

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

Roberto Pacault, CFA

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été caractérisé par environnement international de pressions inflationnistes persistantes et de bonne tenue de la croissance. Aux États-Unis, les créations d'emploi ont enregistré un net rebond après trois mois de décélération tandis que les indices PMI ont progressé pour atteindre un plus haut de plus de trois ans. Dans ce contexte, la Réserve Fédérale a procédé à sa première hausse de taux depuis l'arrivée de son nouveau gouverneur K. Warsh, tout en signalant une hausse supplémentaire avant la fin de l'année. L'activité a également surpris positivement en Europe avec des indices PMI eux aussi au plus haut des trois dernières années, tandis que l'inflation a continué d'accélérer pour s'établir à 3,8% au niveau de la zone euro. Cela a conduit la BCE à relever ses taux de +25 pb pour la seconde fois cette année. Dans le même temps, les incertitudes politiques et budgétaires ont continué de croître en France, déclenchant un dégagement massif des investisseurs de la dette souveraine. L'écart de rendement entre l'OAT française et le Bund allemand a ainsi augmenté de +42 pb pour atteindre 127 pb, son niveau le plus élevé depuis la crise des dettes souveraines en 2012.

Dans ce contexte macroéconomique reflationniste, les taux souverains ont nettement progressé, avec des hausses de respectivement +53 pb et +26 pb pour les taux à 10 ans américains et allemands. Sur les marchés du crédit, les primes de risques se sont écartées, d'environ +10 pb pour les dettes *Investment Grade* en EUR et en USD, et de respectivement +40 et +53 pb pour les dettes *High Yield* (indices iTraxx pour les titres en EUR et CDX pour ceux en USD). Conséquence de ces mouvements, l'indice Bloomberg Global Aggregate Ch chute de -1,8% sur le mois. Les marchés actions ont encore une fois bien résisté à ce stress obligataire, avec un recul de -1,2% pour l'indice MSCI World TR Ch, mais cela cache une performance de nouveau très concentrée sur la thématique de l'IA, avec une progression de +4,4% du secteur technologique (MSCI World Information Technology TR USD) tandis que la plupart des autres secteurs affichent des baisses de l'ordre de -4% à -6%.

Sur la période, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -2,1% contre une baisse de -1,6% pour son indice de référence*. L'exposition aux actions a légèrement baissé en septembre (57% en moyenne contre 60% en août), de même que la sensibilité taux moyenne qui recule à 3,0 (contre 3,2 en août).

*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	Septembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD* (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	-2,1%	-1,8%	-0,6%	+2,1%	+1,9%	7,8%	-5,8%	-24,9%	0,25

*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%	-2,1%				-1,8%

(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	8,4%	-5,3%	2,9	0,69
Indice 50/50*	6,7%	-4,5%	3,0	0,56

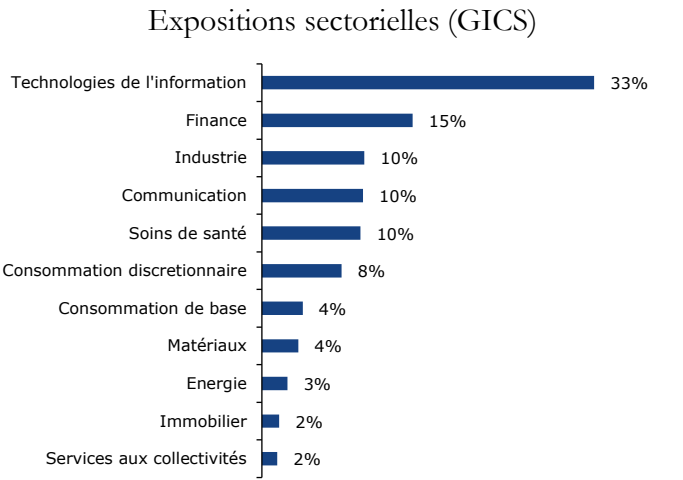
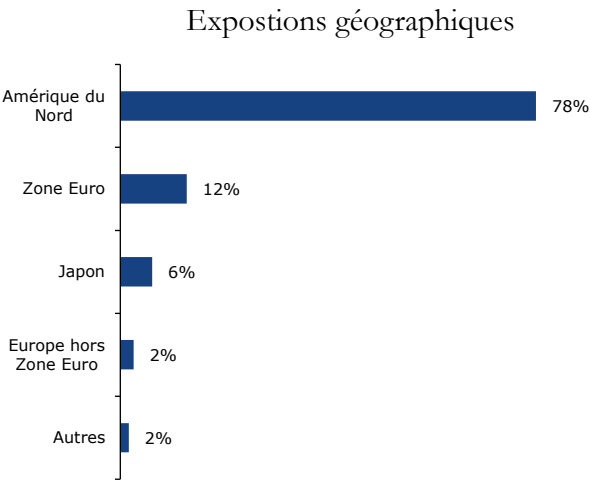
*50% MSCI World Selection EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 août 26	30 sept. 26
Actions internationales	56,4%	59,3%
Obligations Internationales	55,2%	53,7%
Devises vs. USD	0,0%	0,0%

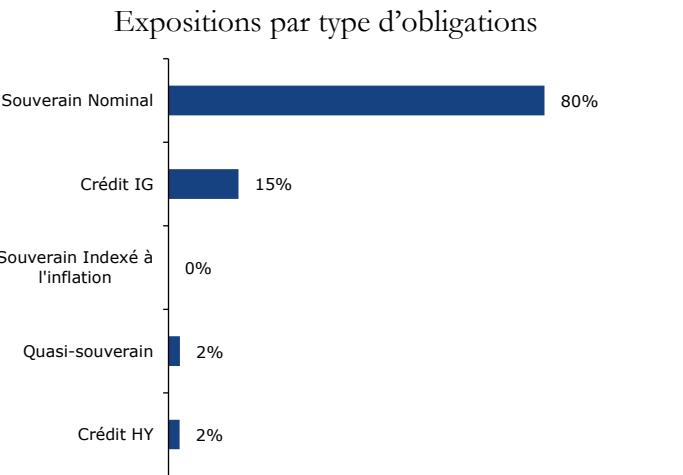
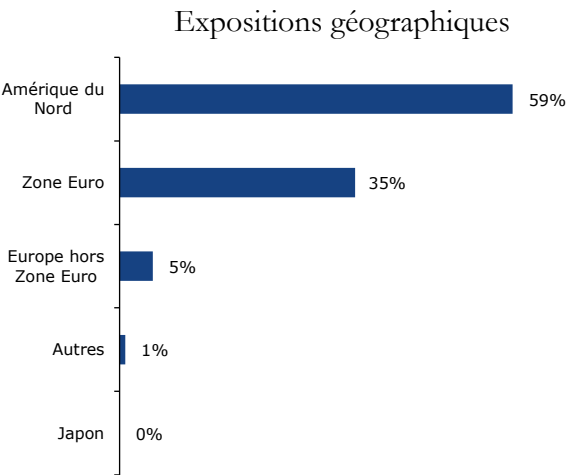
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

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	14,3 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 30/09/2026.



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.