

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 novembre a été marqué par une évolution contrastée des marchés financiers. Les principaux indices actions et obligataires ont d'abord corrigé durant la majeure partie de la période avant de remonter en fin de mois pour finir proche de l'équilibre. Ces corrections avaient été déclenchées fin octobre après la dernière décision de politique monétaire de la FED, qui avait été marquée par un discours plus restrictif qu'anticipé et avait initié un mouvement de remontée des taux. Finalement, la publication de données mitigées sur l'emploi aux États-Unis, ainsi que plusieurs discours accommodants de banquiers centraux américains ont contribué à apaiser les craintes et favorisé un repli des taux. Les marchés actions ont été impactés par ces mouvements mais c'est surtout l'émergence de doutes sur la rentabilité future des investissements liés à l'intelligence artificielle qui a animé les débats.

Les principaux indices actions progressent légèrement sur la période (MSCI World TR € : +0,1%), avec relativement peu de dispersion géographique (S&P 500 TR USD : +0,3% ; Euro Stoxx 50 TR EUR : +0,3% ; Topix TR JPY : +1,4%). En revanche, les disparités au niveau des styles, des secteurs ou des thématiques d'investissement ont été fortes. Les marchés actions ont en effet amorcé une rotation hors de la thématique de l'intelligence artificielle qui a bénéficié aux styles et aux secteurs les plus en retard ces dernières années (MSCI World Health Care TR USD : +8,1% vs. MSCI World Information Technology TR USD : -4,7% ; MSCI World Value TR USD : +2,1% vs. MSCI World Growth TR USD : -1,3%). Les indices obligataires progressent également (Bloomberg Global Aggregate TR € : +0,1%), avec une surperformance des obligations d'entreprises (Bloomberg Global Aggregate Corporate TR € : +0,3%) et des titres libellés en USD (Bloomberg US Aggregate TR USD : +0,6%).

Dans ce contexte, YCAP Tactical Investment recule de -0,9%. Il sous-performe son indice de référence* (-0,1%) en raison d'un effet sélection défavorable sur le compartiment actions s'expliquant par deux facteurs : la sous-performance du compartiment micro-caps françaises, et la chute du titre Zoetis (entreprise américaine de santé animale) suite à une réduction de ses objectifs de croissance sur les prochains exercices. Sur la période, l'exposition aux actions est restée stable (63% en moyenne contre 64% en octobre), tandis que la sensibilité aux taux a diminué (2,9 en moyenne contre 3,2 en octobre).

*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 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)			
		Novembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	-0,9%	+5,5%	+3,8%	+2,6%	+2,2%	-5,7%	-24,9%	0,28

*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)												Année
	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%	+2,0%	-0,9%	-	+5,5%

(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.

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	9,7%	-6,0%	2,8	0,64
Indice 50/50*	7,6%	-5,7%	3,2	0,50

