

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'actualité au mois de juin a été marquée par la signature d'un protocole d'accord entre l'Iran et les États-Unis, ainsi que par la première conférence de presse du nouveau président de la Réserve Fédérale américaine, Kevin Warsh. Concernant le protocole d'accord, bien que ce dernier n'aborde pas la plupart des points sensibles (en particulier la question du nucléaire), il a permis de débloquent les flux dans le détroit d'Ormuz, qui reprennent progressivement depuis le 18 juin. Cela devrait permettre d'apaiser les tensions inflationnistes et atténuer le risque de resserrement monétaire, notamment en Europe où la BCE a déjà dû procéder à une hausse de +25 bp et où les investisseurs tablaient sur deux hausses supplémentaires avant le déblocage du détroit. Aux États-Unis, la première conférence de presse de K. Warsh a confirmé sa volonté de revoir en profondeur la conduite de la politique monétaire, (en particulier au niveau de la « *forward guidance* ») tandis que les prévisions économiques de l'institution ont confirmé le risque d'une hausse des taux cette année.

Les marchés actions mondiaux s'inscrivent en léger retrait sur le mois (MSCI World TR €h : -0,2%). Ils ont principalement été pénalisés par le retour de craintes sur la rentabilité des investissements massifs en infrastructure de calcul, qui ont pesé sur un certain nombre de poids lourds des indices (NVIDIA : -5% ; Alphabet : -6% ; Meta : -11% ; Amazon : -11% et Microsoft : -17%). Parallèlement, les secteurs plus défensifs ont bénéficié d'un regain d'intérêt (MSCI World Health Care TR USD : +5% ; MSCI World Utilities : +2%), tandis que les marchés européens (Euro Stoxx 50 TR : +4,7%) ont été soutenus par la réouverture du détroit d'Ormuz. Les mouvements ont également été divergents sur les marchés obligataires, avec une baisse des taux en Europe (Allemagne 10 ans : -8 pb) et une remontée aux États-Unis (2 ans : +17 pb ; 10 ans : +3 pb) face au risque de hausse des taux de la FED. Au global, l'indice Bloomberg Global Aggregate TR €h a progressé de +0,3% en juin.

Sur la période, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,1%, en retrait par rapport à son indice de référence* (+0,6%), en raison de l'exposition au petites capitalisations françaises (3% du portefeuille), qui ont nettement sous-performé les marchés européens (CAC Small : -6,2%), et d'une nouvelle sous-performance des éditeurs de logiciels. Sur la période, l'exposition aux actions a été légèrement réhaussée (52% en moyenne sur le mois), tandis que la sensibilité taux est restée stable à 2,5.

*Indice composite : 50% MSCI World Selection 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 Selection EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.

			Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
Catégorie d'action		Date de création	Juin	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	+0,1%	-0,6%	+4,1%	+2,1%	+2,0%	7,8%	-5,8%	-24,9%	0,26

*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%	+4,0%	+1,6%	+0,1%							-0,6%

(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	7,6%	-4,9%	2,6	0,65
Indice 50/50*	6,3%	-4,5%	3,1	0,55

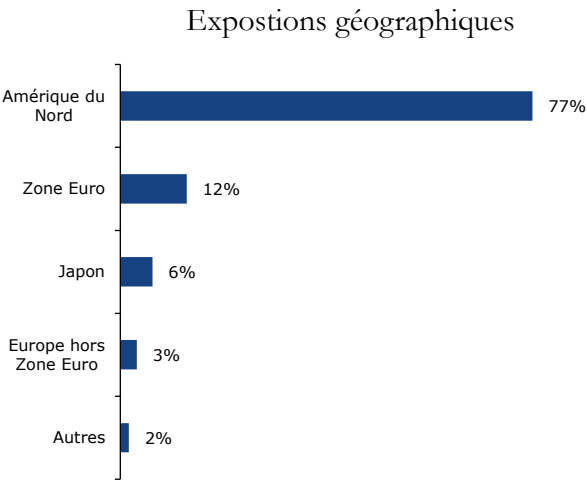
*50% MSCI World Selection EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	29 mai 26	30 juin 26
Actions internationales	49,9%	55,8%
Obligations Internationales	44,8%	47,8%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

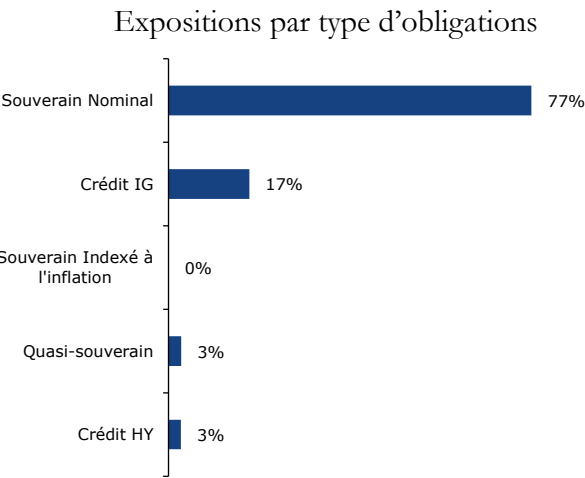
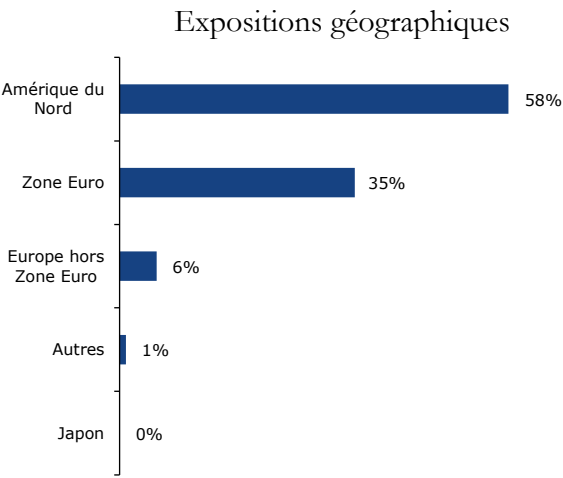
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

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	14,7 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 30/06/2026.



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.