

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 juin a débuté avec les comités de politique monétaire de la BCE et de la FED, à l'issue desquels la première a réduit ses taux directeurs de -25 bps, tandis que la seconde les a laissés inchangés. Ces deux décisions, qui ont été accompagnées d'un relèvement des projections de croissance et d'inflation pour l'année en cours, étaient anticipées et n'ont eu que peu d'impact sur les marchés. L'évènement du mois a finalement été la décision surprise du président de la République française qui a décidé de dissoudre l'Assemblée nationale après la défaite de son parti aux élections européennes, ravivant les craintes d'une augmentation du déficit et de l'endettement de l'État français. En répercussion, le taux à 10 ans français a augmenté de +16 bps quand celui de l'Allemagne perdait -17 bps, soit un écartement de +33 bps entre les taux des deux pays. La crainte s'est diffusée aux autres États affichant des niveaux d'endettement jugés peu soutenables, à l'image de l'Italie dont le taux à 10 ans a progressé de +10 bps. Les taux américains sont quant à eux ressortis en baisse (États-Unis 10 ans : -10 bps), sous le double effet d'une recherche de signatures de qualité, et de données macroéconomiques confirmant la trajectoire de désinflation. Cette baisse des taux souverains a profité aux actifs obligataires et l'indice Bloomberg Global Aggregate TR €h progresse ainsi de +0,75% en juin.

Malgré une progression des marchés actions globaux sur la période (MSCI World TR €h : +2,3%), les disparités de performances selon les indices ont été très élevées. Au niveau géographique, les indices européens ont nettement sous-performé leurs équivalents américains et japonais (Euro Stoxx 50 TR EUR : -1,7% et CAC 40 TR EUR : -6,2% vs. S&P 500 TR USD : +3,6% et Nikkei 225 TR JPY : +2,9%). Les écarts sectoriels ont aussi été très importants (MSCI World Information Technology TR USD : +8,7% vs. MSCI World Utilities TR USD : -4,8%), de même que les disparités de styles (MSCI World Growth TR USD : +4,8% vs. MSCI World Value TR USD : -0,9%).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment progresse de +1,4%, contre +1,7% pour son indice de référence*. Le portefeuille a bénéficié de sa plus forte exposition aux actions mais a été pénalisé par son exposition plus importante aux actifs français. Au cours du mois, l'exposition actions a été réduite de 65% à 59%, tandis que la sensibilité taux a été significativement relevée, passant de 2,5 à 3,3.

*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 A EUR)



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 hedged.

Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
			Juin	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+1,4%	+4,9%	+9,6%	-1,5%	+1,4%	7,6%	-6,1%	-25,8%	0,19

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-1,1%	+2,0%	+0,7%	+1,3%	+3,5%	+0,7%	+0,3%	+3,0%	-1,3%	-0,9%	+1,7%	-0,2%	+10,2%
2015	+2,0%	+2,0%	+0,2%	-0,0%	+0,2%	-3,8%	+0,4%	-3,8%	-0,3%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	-5,7%
2016	+1,2%	+1,2%	+1,0%	-0,0%	+0,2%	+2,9%	+2,8%	+0,3%	-0,0%	-2,0%	+0,9%	+2,1%	+11,0%
2017	-0,2%	+2,6%	+0,6%	+0,4%	+0,9%	-1,0%	+1,3%	+0,6%	-0,5%	+1,9%	+0,2%	+0,5%	+7,5%
2018	+0,3%	-4,5%	-1,0%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	+0,6%	+0,3%	-0,7%	-1,0%	+0,3%	+0,1%	-6,3%
2019	+1,5%	-0,2%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+2,9%	+1,3%	+1,8%	-0,6%	-0,5%	+0,0%	-0,1%	+9,9%
2020	+0,9%	-4,8%	-10,5%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+1,0%	-0,7%	+0,2%	-0,6%	+1,6%	+1,4%	-8,0%
2021	-0,6%	-1,2%	+0,6%	+0,8%	+0,7%	+0,3%	+0,5%	+0,5%	-2,1%	+1,8%	-0,7%	+1,7%	+2,3%
2022	-4,1%	-1,8%	+1,2%	-5,0%	-0,7%	-4,2%	+3,6%	-3,7%	-5,2%	+2,2%	+3,0%	-3,0%	-16,9%
2023	+3,2%	-2,2%	+3,0%	+0,7%	-0,3%	+1,7%	+1,1%	-1,1%	-3,8%	-2,1%	+6,7%	+4,0%	+10,9%
2024	+0,8%	+1,4%	+1,8%	-3,6%	+3,0%	+1,4%							+4,9%

