

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

Edouard Poulle

Roberto Pacault, CFA

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été rythmé par les déclarations du gouvernement américain sur sa nouvelle politique commerciale. Alors que les nouvelles barrières douanières annoncées le 2 avril ont dépassé les craintes de la plupart des acteurs économiques, elles ont été temporairement suspendues tout juste une semaine après ces annonces, générant un net apaisement du sentiment de marché. Au-delà du choc engendré par cette nouvelle politique à rebours des théories économiques dominantes, les acteurs de marché ont peiné à intégrer cette nouvelle donne dans leur scénario économique. Les revirements de l'administration Trump ont ajouté à la difficulté de l'exercice, générant des mouvements erratiques aussi bien sur les actions que sur les marchés obligataires, de matières premières et de devises.

Les indices actions ont abandonné plus de 10% sur les six premières séances du mois avant de se retourner de manière spectaculaire après l'annonce de la suspension des tarifs douaniers. Sur l'ensemble de la période, l'indice MSCI World TR € affiche ainsi un recul limité de -0,5%. Les disparités de performances ont été faibles, que ce soit au niveau géographique (exprimées en devises locales), sectoriel ou en termes de styles. Les taux souverains ont baissé sur la période, impactés par la réduction des anticipations de croissance au niveau mondial. Bien que les États-Unis aient concentré la majorité des révisions baissières, les taux américains n'ont que peu reculé (10 ans : -4 pb). Les baisses ont été plus marquées dans le reste du monde (Allemagne 10 ans : -29 pb ; Japon 10 ans : -17 pb), si bien que l'indice Bloomberg Global Aggregate € grimpe de +0,8% sur la période. Malgré ces mouvements de taux le dollar s'est fortement déprécié (Bloomberg Dollar Index : -4,6%).

Dans cet environnement, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -0,1% et sous-performe son indice de référence* (+0,5%). Le portefeuille a souffert de sa moindre exposition aux actions en seconde partie de mois. En effet, à la suite des annonces de D. Trump lors du « Liberation day » et de leur impact récessif, l'exposition du fonds aux actions a été réduite (50% en moyenne en avril contre 60% en mars) et la sensibilité augmentée (3,1 en moyenne en avril contre 2,9 en mars). L'effet sélection a été négatif sur le compartiment actions, mais ce dernier a été compensé par l'exposition au Yen.

*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 1er septembre 2021. Indice composite (rebalancement quotidien) : 50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.

| Catégorie d'action | | Date de création | Performances | | | | | Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement) | | | |
|--------------------|--------------|------------------|--------------|-------|-------|--------------|------------|---|--------------|------------------|-----------------|
| | | | Avril | YTD | 1 an | 5 ans (ann.) | ITD (ann.) | Volatilité | VaR 20d, 99% | Maximum Drawdown | Ratio de Sharpe |
| B USD | LU0807708390 | 15 mars 2013 | -0,1% | -3,4% | +5,3% | +1,3% | +1,5% | 7,9% | -5,8% | -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) | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|-------|----------------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|----------------------|-------|--------|
| | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année |
| 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% | -3,5% | +3,1% | +1,5% | +1,5% | +1,5% | +1,4% | -1,7% | +3,2% | -1,6% | +9,6% |
| 2025 | +0,9% | -0,3% | -4,0% | -0,1% | | | | | | | | | -3,4% |

(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 | 6,9% | -5,2% | 2,8 | 0,35 |
| Indice 50/50* | 8,0% | -6,6% | 3,2 | 0,50 |

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

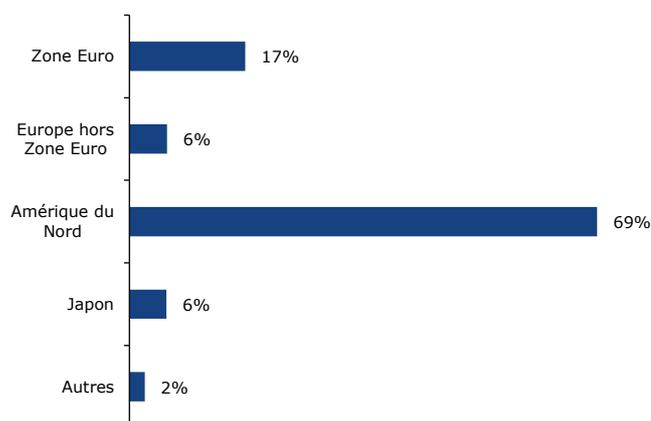
Allocation par classe d'actifs

| | 31 mars 25 | 30 avr. 25 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Actions internationales | 57,6% | 41,6% |
| Obligations Internationales | 53,8% | 49,6% |
| Devises vs. USD | 4,1% | 4,1% |

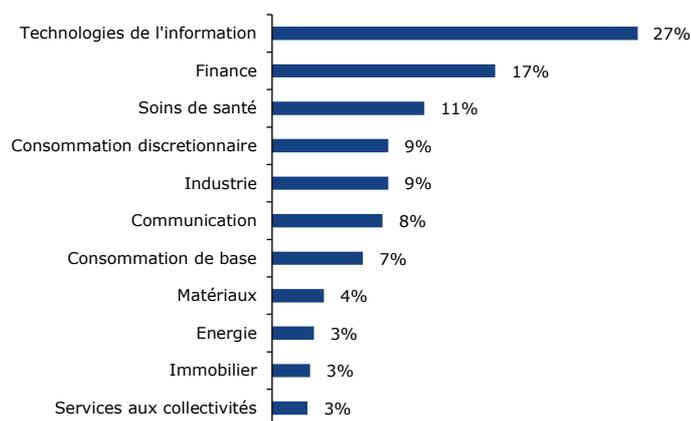
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



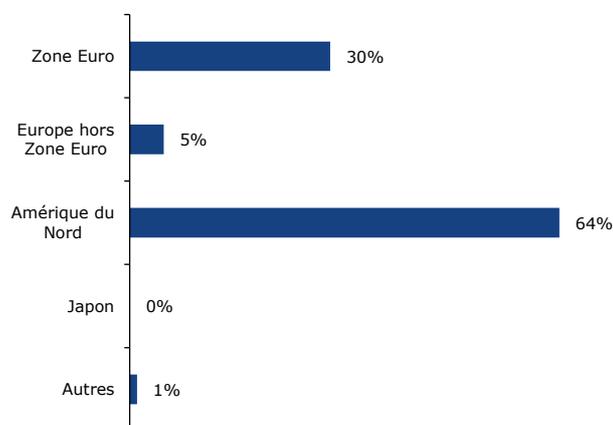
Expositions sectorielles (GICS)



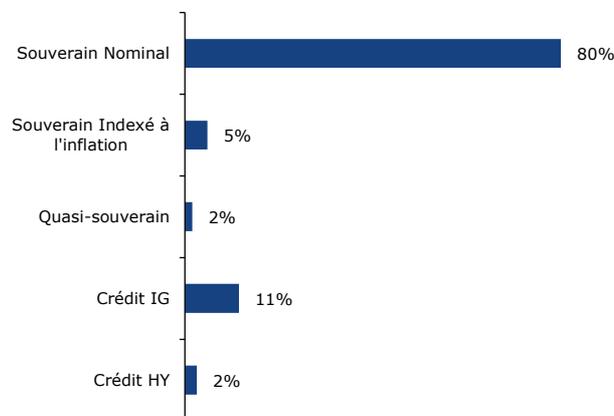
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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 | 24 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.