

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

Malgré le lancement de la saison des résultats du T3, le mois d'octobre aura surtout été marqué par les développements entourant la campagne présidentielle américaine. Les propositions des deux candidats étant opposées en termes de politiques fiscales et de relations internationales, les variations de leurs probabilités de victoire ont fortement impacté les marchés toutes classes d'actifs et zones géographiques confondues.

Tout d'abord sur les marchés de taux. En faisant craindre un dérapage du budget fédéral, la hausse de la probabilité de victoire de D. Trump a provoqué une forte hausse des taux américains (taux à 10 ans : +50 bps). Ce mouvement a également été soutenu par les bonnes publications macroéconomiques Outre-Atlantique, qui ont conduit les investisseurs à réévaluer leurs anticipations sur la politique de la FED en réduisant leurs attentes de baisses de taux (5 baisses anticipées à horizon fin 2025, contre 7 en début de mois). En Europe, malgré une nouvelle baisse de -25 bps du taux directeur de la BCE, les taux souverains sont également remontés (Allemagne 10 ans : +27 bps). Les indices obligataires mondiaux s'inscrivent ainsi en baisse sur la période (Bloomberg Global Aggregate Developed Markets €h : -1,8%).

Les principaux indices actions terminent également le mois en territoire négatif (MSCI World TR €h : -1,0%), avec une sous-performance des marchés européens et émergents (Euro Stoxx 50 TR EUR : -3,3% ; MSCI Emerging TR USD : -4,3%) notamment en raison des craintes de hausse des barrières douanières. Sectoriellement, les valeurs financières ont surperformé (MSCI World Financials TR USD : +0,6%) dans le sillage des bons résultats des banques américaines, de même que le secteur de la communication (MSCI World Communication TR USD : +1,3%) qui profite de la bonne publication d'Alphabet (+3,2% sur le mois). Inversement, les secteurs les plus sensibles aux taux (santé, consommation de base et immobilier) abandonnent tous entre -4% et -5%.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment abandonne -1,7%, et sous-performe son indicateur de référence* (-1,6%). Sur la période, l'exposition moyenne aux actions a été de 62% (contre 64% en septembre), tandis que la duration a été réduite à 2,8 en moyenne en octobre contre 3,2 en septembre.

*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)			
			Octobre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-1,7%	+7,3%	+19,0%	-1,5%	+1,6%	7,6%	-5,9%	-25,8%	0,21

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	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%	+1,4%	+1,3%	-1,7%			+7,3%

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	7,1%	-4,4%	2,9	0,58
Indice 50/50*	6,3%	-3,8%	3,3	0,53

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

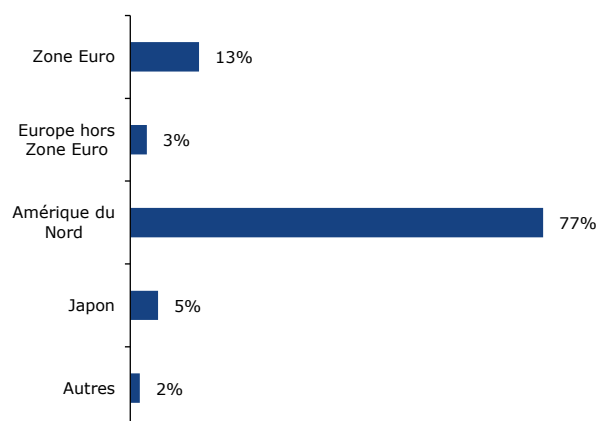
Allocation par classe d'actifs

	30 sept. 24	31 oct. 24
Actions internationales	65,3%	57,3%
Obligations Internationales	50,7%	47,7%
Devises	0,0%	0,0%

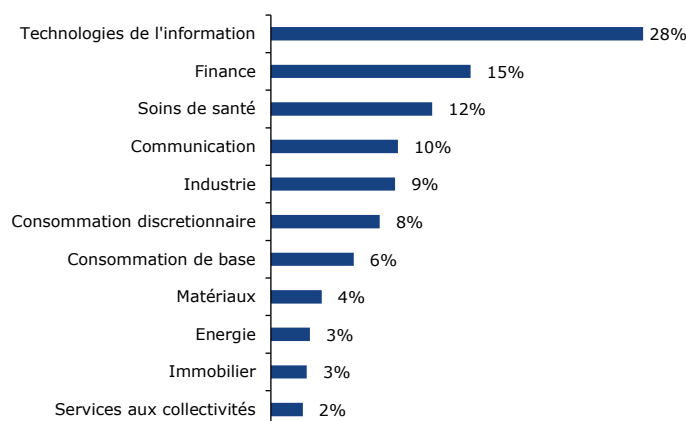
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



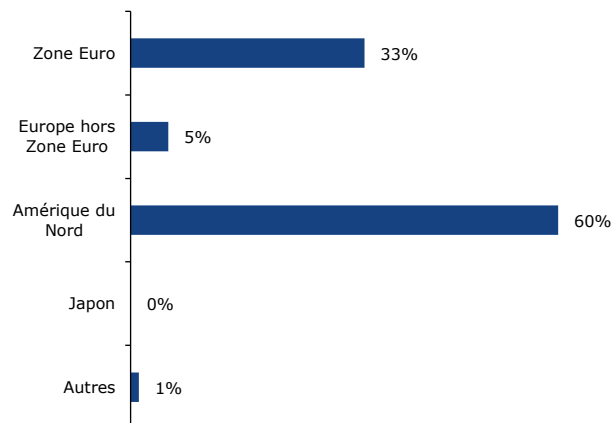
Expositions sectorielles (GICS)



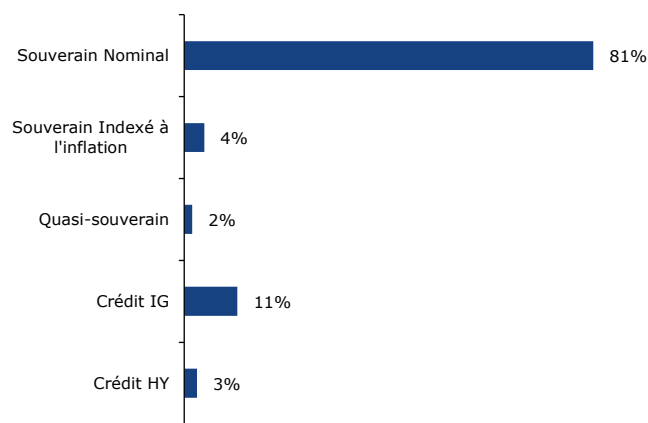
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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	24 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.