

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 2026 a débuté avec la résurgence des tensions géopolitiques, l'amplification des rotations sectorielles observées en fin d'année sur les marchés actions et une brutale hausse de la volatilité des métaux précieux après plusieurs mois de progression soutenue. Ces événements ont masqué des publications économiques robustes outre-Atlantique tandis qu'en zone euro la croissance du T4 a légèrement déçu (+1,3% contre +1,4% attendus). L'inflation est par ailleurs restée stable de part et d'autre de l'Atlantique (inflation cœur sur un an : +2,6% aux États-Unis et +1,9% en zone euro).

Les marchés actions ont progressé en janvier (MSCI World TR € : +1,6%), mais avec de très fortes divergences sectorielles et de style. Au niveau géographique, les marchés émergents ont nettement surperformé (MSCI Emerging Markets TR USD : +5,3%), soutenus par la baisse du dollar et le rallye des valeurs de l'industrie des semiconducteurs asiatiques. Au niveau sectoriel, les titres liés aux matières premières ayant nettement surperformé (MSCI World Energy TR USD : +12,6% ; MSCI World Materials : +8,9%) au détriment des valeurs technologiques (MSCI World Information Technology TR USD : -1,2%). Ces dernières ont été pénalisées par la sous-performance des éditeurs de logiciels (MSCI World Software Industry TR USD : -13,2%), dont le business model apparaît de plus en plus en danger face à l'évolution rapide des outils d'intelligence artificielle. Sur les marchés obligataires, les taux sont légèrement remontés aux États-Unis (10 ans : +7 pbs) et ont baissé en zone euro, en particulier en France (10 ans : -14 pbs) après le passage du budget par le gouvernement Lecornu. Au global, l'indice Bloomberg Global Aggregate TR € progresse de +0,1% sur le mois.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment reste stable et sous-performe son indice de référence* (+0,9%). Le portefeuille a particulièrement souffert de son exposition à trois éditeurs de logiciels : Microsoft, Salesforce et Vusion (pondérations respectives fin décembre : 4,3% ; 1,7% et 0,8%), qui ont plus que compensé les bonnes performances d'autres titres en portefeuilles tels que ASML, BNP Paribas ou Vallourec. L'exposition globale aux actions a augmenté sur la période (61% en moyenne contre 59% en décembre), tandis que la sensibilité aux taux a légèrement reculé (2,6 en moyenne contre 2,7 en décembre).

*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)			
		Janvier	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	-0,0%	-0,0%	+4,7%	+2,5%	+2,2%	7,8%	-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)

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	JUIL.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%	+0,1%	+5,7%
2026	-0,0%												-0,0%

(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	10,8%	-6,9%	2,6	0,74
Indice 50/50*	7,3%	-4,9%	3,1	0,50

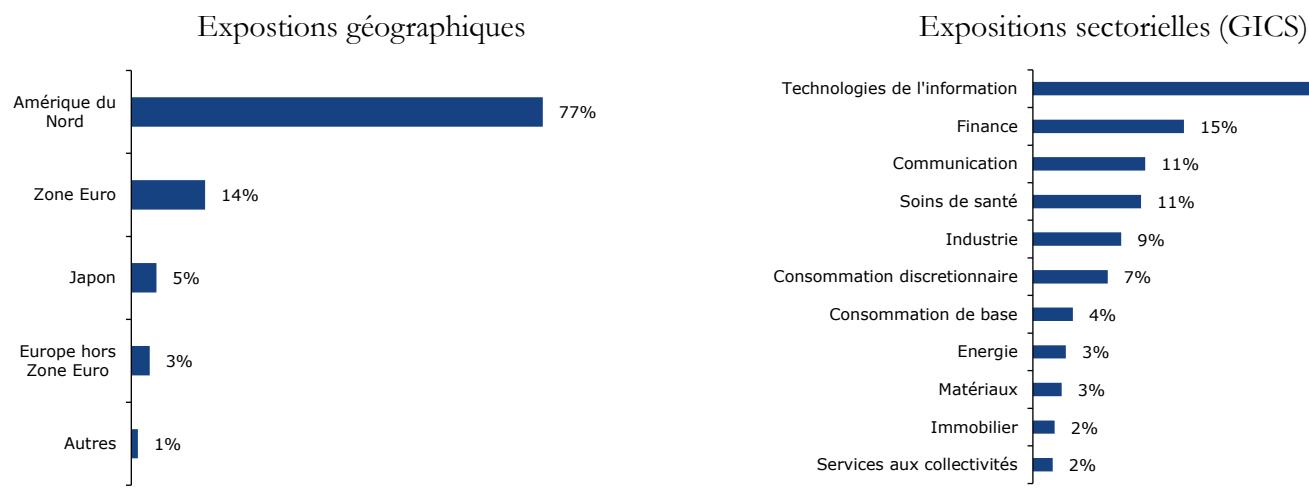
*50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 déc. 25	30 janv. 26
Actions internationales	54,1%	69,5%
Obligations Internationales	45,5%	46,1%
Devises vs. USD	2,2%	0,0%

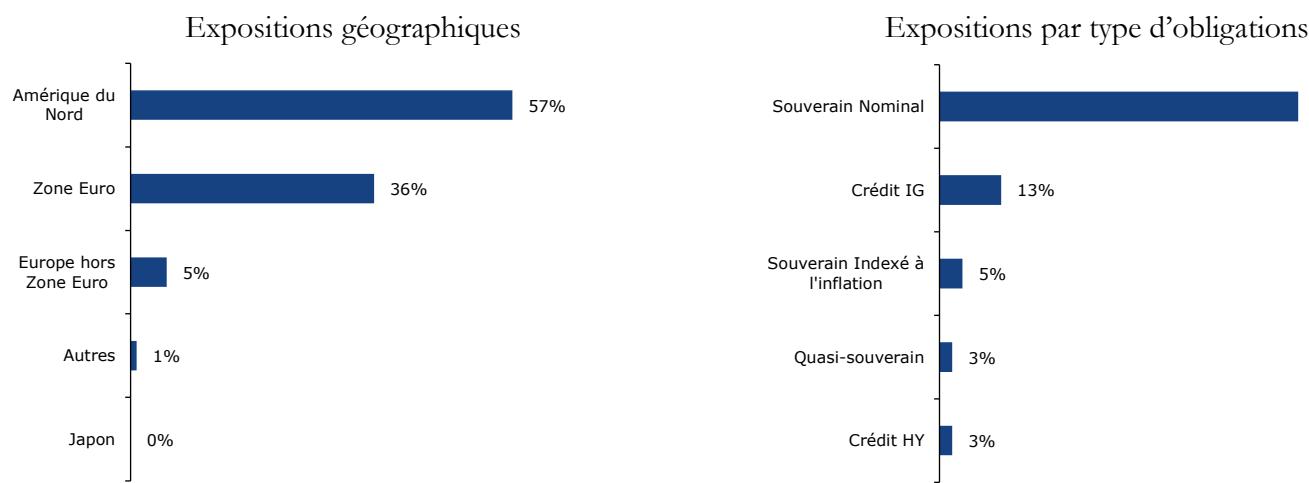
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

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	15,1 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 30/01/2026.

**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.