

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

La situation dans le détroit d'Ormuz a continué à s'enliser au cours du mois d'août, avec pour conséquence une poursuite de la remontée des prix énergétiques mondiaux. Cela a contribué à alimenter les incertitudes autour des politiques monétaires, les banquiers centraux se retrouvant contraints d'adopter des postures restrictives bien que l'inflation hors énergie reste contenue et que les dynamiques de croissances demeurent fragiles. Aux États-Unis les publications macroéconomiques ont mis en lumière une dégradation du marché de l'emploi et un net ralentissement de la consommation, tandis que les indices PMI, en particulier dans les services, ont donné un message optimiste. En Europe le rebond macroéconomique semble se confirmer après les bons chiffres de croissance du second trimestre, comme en témoignent les indices PMI de la zone qui ont nettement rebondi depuis la fin du mois de mai. L'exception notable à ce constat est la France, dont les chiffres de croissance ont été revus à la baisse et où les enquêtes d'activité continuent de se dégrader.

Les marchés actions ont préféré mettre de côté les incertitudes et se concentrer sur les signaux macroéconomiques positifs et les dernières publications de résultats, qui ont été de très bonne facture de part et d'autre de l'Atlantique. Ainsi, l'indice MSCI World progresse de +2,3% sur la période (en euros couverts), avec peu de différences selon les zones géographiques ou les styles. Les disparités sectorielles sont en revanche restées significatives, avec une sous-performance des secteurs les plus sensibles aux taux (santé et *utilities* en particulier) et une surperformance du complexe technologique et des valeurs liées aux matières premières énergétiques et minières. Sur les marchés obligataires, les taux ont été volatils sur la période et terminent en hausse en Europe (Allemagne 10 ans : +12 pb ; France 10 ans : +18 pb) mais relativement inchangés aux États-Unis (10 ans : +2 pb). Les obligations d'entreprises ont surperformé grâce à leur rendement plus élevé et une nouvelle baisse de leurs primes de risque. Au global, l'indice Bloomberg Global Aggregate TR €h est stable sur le mois.

Sur la période, le fonds YCAP Tactical Investment progresse de +1,2% contre une hausse de +1,4% pour son indice de référence*. L'exposition aux actions a augmenté au cours du mois (60% en moyenne contre 52% en juillet), tandis que la sensibilité taux est restée stable à environ 3,2.

*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	Août	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	+1,2%	+0,3%	+3,5%	+2,1%	+2,1%	7,8%	-5,8%	-24,9%	0,27

*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%	+1,2%					+0,3%

(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	7,7%	-5,0%	3,1	0,64
Indice 50/50*	6,6%	-4,5%	3,0	0,56

