

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'août a été marqué par un retour des inquiétudes sur la santé du marché de l'emploi américain. Les créations de postes en juillet, inférieures aux attentes, ont en effet été accompagnées d'une nette révision baissière des données publiées pour les mois précédents. Ces éléments ont conduit à remettre en cause le récit dominant d'une économie américaine résistant aux incertitudes grâce à la vigueur de sa consommation intérieure, elle-même portée par la robustesse du marché du travail. Ces craintes sont néanmoins rapidement passées au second plan avec la poursuite des bonnes publications de résultats trimestriels. C'est finalement le discours de J. Powell à la conférence de Jackson Hole qui, en insistant sur les risques économiques liés à la faiblesse de l'emploi, a ravivé les espoirs de baisse des taux et ainsi offert un relais à la hausse des marchés actions. En Europe, l'actualité a été marquée par l'instabilité politique en France après la décision du Premier ministre de convoquer un vote de confiance en septembre, débouchant potentiellement sur la démission de son gouvernement et ouvrant une nouvelle période d'incertitude politique et économique.

Les marchés actions s'inscrivent ainsi en hausse sur le mois (MSCI World TR € : +1,9%) avec une sous-performance des marchés européens qui ont été impactés par la situation en France (Euro Stoxx 50 TR EUR : +0,7% ; CAC 40 TR EUR : -0,9%). Par ailleurs, le secteur technologique a sous-performé (MSCI World Information Technology TR USD : +0,4%), pénalisé par la baisse de ses poids lourds Microsoft (-4,9%) et NVIDIA (-2,1%). Sur les marchés obligataires, les taux courts ont baissé aux États-Unis (taux à 2 ans : -34 pbs) après les mauvaises données de l'emploi, tandis que les taux longes ont légèrement remontés face aux menaces répétées sur l'indépendance de la FED. En Europe, les taux sont restés globalement stables mais c'est surtout l'écartement du *spread* France-Allemagne qui aura marqué la période, ce dernier revenant autour de 80 pbs, proche des plus hauts niveaux observés sur un an.

Dans cet environnement, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,7%, en retrait par rapport à son indice de référence* (+0,9%). L'exposition moyenne aux actions a été de 61% en août contre 65% en juillet, tandis que la sensibilité taux s'est élevée à 3,3 en moyenne en août contre 3,1 en juillet.

*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 EUR)



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)				
		Août	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
B EUR	LU0807707749	14 oct. 2014	+0,7%	+1,1%	+1,6%	+0,4%	+0,3%	8,0%	-6,0%	-27,7%	0,04

Performances mensuelles (Part B EUR)													
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2015	+1,9%	+2,0%	+0,1%	-0,1%	+0,2%	-3,9%	+0,3%	-3,9%	-0,4%	-0,3%	+0,0%	-2,6%	-6,6%
2016	+1,1%	+1,2%	+0,9%	-0,1%	+0,2%	+3,0%	+3,1%	+0,3%	-0,1%	-2,3%	+1,0%	+2,1%	+10,6%
2017	-0,2%	+2,5%	+0,5%	+0,3%	+0,8%	-1,2%	+1,4%	+0,5%	-0,6%	+1,9%	+0,1%	+0,5%	+6,6%
2018	+0,2%	-4,6%	-1,0%	-0,7%	-0,2%	-0,1%	+0,5%	+0,2%	-0,8%	-1,1%	+0,2%	-0,0%	-7,2%
2019	+1,5%	-0,3%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+3,1%	+1,2%	+1,8%	-0,6%	-0,8%	-0,0%	-0,2%	+9,0%
2020	+0,9%	-4,9%	-10,6%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+0,9%	-0,8%	+0,1%	-0,7%	+1,5%	+1,3%	-8,8%
2021	-0,7%	-1,3%	+0,5%	+0,8%	+0,6%	+0,2%	+0,4%	+0,5%	-2,1%	+1,7%	-0,8%	+1,6%	+1,3%
2022	-4,2%	-1,9%	+1,2%	-5,1%	-0,8%	-4,3%	+3,5%	-3,8%	-5,3%	+2,1%	+2,9%	-3,1%	-17,7%
2023	+3,1%	-2,3%	+2,9%	+0,6%	-0,4%	+1,6%	+1,1%	-1,1%	-3,9%	-2,2%	+6,6%	+3,9%	+9,9%
2024	+0,7%	+1,4%	+1,8%	-3,7%	+2,9%	+1,4%	+1,3%	+1,3%	+1,2%	-1,8%	+3,0%	-1,8%	+7,7%
2025	+0,8%	-0,4%	-4,0%	-0,2%	+2,2%	+1,8%	+0,4%	+0,7%					+1,1%

