

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

Sur le front macroéconomique, le mois de février a été marqué par de bonnes publications de part et d'autre de l'Atlantique. Les données d'inflation pour le mois de janvier ont témoigné d'un ralentissement plus important que prévu, renforçant les anticipations de baisses de taux aux États-Unis et en Europe. Au niveau de la croissance, l'enquête ISM auprès du secteur manufacturier américain a surpris positivement grâce à un bond des nouvelles commandes, ramenant l'indice en territoire d'expansion pour la première fois depuis quatre ans. Le PIB du T4 a en revanche déçu mais cela était très largement dû à l'impact négatif du *shutdown* gouvernemental qui a masqué un rebond des investissements privés et un niveau de consommation qui reste vigoureux. Les signaux sur le marché de l'emploi n'ont en revanche pas permis de lever les incertitudes, la surprise positive sur les créations d'emploi ayant été très concentrée sectoriellement tandis que le nombre d'offres d'emploi a fortement reculé.

Malgré ce contexte positif pour les actifs risqués, la progression des marchés actions est restée limitée sur le mois (MSCI World TR €h : +0,8%), entravée par le contexte géopolitique mondial (en particulier les tensions Iran-USA) ainsi que par la poursuite des corrections brutales de certains titres ou secteurs dont l'activité pourrait se retrouver pénalisée par le développement de l'IA. Les disparités de performances ont de nouveau été très importantes, aussi bien aux niveaux géographique et sectoriel que thématique. De manière générale, les indices les plus cycliques et exposés à l'industrie manufacturière ont surperformé (Nikkei 225 : +10,4% ; FTSE 100 : +7,0%), tandis que les plus exposés à l'économie numérique et aux services ont souffert (Nasdaq 100 : -2,2%). Cette divergence se retrouve dans le différentiel de performance entre les styles *Growth* et *Value*, qui s'élève à près de 10% en faveur du second depuis le début de l'année. Les marchés obligataires ont quant à eux profité du recul de l'inflation et des tensions géopolitiques pour rebondir nettement (Bloomberg Global Aggregate TR €h : +1,3%).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -0,8% et sous-performe sensiblement son indice de référence* (+0,7%). La sélection de titres a de nouveau été fortement pénalisante en raison de la surpondération des marchés américains et des sociétés de services dans le portefeuille. L'exposition globale aux actions a augmenté sur la période (70% en moyenne contre 61% en janvier), tandis que la sensibilité aux taux est restée stable à 2,6 en moyenne sur le mois.

*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)			
			Février	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-0,8%	-0,9%	+3,0%	+1,6%	+1,8%	7,6%	-5,9%	-25,8%	0,24

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%
2026	-0,1%	-0,8%											-0,9%

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

Document réservé aux investisseurs professionnels

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	10,0%	-6,3%	2,3	0,69
Indice 50/50*	7,2%	-4,9%	3,1	0,50

