

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

Après l'émergence d'inquiétudes en fin d'été, les indicateurs macroéconomiques publiés en septembre ont eu tendance à confirmer la faiblesse du marché de l'emploi américain. Les données publiées pour le mois d'août ont fait état d'une remontée du taux de chômage de +0,1% pour le second mois consécutif (s'établissant à 4,3%), d'un ralentissement de la croissance des salaires (qui reste néanmoins supérieure à l'inflation) et d'une diminution des créations de postes par rapport au mois précédent. Bien que la dégradation reste relativement modeste, cela a permis à la FED de procéder à sa première baisse des taux de l'année (-25 pb), tout en révisant légèrement à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation face à des chiffres de consommation qui restent robustes. Le mois écoulé a également témoigné d'un regain d'activité dans l'écosystème de l'intelligence artificielle avec les annonces, entre autres, d'un contrat massif d'environ \$300 milliards entre Oracle et OpenAI pour la fourniture de capacités de calcul, et d'un investissement de \$5 milliards de NVIDIA dans le capital d'Intel.

Cet environnement a été particulièrement porteur pour les marchés actions, qui augmentent de +3,1% sur la période (MSCI World €h), avec une nette surperformance des valeurs technologiques (MSCI World Information Technology TR USD : +7,5%). Au niveau géographique, les marchés émergents affichent la plus forte hausse (MSCI Emerging Markets net TR USD : +7,1%), portés par la baisse des taux américains et par l'envolée des valeurs technologiques chinoises (MSCI China Tech Top 100 TR USD : +14,3%). Les marchés obligataires affichent également des performances positives (Bloomberg Global Aggregate TR €h : +0,5%), soutenus par une légère baisse des taux aux États-Unis (10 ans : -8 pb) et en Europe (Allemagne 10 ans : -1 pb) et par une diminution des primes de risques sur les dettes d'entreprises (OAS des obligations IG libellées en EUR et en USD : respectivement -8 pb et -7 pb).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment progresse de +2,0%, contre +2,0% pour son indice de référence*. Malgré une exposition plus importante aux marchés actions (en moyenne 62% sur la période), le fonds a souffert d'un effet sélection négatif principalement lié à l'absence d'exposition à Tesla (qui bondit de +33% sur le mois) et aux sous-performances de S&P Global (-11% ; 1,9% du portefeuille) et Salesforce (-8% ; 1,8% du portefeuille) face à des craintes concurrentielles liées à l'IA.

*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)



			Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
Catégorie d'action		Date de création	Septembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	+2,0%	+4,4%	+4,3%	+2,6%	+2,1%	7,8%	-5,7%	-24,9%	0,27

*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%	+2,3%	+2,1%	+0,6%	+0,9%	+2,0%				+4,4%

(1) : Part inactive du 24/08/2025 au 28/08/2025. (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	8,5%	-5,3%	3,2	0,56
Indice 50/50*	7,5%	-5,7%	3,2	0,50

