

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

L'année 2025 se termine sur une note positive, les chiffres économiques publiés au cours du mois de décembre ayant surpris positivement les investisseurs. En particulier, le PIB américain pour le T3 2025 est ressorti à +4,3% en rythme annualisé, nettement supérieur aux attentes (qui se situaient aux alentours de +3,3%). Cette forte croissance a continué d'être tirée par les investissements dans l'intelligence artificielle et par la consommation des ménages, qui ne montre pas de signes d'essoufflement malgré une situation mitigée sur le marché de l'emploi. L'inflation américaine est quant à elle ressortie à +2,6% dans sa version cœur, nettement inférieure aux attentes (+3,0%) et au plus bas depuis quatre ans. Du côté des banques centrales, la FED a procédé à une nouvelle baisse de -25 pb de son taux directeur, tandis que la BCE a laissé ses taux inchangés. Au-delà de ces deux décisions largement anticipées par les marchés, les deux institutions ont relevé leurs prévisions de croissance pour les années 2025 et 2026.

Portés par ces bonnes publications, les marchés actions mondiaux progressent sur la période (MSCI World TR €h : +0,4%), avec néanmoins une légère sous-performance des indices américains (S&P 500 TR USD : +0,1%). Ces derniers ont été pénalisés par la faiblesse des valeurs technologiques (S&P 500 Information Technology TR USD : -0,3%) et des secteurs sensibles aux taux (santé, consommation de base, immobilier et utilities), qui affichent des reculs compris entre -1% et -5%. Les taux mondiaux sont en effet remontés sur la période, les bonnes perspectives économiques ayant pris le dessus sur le recul de l'inflation. Aux États-Unis, le taux à 10 ans remonte de +15 pb tandis que son équivalent allemand progresse de +17 pb. Les indices obligataires affichent ainsi des performances négatives (Bloomberg Global Aggregate TR €h : -0,4%), avec une légère surperformance des obligations d'entreprises (Bloomberg Global Aggregate Corporate TR €h : -0,3%).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment reste stable sur le mois, sous-performant légèrement son indice de référence* (+0,2%). L'exposition aux actions a été réduite sur la période (59% en moyenne contre 63% en octobre), de même que la sensibilité aux taux (2,7 en moyenne contre 2,9 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 A 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) | | | |
|--------------------|------------------|---------------|-------|-------|--------------|------------|---|--------------|------------------|-----------------|
| | | Décembre | YTD | 1 an | 5 ans (ann.) | ITD (ann.) | Volatilité | VaR 20d, 99% | Maximum Drawdown | Ratio de Sharpe |
| A EUR | LU0807706857 | 11 janv. 2013 | +0,0% | +4,5% | +4,5% | +1,4% | +1,9% | -5,9% | -25,8% | 0,25 |

| 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% | +0,7% | +1,9% | +2,0% | -1,0% | +0,0% | +4,5% |

Les performances passées ne préjettent 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 | Bêta actions |
|---------------------------------|------------|-------------------|-------------------|--------------|
| YCAP Tactical Investment | 8,3% | -5,2% | 2,6 | 0,55 |
| Indice 50/50* | 7,4% | -4,9% | 3,1 | 0,50 |

