

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 novembre, les nouvelles concernant l'émergence du nouveau variant du coronavirus « Omicron » ont surpris les investisseurs et déclenché une forte rotation « risk off » du marché qui a favorisé les actifs refuges.

Si la sous-pondération en actions internationales a permis d'éviter certaines pertes (l'indice MSCI World couvert en EUR ayant chuté de -1,56%), le faible niveau de duration a pesé sur la performance (l'indice Bloomberg Global Aggregate couvert en EUR ayant progressé de +0,67%). Nos positions longues sur les obligations indexées à l'inflation, le dollar américain et la position *short* sur les actions émergentes ont contribué positivement. Les effets de change défavorables et la sous-performance de l'indice MSCI World ESG Leaders ont pesé sur ces gains de manière modérée.

En parallèle, nous avons saisi l'opportunité offerte par cette correction pour renforcer notre exposition aux marchés actions.

À l'avenir, nous anticipons un environnement de marché complexe, les investisseurs devant trouver un équilibre entre une inflation élevée, les mesures de relance budgétaire, l'arrivée du resserrement monétaire et le risque de décélération de l'activité économique. Par conséquent, nous continuerons à ajuster tactiquement notre prise de risque en actions.

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)				
			Novembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-0,7%	+0,6%	+2,0%	+0,9%	+2,1%	6,5%	-10,5%	-20,7%	0,32

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

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

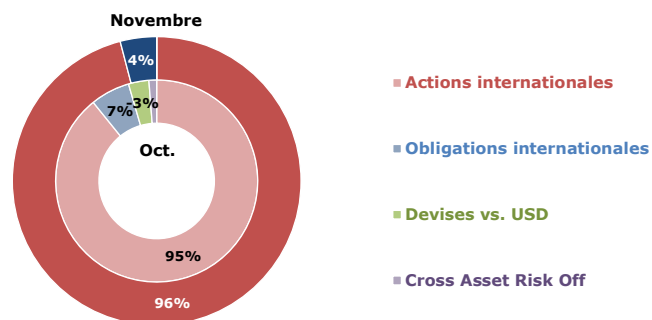
	29 oct. 21	30 nov. 21
Actions internationales	37,4%	45,1%
Obligations internationales	23,8%	39,4%
Devises vs. USD	-7,9%	0,0%
Cross Asset Risk Off	4,5%	0,0%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Contributions au risque (volatilité)

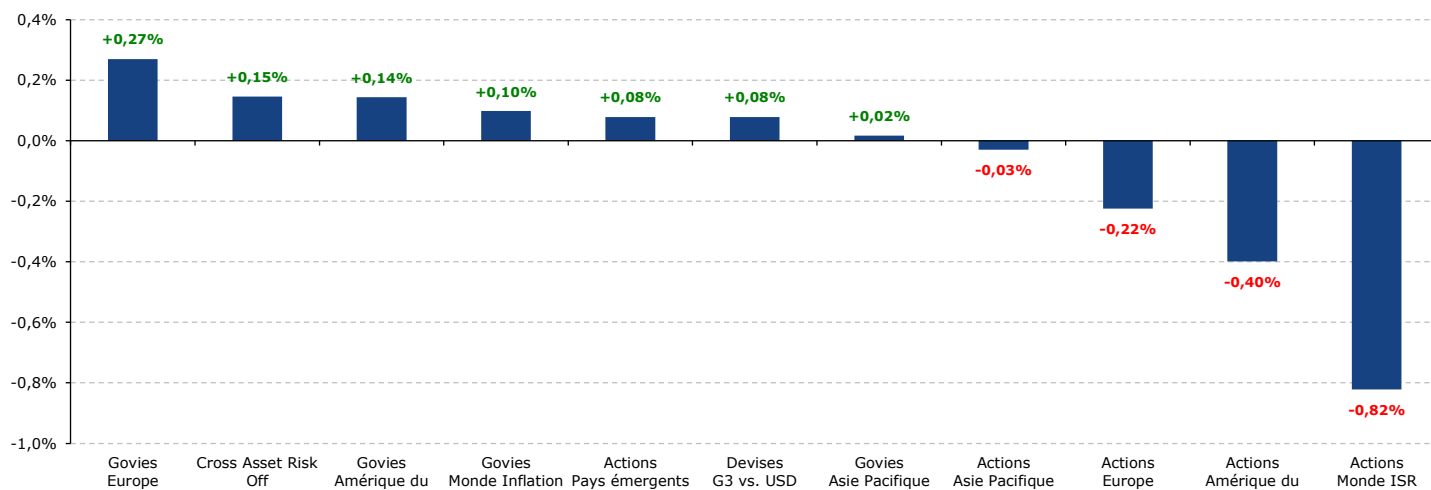
	29 oct. 21	30 nov. 21
Actions internationales	95,4%	95,9%
Obligations internationales	6,7%	4,1%
Devises vs. USD	-3,5%	0,0%
Cross Asset Risk Off	1,3%	0,0%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	5,1%	-3,6%	3,3	0,46
Indice 50/50*	5,3%	-2,3%	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.

Document réservé aux investisseurs professionnels