

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 Pouille

Roberto Pacault, CFA

Commentaire de gestion

La désescalade de la guerre commerciale s'est poursuivie au mois de mai avec la détente des relations entre les États-Unis et la Chine qui ont suspendu la grande majorité des mesures qui avaient été prises au mois d'avril. Cette bonne nouvelle est venue s'ajouter à une saison des résultats de bonne facture, en particulier pour les entreprises américaines qui ont une nouvelle fois nettement surpassé les attentes, confirmant le message délivré par les données économiques dites « réelles » sur le début de l'année (désinflation, consommation vigoureuse et marché de l'emploi sain). Au-delà des solides bénéfices dégagés au premier trimestre outre-Atlantique, les dirigeants ont majoritairement donné des discours rassurants quant à leur capacité à encaisser le choc de la hausse des droits de douane en s'appuyant sur leur flexibilité opérationnelle et leur *pricing power*.

Les indices actions mondiaux ont profité de cet environnement pour poursuivre leur rebond avec une hausse de +5,8% de l'indice MSCI World TR €h sur le mois de mai. Les disparités géographiques ont été faibles (S&P 500 TR USD : +6,3% ; Euro Stoxx 50 TR EUR : +5,4%) contrairement aux performances sectorielles, qui ont fait la part belle aux entreprises technologiques (MSCI World Information Technology TR USD : +10,5%) tandis que le secteur de la santé a été pénalisé par la volonté américaine d'instaurer une politique de contrôle du prix des médicaments (MSCI World Health Care TR USD : -3,6%).

L'amélioration de l'environnement politico-économique s'est traduit par une remontée des taux (États-Unis 10 ans : +24 pb ; Allemagne 10 ans : +6 pb) qui a pénalisé les actifs obligataires (Bloomberg Global Aggregate TR €h : -0,5%), avec toutefois une bonne résistance des obligations d'entreprises (Bloomberg Global Aggregate Corporates TR €h stable sur le mois) qui ont bénéficié de la compression des primes de risque (OAS des obligations IG libellées en USD : -18 pb ; -11 pb pour celles en EUR).

Dans cet environnement, le fonds YCAP Tactical Investment rebondit de +2,3% et sous-performe son indice de référence* (+3,1%) en raison de sa sous-pondération sur les marchés actions. Sur la période, l'exposition aux actions est restée stable autour de 42% (contre 50% en moyenne en avril) et la sensibilité moyenne a diminué à 2,6 (contre 3,1 en avril).

*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)



janv. 13 juil. 13 janv. 14 juil. 14 janv. 15 juil. 15 janv. 16 juil. 16 janv. 17 juil. 17 janv. 18 juil. 18 janv. 19 juil. 19 janv. 20 juil. 20 janv. 21 juil. 21 janv. 22 juil. 22 janv. 23 juil. 23 janv. 24 juil. 24 janv. 25
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 hedged.

Catégorie d'action	Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)				
		Mai	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+2,3%	-1,4%	+3,7%	+0,9%	+1,5%	7,7%	-5,9%	-25,8%	0,20

Performances mensuelles (Part A EUR)

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	JUIL.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%	+1,7%	+2,3%
2022	-4,1%	-1,8%	+1,2%	-5,0%	-0,7%	-4,2%	+3,6%	-3,7%	-5,2%	+2,2%	+3,0%	-3,0%	-16,9%
2023	+3,2%	-2,2%	+3,0%	+0,7%	-0,3%	+1,7%	+1,1%	-1,1%	-3,8%	-2,1%	+6,7%	+4,0%	+10,9%
2024	+0,8%	+1,4%	+1,8%	-3,6%	+3,0%	+1,4%	+1,4%	+1,4%	+1,3%	-1,7%	+3,0%	-1,7%	+8,7%
2025	+0,9%	-0,3%	-4,0%	-0,1%	+2,3%								-1,4%

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

Document réservé aux investisseurs professionnels

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Béta actions
YCAP Tactical Investment	6,5%	-4,8%	2,4	0,38
Indice 50/50*	8,2%	-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.

