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

Edouard Poulle

Roberto Pacault, CFA

Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par le retour des craintes sur la croissance aux États-Unis face à un certain nombre de publications macroéconomiques décevantes. En effet, tandis que l'inflation américaine a surpris à la hausse (+3,3% en janvier pour la mesure cœur contre +3,1% attendus), les ventes au détail du mois de janvier ont reculé de près de -1% par rapport au mois de décembre, le plus fort recul mensuel des deux dernières années. En parallèle, les fortes incertitudes commerciales et géopolitiques liées aux annonces du nouveau gouvernement ont jeté un froid sur le sentiment des acteurs économiques. Les indicateurs avancés ont fait état d'une nette baisse de la confiance des entreprises dans le secteur des services, tandis que la confiance des consommateurs s'est dégradée et est revenue sur des niveaux inférieurs à ceux prévalant avant l'élection. Le contraste est frappant avec la situation en Europe, où les indicateurs économiques ont surpris positivement tandis que la confiance continue de s'améliorer, bien qu'à un rythme lent.

Dans ce contexte, les actions internationales reculent (MSCI World TR €h : -1,1%), avec une sous-performance des marchés américains (S&P 500 TR USD : -1,3%) et une nette surperformance des indices de la zone euro (Euro Stoxx 50 TR EUR : +3,5%). Les secteurs cycliques s'inscrivent en nette baisse (MSCI World Consumer Discretionary TR USD : -6,7%) contrairement aux secteurs défensifs qui ont progressé (MSCI World Consumer Staples TR USD : +4,9%). Le mouvement « risk off » se retrouve également au niveau des styles de gestion avec une nette surperformance des styles « min vol » et « value » (MSCI World Min Vol TR USD : +3,4% ; MSCI World Value TR USD : +1,6%).

Les marchés obligataires s'inscrivent en hausse (Bloomberg Global Aggregate TR €h : +1,1%) soutenus par la baisse des taux américains (US 10Y : -33 pb) et une relative stabilité des spreads de crédit.

Dans ce contexte, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -0,4%, en ligne avec son indice de référence*. La plus forte exposition du fonds aux marchés actions a été compensée par un effet sélection positif et par l'exposition longue JPY contre USD prise fin janvier. Sur la période, l'exposition moyenne aux actions a été de 62% (contre 52% en janvier), tandis que la sensibilité taux est restée stable à 3,2.

*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 EUR)

NB : changement de la stratégie d'investissement en date du 1er septembre 2021. Indice composite (rebalancement quotidien) : 50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.

			Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
Catégorie d'action		Date de création	Février	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
B EUR	LU0807707749	14 oct. 2014	-0,4%	+0,4%	+5,9%	-1,2%	+0,3%	8,0%	-6,0%	-27,7%	0,03

Performances mensuelles (Part B EUR)

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2015	+1,9%	+2,0%	+0,1%	-0,1%	+0,2%	-3,9%	+0,3%	-3,9%	-0,4%	-0,3%	+0,0%	-2,6%	**-6,6%**
2016	+1,1%	+1,2%	+0,9%	-0,1%	+0,2%	+3,0%	+3,1%	+0,3%	-0,1%	-2,3%	+1,0%	+2,1%	**+10,6%**
2017	-0,2%	+2,5%	+0,5%	+0,3%	+0,8%	-1,2%	+1,4%	+0,5%	-0,6%	+1,9%	+0,1%	+0,5%	**+6,6%**
2018	+0,2%	-4,6%	-1,0%	-0,7%	-0,2%	-0,1%	+0,5%	+0,2%	-0,8%	-1,1%	+0,2%	-0,0%	**-7,2%**
2019	+1,5%	-0,3%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+3,1%	+1,2%	+1,8%	-0,6%	-0,8%	-0,0%	-0,2%	**+9,0%**
2020	+0,9%	-4,9%	-10,6%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+0,9%	-0,8%	+0,1%	-0,7%	+1,5%	+1,3%	**-8,8%**
2021	-0,7%	-1,3%	+0,5%	+0,8%	+0,6%	+0,2%	+0,4%	+0,5%	-2,1%	+1,7%	-0,8%	+1,6%	**+1,3%**
2022	-4,2%	-1,9%	+1,2%	-5,1%	-0,8%	-4,3%	+3,5%	-3,8%	-5,3%	+2,1%	+2,9%	-3,1%	**-17,7%**
2023	+3,1%	-2,3%	+2,9%	+0,6%	-0,4%	+1,6%	+1,1%	-1,1%	-3,9%	-2,2%	+6,6%	+3,9%	**+9,9%**
2024	+0,7%	+1,4%	+1,8%	-3,7%	+2,9%	+1,4%	+1,3%	+1,3%	+1,2%	-1,8%	+3,0%	-1,8%	**+7,7%**
2025	+0,8%	-0,4%											**+0,4%**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	7,7%	-5,6%	3,1	0,52
Indice 50/50*	6,4%	-4,7%	3,3	0,51

