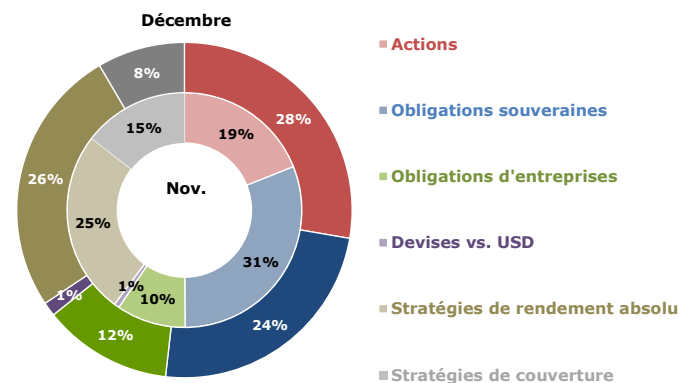
Allocation par classe d'actifs

	30 nov. 20	31 déc. 20
Actions	24%	27%
Amérique du Nord	5,8%	6,9%
Europe	5,6%	5,8%
Asie	5,5%	6,6%
Pays émergents	5,8%	6,4%
Matières premières	1,0%	1,0%
Obligations souveraines	36%	33%
Amérique du Nord	20,0%	18,2%
Europe	11,2%	11,1%
Asie - Pacifique	1,8%	1,5%
Pays émergents	2,6%	2,6%
Obligations d'entreprises	62%	62%
US	29,0%	28,6%
Europe	33,4%	33,8%
Devises vs. USD	-2%	-3%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,9%	2,4%
Devises émergentes	2,3%	2,1%
G3	-7,4%	-7,3%
Stratégies de rendement absolu	31%	34%
Global Tactical Asset Allocation	15,6%	15,9%
Actions Market Neutral	15,8%	18,2%
Stratégies de couverture	39%	39%

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

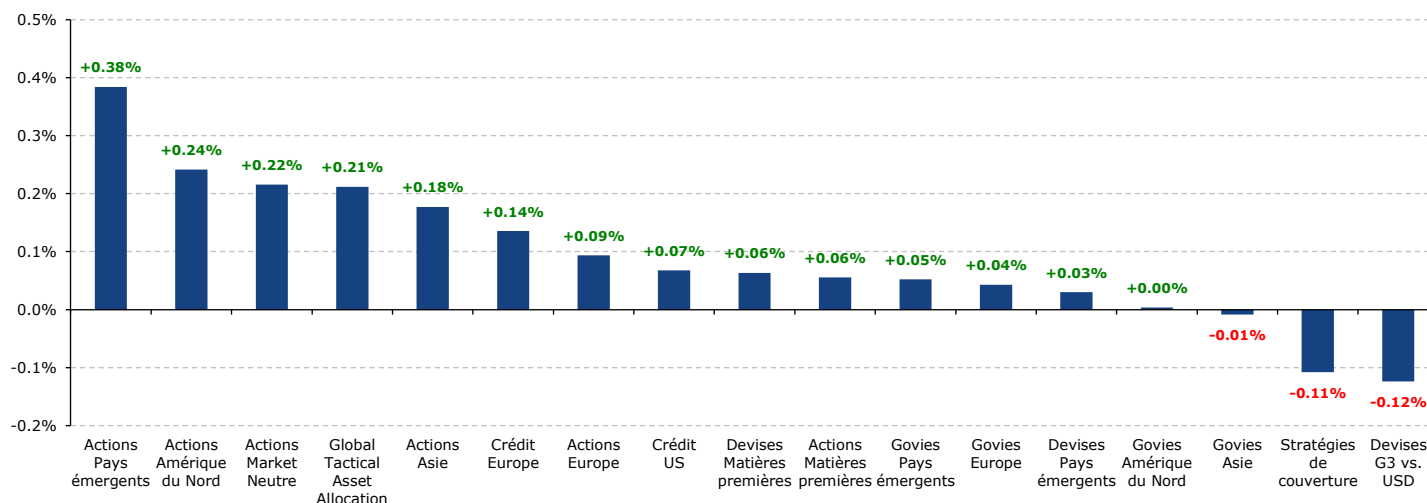
Contributions au risque (volatilité)

	30 nov. 20	31 déc. 20
Actions	19,0%	27,7%
Obligations souveraines	30,9%	24,1%
Obligations d'entreprises	9,5%	12,5%
Devises vs. USD	0,7%	1,4%
Stratégies de rendement absolu	25,3%	25,9%
Stratégies de couverture	14,5%	8,4%



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
3,1%	-3,1%	3,8	2,1

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 EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	128 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.