

“Les marchés entament 2019 sur un mouvement global de reflation financière”

Stratégie d'investissement

YCAP met en place un système d'allocation par le risque sur les grandes classes d'actifs. Partant d'une allocation équilibrée en risques, le Radar ajuste cette allocation en faveur des actifs les plus intéressants (couple rendement/risque) et sous-pondère les actifs présentant des risques de baisse excessifs. Cette innovation permet d'obtenir une appréciation du capital dans le temps dans un cadre de volatilité limitée.

Gérants

- Jean-Jacques Ohana, CFA
- Dr. Christian Witt, CFA

En janvier, le fonds a conservé son profil défensif. Malgré un mois exceptionnel pour tous les actifs risqués, notre stratégie prudente a généré un rendement significatif, avec une contribution positive de toutes les composantes de notre portefeuille, autres que les stratégies de couverture.

Les marchés actions affichent un rebond impressionnant, effaçant presque toutes les pertes de décembre. Les actions américaines et émergentes ont dégagé des performances remarquables de respectivement +8,0% (S&P 500) et +8,8% (MSCI Emerging), tandis que les actions européennes ont grimpé de +6,3% (Stoxx 600). L'atténuation des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine (avec la perspective d'un accord commercial avant le 1er mars 2019), et surtout, le changement de l'orientation de la politique monétaire de la Réserve Fédérale vers un biais plus accommodant ont été les principaux facteurs à l'origine de ce mouvement.

Ce volte-face surprenant de la Réserve Fédérale – certainement influencé par l'effondrement des marchés actions en décembre ajouté à la pression politique persistante du président Trump – a été concomitant avec les interventions des autorités chinoises pour stimuler leur économie (injections de liquidités, assouplissement de l'offre de crédit et expansion budgétaire) poussant le dollar à la baisse face aux devises émergentes et offrant un soutien supplémentaire aux actions chinoises (FTSE China A50 : +10,0%). Les marchés obligataires ont également été soutenus par ces interventions coordonnées. Les obligations souveraines américaines à 10 ans gagnent +0,4% en janvier tandis que leurs équivalentes allemandes montent de +1,4%. Au global, la contribution du compartiment obligataire souverain à la performance mensuelle du fonds s'élève à +0,51%. En revanche, cet environnement très « Risk-On » a eu un impact négatif sur nos stratégies de couverture qui contribuent à hauteur de -0,56% sur la période.

Au cours du mois, la duration a été renforcée de 5,5 à 7. Le bêta net du fonds aux marchés actions a été réduit de -1% à -5%, proche de son plus bas historique à -8%. L'exposition à l'or a été renforcée de 1,5% à 3,6% et l'exposition longue au dollar a été réduite de 23% à 20%.

Performance nette du fonds YCAP Tactical Investment (Part A USD)



Caractéristiques des parts		Date de lancement	Performances				Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)			
			Janvier	YTD	1 an	Depuis le lancement*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+1,84%	+1,84%	-2,15%	+10,67%	6,0%	-4,1%	-11,7%	0,45

*Part inactive du 18/07/2016 au 10/11/2016, la performance depuis le lancement est chaînée sur les deux périodes.

Monthly Performances (Class A USD)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2015				-0,2%	0,3%	-4,0%	0,4%	-3,9%	-0,3%	-0,1%	0,2%	-2,4%	-9,7%
2016	1,2%	1,3%	1,1%	0,1%	0,3%	3,2%	2,4% ⁽¹⁾	-	-	-	1,5% ⁽¹⁾	2,2%	14,2%
2017	-0,2%	2,6%	0,7%	0,5%	1,0%	-0,8%	1,5%	0,7%	-0,4%	2,1%	0,3%	0,7%	9,2%
2018	0,5%	-4,1%	-0,8%	-0,3%	0,1%	0,2%	0,9%	0,5%	-0,5%	-0,8%	0,5%	0,3%	-3,5%
2019	1,8%												1,8%

(1) : Performance du 30/06/2016 au 18/07/2016. (2) : Performance du 10/11/2016 au 30/11/2016.