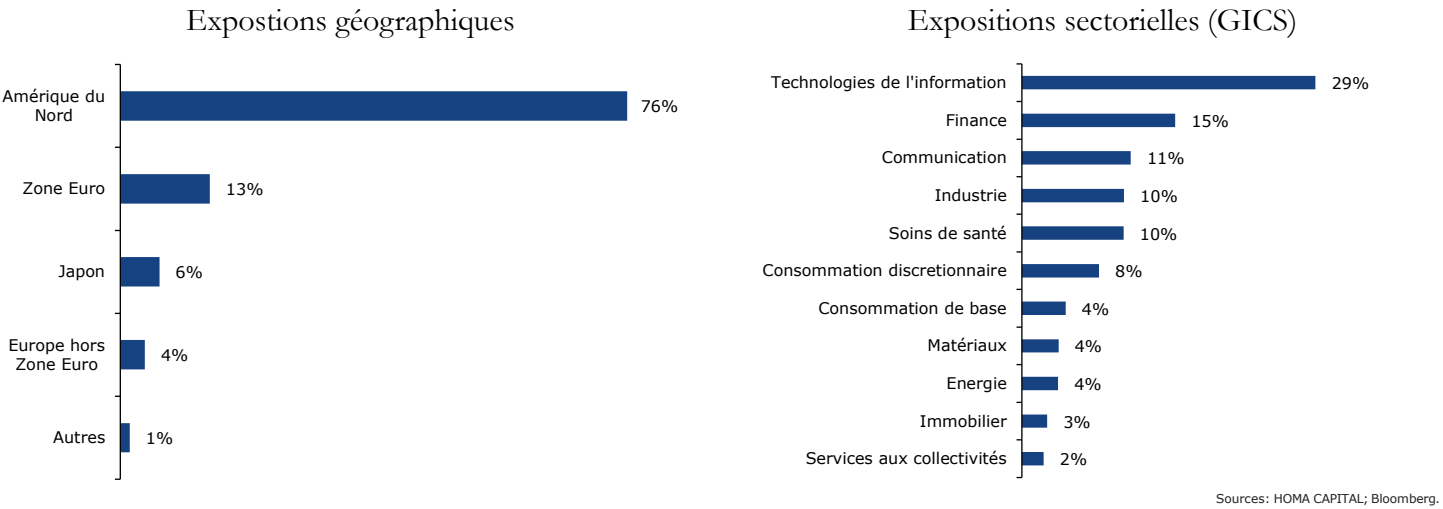
*50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

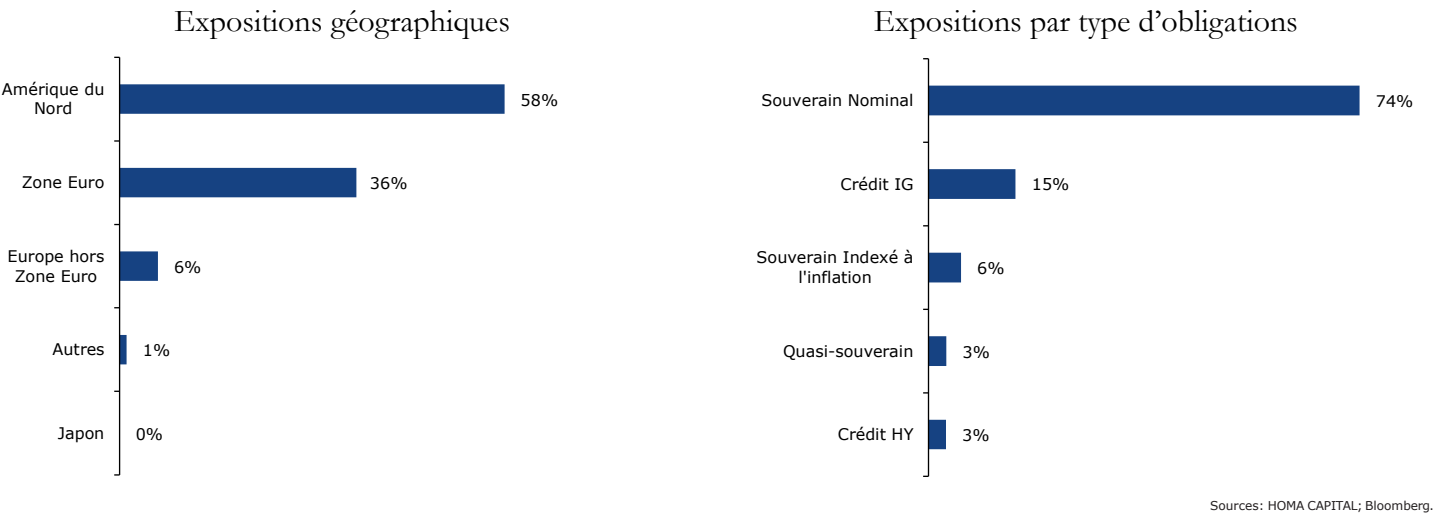
	30 janv. 26	27 févr. 26
Actions internationales	69,5%	66,0%
Obligations Internationales	46,1%	41,9%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

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	14,9 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 27/02/2026.



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