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

Document réservé aux investisseurs professionnels

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	8,0%	-5,0%	3,3	0,71
Indice 50/50*	6,1%	-4,0%	3,3	0,59

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

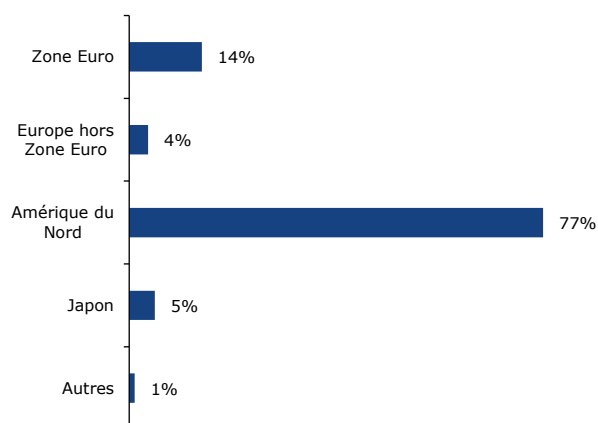
Allocation par stratégie

	Avr. 24	Mai 24
Actions internationales	64,8%	58,6%
Obligations Internationales	45,9%	60,0%
Devises	0,0%	0,0%

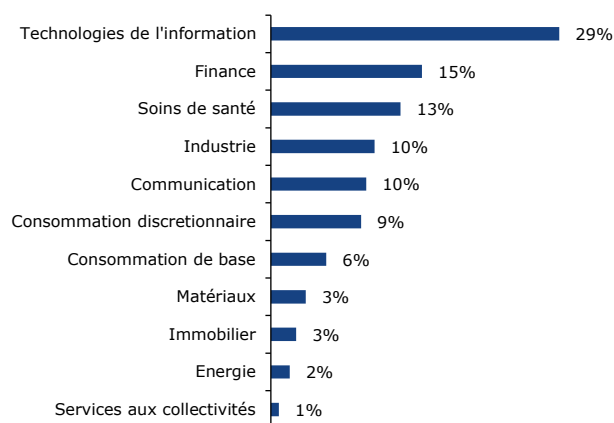
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



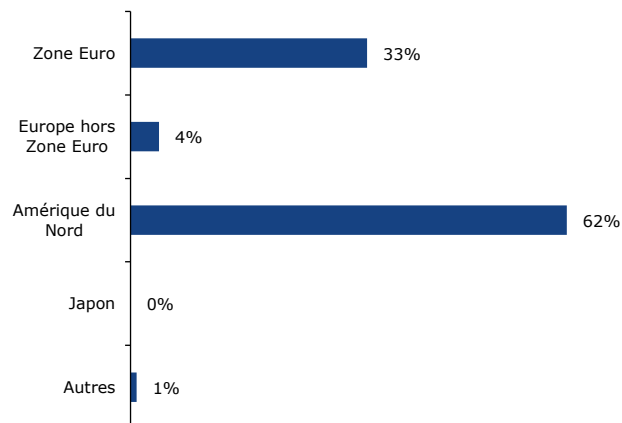
Expositions sectorielles (GICS)



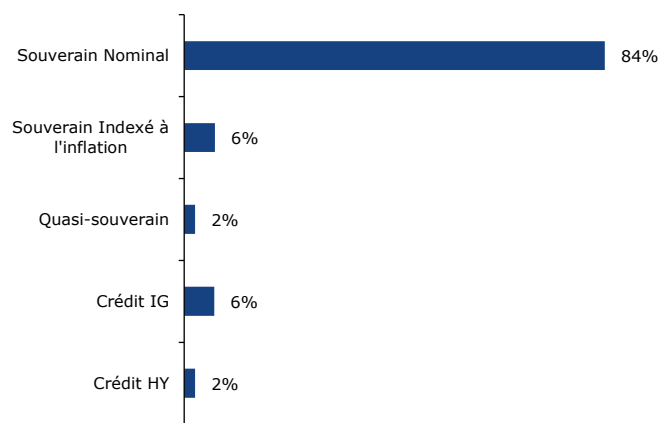
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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
A EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	Aucune	41 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 : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. 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.