

“La reflation financière tourne à plein régime”

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 juin, le fonds affiche une forte hausse de +2,9% (part A EUR). Presque toutes les classes d'actifs et stratégies ont eu un impact positif sur la performance, tandis que les stratégies de couverture ont pesé en fin de période.

Après la correction brutale du mois de mai, les marchés actions s'inscrivent en forte hausse dans toutes les zones géographiques, avec des gains allant de +3% à +12%. À titre d'exemple le S&P 500 a progressé de +7,1%, l'Euro Stoxx de +6,0%, le Nikkei 225 +3,5% et les marchés émergents gagnent +6,3% (MSCI Emerging Market en USD). La contribution globale des actions sur la période s'élève à +1,9%.

Dans le sillage des actions, les marchés du crédit ont également été très dynamiques en juin. Les compartiments Investment Grade et High Yield affichent des hausses très significatives de part et d'autre de l'atlantique et dégagent une contribution de +1,2% à la performance mensuelle du fonds. De plus, sur fond de promesses accommodantes de la part des banques centrales, l'exposition du fonds aux obligations souveraines s'est également avérée bénéfique avec une contribution de +0,7% sur la période.

En revanche, la baisse de la volatilité sur les marchés actions a pesé sur les stratégies de couverture, dont la contribution sur le mois de juin s'est élevée à -0,5%.

Au cours du mois, le bêta du fonds aux marchés actions (ajusté des stratégies de couverture) a été réduit de 23% à 19%. La duration a été réduite de 6,4 à 5,6. L'exposition au dollar a également été réduite de 18% à 12%.

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



		Performances					Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)				
Catégorie d'action	Date de lancement	Jun	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+2,91%	+7,69%	+7,20%	+3,12%	+3,77%	5,7%	-4,5%	-11,8%	0,66

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	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%	-0,1%	2,9%							7,7%

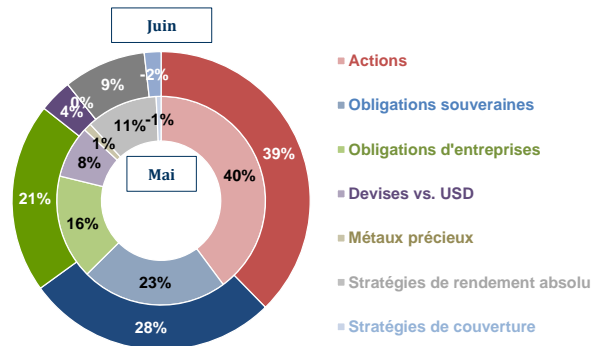
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 mai 19	28 juin 19
Actions	41%	35%
Amérique du Nord	5,5%	5,0%
Europe	6,9%	6,4%
Asie	7,9%	5,4%
Pays émergents	5,5%	4,4%
Matières premières	5,3%	6,5%
Défensives	9,9%	7,1%
Obligations souveraines	64%	58%
Amérique du Nord	32,5%	30,0%
Europe	21,4%	21,1%
Asie - Pacifique	4,3%	3,8%
Pays émergents	5,6%	3,5%
Obligations d'entreprises	54%	45%
US	22,2%	19,0%
Europe	32,3%	25,5%
Devises	-23%	-20%
Devises matières premières vs. USD	1,7%	2,3%
Devises émergentes vs. USD	5,3%	5,1%
G3 vs. USD	-29,8%	-27,6%
Métaux précieux	3%	0%
Or	3,5%	0,0%
Stratégies de rendement absolu	20%	19%
Global Tactical Asset Allocation	11,0%	10,6%
Actions Market Neutral	9,3%	8,7%
Stratégies de couverture	31%	29%

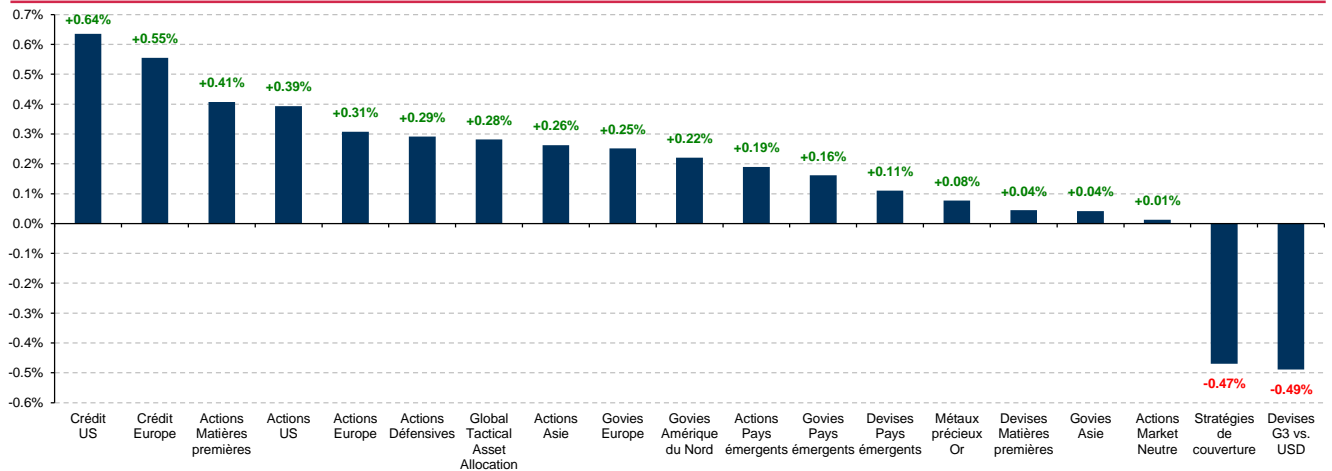
Contributions au risque (volatilité)

	31 mai 19	28 juin 19
Actions	40%	39%
Obligations souveraines	23%	28%
Obligations d'entreprises	16%	21%
Devises vs. USD	8%	4%
Métaux précieux	1%	0%
Stratégies de rendement absolu	11%	9%
Stratégies de couverture	-1%	-2%



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

Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

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	103 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.