

“Le Risk-On contre-attaque”

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

Le fonds YCAP Tactical Investment termine le mois de février en territoire légèrement négatif à -0,19% (part A EUR).

Les marchés actions affichent des performances soutenues dans toutes les zones géographiques avec des hausses de +2,9% aux États-Unis (S&P 500), +4,2% en Europe (Stoxx 600) et jusqu'à +6,3% en Australie (S&P ASX 200). Bien que nos positions en actions aient contribué à la performance, notre exposition de 10% aux actions était trop modérée pour s'avérer décisive. Au global, la contribution de ce compartiment à la performance mensuelle s'élève à +0,29%.

En parallèle, nos positions en obligations souveraines ont coûté -0,17% sur fond de brusque remontée des taux aux US et en Europe à la fin du mois, avec des hausses du taux à 10 ans de respectivement +6,5 bps et +8,6 bps sur les deux derniers jours du mois. Sur les marchés du crédit, l'appétit des investisseurs pour le risque a conduit à une compression marquée des *spreads*, particulièrement en Europe avec des baisses de -31,2 bps pour le segment *High Yield* et -8,9 bps pour le segment *Investment Grade*. Ces performances permettent de dégager une contribution de +0,14% sur le mois et compensent ainsi les pertes générées par les obligations souveraines. Nos stratégies de couverture, particulièrement utiles en 2018, ont néanmoins coûté -0,52% sur la période. Ces dernières souffrent à la fois de la hausse des taux et de la hausse très régulière des actifs risqués (pas de correction et volatilités en baisse).

Enfin le dollar s'est inscrit en hausse face à l'ensemble des devises des pays développés. Notre forte exposition longue au billet vert s'est donc avérée particulièrement bénéfique avec une contribution du compartiment devises qui s'élève à +0,23% sur la période.

Au cours du mois, l'exposition aux actions est restée constante à 9%. La duration a été légèrement réduite, de 7 à 6,6 et l'exposition longue au dollar a été renforcée de 20% à 23%.

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



Caractéristiques des parts		Date de lancement	Performances				Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)			
			Février	YTD	1 an	Depuis le lancement	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-0,19%	+1,35%	-0,78%	+19,55%	5,7%	-4,5%	-11,8%	0,51

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-1,1%	2,0%	0,7%	1,3%	3,5%	0,7%	0,3%	3,0%	-1,3%	-0,9%	1,7%	-0,2%	10,2%
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%											1,4%

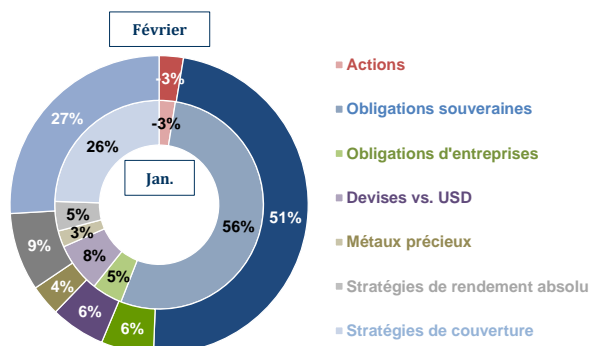
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 janv. 19	28 févr. 19
Actions	9%	9%
Amérique du Nord	1,5%	0,8%
Europe	0,3%	1,4%
Asie	1,4%	2,0%
Pays émergents	1,4%	0,7%
Matières premières	0,8%	1,3%
Défensives	3,6%	3,1%
Obligations souveraines	82%	72%
Amérique du Nord	40,0%	32,8%
Europe	31,5%	30,2%
Asie - Pacifique	8,9%	6,9%
Pays émergents	1,5%	2,5%
Obligations d'entreprises	22%	27%
US	8,3%	10,2%
Europe	14,1%	16,4%
Devises	-20%	-23%
Devises matières premières vs. USD	0,8%	0,7%
Devises émergentes vs. USD	0,8%	0,8%
G3 vs. USD	-21,3%	-24,7%
Métaux précieux	4%	5%
Or	3,6%	4,7%
Stratégies de rendement absolu	20%	20%
Global Tactical Asset Allocation	10,3%	10,3%
Actions Market Neutral	9,5%	9,5%
Stratégies de couverture	30%	30%

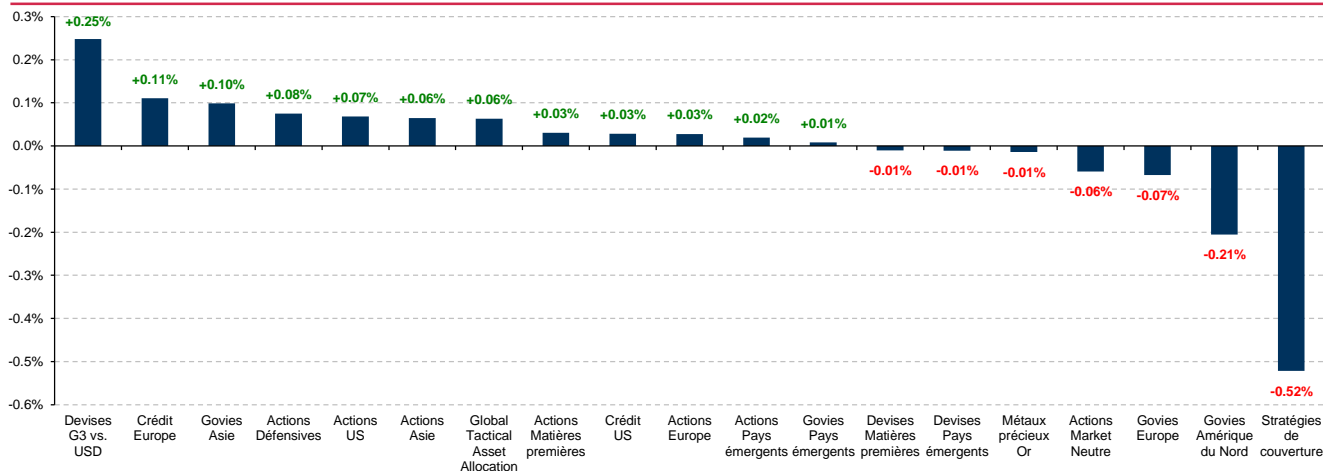
Contributions au risque (volatilité)

	31 janv. 19	28 févr. 19
Actions	-3%	-3%
Obligations souveraines	56%	51%
Obligations d'entreprises	5%	6%
Devises vs. USD	8%	6%
Métaux précieux	3%	4%
Stratégies de rendement absolu	5%	9%
Stratégies de couverture	26%	27%



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
3,5%	-3,3%	6,6	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 EUR	RISKEAE 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

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.