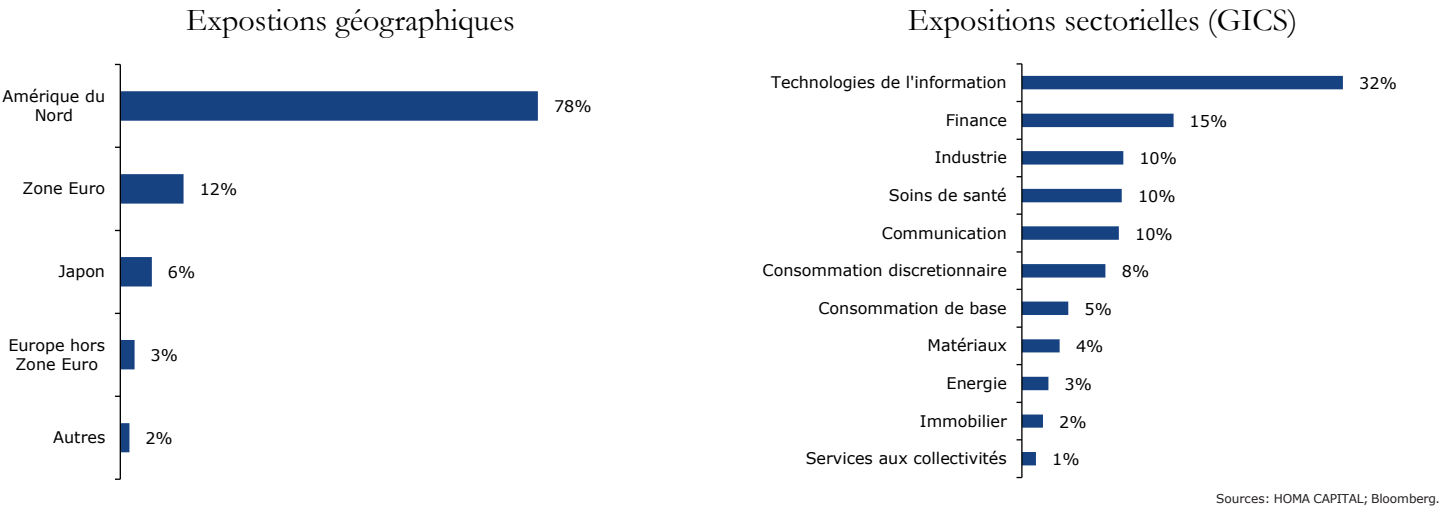
*50% MSCI World Selection EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 juil. 26	31 août 26
Actions internationales	54,6%	56,4%
Obligations Internationales	56,3%	55,2%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

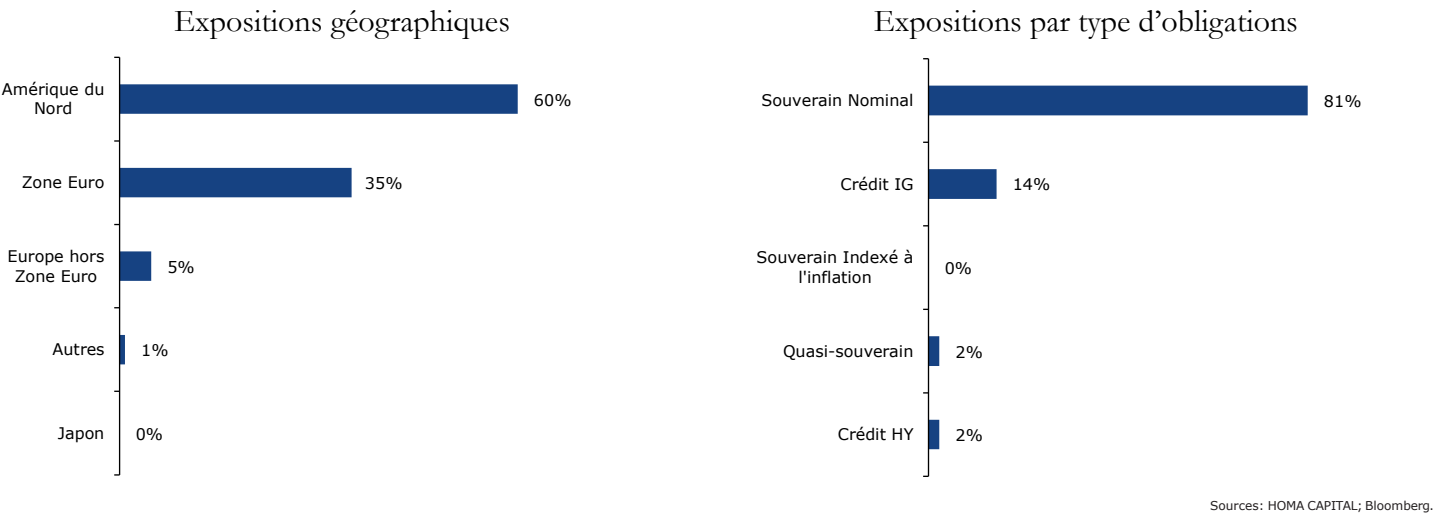
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

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 31/08/2026.



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.