

“La FED baisse ses taux pour la première fois depuis 2008”

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

Dans un mois de juillet contrasté, le fonds a gagné +1,51%, portant la hausse depuis le début de l'année à +10,9% (part A USD). Les expositions au dollar et aux obligations européennes ont été les principales sources de performance sur la période.

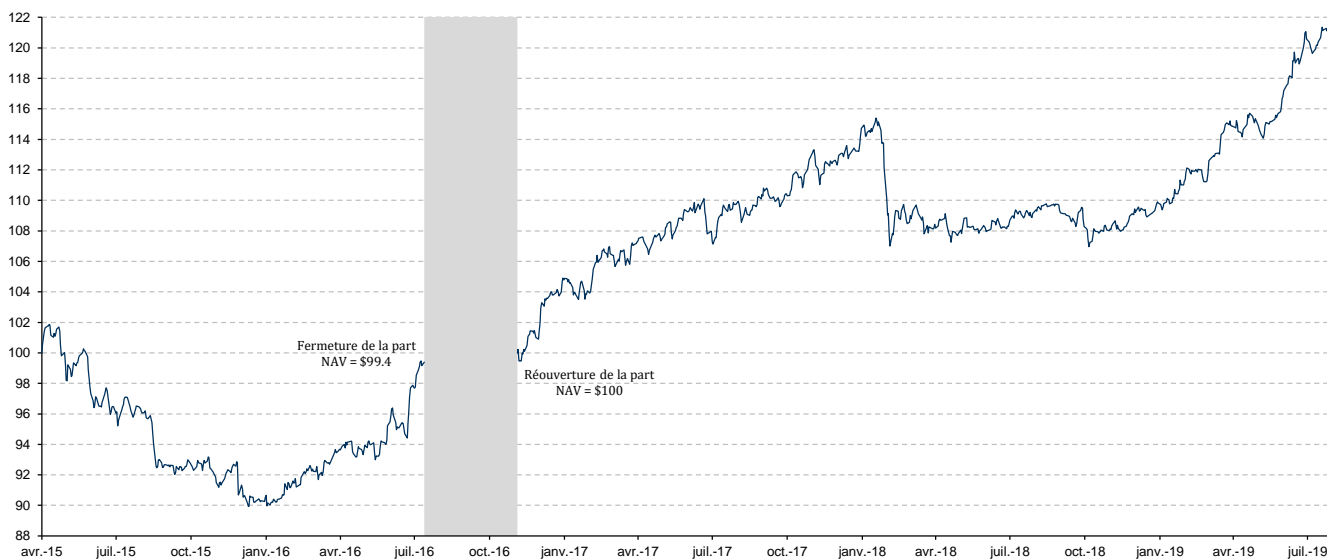
Les marchés actions américains ont poursuivi leur hausse, notamment grâce au soutien du secteur technologique. Le Nasdaq 100 monte de +2,3% sur la période tandis que les petites capitalisations et le style « value » affichent de légères hausses (+0,6%). Les actions européennes terminent le mois inchangées tandis que les actions des pays émergents et les secteurs liés aux matières premières ont souffert (MSCI Emerging Markets : -2,6% ; Stoxx 600 Basic Ressources : -4,3%). En parallèle les actions australiennes affichent une hausse confortable de +2,9% apportant ainsi une contribution de +0,11% au fonds sur la période. Les secteurs dits « défensifs » ont été soutenus par la baisse des taux d'intérêts. Au global les actions contribuent à hauteur de +0,32% à la performance du fonds en juillet.

Les investissements en obligations souveraines et le crédit « Investment Grade » ont fortement bénéficié de cette baisse des taux, particulièrement en Europe et au Royaume-Uni. Sur la période, la contribution totale des obligations s'élève à +0,52%. Également soutenues par la baisse des taux, les minières d'or gagnent +4,6% et dégagent une contribution de +0,13%.

Enfin, le dollar US s'est fortement apprécié contre la plupart des devises des pays développés (Dollar Index : +2,7%) générant une contribution significative de +0,59%.

Au cours du mois, le bêta net du fonds aux marchés actions a diminué, passant de 19% à 12%, tout comme la duration qui passe de 5,5 à 4,2 consécutivement à des prises de profit. L'exposition au dollar est restée stable aux alentours de 20%. La volatilité ex-ante du fonds s'établit à 3,7% à fin juillet.

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



Performances

Catégorie d'action	Date de lancement	Juillet	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+1,51%	+10,85%	+10,97%	-	+4,75%

Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
5,9%	-4,1%	-11,7%	0,74

*Part inactive du 18/07/2016 au 10/11/2016, la performance depuis le lancement est chaînée sur les deux périodes.