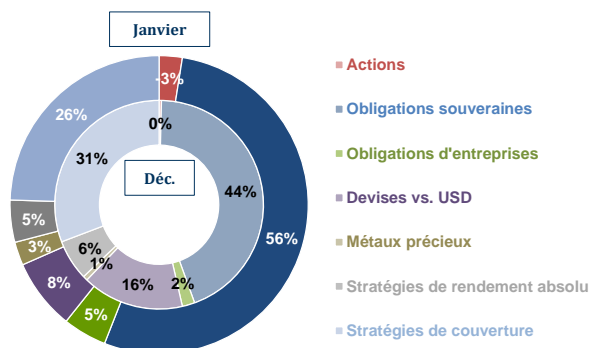
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les parts libellées dans une devise autre que l'euro sont couvertes contre le risque de change. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 déc. 18	31 janv. 19
Actions	7%	9%
Amérique du Nord	1,4%	1,5%
Europe	0,2%	0,3%
Asie	0,9%	1,4%
Pays émergents	0,3%	1,4%
Matières premières	0,7%	0,8%
Défensives	3,0%	3,6%
Obligations souveraines	67%	82%
Amérique du Nord	29,2%	40,0%
Europe	29,2%	31,5%
Asie - Pacifique	7,8%	8,9%
Pays émergents	0,4%	1,5%
Obligations d'entreprises	18%	22%
US	8,5%	8,3%
Europe	9,4%	14,1%
Devises	-23%	-20%
Devises matières premières vs. USD	0,5%	0,8%
Devises émergentes vs. USD	0,3%	0,8%
G3 vs. USD	-24,3%	-21,3%
Métaux précieux	1%	4%
Or	1,0%	3,6%
Stratégies de rendement absolu	19%	20%
Global Tactical Asset Allocation	10,1%	10,3%
Actions Market Neutral	9,4%	9,5%
Stratégies de couverture	21%	30%

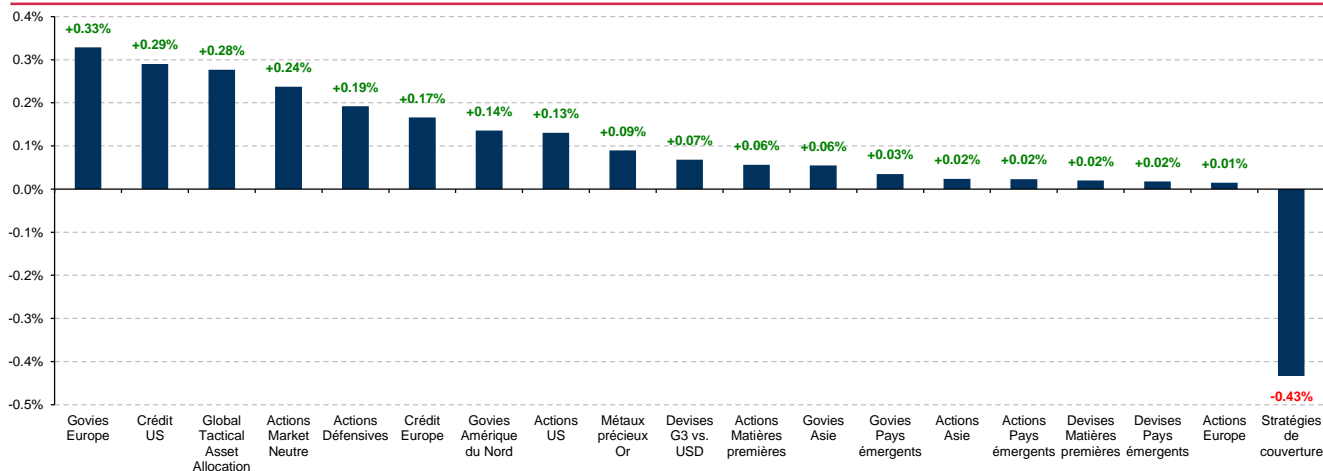
Contributions au risque (volatilité)

	31 déc. 18	31 janv. 19
Actions	0%	-3%
Obligations souveraines	44%	56%
Obligations d'entreprises	2%	5%
Devises vs. USD	16%	8%
Métaux précieux	1%	3%
Stratégies de rendement absolu	6%	5%
Stratégies de couverture	31%	26%



Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Sensibilité	Levier global
3,8%	-3,3%	7,0	1,9

Value at Risk (VaR) : Représente la perte maximale attendue sur un horizon et avec un seuil de confiance prédéfinis. 2 méthodes de calcul :

- Modèle historique : le calcul se base sur les rendements passés du fonds, pris sur un intervalle de temps donné.
- Modèle paramétrique : le calcul considère l'espérance de rendement du fonds et le niveau de sa volatilité.

Caractéristiques des parts

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 USD (h)	RISKEAU LX	\$500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	97 M€	Au plus tard 9h00, 1 jour ouvré avant la date de VL correspondante.	3 jours ouvrés après la date de VL correspondante	UCITS V - Luxembourg	BNP Paribas Securities Services

Note : Les parts libellées dans une devise autre que l'euro sont systématiquement couvertes contre le risque de change.

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destinée aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'YCAP Asset Management 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'YCAP AM.

YCAP asset management