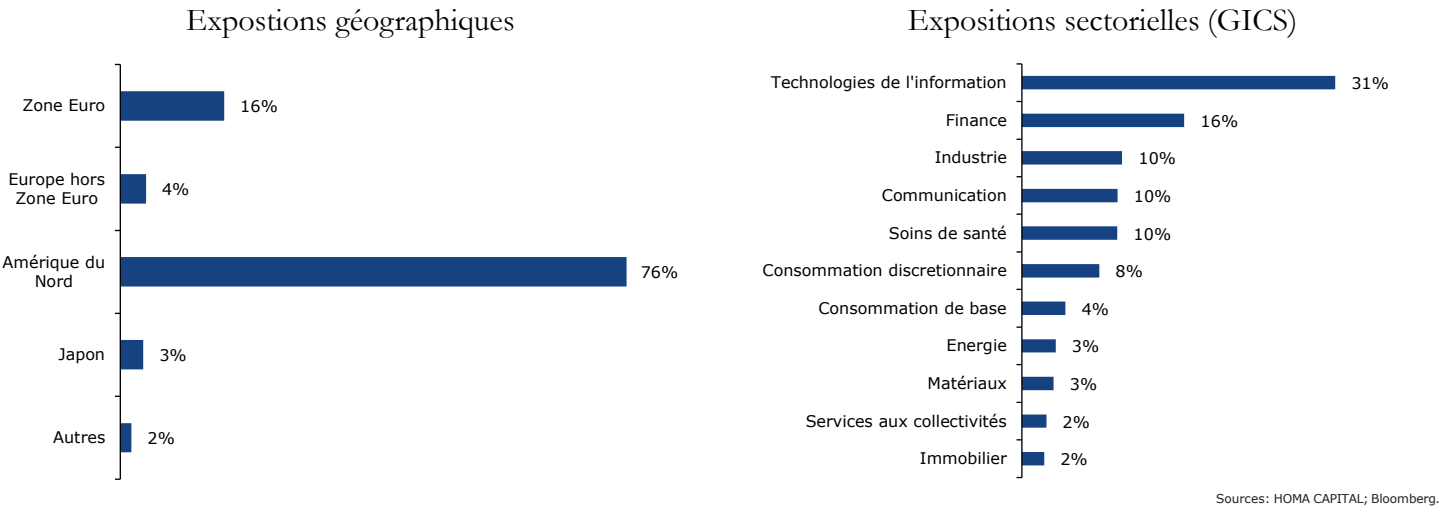
*50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

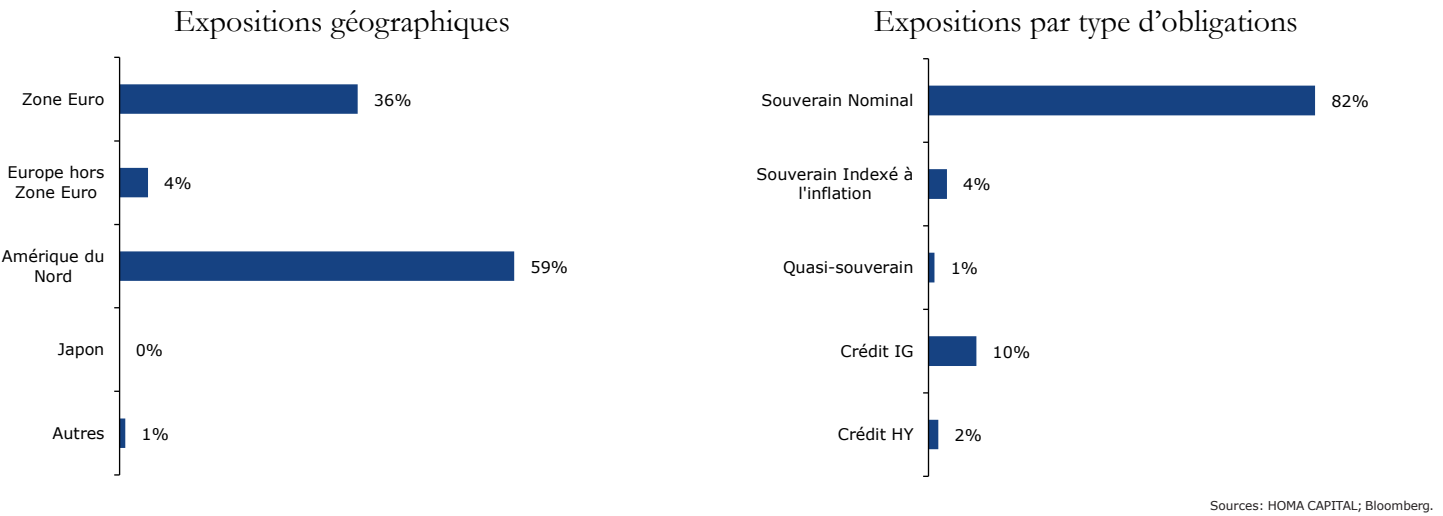
	29 août 25	30 sept. 25
Actions internationales	63,5%	57,2%
Obligations Internationales	59,9%	56,1%
Devises vs. USD	2,2%	2,2%

Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)



Détail de la poche obligataire (base 100)



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	26,4 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 30/09/2025.



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.