

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 mai a débuté avec la décision de la FED de maintenir inchangé ses taux directeurs, accompagnée par un discours rassurant de J. Powell qui a indiqué que la croissance américaine est encore solide et que la trajectoire désinflationniste est toujours en place. Cet optimisme a été partiellement appuyé par les publications économiques du mois, avec un rebond des enquêtes d'activité mais une dégradation du marché de l'emploi, tandis que l'inflation au mois d'avril, bien qu'en baisse par rapport au mois précédent, reste supérieure à sa moyenne des six derniers mois. En Europe, la situation dans le secteur manufacturier semble s'améliorer d'après le rebond des indicateurs avancés, tandis que l'activité dans les services est restée stable sur un niveau élevé.

Sur les marchés obligataires, les taux souverains américains ont été volatils, baissant fortement sur la première moitié du mois avant de remonter tout aussi vite en réaction aux chiffres d'inflation. Sur la période, les taux américains à 2 ans et 10 ans baissent tout de même de respectivement -16 bps et -18 bps. À l'inverse, les taux européens ont progressé sur le mois (Allemagne 10 ans : +8 bps) face à l'amélioration des perspectives de croissance en Europe, qui vient réduire la probabilité de voir la BCE fortement baisser ses taux dans les prochains mois. Sur la période, l'indice Bloomberg Global Aggregate €h progresse de +0,7%.

Les principaux indices actions ont également progressé sur la période (MSCI World TR €h : +4,0%), avec une surperformance des marchés américains (S&P 500 TR USD : +5,0%). Au niveau sectoriel, les valeurs technologiques ont profité de la baisse des taux et des nouveaux bons résultats de NVIDIA pour afficher la plus forte hausse (MSCI World Technology TR USD : +8,7%), tandis le secteur énergétique a sous-performé (MSCI World Energy TR USD : +0,4%) en raison de la baisse des cours du pétrole.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +3,1% tandis que son indice de référence* grimpe de +2,4%, le portefeuille ayant principalement bénéficié de son exposition plus importante aux marchés actions. Sur la période l'exposition aux actions est restée stable, tandis que la sensibilité taux a de nouveau été réduite.

*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 USD)



NB : changement de la stratégie d'investissement en date du 1^{er} septembre 2021. Indice composite (rebalancement quotidien) : 50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR

Performances

Catégorie d'action	Date de création	Mai	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	+3,1%	+3,6%	+11,0%	na	+1,5%

Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
7,8%	-6,0%	-24,9%	0,19

*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)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-1,2%	+2,0%	+0,7%	+1,4%	+3,4%	+0,6%	+0,4%	+3,0%	-1,4%	-1,5%	+1,7%	-0,3%	+9,0%
2015	+1,8%	+2,0%	+0,3%	-0,1%	+0,2%	-4,0%	+0,4%	-4,3% ⁽¹⁾	-0,4%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	-6,7%
2016	+1,1%	+1,2%	+0,9%	+0,0%	+0,2%	+2,7%	+2,9%	+0,3%	+0,1%	-2,0%	+1,0%	+2,2%	+11,1%
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%								+3,6%

(1) : Part inactive du 24 au 28 août 2015. (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%	-4,9%	2,5	0,74
Indice 50/50*	6,1%	-4,0%	3,3	0,58

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

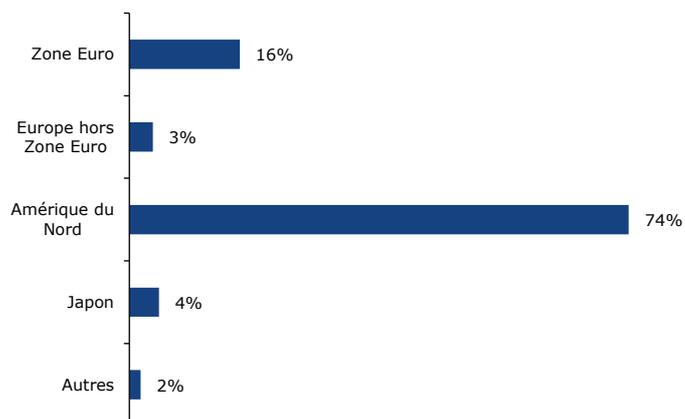
Allocation par stratégie

	Avr. 24	Mai 24
Actions internationales	64,8%	64,8%
Obligations Internationales	51,6%	45,9%
Devises	0,0%	0,0%

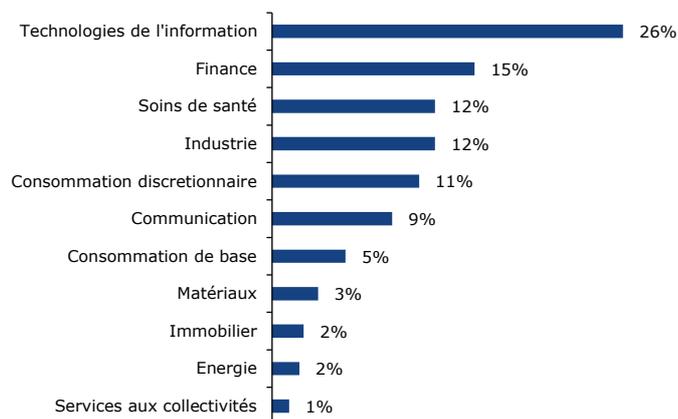
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



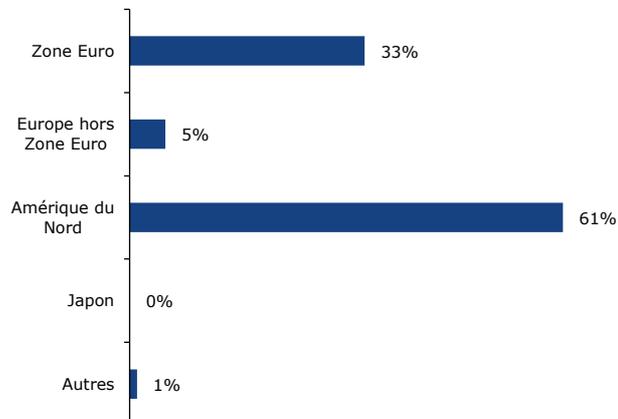
Expositions sectorielles (GICS)



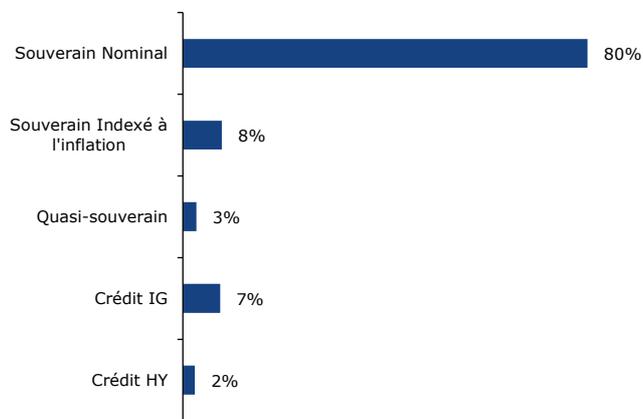
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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
SD (h)	RISKEBU LX	€ 1 000	1,80%	Aucune	44 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

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.