

“Hausse simultanée de tous les actifs”

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 mars, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +3,3% (part A USD). Les marchés actions sont en hausse sur la période, avec des gains significatifs pour les actions « croissance » et « défensives ». Les plus forts gains pour le fonds ont été générés par les investissements en obligations souveraines, qui affichent de fortes hausses en mars.

Les actions ont dégagé une contribution de +0,4% sur la période grâce aux hausses des indices américains (S&P 500 : +1,9%), européens (Stoxx 600 : +2,1%) et asiatiques (China A50 : +4,6% ; Nifty 50 : +7,8%). Plus particulièrement, les secteurs défensifs tirent leur épingle du jeu en bénéficiant de la baisse des taux souverains et affichent des hausses comprises entre +2,9% pour le secteur des services aux collectivités aux États-Unis (S&P 500 Utilities) et +6,4% pour le secteur de l'alimentation en Europe (Stoxx 600 Food & Beverage).

En effet, sous l'impulsion de mauvais chiffres économiques en Europe, le taux d'emprunt à 10 ans de l'État allemand a baissé de 25 points de base pour atteindre un niveau négatif (-0,08% au plus bas) pour la première fois depuis octobre 2016. Les performances mensuelles sont positives tant sur les obligations souveraines que le crédit. En termes de contribution, le compartiment obligataire ajoute +2,1% à la performance dont +1,7% réalisés sur les titres d'États. Concernant nos stratégies de couverture, les gains générés grâce au biais long sur les obligations souveraines ont plus que compensé les pertes subies sur les couvertures actions, résultant en une contribution positive de +0,3%.

Enfin, la baisse de l'euro face au dollar (-1,4% sur le mois) a permis au fonds de dégager une performance supplémentaire de +0,2%.

Au cours du mois, le bêta net du fonds aux marchés actions a été significativement réhaussé, passant de -5% à +15% en raison de l'amélioration de nos indicateurs d'aversion au risque. La duration est restée constante aux alentours de 7 tandis que l'exposition longue au dollar a été renforcée de 23% à 26%.

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



Performances

Caractéristiques des parts		Date de lancement	Mars	YTD	1 an	Depuis le lancement*
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+3,34%	+5,26%	+6,30%	+14,39%

Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
6,0%	-4,1%	-11,7%	0,58

*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%	0,0%	3,3%										5,3%

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

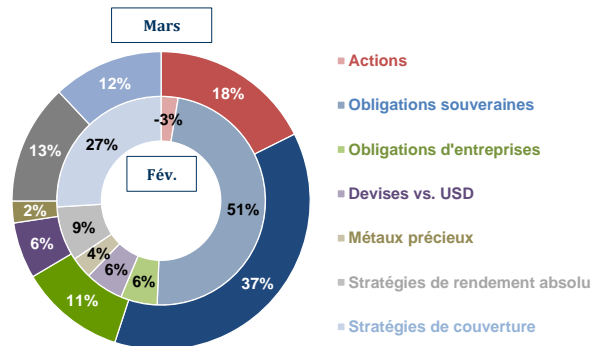
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les parts libellées dans une devise autre que l'euro sont couvertes contre le risque de change. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP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

Allocation par classe d'actifs

	28 févr. 19	29 mars 19
Actions	9%	32%
Amérique du Nord	0,8%	4,0%
Europe	1,4%	5,9%
Asie	2,0%	5,4%
Pays émergents	0,7%	3,9%
Matières premières	1,3%	4,8%
Défensives	3,1%	8,2%
Obligations souveraines	72%	74%
Amérique du Nord	32,8%	34,6%
Europe	30,2%	29,1%
Asie - Pacifique	6,9%	6,1%
Pays émergents	2,5%	4,3%
Obligations d'entreprises	27%	43%
US	10,2%	16,0%
Europe	16,4%	27,0%
Devises	-23%	-26%
Devises matières premières vs. USD	0,7%	1,4%
Devises émergentes vs. USD	0,8%	2,8%
G3 vs. USD	-24,7%	-30,7%
Métaux précieux	5%	5%
Or	4,7%	4,7%
Stratégies de rendement absolu	20%	20%
Global Tactical Asset Allocation	10,3%	10,7%
Actions Market Neutral	9,5%	9,4%
Stratégies de couverture	30%	25%

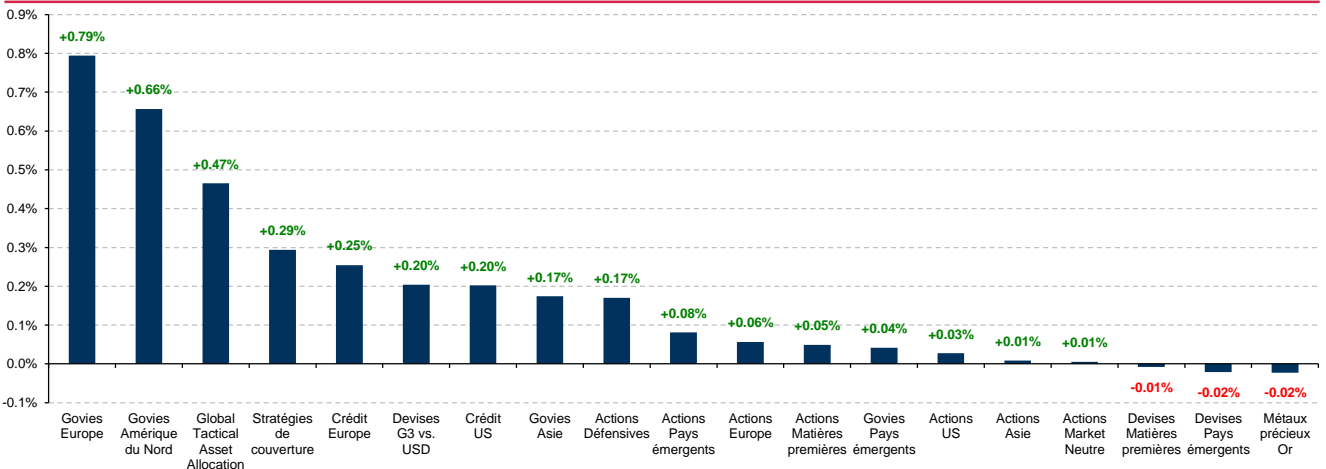
Contributions au risque (volatilité)

	28 févr. 19	29 mars 19
Actions	-3%	18%
Obligations souveraines	51%	37%
Obligations d'entreprises	6%	11%
Devises vs. USD	6%	6%
Métaux précieux	4%	2%
Stratégies de rendement absolu	9%	13%
Stratégies de couverture	27%	12%



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
4,3%	-4,7%	7,1	2,3

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	98 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.