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 de juin a été marqué par une autre guerre que celle qui oppose les États-Unis de D. Trump au reste du Monde sur les droits de douane. C'est le conflit armé entre Israël et l'Iran qui a accaparé l'attention des investisseurs. Cet affrontement qui s'est terminé par un cessez le feu à la suite de l'intervention militaire de l'armée américaine, n'aura duré que douze jours et aura eu un impact limité sur les marchés financiers, à l'exception du pétrole qui a gagné plus de +8% sur le mois (Future sur le Brent). En parallèle, les données macroéconomiques aux États-Unis ont témoigné d'un marché de l'emploi toujours vigoureux, avec un taux de chômage stable en mai à 4,2%, mais d'un nouveau repli des ventes au détail faisant planer le doute sur la situation du consommateur américain.

Ces résultats mitigés de l'économie américaine n'ont pas plus impacté les actifs risqués que les tensions géopolitiques, comme en témoigne la hausse de +3,5% de l'indice MSCI World TR €h sur la période. Les actions ont de nouveau été portées par la thématique de l'intelligence artificielle (MSCI World Semiconductors TR USD : +16,5%), tandis que les valeurs liées à la consommation ont souffert (MSCI World Consumer Staples TR USD : -1,8%). Cela a conduit à une nette surperformance des indices américains sur leurs équivalents européens (S&P 500 TR USD : +5,1% vs. Euro Stoxx 50 TR EUR : -1,1%), ces derniers ayant par ailleurs été plus fortement impactés par le conflit au Moyen-Orient.

Le contraste entre l'Europe et les États-Unis a également été important sur les marchés obligataires, avec une hausse des taux en Europe (Allemagne 10 ans : +11 pb) et une baisse outre-Atlantique (États-Unis 10 ans : -17 pb). Les taux souverains européens ont été pénalisés par la remontée des anticipations d'inflation liée au mouvement de l'or noir, tandis que le discours prudent de la FED sur l'activité économique a au contraire conduit les acteurs de marché à légèrement augmenter leurs anticipations de baisses de taux pour cette année.

Dans cet environnement, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +1,9%, en léger retrait par rapport à son indice de référence* (+2,0%). L'exposition moyenne aux actions a augmenté en juin (52% contre 42% en mai), tandis que la sensibilité moyenne est restée stable (2,5 en juin contre 2,6 en mai).

*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)

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.

			Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
Catégorie d'action		Date de création	Juin	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+1,9%	+0,5%	+4,2%	+1,2%	+1,7%	7,7%	-5,9%	-25,8%	0,21

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%	+1,9%							**+0,5%**

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

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	10,3%	-7,2%	2,7	0,62
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.

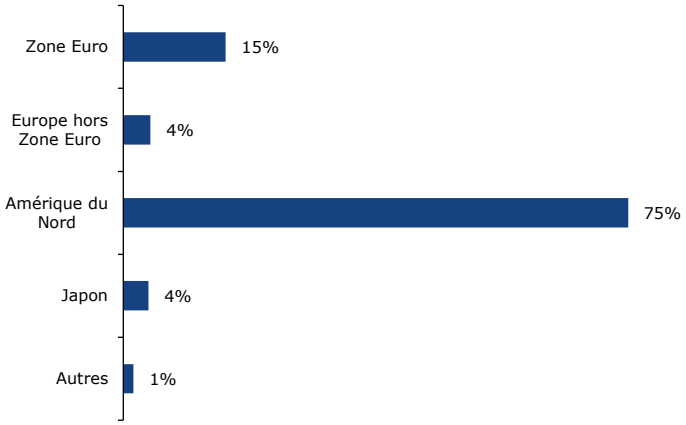
Allocation par classe d'actifs

	30 mai 25	30 juin 25
Actions internationales	41,6%	64,3%
Obligations Internationales	42,1%	46,3%
Devises vs. USD	2,5%	2,4%

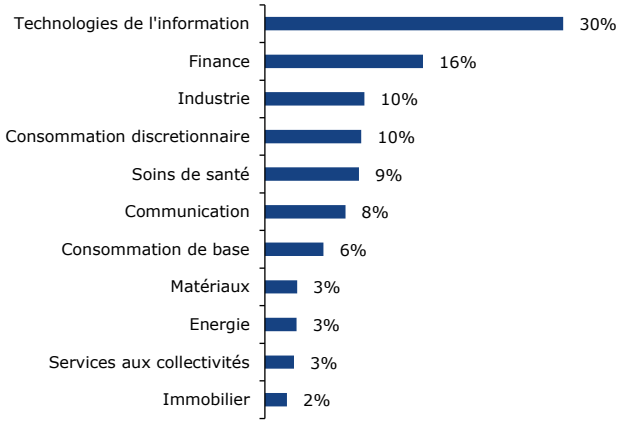
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expostions géographiques



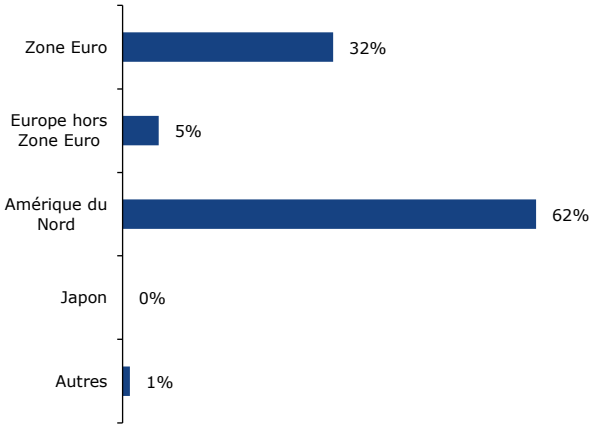
Expositions sectorielles (GICS)



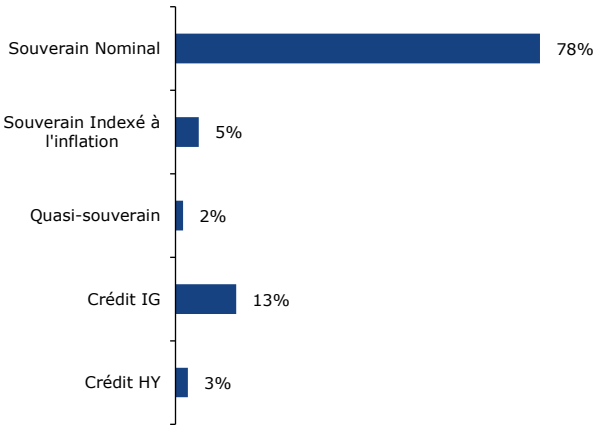
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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	24,8 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

Données et performances arrêtées au 30/06/2025.

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.