

## 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

## “Le momentum s'estompe mais reste positif”

En mars, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,73% (part A USD).

Selon les données MSCI, les marchés actions mondiaux progressent (+2,7%). Les marchés européens surperforment (+6,6%), suivis par le Japon (+4,8%) et les États-Unis (+3,8%). À l'inverse, les marchés émergents ont été impactés par la forte baisse des sociétés technologiques chinoises et affichent une performance négative (-1,5%) sur le mois. La surperformance du style « value » sur le « growth » s'est encore accentuée (+5,1% vs. +0,2%) tandis que les « large caps » ont légèrement surperformé les « small » (+2,8% vs. +2,1%). Dans le secteur minier, les sociétés productrices de métaux précieux ont rebondi (+5,1%) tandis que les productrices de métaux industriels ont moins fortement progressé (+1,2%). Au global, le compartiment actions contribue à hauteur de +0,52% à la performance globale du fonds en mars. Les stratégies bêta neutres ont quant à elles coûté -0,08%.

Dans ce contexte d'appétit pour le risque, l'exposition du fonds au crédit s'est également avérée profitable (contribution de +0,31%). Les obligations souveraines ont une nouvelle fois été massivement vendues mais l'impact sur le fonds a été limité (contribution de -0,03%) suite à la forte réduction de l'exposition aux taux américains.

Les stratégies de couverture ont coûté -0,38%, notamment sous l'effet de la baisse marquée des volatilités. Le portefeuille de devise a quant à lui dégagé une contribution significativement positive (+0,30%).

Au cours du mois, le bêta aux actions est resté stable à +23% tandis que la durée a de nouveau fortement baissé de 2,6 à 2,1. Le bêta au dollar est également resté stable autour de -1%. Le levier global s'établit à 159%.

## 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)			
			Mars	YTD	1 an	5 ans* (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,73%	-0,97%	+6,68%	+4,49%	+2,18%	8,0%	-10,7%	-20,4%	0,26

\*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%	+3,2%	+0,3%	+0,6%	+1,1%	-0,7%	+0,3%	-0,5%	+1,7%	+1,5%	-6,6%
2021	-0,5%	-1,2%	+0,7%										-1,0%

(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.

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

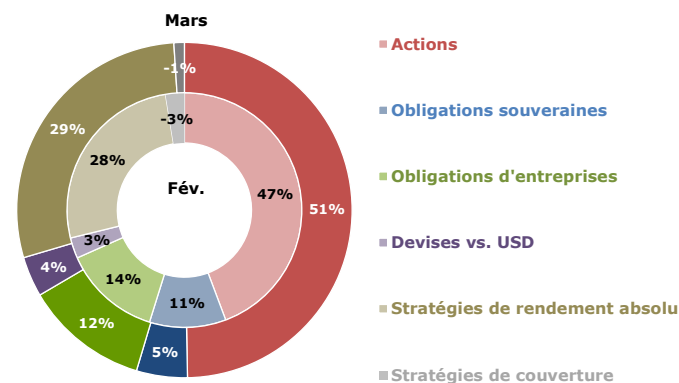
## Allocation par classe d'actifs

	26 févr. 21	31 mars 21
<b>Actions</b>	<b>28%</b>	<b>26%</b>
Amérique du Nord	6,5%	7,9%
Europe	6,9%	9,0%
Asie	6,6%	3,7%
Pays émergents	5,0%	2,5%
Matières premières	3,0%	2,5%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>22%</b>	<b>8%</b>
Amérique du Nord	12,0%	0,8%
Europe	7,2%	4,6%
Asie - Pacifique	0,9%	0,5%
Pays émergents	1,7%	1,8%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>55%</b>	<b>44%</b>
US	26,8%	21,1%
Europe	28,0%	22,4%
<b>Devises vs. USD</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,5%	1,9%
Devises émergentes	1,8%	1,9%
G3	-7,5%	-7,3%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>34%</b>	<b>32%</b>
Global Tactical Asset Allocation	15,4%	15,8%
Actions Market Neutral	18,6%	16,5%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>39%</b>	<b>39%</b>

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

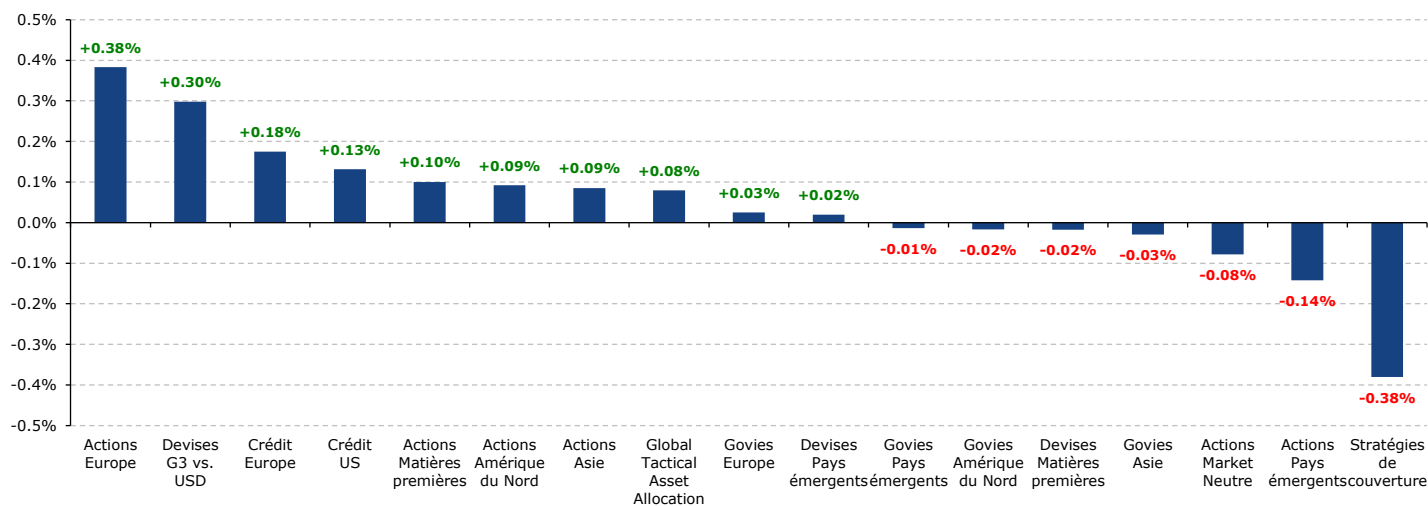
## Contributions au risque (volatilité)

	26 févr. 21	31 mars 21
Actions	46,7%	50,7%
Obligations souveraines	11,1%	5,0%
Obligations d'entreprises	14,3%	12,2%
Devises vs. USD	3,0%	4,0%
Stratégies de rendement absolu	27,7%	29,2%
Stratégies de couverture	-2,7%	-1,0%



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
2,6%	-3,2%	2,1	1,6

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 des fonds, pris sur un intervalle de temps donné.
- Modèle paramétrique : le calcul considère l'espérance de rendement des 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	124 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.