

## 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 d'avril a été marqué par un net rebond des actifs risqués grâce aux signes de détente dans le conflit opposant les États-Unis et l'Iran. Cependant, bien que la majorité des attaques aient cessé, les flux dans le détroit d'Ormuz sont restés à l'arrêt et la pression sur les prix de l'énergie s'est maintenue tout au long de la période. Dans ce contexte, les banques centrales des principales économies mondiales se sont montrées prudentes et ont maintenu leurs taux inchangés tout en indiquant que des hausses de taux dans un futur proche ne sont pas à exclure en cas de maintien des prix énergétiques aux niveaux actuels pendant les prochains mois (sauf aux États-Unis où la FED signale plutôt une pause prolongée). Sur le front macroéconomique, les données ont confirmé la hausse de l'inflation à l'échelle mondiale (respectivement +3,0% et +3,8% en avril en zone euro et aux États-Unis, contre +1,9% et +2,4% pour les mêmes zones en février). Parallèlement les données sur le marché de l'emploi aux États-Unis ont rassuré, avec des créations de postes dans le secteur privé qui ont nettement dépassé les attentes.

Dans ce contexte, les marchés actions ont effacé l'intégralité de leurs pertes du mois précédent, avec un rebond de +8,6% pour l'indice MSCI World couvert en EUR. Les indices américains, portés par les bénéfiques records publiés au titre du T1, ont surperformé (S&P 500 TR USD : +10,5% ; Nasdaq 100 TR USD : +15,7%), tandis que les indices européens sont restés en retard (Euro Stoxx 50 TR EUR : +6,4% ; FTSE 100 TR GBP : +2,3%). Au niveau sectoriel, les technologies de l'information affichent la plus forte progression sur la période (MSCI World IT TR USD : +17,5%) tandis que la santé, la consommation de base ou encore les services aux collectivités affichent des performances comprises entre 0% et +3%. Les marchés obligataires progressent légèrement (Bloomberg Global Aggregate couvert en EUR : +0,1%), la légère augmentation des taux (États-Unis 10 ans : +5 pb ; Allemagne 10 ans : +3 pb) ayant été compensée par le rendement offert par la classe d'actifs.

Sur la période, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +3,8%, en retrait par rapport à son indice de référence\* (+4,7%). Malgré une exposition aux actions comparable (49% en moyenne en avril), le portefeuille a souffert d'un effet de sélection négatif lié à sa moindre exposition aux valeurs les plus explosives, telles que Intel qui a bondit de +114% en avril. La sensibilité taux a quant à elle légèrement augmenté, à 2,8 en moyenne en avril contre 2,6 en mars.

\*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 EUR)



NB : changement de la stratégie d'investissement en date du 1<sup>er</sup> 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)				
		Avril	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
B EUR	LU0807707749	14 oct. 2014	<b>+3,8%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>+4,5%</b>	<b>-0,0%</b>	<b>+0,3%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-27,7%</b>	<b>0,03</b>

Performances mensuelles (Part B EUR)													
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2017</b>	-0,2%	+2,5%	+0,5%	+0,3%	+0,8%	-1,2%	+1,4%	+0,5%	-0,6%	+1,9%	+0,1%	+0,5%	<b>+6,6%</b>
<b>2018</b>	+0,2%	-4,6%	-1,0%	-0,7%	-0,2%	-0,1%	+0,5%	+0,2%	-0,8%	-1,1%	+0,2%	-0,0%	<b>-7,2%</b>
<b>2019</b>	+1,5%	-0,3%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+3,1%	+1,2%	+1,8%	-0,6%	-0,8%	-0,0%	-0,2%	<b>+9,0%</b>
<b>2020</b>	+0,9%	-4,9%	-10,6%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+0,9%	-0,8%	+0,1%	-0,7%	+1,5%	+1,3%	<b>-8,8%</b>
<b>2021</b>	-0,7%	-1,3%	+0,5%	+0,8%	+0,6%	+0,2%	+0,4%	+0,5%	-2,1%	+1,7%	-0,8%	+1,6%	<b>+1,3%</b>
<b>2022</b>	-4,2%	-1,9%	+1,2%	-5,1%	-0,8%	-4,3%	+3,5%	-3,8%	-5,3%	+2,1%	+2,9%	-3,1%	<b>-17,7%</b>
<b>2023</b>	+3,1%	-2,3%	+2,9%	+0,6%	-0,4%	+1,6%	+1,1%	-1,1%	-3,9%	-2,2%	+6,6%	+3,9%	<b>+9,9%</b>
<b>2024</b>	+0,7%	+1,4%	+1,8%	-3,7%	+2,9%	+1,4%	+1,3%	+1,3%	+1,2%	-1,8%	+3,0%	-1,8%	<b>+7,7%</b>
<b>2025</b>	+0,8%	-0,4%	-4,0%	-0,2%	+2,2%	+1,8%	+0,4%	+0,7%	+1,8%	+1,9%	-1,1%	-0,1%	<b>+3,5%</b>
<b>2026</b>	-0,2%	-0,9%	-5,5%	+3,8%									<b>-2,9%</b>

