

## Stratégie d'investissement

YCAP Tactical Investment est un fonds multi actifs qui cherche à produire\*, une performance ajustée du risque, plus attractive que le marché des actions et des obligations internationales.

Pour satisfaire cet objectif, l'équipe de gestion s'appuie sur des modèles propriétaires visant à estimer le risque de marché et l'allocation qui en découle.

\*depuis le 1er septembre 2021

## Équipe de gestion

Lionel Melka

Dr. Christian Witt, CFA

Hector Garrigue, CFA

## Commentaire de gestion

En octobre, les marchés ont été confrontés à un mélange de données macroéconomiques décevantes et d'inflation inhabituellement élevée, pouvant être qualifié d'environnement « stagflationniste ».

Dans ce contexte exceptionnel (l'inflation n'a jamais été aussi élevée en une décennie), le fonds a conservé un positionnement défensif au cours du mois en sous-pondérant à la fois les risques actions et taux.

Sur le mois, le fonds enregistre une performance positive de +1,8%, qui s'explique par la faible durée du fonds (environ 2,8 ans, l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond EUR hedged a perdu -0,3%) et à l'exposition actions moyenne de 40% sur le mois (l'indice MSCI World EUR hedged a gagné +5,5%). Au sein des actions, l'effet sélection est positif sur la période, principalement via l'allocation importante à la thématique ESG qui a fortement surperformé. Les expositions aux secteurs bancaires et énergétique, ainsi qu'aux obligations indexées à l'inflation ont également été bénéfiques. Les principales contributions négatives ont été enregistrées sur les expositions du fonds aux actions japonaises et au dollar.

Pour la suite, nous restons prudents sur le risque de taux car des signes de diffusion de l'inflation commencent à se faire ressentir, notamment au travers des hausses de salaires. La lecture du risque actions est moins claire en raison de la décélération du cycle économique, tandis que les facteurs techniques restent solides dans l'ensemble des régions et des secteurs. En conséquence, nous maintenons un positionnement globalement défensif tout en cherchant de manière opportuniste des poches de surperformance au sein des actions internationales.

## Performance nette du fonds YCAP Tactical Investment (part A EUR)



Catégorie d'action		Date de création	Performances				Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)				
			Octobre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	<b>+1,8%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-20,7%</b>	<b>0,30</b>

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2013</b>	-0,3%	-0,4%	+0,4%	+1,0%	-1,4%	-3,1%	+2,0%	-0,8%	+0,9%	+2,7%	+1,0%	-0,4%	<b>+1,6%</b>
<b>2014</b>	-1,1%	+2,0%	+0,7%	+1,3%	+3,5%	+0,7%	+0,3%	+3,0%	-1,3%	-0,9%	+1,7%	-0,2%	<b>+10,2%</b>
<b>2015</b>	+2,0%	+2,0%	+0,2%	-0,0%	+0,2%	-3,8%	+0,4%	-3,8%	-0,3%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	<b>-5,7%</b>
<b>2016</b>	+1,2%	+1,2%	+1,0%	-0,0%	+0,2%	+2,9%	+2,8%	+0,3%	-0,0%	-2,0%	+0,9%	+2,1%	<b>+11,0%</b>
<b>2017</b>	-0,2%	+2,6%	+0,6%	+0,4%	+0,9%	-1,0%	+1,3%	+0,6%	-0,5%	+1,9%	+0,2%	+0,5%	<b>+7,5%</b>
<b>2018</b>	+0,3%	-4,5%	-1,0%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	+0,6%	+0,3%	-0,7%	-1,0%	+0,3%	+0,1%	<b>-6,3%</b>
<b>2019</b>	+1,5%	-0,2%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+2,9%	+1,3%	+1,8%	-0,6%	-0,5%	+0,0%	-0,1%	<b>+9,9%</b>
<b>2020</b>	+0,9%	-4,8%	-10,5%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+1,0%	-0,7%	+0,2%	-0,6%	+1,6%	+1,4%	<b>-8,0%</b>
<b>2021</b>	-0,6%	-1,2%	+0,6%	+0,8%	+0,7%	+0,3%	+0,5%	+0,5%	-2,1%	+1,8%			<b>+1,3%</b>

