

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

YCAP Tactical Investment a fini le mois de juillet sur une performance de +0,5% dans un contexte favorable pour les actions et obligations internationales.

Cependant, si les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets, il est à noter que des cassures se sont manifestées traduisant un scepticisme sur la dynamique de la croissance liée à la propagation du Variant Delta.

Cette lecture est confortée par la performance particulièrement négative des indices actions chinois (MSCI China All-Shares TR en USD : -11,1%) et japonais (Nikkei 225 TR en JPY : -5,2%), représentatifs de marchés ayant un bêta sensible à la croissance mondiale.

En outre, la performance observée des obligations internationales n'est que l'expression d'un "fly-to-quality" signalant également le doute des investisseurs.

Dans cet environnement, le fonds, qui avait initialement la bonne allocation (55% actions internationales), a souffert de son positionnement sur les actions japonaises et émergentes.

Il a, en revanche, bénéficié de la bonne performance de sa poche actions ESG (+2,3%) qui représentait 15% du fonds et qui est passé, en fin de mois, à 25%.

À noter qu'à l'occasion du rebond observé dans l'avant-dernière semaine, l'équipe de gestion a pris ses bénéfices sur une proportion significative de la poche actions avant de se repositionner sur des points bas à venir.

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)				
		Juillet	YTD	1 an	5 ans* (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,5%	+1,5%	+3,9%	+4,2%	+2,5%	7,9%	-10,6%	-20,4%	0,30

*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%	+0,5%						+1,5%

(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.

Allocation par stratégie

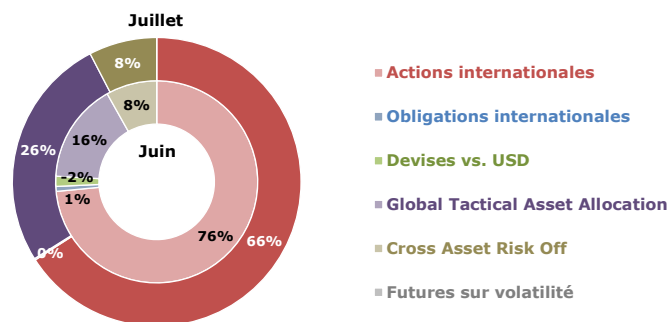
	30 juin 21	30 juil. 21
Actions internationales	50,2%	27,0%
Obligations internationales	3,8%	1,9%
Devises vs. USD	-3,2%	0,0%
Global Tactical Asset Allocation	25,1%	25,2%
Cross Asset Risk Off	24,6%	24,9%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Contributions au risque (volatilité)

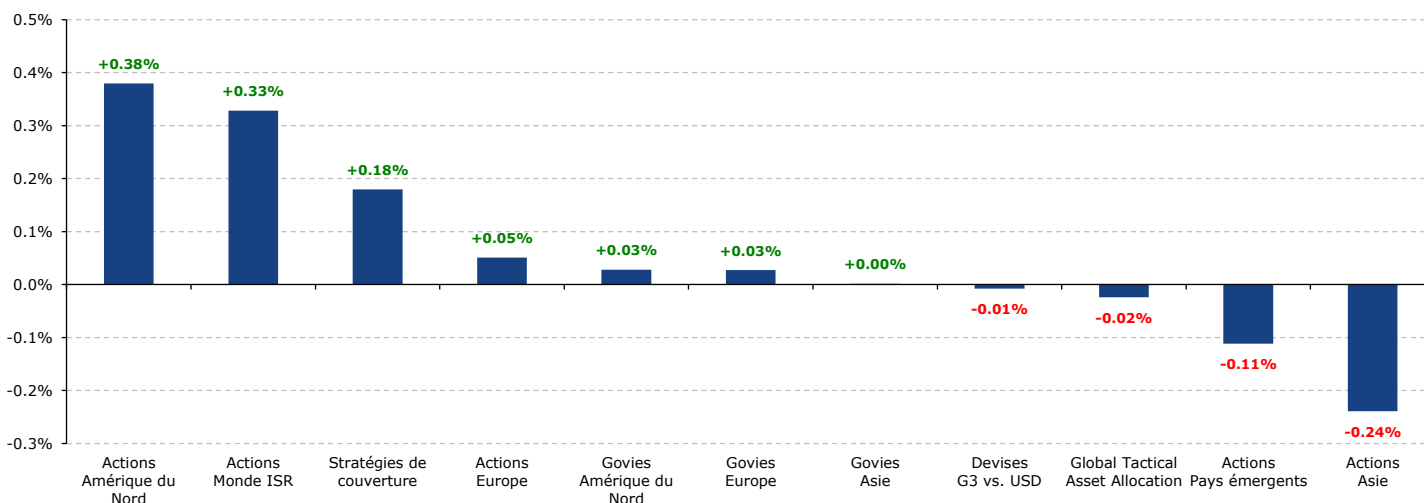
	30 juin 21	30 juil. 21
Actions internationales	76,0%	66,1%
Obligations internationales	0,8%	-0,2%
Devises vs. USD	-1,7%	0,0%
Global Tactical Asset Allocation	16,5%	26,4%
Cross Asset Risk Off	8,4%	7,6%

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%	-4,5%	1,6	0,8

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.