

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

Lionel Melka

Dr. Christian Witt, CFA

“La baisse des rendements ravive l'appétit pour le risque”

En avril, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,92% (part A USD).

Le marché des actions internationales a fortement progressé (+4,4% selon MSCI) emmené par une hausse prononcée des marchés US (+5,4%), suivie par les actions européennes (+2,2%). Le marché japonais a légèrement corrigé (-2,6%) tandis que les valeurs émergentes ont progressé (+2,5%) malgré la faiblesse persistante des valeurs technologiques chinoises.

En termes de style, les valeurs de croissance ont surperformé les valeurs décotées pour la première fois depuis plusieurs mois (+5,8% contre +3,1%). Enfin, les grandes capitalisations font quasiment jeu égal avec les petites (+4,4% et +4,1%).

S'agissant du portefeuille, le principal contributeur à la performance globale est le compartiment actions (+0,81%), suivi de l'exposition crédit (+0,18%) et des stratégies *market neutral* (+0,08%).

Concernant l'exposition aux dettes souveraines, les taux américains ont marqué une pause dans leur cycle haussier, tandis que les taux européens ont poursuivi leur progression. Compte tenu de la faible durée actuelle du fonds, la contribution négative est restée limitée (-0,02%).

Les stratégies de couverture du fonds ont généré une perte mineure (-0,08%). Le portefeuille de devises a dégagé une contribution modérément négative (-0,13%), principalement en raison de la baisse du billet vert face aux devises des pays développés.

A noter qu'au cours du mois, le bêta aux actions a progressé de +23% à +28%.

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)			
			Avril	YTD	1 an	5 ans* (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,92%	-0,06%	+4,30%	+4,43%	+2,32%	8,0%	-10,6%	-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% ⁽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%	+3,2%	+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%	+0,9%									-0,1%

(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

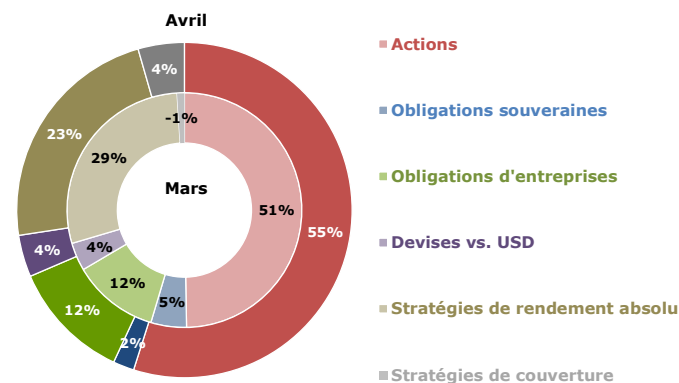
Allocation par classe d'actifs

	31 mars 21	30 avr. 21
Actions	26%	24%
Amérique du Nord	7,9%	11,4%
Europe	8,9%	8,3%
Asie	3,7%	0,5%
Pays émergents	2,5%	0,0%
Matières premières	2,5%	4,2%
Obligations souveraines	8%	5%
Amérique du Nord	0,8%	0,8%
Europe	4,6%	3,6%
Asie - Pacifique	0,5%	0,5%
Pays émergents	1,8%	0,0%
Obligations d'entreprises	43%	43%
US	21,0%	20,5%
Europe	22,3%	22,3%
Devises vs. USD	-4%	-4%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	1,9%	1,9%
Devises émergentes	1,9%	0,6%
G3	-7,3%	-6,9%
Stratégies de rendement absolu	32%	24%
Global Tactical Asset Allocation	15,8%	15,9%
Actions Market Neutral	16,4%	8,2%
Stratégies de couverture	38%	10%

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

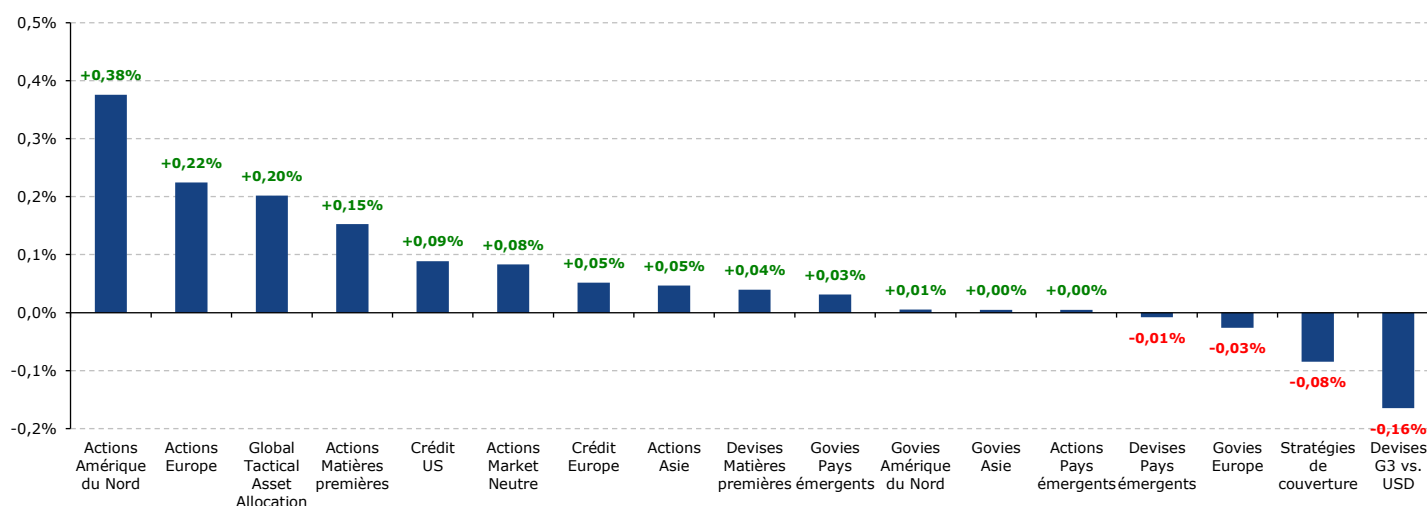
Contributions au risque (volatilité)

	31 mars 21	30 avr. 21
Actions	50,7%	54,9%
Obligations souveraines	5,0%	2,0%
Obligations d'entreprises	12,2%	11,6%
Devises vs. USD	4,0%	4,0%
Stratégies de rendement absolu	29,2%	23,0%
Stratégies de couverture	-1,0%	4,5%



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%	-3,6%	2,0	1,2

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	125 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.