

## “Une complaisance insolente”

### 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 avril, le fonds affiche une performance légèrement positive de +0,13% (part A EUR). Les actions ont fortement progressé tandis que les obligations souveraines et les stratégies de couverture sont en baisse sur la période.

Les performances des différents marchés actions sont relativement homogènes, avec des hausses comprises entre +2% et +5,5% pour les indices US, européens, asiatiques et émergents. L'Eurostoxx 50 (+5,5%), le Nasdaq 100 (+5,5%) et le Nikkei 225 (+5,0%) affichent les plus fortes hausses. Au global les actions contribuent à hauteur de +0,85%.

Dans le sillage des actions, les marchés d'obligations d'entreprises, et plus particulièrement le haut rendement (*High Yield*), ont également été très recherchés en avril. Les *spreads* de crédit sur les indices iTraxx Crossover et CDX HY se compriment de plus 20 points de base, permettant aux marchés de crédit de progresser et d'ajouter une contribution de +0,38% à la performance mensuelle du fonds.

Parallèlement à ces achats d'actifs risqués, les investisseurs ont vendu les actifs refuges, conduisant les rendements des obligations souveraines à la hausse. Les titres à 10 ans voit leur taux augmenter de +8 bps en Allemagne, +10 bps aux US et jusqu'à +19 bps en Grande Bretagne. Les stratégies de couverture sont également impactées par cet environnement de fort appétit pour le risque. Au global les obligations souveraines et les stratégies de couverture coûtent -1,10% sur la période.

En fin de compte, la performance mensuelle a été réalisée grâce à la hausse du dollar face à toutes les devises, et particulièrement face au CHF. La contribution des devises s'élève à +0,34%.

Au cours du mois, la duration a été réduite de 7,1 à 6,2. Le bêta net aux actions (après impact des stratégies de couverture) a été réhaussé de +15% à +28% et le bêta du fonds au dollar est resté inchangé à 22%.

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



Caractéristiques des parts		Date de lancement	Performances				Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)			
			Avril	YTD	1 an	Depuis le lancement	Volatilité	VaR 20 d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+0,13%	+4,72%	+4,11%	+23,51%	5,7%	-4,5%	-11,8%	0,60

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%	3,2%	0,1%									4,7%

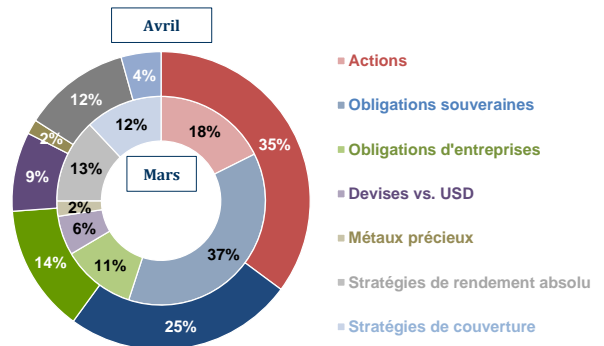
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

## Allocation par classe d'actifs

	29 mars 19	30 avr. 19
<b>Actions</b>	<b>32%</b>	<b>46%</b>
Amérique du Nord	4,0%	7,3%
Europe	5,9%	8,8%
Asie	5,4%	7,9%
Pays émergents	3,9%	4,8%
Matières premières	4,8%	6,8%
Défensives	8,2%	9,9%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>74%</b>	<b>61%</b>
Amérique du Nord	34,6%	31,0%
Europe	29,1%	20,9%
Asie - Pacifique	6,1%	4,9%
Pays émergents	4,3%	4,5%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>43%</b>	<b>49%</b>
US	16,0%	20,2%
Europe	27,0%	29,2%
<b>Devises</b>	<b>-26%</b>	<b>-27%</b>
Devises matières premières vs. USD	1,4%	1,7%
Devises émergentes vs. USD	2,8%	3,9%
G3 vs. USD	-30,7%	-32,3%
<b>Métaux précieux</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>
Or	4,7%	3,4%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
Global Tactical Asset Allocation	10,7%	10,7%
Actions Market Neutral	9,4%	9,2%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>25%</b>	<b>29%</b>

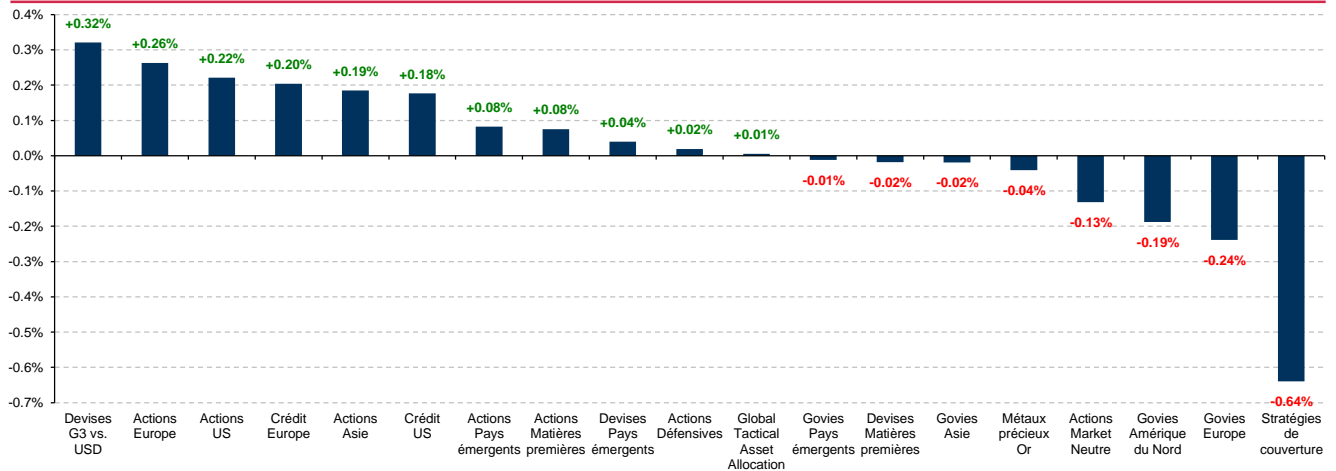
## Contributions au risque (volatilité)

	29 mars 19	30 avr. 19
Actions	18%	35%
Obligations souveraines	37%	25%
Obligations d'entreprises	11%	14%
Devises vs. USD	6%	9%
Métaux précieux	2%	2%
Stratégies de rendement absolu	13%	12%
Stratégies de couverture	12%	4%



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
4,4%	-4,9%	6,2	2,5

**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	Dénuement	Forme juridique	Dépositaire
A EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	98 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

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.