

## 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

Hector Garrigue, CFA

Roberto Pacault, CFA

Lionel Melka

## Commentaire de gestion

Le mois de mars a été rythmé par le conflit russo-ukrainien et la première hausse de taux de la FED depuis la crise du Covid-19.

Si les premiers impacts de la guerre en Ukraine sur la croissance européenne se font déjà sentir, l'économie américaine semble, pour l'instant, relativement immunisée au regard des indices PMI, de la confiance des consommateurs et de la vigueur du marché de l'emploi.

Toutefois, malgré ces facteurs positifs, la FED a opté pour une hausse de taux de 25 points de base, sa politique de soutien à la croissance étant désormais délaissée pour favoriser la lutte contre l'inflation. S'agissant de la BCE, elle a réitéré sa volonté de ne pas surréagir aux chiffres d'inflation à court terme et a tenu, logiquement, inchangé le niveau de ses taux.

Dans ce contexte, les marchés actions ont rebondi (MSCI World TR en USD : +2,8%), tirés par les actions américaines (S&P 500 TR en USD : +3,7%) tandis que les marchés européens ont sous-performé (Euro Stoxx 50 TR : -0,4%). Les anticipations d'inflation ont fortement progressé partout dans le monde, avec une hausse spectaculaire en Europe (*Breakeven* 2 ans allemand : +170 bps, 10 ans : +54 bps). Les taux souverains ont également progressé à un rythme soutenu (Allemagne 10 ans : +41 bps ; États-Unis 10 ans : +51 bps) avec un fort mouvement d'aplatissement de la courbe américaine, la pente 2-10 ans passant même négative à la toute fin du mois (-0,06% au 31 mars).

Sur le mois de mars, le fonds affiche une performance de +1,2% contre +0,4% pour son indice de référence\*. L'exposition aux actions a varié entre 58% et 64% tandis que la durée a été fortement réduite (-68 bps) pour s'établir à 2,9 en fin de période. Ce plus faible niveau de sensibilité, des arbitrages favorables entre actions européennes et américaines ainsi que la surpondération des secteurs de l'énergie et des matériaux ont contribué à la surperformance mensuelle du fonds.

\*Indice composite : 50% MSCI World EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate EUR hedged, rebalancé quotidiennement.

## Performance nette du fonds YCAP Tactical Investment



Catégorie d'action	Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)				
		Mars	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	<b>+1,2%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-20,7%</b>	<b>0,22</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%	-0,7%	+1,7%	<b>+2,3%</b>
<b>2022</b>	-4,1%	-1,8%	+1,2%										<b>-4,7%</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

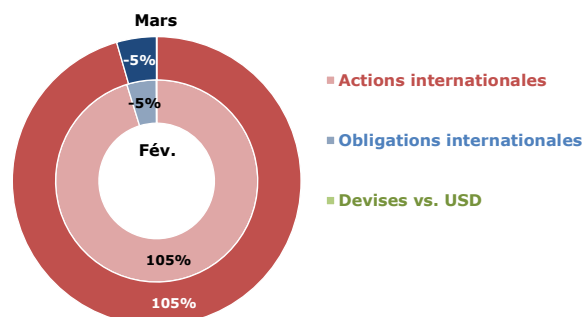
	28 févr. 22	31 mars 22
Actions internationales	59,2%	61,7%
Obligations internationales	46,2%	36,8%
Devises vs. USD	-5,0%	-3,6%

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Contributions au risque (volatilité)

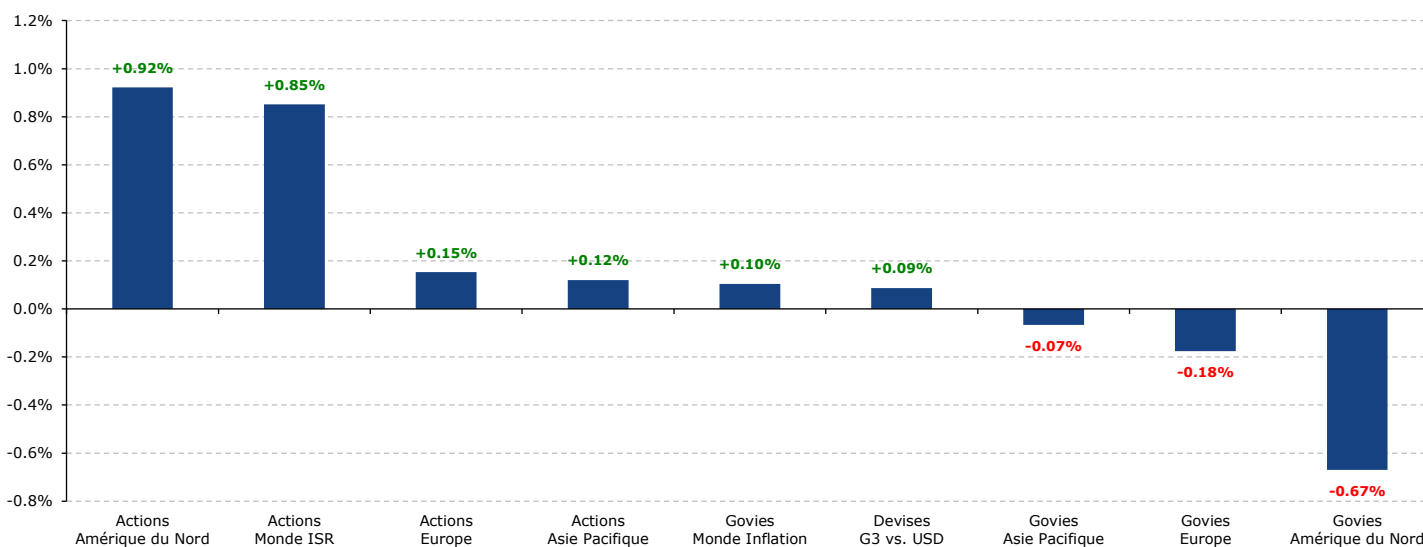
	28 févr. 22	31 mars 22
Actions internationales	105,3%	104,9%
Obligations internationales	-5,2%	-4,9%
Devises vs. USD	-0,1%	0,0%

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	7,7%	-5,9%	2,9	0,59
Indice 50/50*	6,4%	-4,5%	3,6	0,49

\*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	116 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.