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

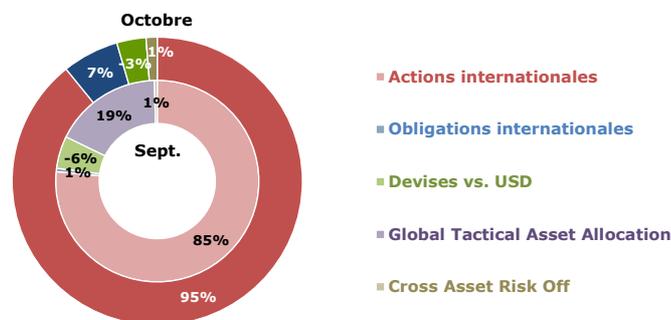
	30 sept. 21	29 oct. 21
Actions internationales	37,0%	37,5%
Obligations internationales	7,5%	23,9%
Devises vs. USD	-15,4%	-7,9%
Global Tactical Asset Allocation	25,9%	0,0%
Cross Asset Risk Off	5,0%	4,7%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Contributions au risque (volatilité)

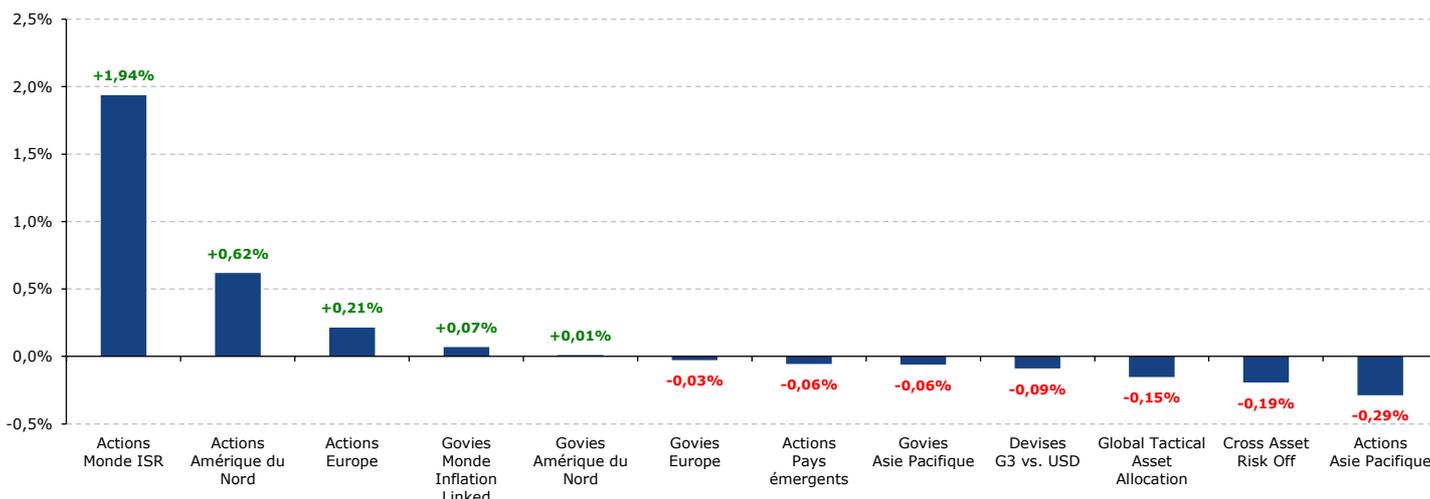
	30 sept. 21	29 oct. 21
Actions internationales	85,4%	95,4%
Obligations internationales	0,6%	6,7%
Devises vs. USD	-5,8%	-3,5%
Global Tactical Asset Allocation	19,3%	0,0%
Cross Asset Risk Off	0,5%	1,3%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	4,0%	-2,6%	2,7	0,38
Indice 50/50*	5,1%	-2,1%	3,8	0,50

\*50% MSCI World EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate EUR hedged.  
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## 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 EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	122 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.