

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
Hector Garrigue, CFA

Commentaire de gestion

En mai, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,7% (part A USD).

Le renforcement progressif de l'exposition du fonds aux actions internationales au cours du mois, lui a permis de bénéficier de points d'entrée intéressants et du rebond observé sur la seconde moitié de mai.

Signalons, à cet instant, la réduction significative de son exposition au marché obligataire et, parallèlement, l'augmentation de son bêta actions qui est passé de 28% à 40%.

Le fonds surperforme ainsi le marché des actions et des obligations internationales dont les performances respectives en Euro sur la période sont -0,12% et -0,62%. (Source : MSCI World et BBG Barclays Global Aggregate Total Return).

Notons également la bonne performance du compartiment inflation lequel a contribué, grâce aux minières d'or, pour près de moitié au comportement positif du portefeuille.

Indépendamment de ce qui précède, nous sommes sortis des stratégies Market Neutral et Devises mais avons conservé une stratégie de Volatilité pour tirer avantage de la nervosité qui pourrait être véhiculée par le marché US sur fond de *Tapering* et de hausse des taux.

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)			
			Mai	YTD	1 an	5 ans* (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,7%	+0,7%	+4,8%	+4,3%	+2,4%	7,5%	-10,7%	-20,4%	0,31

*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%	+0,7%								+0,7%

(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

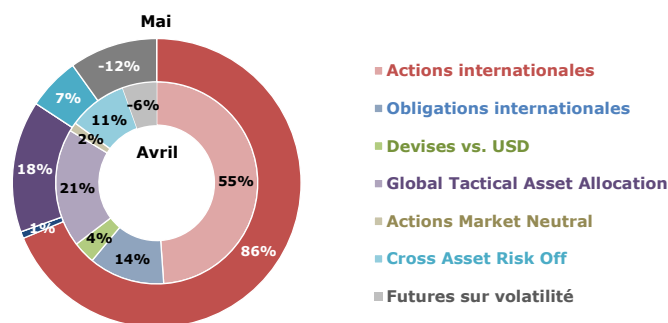
Allocation par stratégie

	30 avr. 21	31 mai 21
Actions internationales	24,4%	46,7%
Obligations internationales	46,8%	3,9%
Devises vs. USD	-4,3%	0,0%
Global Tactical Asset Allocation	15,9%	24,9%
Actions Market Neutral	8,1%	0,0%
Cross Asset Risk Off	9,2%	24,9%
Futures sur volatilité	0,8%	1,6%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

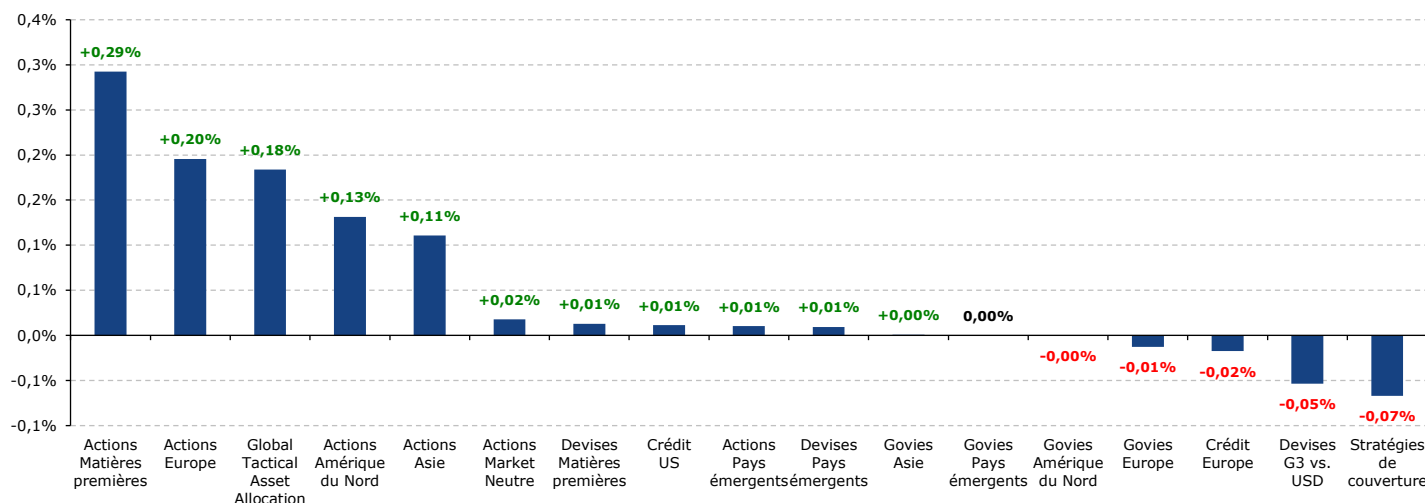
Contributions au risque (volatilité)

	30 avr. 21	31 mai 21
Actions internationales	54,9%	85,7%
Obligations internationales	13,6%	1,0%
Devises vs. USD	4,0%	0,0%
Global Tactical Asset Allocation	21,4%	18,4%
Actions Market Neutral	1,6%	0,0%
Cross Asset Risk Off	10,6%	7,3%
Futures sur volatilité	-6,2%	-12,3%



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
6,3%	-7,8%	1,3	1,0

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	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.