

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

Outre la prise de fonction de D. Trump, le mois de janvier a été marqué par de relativement bonnes publications macroéconomiques de part et d'autre de l'Atlantique et par le lancement de l'IA DeepSeek, qui a secoué le secteur technologique en mettant à disposition en accès libre un modèle nettement moins énergivore que les standards actuels. Sur le plan macroéconomique, l'inflation cœur américaine de décembre est ressortie inférieure aux attentes tandis que le PIB du T4 a fait état d'une consommation toujours très vigoureuse. En Europe, les enquêtes PMI ont soutenu l'optimisme avec un rebond de l'indice manufacturier plus important qu'anticipé et une baisse modeste de l'indice des services.

Les marchés actions ont progressé partout dans le monde (MSCI World TR en USD : +3,6%), avec une nette surperformance des marchés européens (Euro Stoxx 50 TR : +8,1%) sur fond d'espoirs que le conflit commercial à venir avec les États-Unis soit moins intense que craint initialement. Les marchés américains sous-performent (S&P 500 : +2,8% ; Nasdaq 100 : +2,3%) en raison de l'impact que la sortie de DeepSeek a eu sur certains poids lourds des indices, au premier rang desquels Nvidia qui a abandonné -10,6% sur la période. Autre symptôme de cette sortie, le secteur des technologies de l'information est le seul à s'inscrire en baisse sur la période (MSCI World Information Technology TR en USD : -1,5%) tandis que les services de communications affichent la plus forte progression (+8,8%).

Les taux d'intérêts ont en revanche connu des évolutions contrastées. Aux États-Unis, les chiffres d'inflation rassurants ont permis aux taux de légèrement baisser (10 ans : -3 pb ; 2 ans : -4 bp), tandis qu'ils sont remontés en Europe (Allemagne 10 ans : +9 bp ; Allemagne 2 ans : +4 bps) malgré des données d'inflation stables et un discours de C. Lagarde jugé plutôt accommodant. Au global, l'indice Bloomberg Global Aggregate Developed Markets €h s'inscrit en hausse de +0,2% sur le mois.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,9% et sous-performe son indicateur de référence* (+1,2%) en raison d'un timing défavorable dans l'évolution de son exposition aux actions, et d'un effet sélection négatif sur l'Europe. Sur la période, l'exposition moyenne aux actions a été de 52% (contre 59% en décembre) et la sensibilité taux moyenne a été de 3,2 (contre 2,6 en décembre).

*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)				
			Janvier	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B USD	LU0807708390	15 mars 2013	+0,9%	+0,9%	+9,8%	-0,4%	+1,9%	7,8%	-5,8%	-24,9%	0,25

*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)												Année
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
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%
2025	+0,9%												+0,9%

(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	9,2%	-6,0%	3,2	0,59
Indice 50/50*	6,4%	-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.

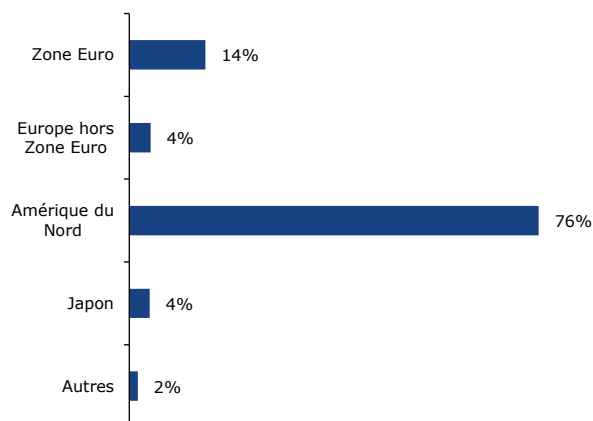
Allocation par classe d'actifs

	31 déc. 24	31 janv. 25
Actions internationales	49,7%	62,6%
Obligations Internationales	53,0%	61,2%
Devises vs. USD	-5,2%	3,9%

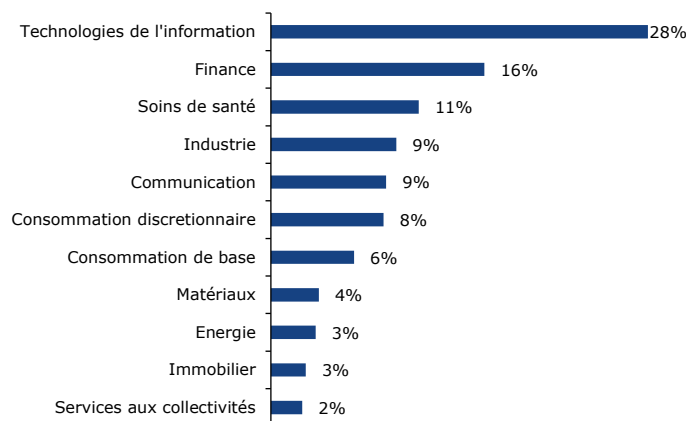
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



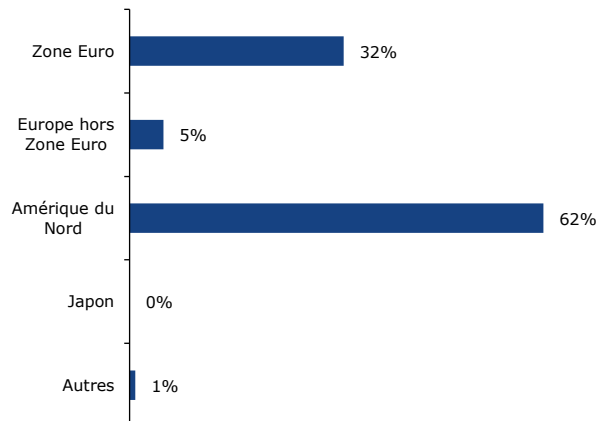
Expositions sectorielles (GICS)



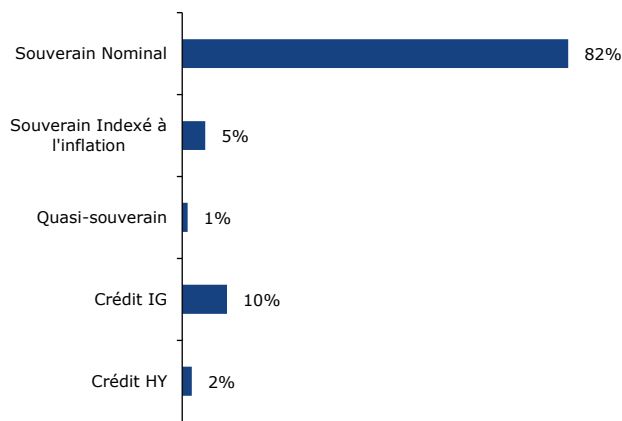
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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	26 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.