

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

Le mois de juin a été marqué par les discours du Président de la FED, Jerome Powell, qui a fait des déclarations contraires au cours de deux semaines consécutives. Cette situation a eu pour effet de créer de la volatilité sur les taux, les matières premières et, étonnamment, très peu sur les marchés actions. En définitive, si l'ensemble des marchés, actions et obligations, finissent en territoire positif, les constructions de portefeuille visant à contenir un risque d'inflation ou plus généralement de hausse des taux ont été pénalisées.

Dans cet environnement, le fonds YCAP Tactical Investment a réalisé une performance mensuelle positive. La poche d'actions internationales du portefeuille a fortement contribué à cette performance du fait de son allocation (56% du fonds) et de son exposition aux actions US, notamment le Nasdaq (+6,34% en juin). En revanche, le portefeuille a souffert du comportement défavorable de sa poche défensive du fait de sa faible duration (1,2) et de la compensation de sa sous-exposition obligataire par une position acheteuse de volatilité ainsi que de métaux précieux.

Au terme de cette période, nous maintenons une légère surpondération aux actions internationales, une sous-pondération obligataire et une exposition sur l'or. En effet, l'apparition du variant lambda ne nous paraît pas être de nature à enrayer la dynamique de la croissance ; la forte hausse des contaminations n'ayant suscité qu'un impact marginal sur les hospitalisations, lesquelles motivent les mesures publiques de protection (confinement...).

Indépendamment de ce qui précède, l'appétit pour le risque reste élevé (faible ratio *Put/Call*) dans un environnement de forte liquidité qui devrait bénéficier du doute suscité par le variant lambda lequel devrait repousser à plus tard les craintes de posture « *Hawkish* » de la FED.

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)			
			Juin	YTD	1 an	5 ans* (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,3%	+1,0%	+4,5%	+4,2%	+2,4%	7,9%	-10,6%	-20,4%	0,29

*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%	+0,3%							+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 stratégie

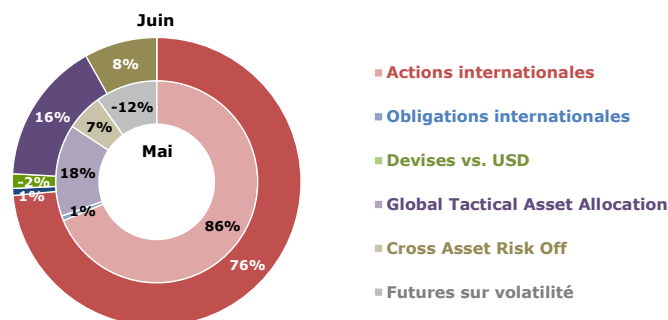
	31 mai 21	30 juin 21
Actions internationales	46,8%	50,2%
Obligations internationales	3,9%	3,8%
Devises vs. USD	0,0%	-3,2%
Global Tactical Asset Allocation	24,9%	25,1%
Cross Asset Risk Off	24,9%	24,6%
Futures sur volatilité	1,6%	0,0%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Contributions au risque (volatilité)

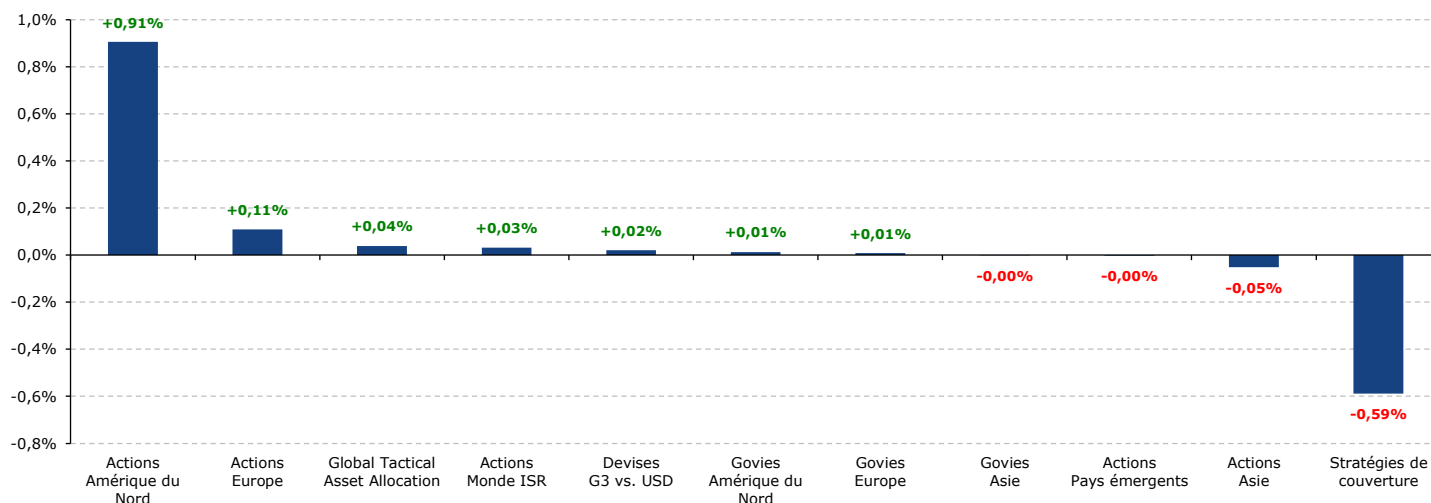
	31 mai 21	30 juin 21
Actions internationales	85,7%	76,0%
Obligations internationales	0,9%	0,8%
Devises vs. USD	0,0%	-1,7%
Global Tactical Asset Allocation	18,4%	16,5%
Cross Asset Risk Off	7,3%	8,4%
Futures sur volatilité	-12,3%	0,0%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Levier global
5,8%	-7,0%	1,2	1,1

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 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.