

## 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

Les marchés ont commencé l'année 2023 sur une note très optimiste. Plusieurs facteurs ont contribué à un changement dans la perception des risques de la part des investisseurs : en Europe, un hiver significativement plus doux qu'attendu a contribué à éliminer les risques entourant la sécurité énergétique de la zone euro à court terme ; le stimulus monétaire en Chine parallèlement à la sortie de la politique « zéro-covid » a relancé les anticipations de croissance au niveau mondial ; et enfin, des statistiques publiées en début de mois ont à nouveau confirmé le ralentissement progressif de l'économie américaine, en particulier dans le secteur des services, et ont renforcé la conviction des investisseurs de la fin imminente du processus de resserrement monétaire aux États-Unis.

L'ensemble de ces éléments a été interprété de manière positive par les marchés actions comme le montre la progression de +6,3% de l'indice MSCI World TR couvert en euros sur le mois de janvier. Au niveau géographique, les marchés européens ont fortement surperformé (Euro Stoxx 50 TR en EUR : +9,9%) tandis qu'au niveau sectoriel, les plus grands perdants de 2022 (communications, consommation discrétionnaire et technologies de l'information) ont été les grands gagnants du mois de janvier, enregistrant tous des hausses à deux chiffres.

Les indices obligataires s'inscrivent également en forte hausse sur le mois (Bloomberg Global Aggregate Developed Markets couvert en EUR : +2,2%), grâce à la combinaison d'une baisse des taux souverains (États-Unis 10 ans : -37 bps ; Allemagne 10 ans : -29 bps) et d'une compression des *spreads* d'environ -15 bps pour les titres *Investment Grade* et -50 bps pour les titres *High Yield* (moyennes de la variation des OAS pour titres libellés en EUR et en USD).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment rebondit de +3,2% sur le mois, sous-performant son indice de référence\* (+4,3%) en raison de son profil plus défensif, et d'un positionnement sectoriel favorisant les secteurs non-cycliques (Santé et Consommation de base notamment).

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

## 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)				
		Janvier	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	<b>+3,2%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>0,05</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%	-5,0%	-0,7%	-4,2%	+3,6%	-3,7%	-5,2%	+2,2%	+3,0%	-3,0%	<b>-16,9%</b>
<b>2023</b>	+3,2%												

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

## Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	9,1%	-6,0%	2,5	0,44
Indice 50/50*	10,9%	-7,3%	3,4	0,54

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

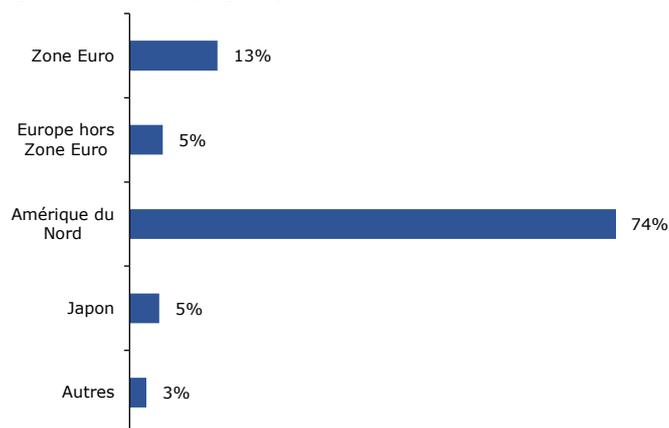
## Allocation par stratégie

	30 Déc. 22	31 Jan. 23
Actions internationales	40,5%	45,3%
Obligations Internationales	31,1%	37,1%
Devises	2,0%	3,5%

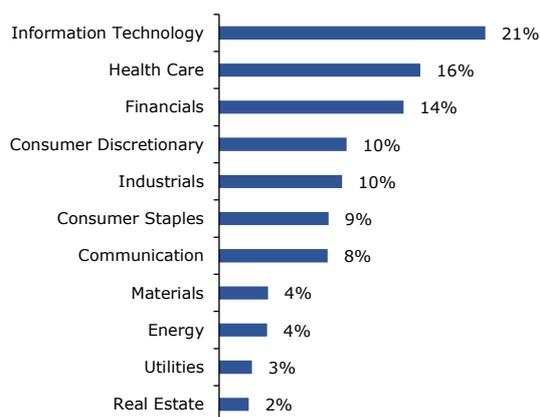
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Détail de la poche actions (base 100)

### Expositions Géographiques



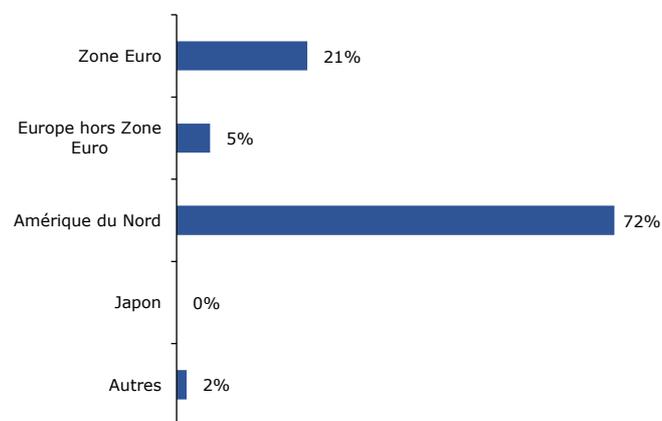
### Expositions Sectorielles (GICS)



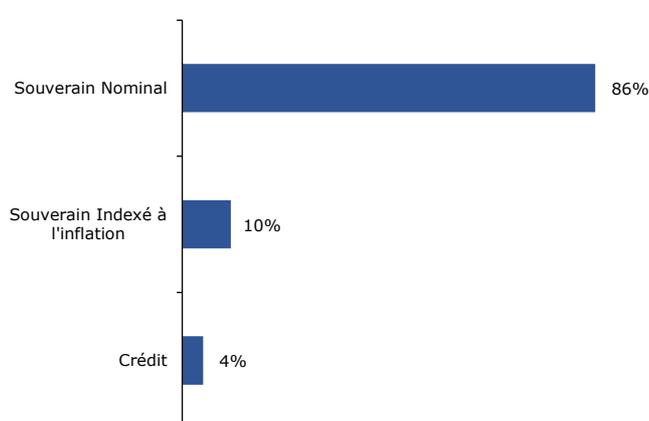
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

## Détail de la poche obligataire (base 100)

### Expositions Géographiques



### Expositions par type d'obligations



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	104 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.