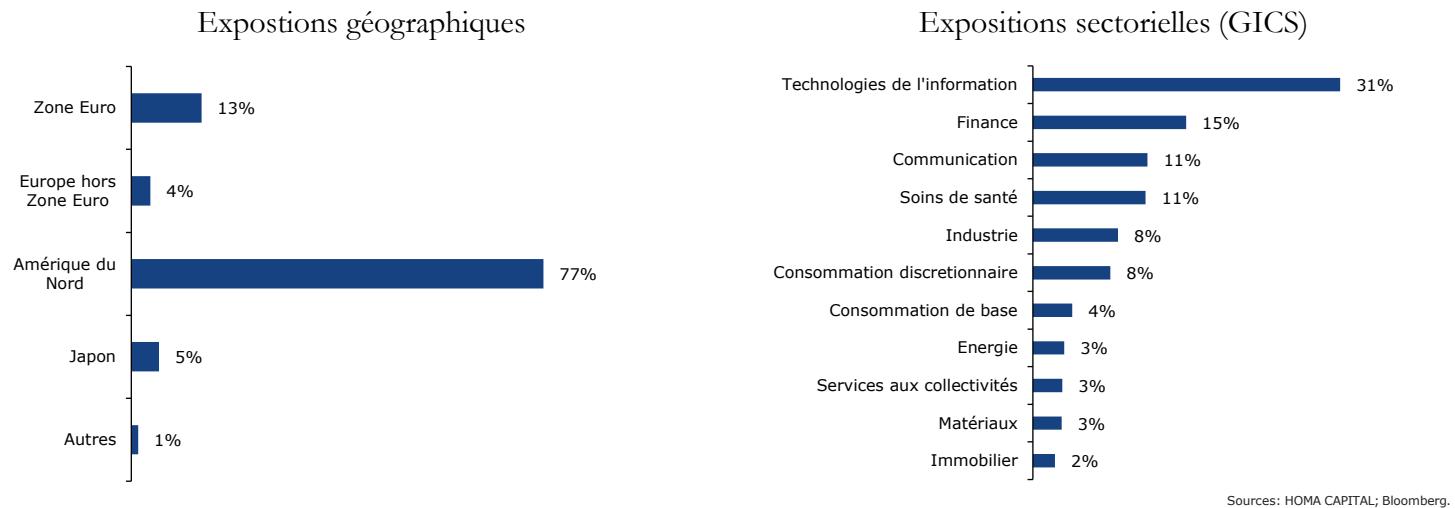
*50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 oct. 25	28 nov. 25
Actions internationales	64,0%	62,9%
Obligations Internationales	52,0%	48,4%
Devises vs. USD	2,2%	2,2%

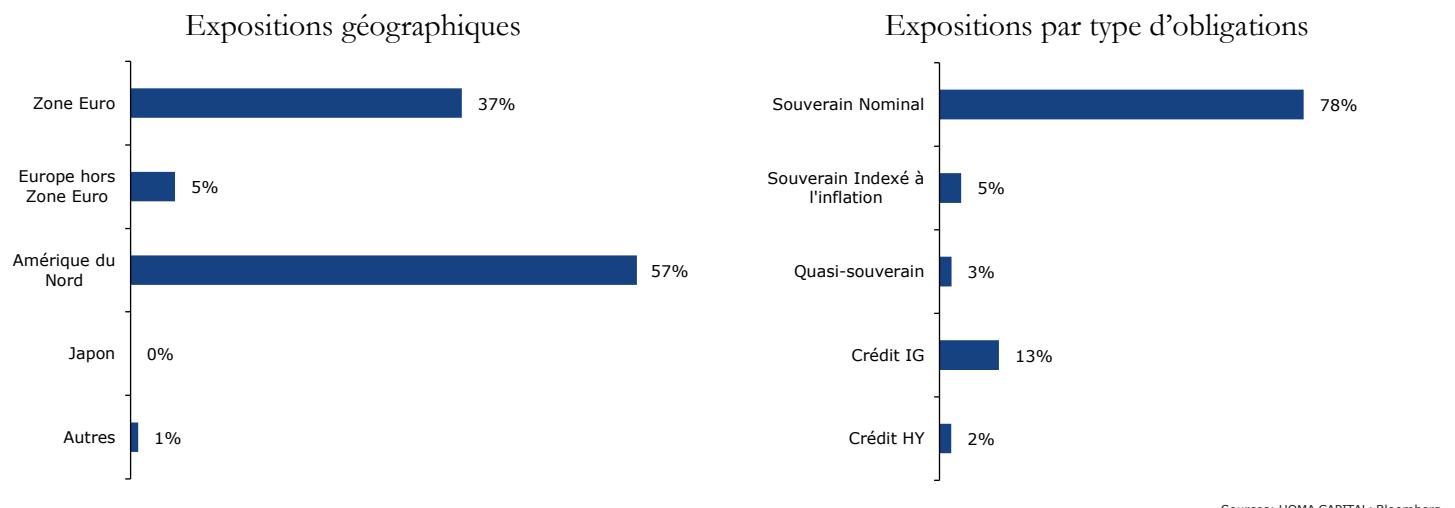
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)



Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Détail de la poche obligataire (base 100)



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	15,4 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 28/11/2025.

**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.