

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

Alors que le mois de juin avait fait naître des espoirs de retour à la normale dans le détroit d'Ormuz, les tensions sont rapidement remontées en juillet. Sur les marchés, la principale conséquence a été un net rebond des prix du pétrole, qui est repassé d'environ 73\$/bbl fin juin à près de 90\$/bbl fin juillet. Ainsi, malgré de bonnes nouvelles sur le front de l'inflation avec des chiffres pour le mois de juin nettement inférieurs aux attentes, les taux souverains ont repris une trentaine de points de base en Europe et aux États-Unis. Les marchés actions ont en revanche été peu impactés, et ont plutôt été rythmés par les premières publications de résultats du second trimestre (encore exceptionnelles outre-Atlantique) et une rotation hors des valeurs liées à l'infrastructure IA sur fond de craintes concernant la pérennité des investissements des Hyperscalers.

Les indices actions mondiaux sont globalement stables sur la période (MSCI World TR €h : +0,1%), masquant une forte dispersion aussi bien au niveau géographique que sectoriel ou encore en termes de styles. Ainsi, les indices les plus exposés au secteur technologique affichent les moins bonnes performances (Nasdaq 100 TR USD : -6,6% ; Nikkei 225 TR JPY : -8,1%), impactés par la forte correction des semiconducteurs (MSCI World semiconductor & equipment TR USD : -13%), tandis que les indices considérés comme plus défensifs en ont profité (FTSE 100 TR GBP : +3,6% ; MSCI World Min Vol TR USD : +3,3% ; MSCI World Value TR USD : +3,6%). Les marchés européens progressent légèrement (Euro Stoxx 50 TR EUR : +0,6% ; Stoxx 600 TR EUR : +1,3%), leur moindre sensibilité aux thèmes de l'IA ayant contrebalancé leur plus forte exposition aux perturbations géopolitiques. En revanche, impactés par la hausse des taux, les marchés obligataires s'inscrivent en nette baisse (Bloomberg Global Aggregate TR €h : -1,1%), effaçant leur rebond post-accord Iran/USA pour revenir proche de leurs plus bas niveaux de l'année.

Sur la période, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -0,2% et surperforme son indice de référence* (-0,8%), principalement grâce à un effet sélection positif sur le compartiment actions lié au rebond des éditeurs de logiciels et des sociétés de services. Sur la période, l'exposition moyenne aux actions est restée stable à 52%, tandis que la sensibilité taux a été nettement réhaussée, à 3,1 en moyenne en juillet contre 2,5 en juin.

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

(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	7,5%	-4,8%	3,2	0,62
Indice 50/50*	6,5%	-4,5%	3,1	0,55

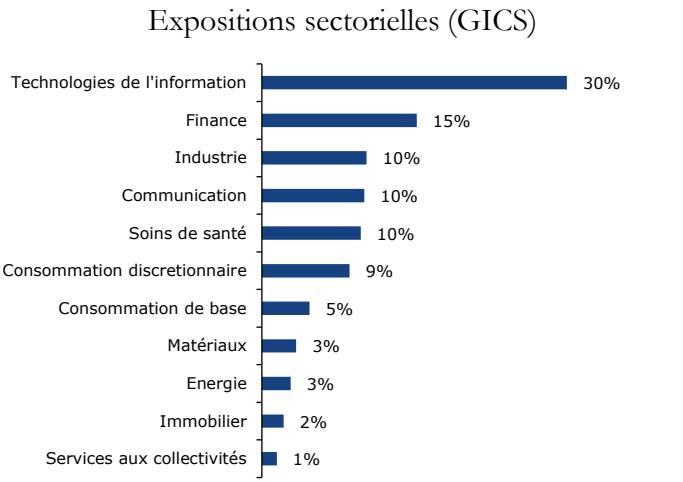
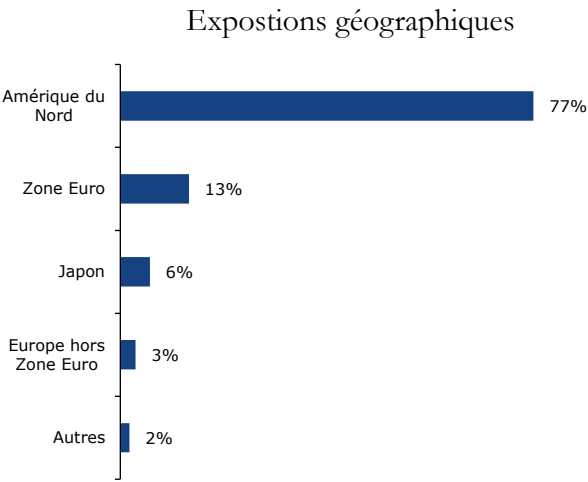
*50% MSCI World Selection EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	30 juin 26	31 juil. 26
Actions internationales	55,8%	54,6%
Obligations Internationales	47,8%	56,3%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

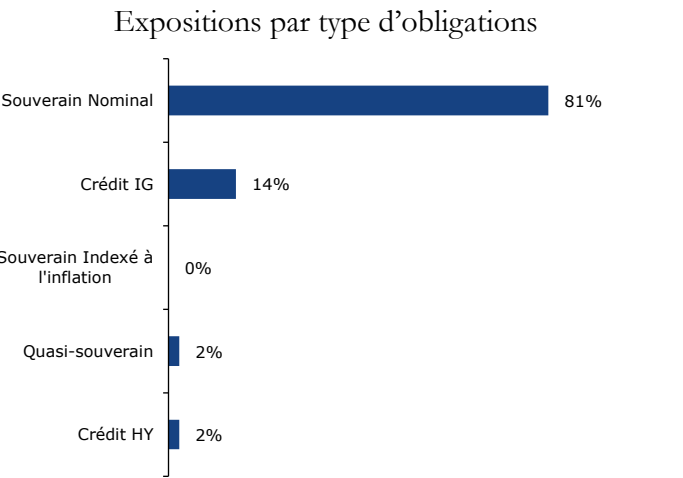
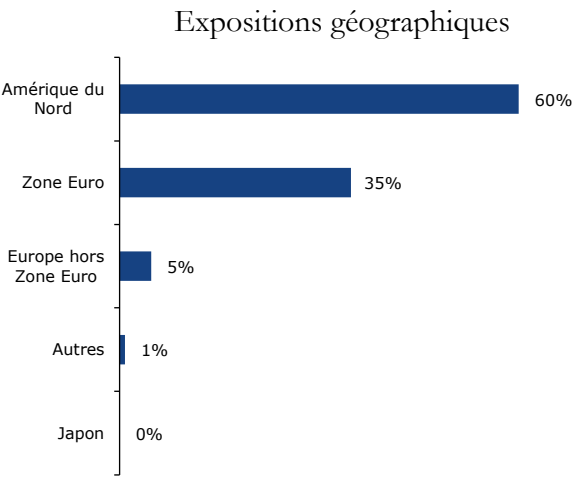
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

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	14,6 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 31/07/2026.



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.