

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

Commentaire de gestion

Au cours du mois, plusieurs banques centrales se réunissaient afin de mettre à jour leurs anticipations économiques et leurs politiques monétaires. En Europe, la BCE et la BOE ont laissé entendre que leur première baisse de taux était proche, sur fond de désinflation et de ralentissement économique. Concernant la FED, le comité des gouverneurs anticipe toujours trois baisses de -25 bps cette année, malgré une révision à la hausse de ses prévisions de croissance (+2,1% contre +1,4% anticipé en décembre dernier) et d'inflation sous-jacente (+2,6% contre +2,4% anticipé en décembre dernier). Le ton rassurant des banquiers centraux, semblant pour le moment considérer les derniers chiffres d'inflation comme une anomalie statistique plus qu'un changement de tendance, a entraîné les taux souverains à la baisse (-11 bps pour le taux à 10 ans allemand et -5 bps pour son équivalent américain).

Cette accalmie sur les taux a permis aux indices obligataires de progresser en mars (Bloomberg Global Aggregate Developed Markets €h : +0,9%), les dettes d'entreprises surperformant grâce à une nouvelle compression des *spreads* de crédit (Bloomberg Global Aggregate Corporate €h : +1,2%).

Les marchés actions ont également progressé sur la période (MSCI World €h : +3,3%), avec une surperformance du style « Value » sur le « Growth » (MSCI World Value USD : +4,7% vs. MSCI World Growth USD : +1,9%). Cela s'est notamment traduit par une nette sous-performance du secteur technologique (MSCI World Info. Tech. USD : +1,7%) par rapport à des secteurs plus cycliques tels que l'énergie (MSCI World Energy USD : +9,1%) ou les banques (MSCI World Banks USD : +7,3%).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +1,9%, tandis que son indice de référence* progresse de +2,2%. Le portefeuille a bénéficié de son exposition plus importante aux marchés actions et obligataires, mais a de nouveau été pénalisé par la sélection de titres dans le secteur technologique. Enfin, l'exposition aux actions a été réduite sur la seconde partie du mois (57% fin mars), tout comme la sensibilité aux taux américains en raison de la perspective d'un ralentissement de l'inflation plus lent qu'anticipé outre-Atlantique.

*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 B USD)



NB : changement de la stratégie d'investissement en date du 1^{er} septembre 2021. Indice composite (rebalancement quotidien) : 50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR

Performances

Catégorie d'action	Date de création	Mars	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)
B USD	LU0807708390	+1,9%	+4,2%	+12,3%	-1,2%	+1,5%

Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
7,8%	-6,2%	-24,9%	0,20

*Part inactive du 24/08/2015 au 28/08/2015 et du 27/05/2019 au 15/11/2019, la performance est chaînée sur les différentes périodes.

Performances mensuelles (Part B USD)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-1,2%	+2,0%	+0,7%	+1,4%	+3,4%	+0,6%	+0,4%	+3,0%	-1,4%	-1,5%	+1,7%	-0,3%	+9,0%
2015	+1,8%	+2,0%	+0,3%	-0,1%	+0,2%	-4,0%	+0,4%	-4,3% ⁽¹⁾	-0,4%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	-6,7%
2016	+1,1%	+1,2%	+0,9%	+0,0%	+0,2%	+2,7%	+2,9%	+0,3%	+0,1%	-2,0%	+1,0%	+2,2%	+11,1%
2017	-0,1%	+2,6%	+0,6%	+0,5%	+0,9%	-0,9%	+1,4%	+0,6%	-0,4%	+2,0%	+0,3%	+0,7%	+8,4%
2018	+0,4%	-3,9%	-0,9%	-0,4%	+0,0%	+0,1%	+0,8%	+0,4%	-0,6%	-0,9%	+0,5%	+0,3%	-4,0%
2019	+1,8%	-0,0%	+3,3%	+0,3%	-0,2% ⁽²⁾	-	-	-	-	-	+0,5% ⁽³⁾	-0,0%	+5,6%
2020	+1,1%	-4,9%	-10,1%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+1,0%	-0,7%	+0,2%	-0,6%	+1,6%	+1,5%	-7,5%
2021	-0,6%	-1,2%	+0,7%	+0,8%	+0,7%	+0,3%	+0,4%	+0,5%	-2,1%	+1,8%	-0,8%	+1,8%	+2,2%
2022	-4,1%	-1,7%	+1,3%	-4,9%	-0,6%	-4,1%	+3,7%	-3,6%	-5,0%	+2,5%	+6,9%	-2,8%	-12,6%
2023	+3,4%	-2,1%	+3,1%	+0,8%	-0,2%	+1,8%	+1,2%	-1,0%	-3,7%	-2,0%	+6,9%	+4,0%	+12,4%
2024	+0,8%	+1,5%	+1,9%										+4,2%

(1) : Part inactive du 24 au 28 août 2015. (2) : Performance du 30/04/2019 au 27/05/2019. (3) : Performance du 15/11/2019 au 29/11/2019.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société par Actions Simplifiée au capital de 1.176.472 €.

Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015 Paris - France. RCS Paris B 524 396 348

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	7,0%	-4,6%	3,2	0,63
Indice 50/50*	6,0%	-4,0%	3,3	0,54

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

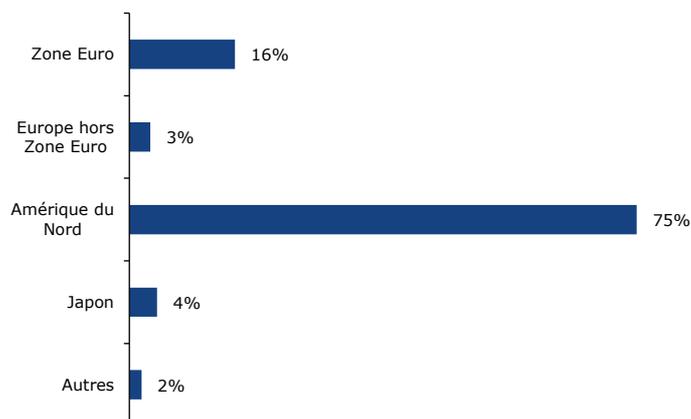
Allocation par stratégie

	Fév. 24	Mars 24
Actions internationales	68,0%	56,8%
Obligations Internationales	62,0%	55,6%
Devises	0,0%	0,0%

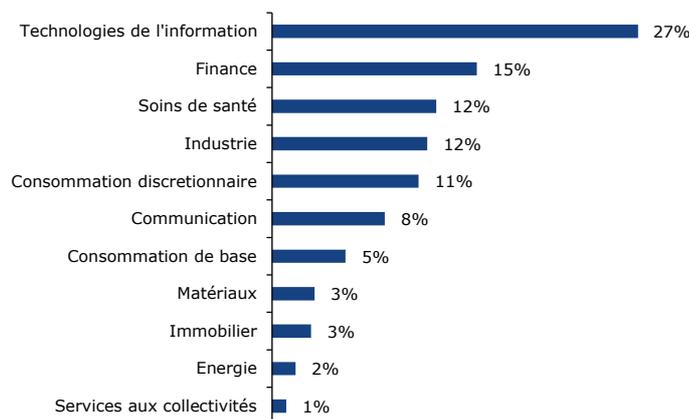
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



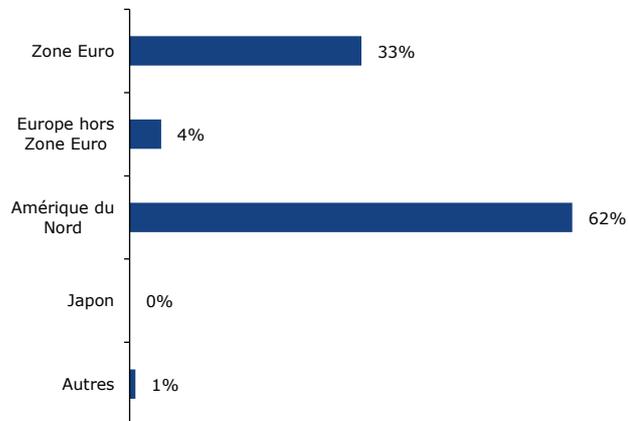
Expositions sectorielles (GICS)



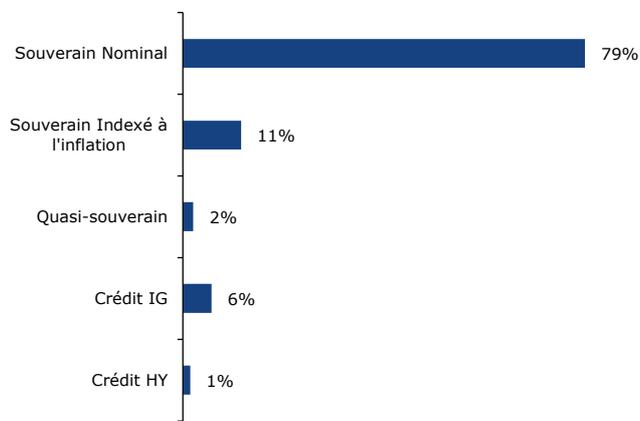
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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
B USD (h)	RISKEBU LX	€ 1 000	1,80%	Aucune	47 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 : 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.