

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 novembre aura été marqué par la seconde élection de D. Trump en tant que président des États-Unis. Bien qu'anticipée dès le mois dernier, la victoire du candidat républicain aura été le principal facteur d'ajustement des marchés sur la période.

Les actions américaines, dopées par la posture « *pro business* » du candidat républicain (et plus prosaïquement par la perspective d'une baisse du taux d'imposition des entreprises), ont bondi vers de nouveaux records (S&P 500 TR en USD : +5,9%). Les petites capitalisations, qui accusaient un retard important sur les indices *large caps*, en ont particulièrement profité (Russell 2000 TR en USD : +11,0%). Cet optimisme ne s'est pas propagé au reste des marchés mondiaux, qui, au contraire, voient se rapprocher la perspective d'une économie mondiale ralentie par l'augmentation des tensions commerciales et diplomatiques. Ainsi, les marchés européens s'inscrivent en léger recul (Euro Stoxx 50 TR en EUR : -0,3%), tandis que les marchés japonais et émergents affichent des baisses plus marquées (Nikkei 225 TR en USD : -2,2% ; MSCI Emerging TR en USD : -3,6%).

Sur les marchés obligataires, les taux américains, qui étaient fortement remontés en octobre face aux craintes de dérapage budgétaire, ont légèrement reculé (taux à 10 ans : -12 bps) après la nomination de S. Bessent comme secrétaire au trésor, personnalité issue des milieux financiers américains et favorable à un contrôle du déficit. Les taux européens ont plus nettement reculé (Allemagne 10 ans : -30 bps), impactés à la fois par la nouvelle dégradation des indicateurs économiques en zone euro et par les craintes de tensions commerciales et leur impact potentiel sur la croissance.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +3,0%, en ligne avec son indicateur de référence*. Le portefeuille a bénéficié de sa plus forte exposition aux actions américaines, mais a souffert de sa moindre sensibilité aux taux. Sur la période, l'exposition moyenne aux actions a été de 61% (contre 62% au mois d'octobre), tandis que la sensibilité aux taux a été de nouveau réduite, à 2,6 en moyenne sur le mois de novembre contre 2,8 en octobre. Enfin, une exposition de -7,1% à la paire EUR/USD a été initiée dans la foulée des résultats de l'élection américaine.

*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)			
			Novembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+3,0%	+10,6%	+14,9%	-0,9%	+1,8%	7,6%	-5,9%	-25,8%	0,24

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%	+3,0%		+10,6%

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	7,4%	-4,9%	2,4	0,62
Indice 50/50*	6,1%	-3,8%	3,3	0,51

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

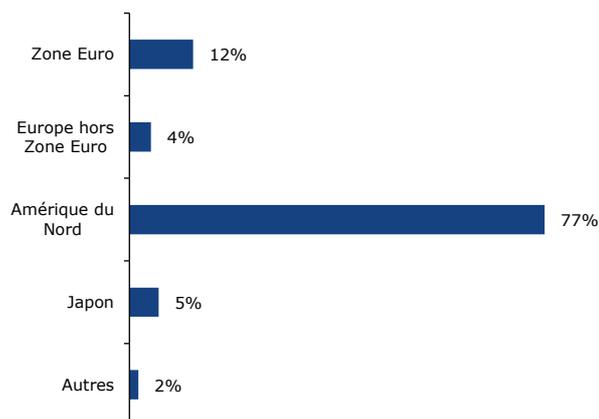
Allocation par classe d'actifs

	31 oct. 24	29 nov. 24
Actions internationales	57,3%	63,5%
Obligations Internationales	47,7%	40,0%
Devises vs. USD	0,0%	-7,1%

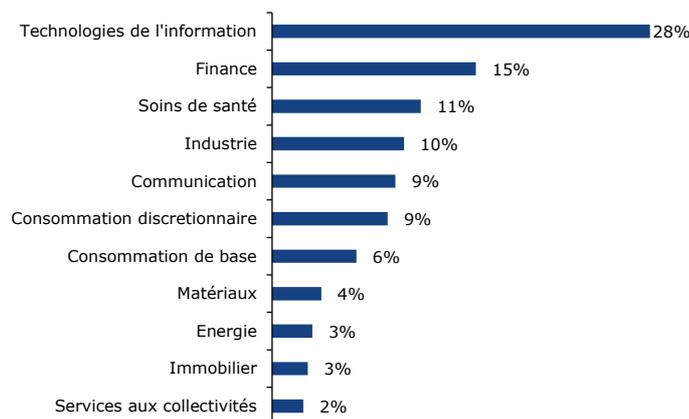
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



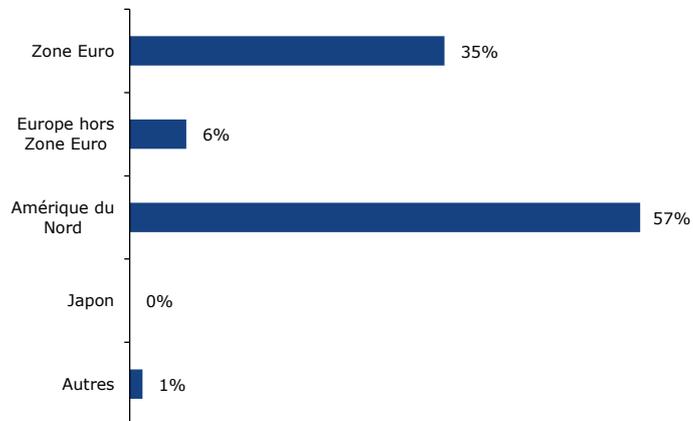
Expositions sectorielles (GICS)



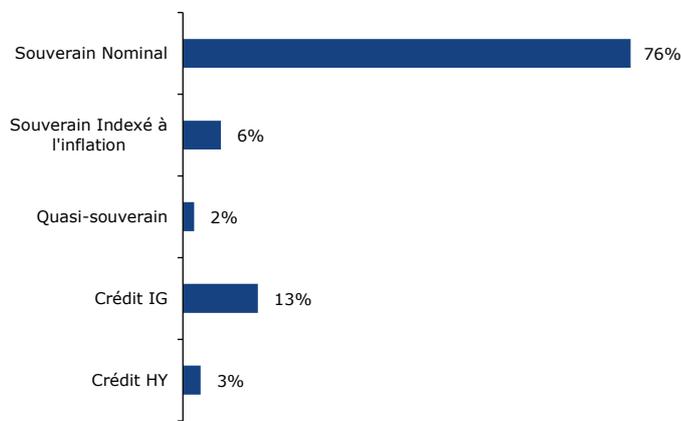
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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	25 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.