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	6,5%	-4,3%	2,7	0,56
Indice 50/50*	6,1%	-4,3%	3,1	0,53

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

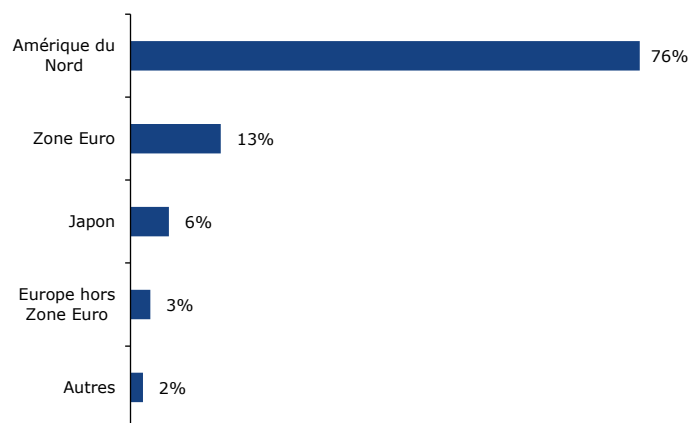
## Allocation par classe d'actifs

	31 mars 26	30 avr. 26
Actions internationales	51,2%	49,3%
Obligations Internationales	50,9%	48,3%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

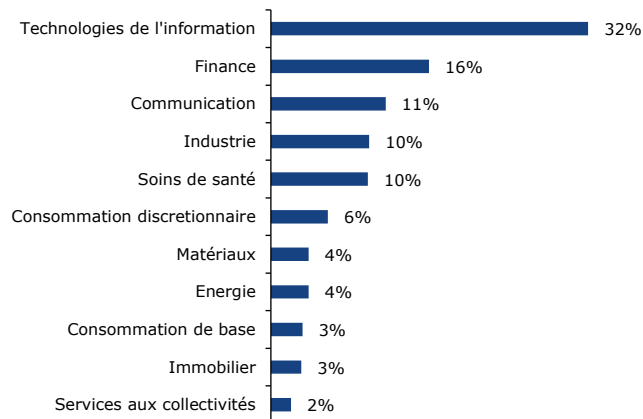
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Détail de la poche actions (base 100)

### Expositions géographiques



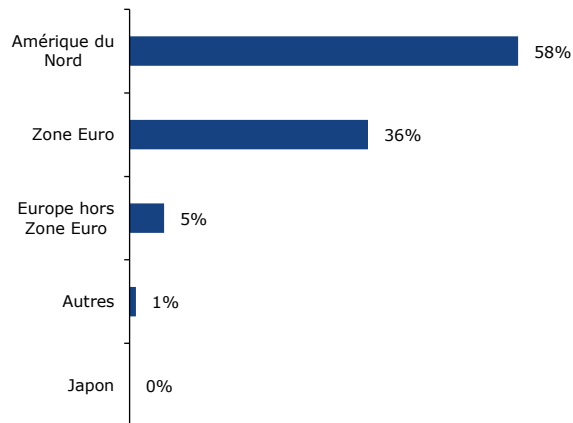
### Expositions sectorielles (GICS)



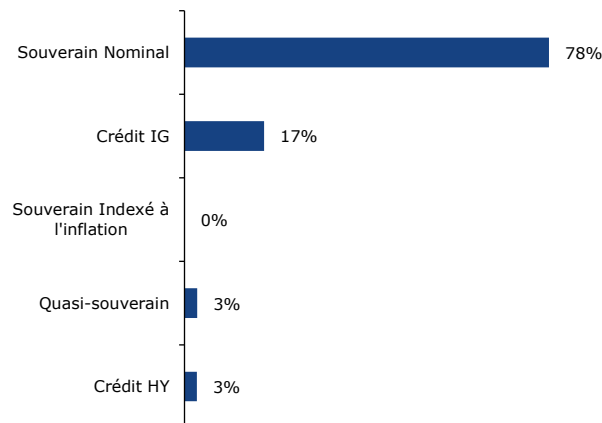
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

## 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 EUR	RISKEBE LX	€ 1 000	1,80%	Aucune	14,6 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 30/04/2026.

**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.