

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 décembre a été dominé par la remontée des taux souverains consécutive à la révision des prévisions économiques de la FED pour 2025, mais également à la résurgence de craintes concernant l'impact sur l'inflation et le déficit public de la politique que la prochaine administration américaine souhaite mettre en place. Concernant la FED, outre une légère révision à la hausse de sa prévision de croissance (+0,1%), l'institution a nettement relevé son anticipation d'inflation, à 2,5% contre 2,1% prévu auparavant, et a donc réévalué la trajectoire future de ses taux d'intérêt en ne prévoyant plus que deux baisses de -25 pb l'an prochain, contre quatre précédemment.

En conséquence, le taux américain à 10 ans a augmenté de +40 pb sur le mois, soit une hausse de +95 pb depuis son point bas de septembre. Les taux de la zone euro ont suivi la même trajectoire haussière : +29 pb pour le taux à 10 ans allemand et +30 pb pour son équivalent français. Cette hausse s'explique par le mouvement des taux américains, ainsi que par les chiffres d'inflation de la zone euro, qui font du surplace depuis quelques mois et tardent à retrouver leur niveau cible de 2%. Enfin, ce mouvement de part et d'autre de l'Atlantique s'est accompagné d'une reconstitution des primes de termes via une repentification des courbes (pente 2-30 ans américaine : +34 pb ; pente 2-20 ans allemande : +14 pb). Sur la période, l'indice Bloomberg Global Aggregate Developed Markets € abandonne -1,3%.

Les marchés actions baissent sur la période (MSCI World TR € : -2,0%), impactés par le mouvement des taux et par des prises de bénéfices sur les marchés américains après une année porteuse (S&P 500 TR en USD : +25,0%). Les marchés européens ont surperformé en décembre (Euro Stoxx 50 TR en EUR : +2,0%), soutenus par le rebond des valeurs du luxe, du secteur automobile et des valeurs bancaires, mais aussi par la baisse de l'euro dont la dépréciation face au dollar s'élève -7,0% depuis fin septembre.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment baisse de -1,6% et surperforme son indicateur de référence* (-1,9%) grâce à son exposition aux petites capitalisations françaises et au dollar. Sur la période, l'exposition moyenne aux actions a été de 59% (contre 61% en novembre), tandis que la sensibilité taux moyenne s'est établie à 2,6 en, stable par rapport au mois de novembre.

*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 hedged.

Catégorie d'action		Date de création	Performances				Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)				
			Décembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	-1,6%	+9,6%	+9,6%	-0,3%	+1,9%	7,8%	-5,8%	-24,9%	0,24

*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)													
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	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%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+1,4%	-1,7%	+3,2%	-1,6%	+9,6%

(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%	-4,4%	2,9	0,47
Indice 50/50*	6,3%	-4,7%	3,2	0,52

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

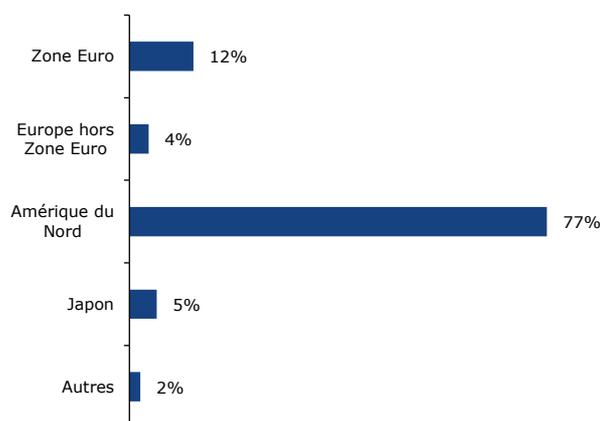
Allocation par classe d'actifs

	29 nov. 24	31 déc. 24
Actions internationales	63,5%	49,7%
Obligations Internationales	40,0%	53,0%
Devises vs. USD	-7,1%	-5,2%

Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



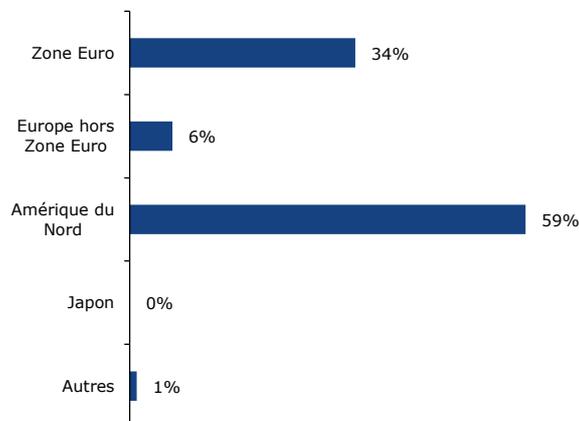
Expositions sectorielles (GICS)



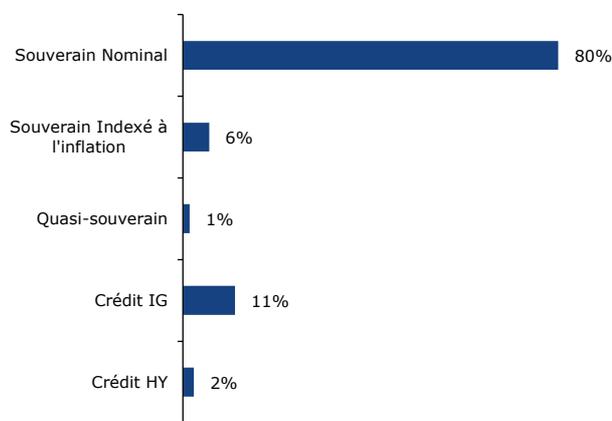
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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
B USD (h)	RISKEBU LX	\$ 1 000	1,80%	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 : 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.