

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 mars a été marqué par le déclenchement des frappes américano-israéliennes en Iran et les conséquences de ce nouveau choc géopolitique pour les marchés. Le blocage complet du détroit d'Ormuz imposé par le régime iranien, ainsi que les dégâts infligés aux infrastructures énergétiques de la région ont fait exploser le prix du pétrole, qui ont augmenté de +40% à +50% (en USD) à l'échelle mondiale. Cela se traduit déjà par un fort impact inflationniste (l'inflation européenne pour le mois de mars a été mesurée à +1,2% en glissement mensuel, contre +0,2% par mois en moyenne au cours des deux dernières années) et pourrait avoir de nombreuses autres répercussions selon la durée du conflit et l'importance des dommages infligés aux capacités de production énergétique de la région.

Ce bouleversement du scénario économique central a eu de nombreux impacts sur les marchés, au premier rang desquels la réévaluation complète des anticipations de politique monétaire. Alors que fin février les marchés anticipaient un cumul de quatre baisses de taux environ dans les pays du G7 en 2026, ils tablent aujourd'hui sur huit à neuf hausses. Cela s'est traduit par de fortes remontées des taux de marché (États-Unis 2 ans : +42 bps ; Allemagne 2 ans : +62 bps), et des performances fortement négatives pour les actifs obligataires (Bloomberg Global Aggregate TR €h : -2,0%).

L'impact sur les marchés actions a également été très important (MSCI World TR €h : -5,9%), avec dans un premier temps un fort repositionnement géographique sur les marchés américains au détriment des places européennes et asiatiques, puis dans un second temps une baisse plus homogène face à la hausse de l'aversion au risque. Sectoriellement, les valeurs énergétiques tirent leur épingle du jeu (MSCI World Energy TR USD : +11,6%) tandis que le secteur industriel et celui des matériaux, deux activités à forte intensité énergétique, affichent les plus fortes baisses (-10% en USD).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -5,3% sur le mois, sous-performant son indice de référence* (-4,4%) en raison de sa plus forte exposition aux actions en début de période. La plus faible sensibilité taux et un effet de sélection positif sur le compartiment actions ont permis d'amortir les pertes. Sur la période l'exposition moyenne aux actions a diminué (63% en moyenne contre 70% en février) tandis que la sensibilité taux moyenne est restée stable à 2,6.

*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)				
		Mars	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	-5,3%	-6,1%	+2,7%	+1,3%	+1,6%	7,8%	-5,8%	-24,9%	0,21

*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%	-0,7%	-5,3%										-6,1%

(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	8,1%	-5,0%	2,9	0,55
Indice 50/50*	7,5%	-5,2%	3,1	0,51

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

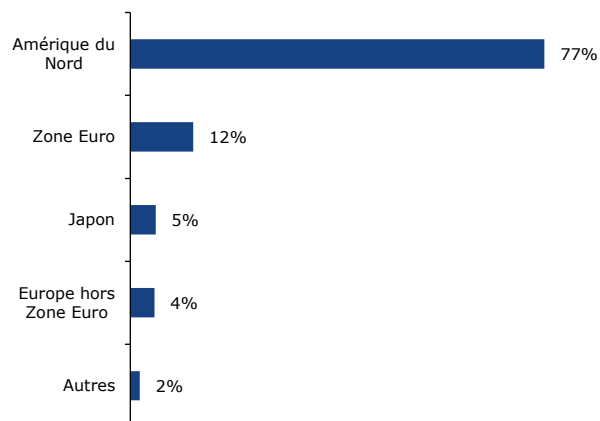
Allocation par classe d'actifs

	27 févr. 26	31 Mar 26
Actions internationales	66,0%	51,2%
Obligations Internationales	41,9%	50,9%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

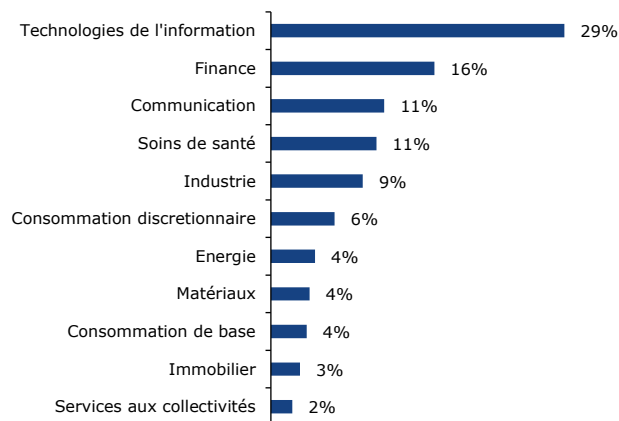
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



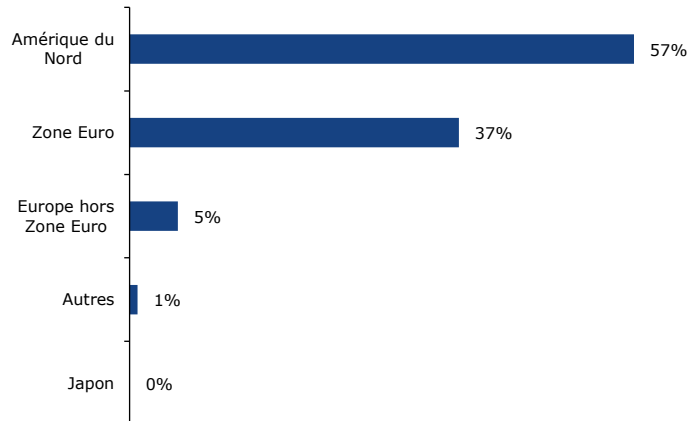
Expositions sectorielles (GICS)



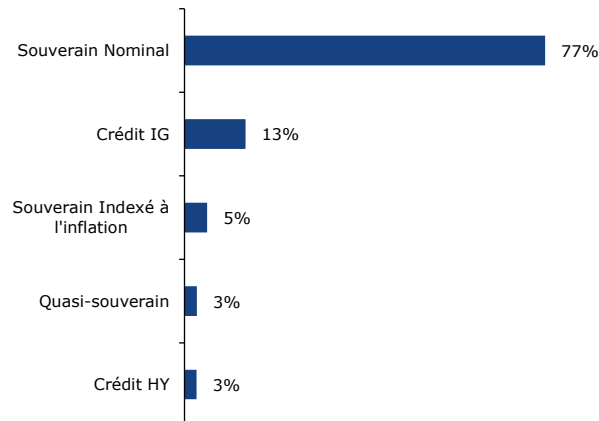
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Détail de la poche obligataire (base 100)

Expositions géographiques



Expositions par type d'obligations



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	14,0 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 31/03/2026.

**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.