

« Un risque de marché qui décroît dans un environnement qui se détériore »

La Risk Aversion Spider s'appuie sur la dynamique des primes de risque (volatilité, spread de crédit, CDS...) sur différentes périodes.

Une brève observation de la toile fait ressortir que depuis trois mois le **risque de chaque actif s'est considérablement réduit** : volatilité implicite des actions, risque crédit, risque souverain, liquidité interbancaire.

Les risques qui ont le plus chuté au cours des derniers mois concernent les indices actions, tandis que le risque des instruments obligataires (dettes souveraines et entreprises) se stabilise à un niveau relativement plus élevé.

Cette situation de défiance des marchés obligataires se heurte à :

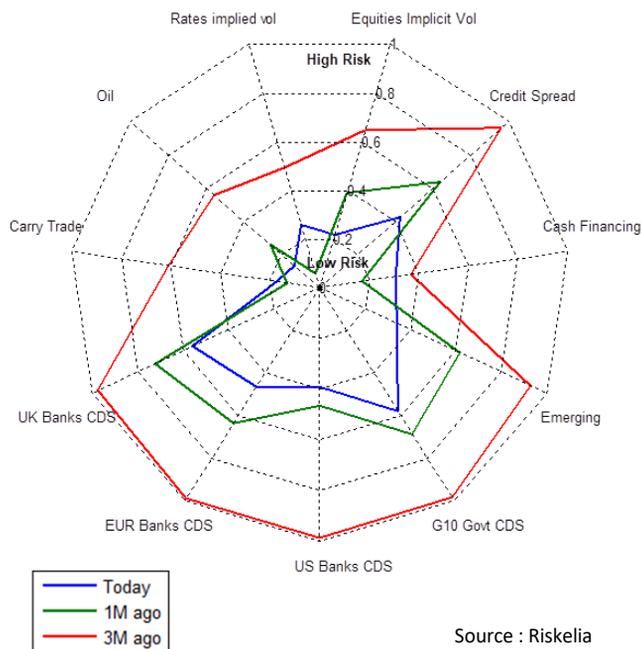
- Une conjoncture macro-économique qui s'est détériorée et des indicateurs avancés traduisant un ralentissement de l'activité.
- Des taux allemands négatifs jusqu'à une maturité de 10 ans alors que les flux ne sont plus régis par la Banque Centrale Européenne (BCE).
- Des anticipations de taux et d'inflation US orientées à la baisse et ce, malgré le rebond des marchés d'actifs risqués et des matières premières.
- Le risque de sortie du Royaume-Uni sans accord de l'Union Européenne existe toujours ; le Brexit n'étant pas, de surcroît, le seul risque politique...

Dans ce contexte, comment comprendre la croissance des marchés actions ?

- Le marché des actions US, dont l'évolution impacte les autres marchés, évolue dans des volumes principalement alimentés par le rachat des entreprises de leurs propres actions. Source : The Economist (14 mars 2019) et NY Times (25 février 2019).
- L'administration des marchés par l'activisme des Banques Centrales et des politiques.

Faut-il en conséquence se mettre à l'abri de ce rallye ?

- Il serait coûteux de se mettre en face d'un marché administré par les banques centrales, mais il serait également imprudent de vouloir profiter de ce rallye sans protection. Si les fondamentaux ne s'améliorent pas, la rationalité reprendra ses droits, et bien heureux celui qui aura prévu un parachute dans son portefeuille.



* L'objectif de gestion YCAP AM est d'obtenir une régularité de rendement dans un processus décisionnel principalement quantitatif basée sur le risque.

L'allocation et l'analyse du risque sont les principaux vecteurs de sa valeur ajoutée qui s'appuie sur une recherche interne fournissant un signal continue sur plus de 500 marchés.

Les véhicules d'investissement d'YCAP AM sont principalement dédiés, son fonds ouvert YCAP TACTICAL INVESTMENT a obtenu les distinctions suivantes :

- 4* Morningstar & 5* Quantalys ;
- Classé dans le Top 8% de Bloomberg en 2016 dans la catégorie allocation flexible monde ;
- Classé 8ème par Quantalys sur son cycle d'investissement recommandé de 3 ans au 31 décembre 2018.

	Code ISIN	Performance mars	Performance 2019	Performance annualisée 5 ans	Performance annualisée depuis lancement	Orientation de gestion	Date de lancement de la part	Date de lancement du fonds**
YCAP Tactical Investment - Part A EUR*	LU0807706857	+3,19%	+4,35%	+3,42%	+3,39%	Flexible Global	11 janvier 2013	11 janvier 2013
YCAP European Tactical Investment - Part A EUR*	LU1531116934	+1,42%	+2,02%	N/A	+1,31%	Flexible Europe	3 janvier 2018	8 février 2017

* Part réservée aux investisseurs institutionnels. Performances exprimées nettes des frais de la part institutionnelle (part A EUR).

** A titre indicatif

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Source: YCAP AM ; Bloomberg

INFORMATIONS IMPORTANTES : 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 Asset Management. Les OPC gérés par YCAP Asset Management ne sont pas garantis en capital.