

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

En mars, l'attention des investisseurs s'est focalisée sur les États-Unis où l'administration Trump se faisait de plus en plus menaçante vis-à-vis de ses partenaires commerciaux quant à la mise en place de droits de douane. Le fond et la forme de ces annonces ont conduit à une nouvelle nette dégradation de la confiance des acteurs économiques et les craintes de récession aux États-Unis et dans le reste du monde ont pris de l'ampleur. Parmi les bonnes nouvelles, l'Allemagne a confirmé en début de mois sa volonté d'utiliser ses marges de manœuvre budgétaires pour relancer son économie, tandis que le marché de l'emploi aux États-Unis continue de se montrer résilient face aux craintes économiques et aux licenciements dans l'administration publique.

Les marchés actions ont subi la hausse de l'incertitude et ont accéléré à la baisse sur la période (MSCI World TR €h : -5,0%), avec une nouvelle fois une sous-performance des indices américains et des valeurs de croissance (S&P 500 TR USD : -5,6% ; Nasdaq 100 TR USD : -7,6%). Les performances ont également été négatives sur le reste des marchés internationaux (Euro Stoxx 50 TR EUR : -3,8% ; Nikkei 225 TR en JPY : -3,3%), à l'exception des marchés émergents (MSCI Emerging Markets TR USD : +0,3%) qui ont été soutenus par la baisse du dollar (Bloomberg Dollar Index : -3,2%).

Malgré ce mouvement d'aversion au risque, les obligations souveraines n'ont pas joué leur rôle d'amortisseur (Bloomberg Global Aggregate Treasuries €h : -0,6%), en partie en raison de l'impact du plan de soutien allemand sur les taux de la zone euro (Allemagne 10Y : +33 bps sur la période), mais également à cause des craintes inflationnistes aux États-Unis qui ont exercé une pression haussière sur les taux (US 10Y stable sur la période).

Dans cet environnement, le fonds YCAP Tactical Investment recule de -4,0% et sous-performe son indice de référence*(-3,0%) en raison de la plus forte exposition du fonds aux marchés actions et d'un effet sélection négatif sur le compartiment actions. Sur la période, l'exposition moyenne aux actions a été de 60% (contre 62% en février), tandis que la sensibilité taux a diminué, à 2,9 en moyenne mars contre 3,2 en février.

*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)



Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
			Mars	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-4,0%	-3,5%	+0,8%	+1,1%	+1,4%	7,6%	-5,9%	-25,8%	0,18

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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%	-1,7%	+8,7%
2025	+0,9%	-0,3%	-4,0%										-3,5%

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	7,9%	-5,3%	3,0	0,50
Indice 50/50*	6,7%	-5,0%	3,2	0,51

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

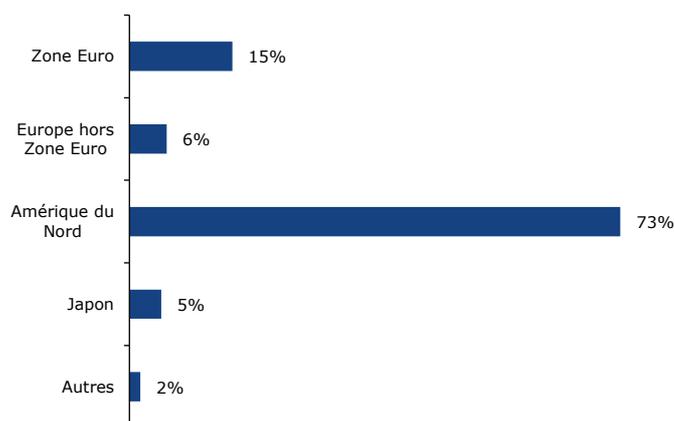
Allocation par classe d'actifs

	28 févr. 25	31 mars 25
Actions internationales	61,9%	57,6%
Obligations Internationales	53,6%	53,8%
Devises vs. USD	4,1%	4,1%

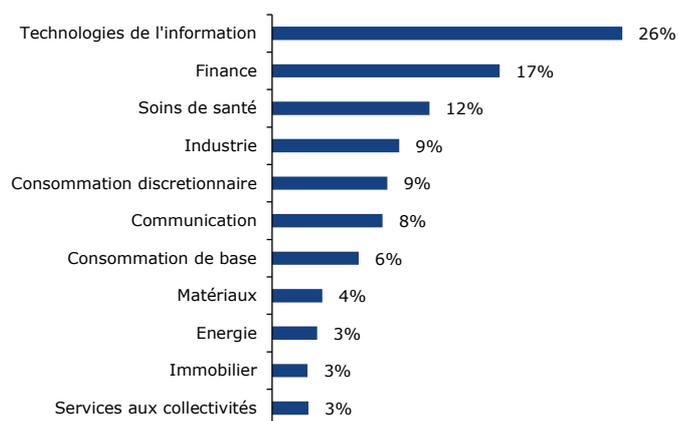
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Détail de la poche actions (base 100)

Expositions géographiques



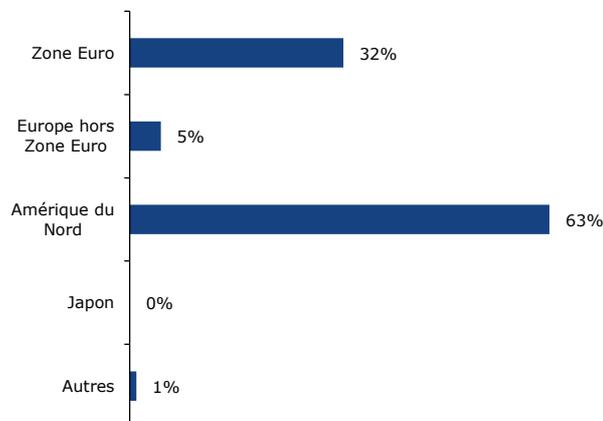
Expositions sectorielles (GICS)



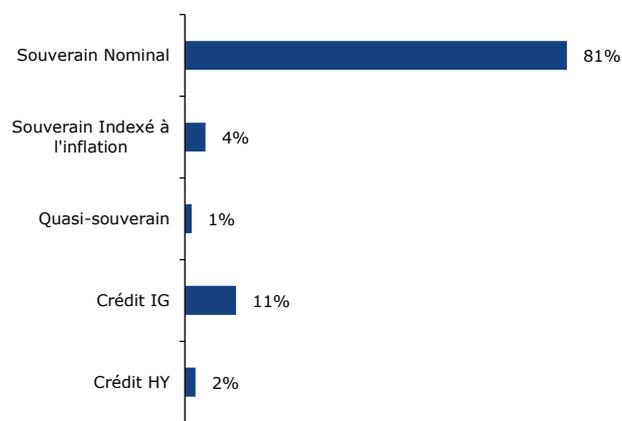
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

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	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.

Document réservé aux investisseurs professionnels