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

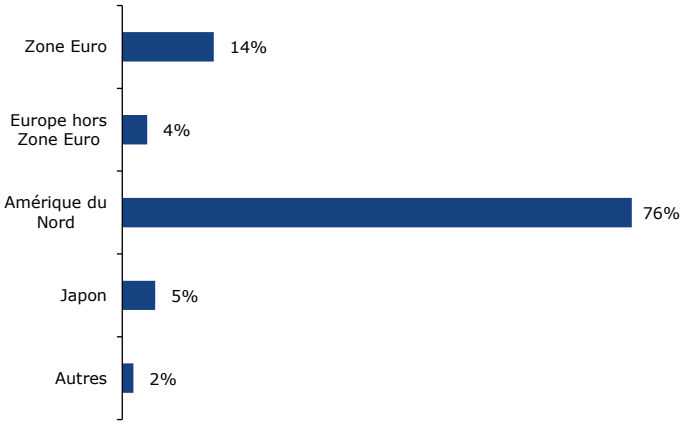
Allocation par classe d'actifs

	31 janv. 25	28 févr. 25
Actions internationales	62,6%	61,9%
Obligations Internationales	61,2%	53,6%
Devises vs. USD	3,9%	4,1%

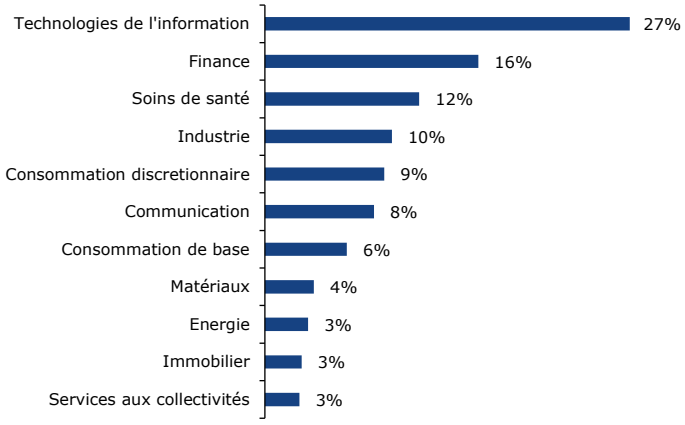
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expostions géographiques



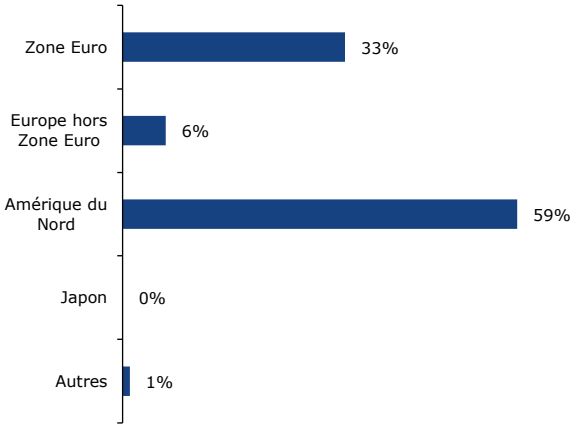
Expositions sectorielles (GICS)



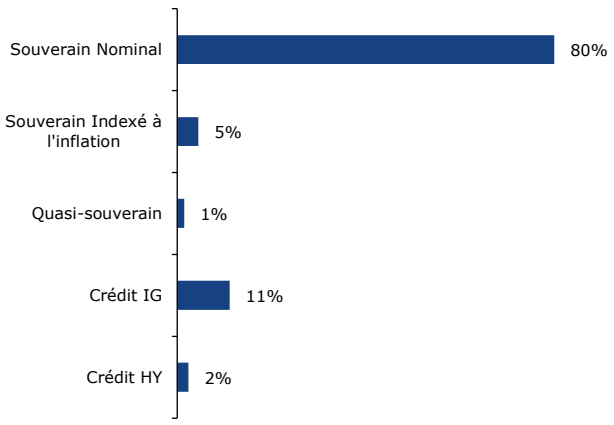
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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 EUR	RISKEBE LX	€ 1 000	1,80%	Aucune	23 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.