

## 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 juillet a été marqué par un changement dans le scénario économique central du marché. Face à des publications de statistiques américaines dégradées sur le marché de l'emploi et l'activité manufacturière, les investisseurs ont commencé à craindre que la FED ait pris du retard dans son cycle de baisse de taux et ont progressivement réintégré la probabilité d'un scénario de « *hard landing* » de l'économie américaine. Au cours du mois, les anticipations du marché sont ainsi passées d'une à deux baisses de taux de la FED cette année, à près de trois. Cela s'est traduit par une forte baisse des taux, accompagnée d'une pentification des courbes souveraines outre-Atlantique (États-Unis 2 ans : -50 bps ; États-Unis 10 ans : -37 bps) et en Europe (Allemagne 2 ans : -30 bps ; Allemagne 10 ans : -20 bps). En zone Euro, les résultats de l'élection législative en France au début du mois ont quelque peu rassuré les marchés, les écarts de taux d'emprunt (*spread*) des pays dits « périphériques » par rapport aux taux allemands étant revenus sur leurs niveaux d'avant-élection, tandis que le *spread* français se stabilisait aux alentours de 70 bps en fin de mois (contre un niveau d'environ 50 bps avant).

Cette baisse des taux souverains a permis aux marchés obligataires de fortement progresser sur le mois (Bloomberg Global Aggregate Developed Markets €h : +1,9%), avec une légère surperformance des dettes d'entreprises (Bloomberg Global Aggregate Corporates €h : +2,0%) qui profitent d'un rendement plus élevé et d'une stabilité de leurs *spreads* de crédit. Les marchés actions progressent également sur le mois (MSCI World TR €h : +1,2%), la hausse des indices américains ayant compensé des performances atones dans le reste du monde (S&P 500 TR en USD : +1,2% ; Euro Stoxx 50 TR en EUR : -0,3% ; Nikkei 225 : -1,2%). Mais le fait marquant du mois a été la forte rotation du marché en faveur des entreprises qui avaient souffert cette année, tandis que les valeurs qui avaient fortement progressé ont fait l'objet de prises de profits (Nasdaq 100 TR en USD : -1,6% vs. Russell 2000 TR en USD : +10,0%).

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment progresse de +1,4%, contre +1,1% pour son indice de référence\*. Le portefeuille a bénéficié de sa plus forte exposition aux taux souverains et d'un effet sélection positif sur le compartiment actions. Au cours du mois, l'exposition aux actions est restée stable aux alentours de 58%, tandis que la sensibilité aux taux a augmenté, passant de 3,3 à 3,7.

\*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<sup>er</sup> 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)			
			Juillet	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%	+6,3%	+9,9%	-1,5%	+1,6%	7,6%	-6,1%	-25,8%	0,20

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%	+1,4%						+6,3%

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	7,9%	-5,1%	3,7	0,66
Indice 50/50*	6,2%	-4,2%	3,3	0,57

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

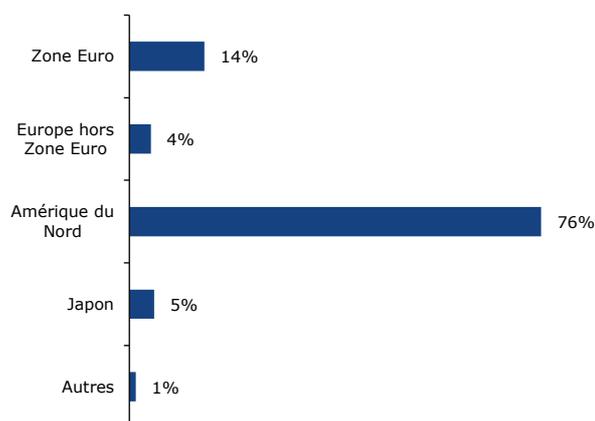
## Allocation par stratégie

	Avr. 24	Mai 24
Actions internationales	58,6%	57,6%
Obligations Internationales	60,0%	66,0%
Devises	0,0%	0,0%

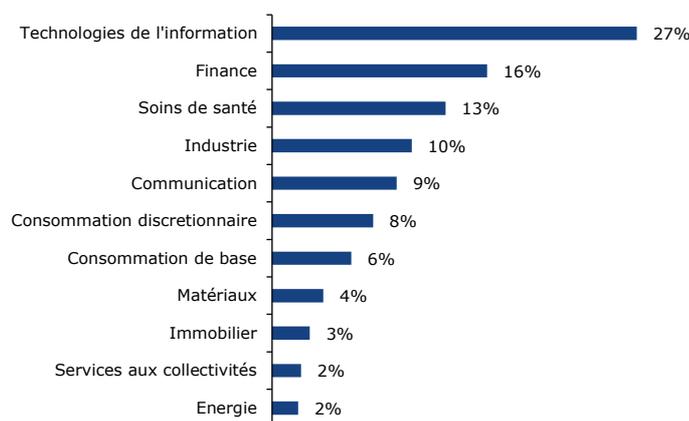
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Détail de la poche actions (base 100)

### Expositions géographiques



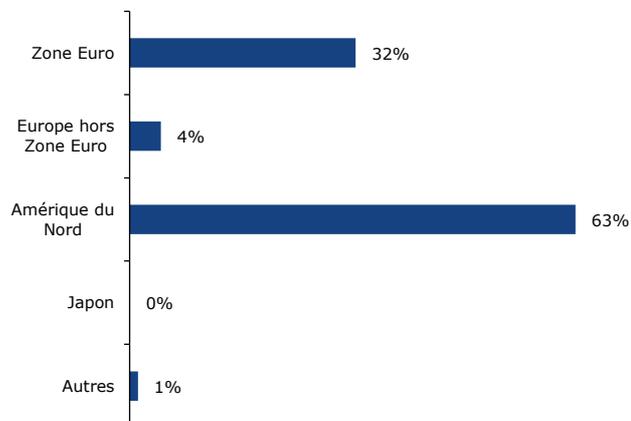
### Expositions sectorielles (GICS)



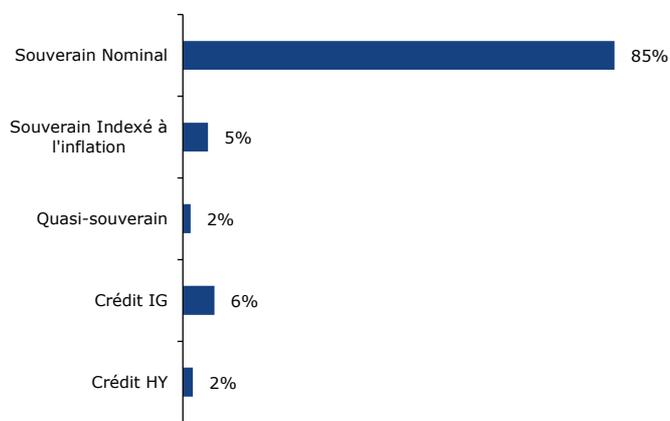
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

## 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	40 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.

Document réservé aux investisseurs professionnels