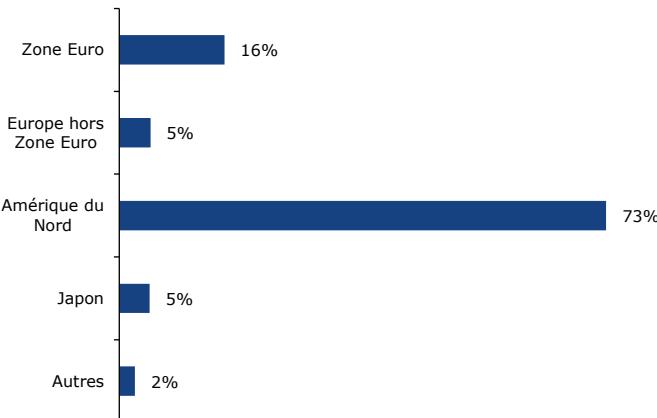
Allocation par classe d'actifs

	30 avr. 25	30 mai 25
Actions internationales	41,6%	41,6%
Obligations Internationales	49,6%	42,1%
Devises vs. USD	4,1%	4,1%

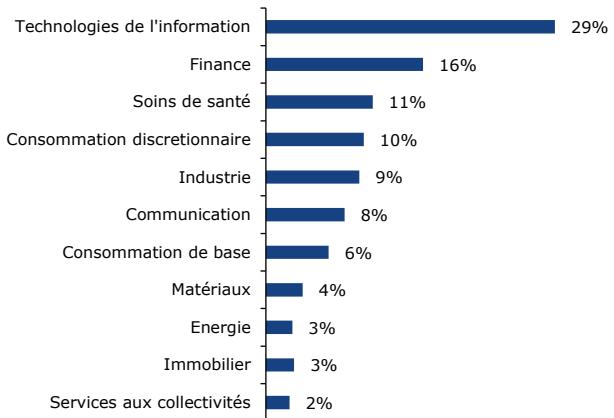
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



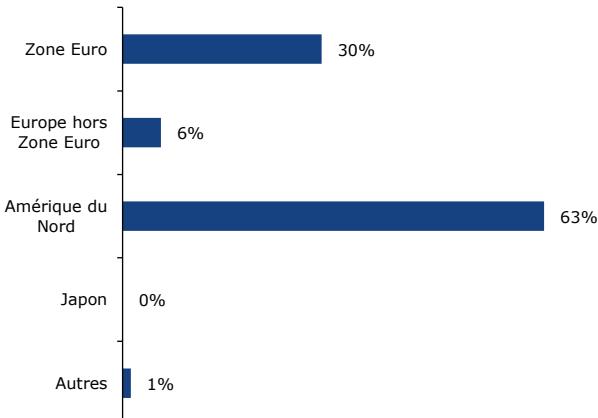
Expositions sectorielles (GICS)



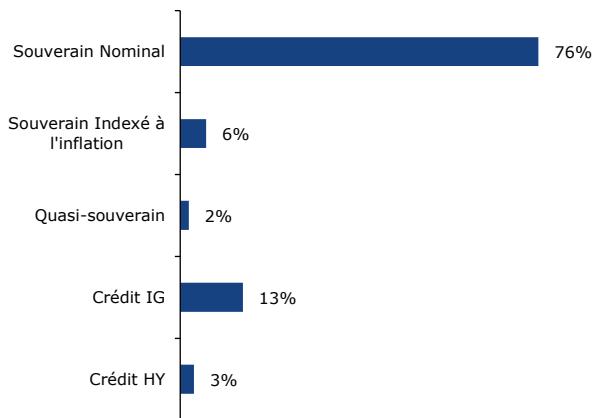
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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
A EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	Aucune	25 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 destiné 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.