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	9,7%	-6,3%	3,4	0,63
Indice 50/50*	7,6%	-5,7%	3,2	0,50

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

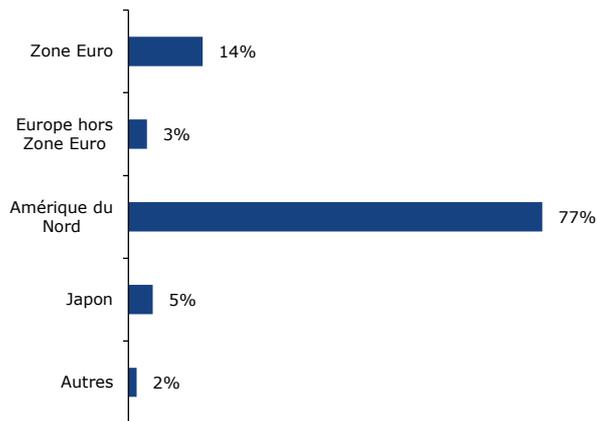
Allocation par classe d'actifs

	31 juil. 25	29 août 25
Actions internationales	59,8%	63,5%
Obligations Internationales	57,4%	59,9%
Devises vs. USD	2,3%	2,2%

Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



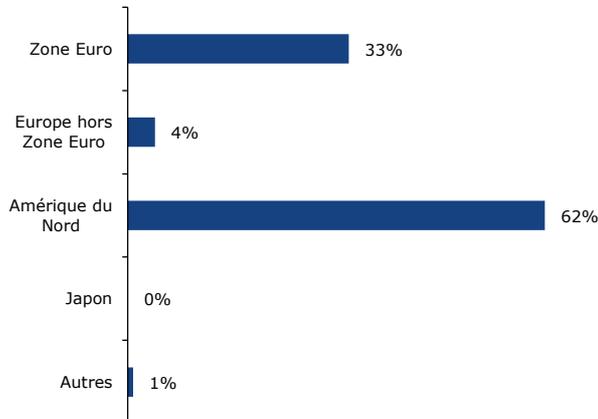
Expositions sectorielles (GICS)



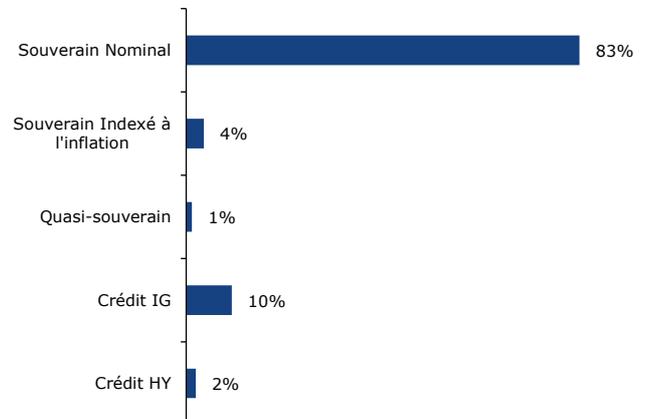
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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 EUR	RISKEBE LX	€ 1 000	1,80%	Aucune	26,0 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 29/08/2025.

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.