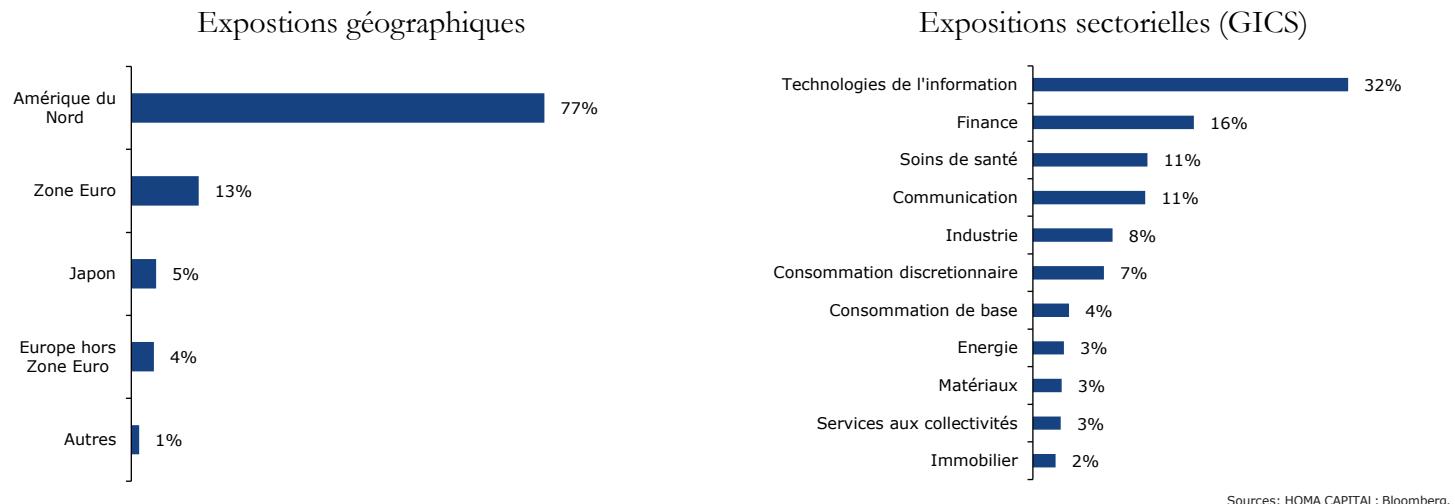
*50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

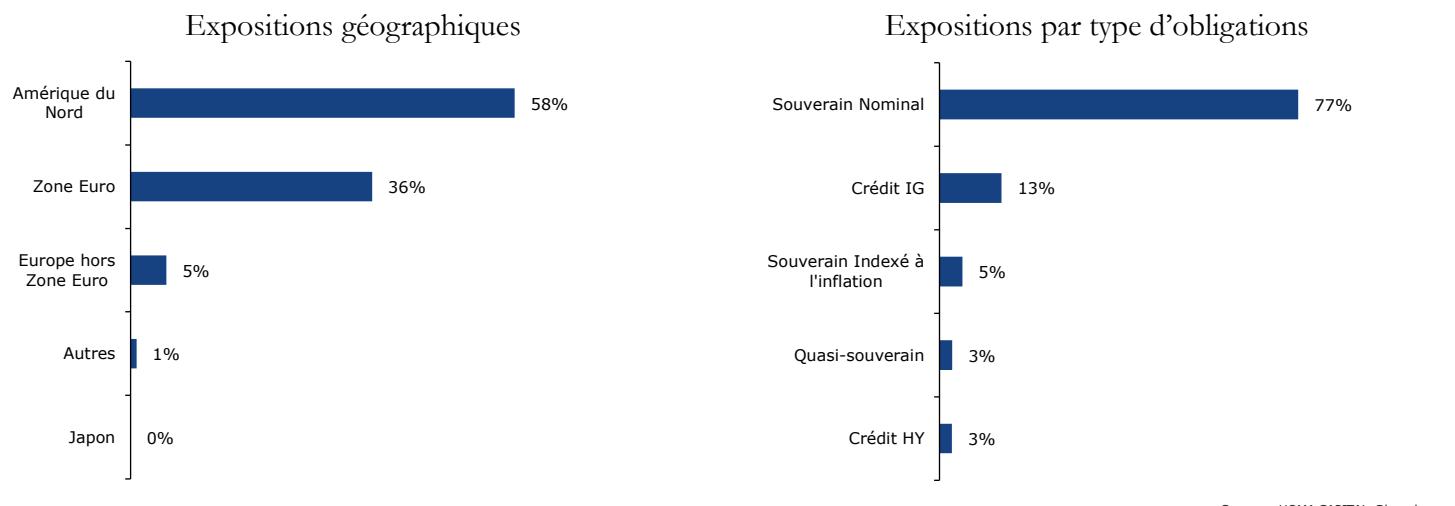
| | 28 nov. 25 | 31 déc. 25 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Actions internationales | 62,9% | 54,1% |
| Obligations Internationales | 48,4% | 45,5% |
| Devises vs. USD | 2,2% | 2,2% |

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 |
|------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------------|------------------------|--|---|----------------------|---------------------------------|
| A EUR | RISKEAE LX | € 500 000 | 0,90% | 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 31/12/2025.



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 préjettent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA CAPITAL.