Performances mensuelles (Part A USD)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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% ⁽²⁾	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%	0,4%	0,2%	3,2%	1,5%						10,8%

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

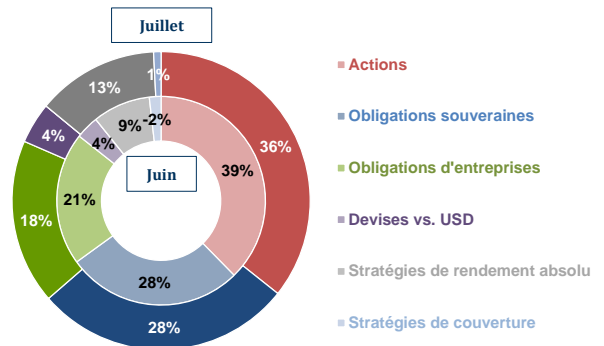
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les parts libellées dans une devise autre que l'euro sont couvertes contre le risque de change. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP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

Allocation par classe d'actifs

	28 juin 19	31 juil. 19
Actions	35%	33%
Amérique du Nord	5,0%	4,2%
Europe	6,4%	5,9%
Asie	5,4%	6,1%
Pays émergents	4,4%	4,1%
Matières premières	6,5%	6,2%
Défensives	7,1%	6,5%
Obligations souveraines	58%	46%
Amérique du Nord	30,0%	23,6%
Europe	21,1%	16,6%
Asie - Pacifique	3,8%	3,0%
Pays émergents	3,5%	2,8%
Obligations d'entreprises	45%	34%
US	19,0%	13,3%
Europe	25,5%	21,1%
Devises	-20%	-18%
Devises matières premières vs. USD	2,3%	1,7%
Devises émergentes vs. USD	5,1%	3,9%
G3 vs. USD	-27,6%	-23,3%
Stratégies de rendement absolu	19%	19%
Global Tactical Asset Allocation	10,6%	9,9%
Actions Market Neutral	8,7%	9,1%
Stratégies de couverture	29%	34%

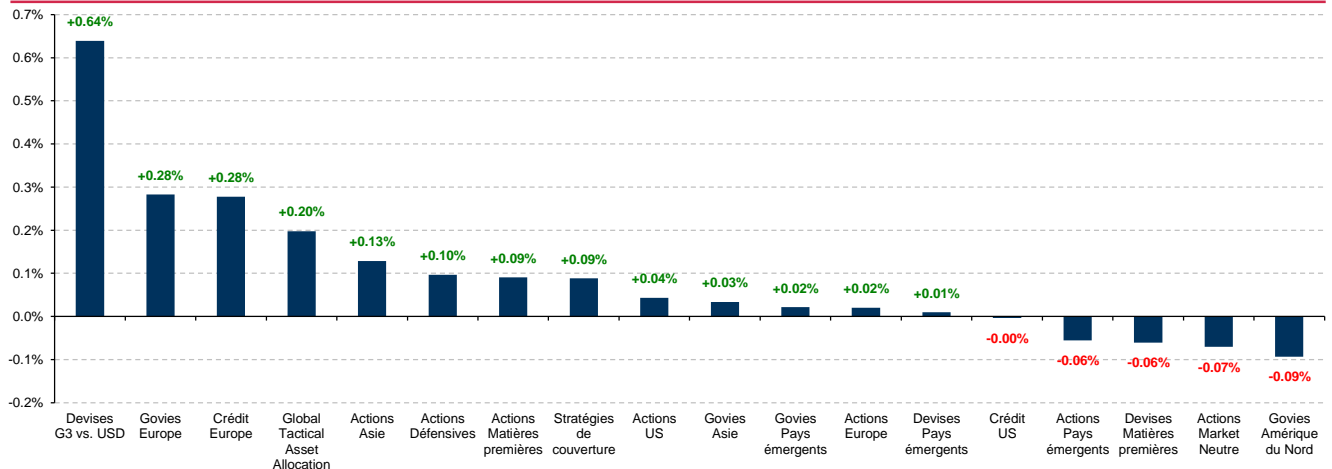
Contributions au risque (volatilité)

	28 juin 19	31 juil. 19
Actions	39%	36%
Obligations souveraines	28%	28%
Obligations d'entreprises	21%	18%
Devises vs. USD	4%	4%
Stratégies de rendement absolu	9%	13%
Stratégies de couverture	-2%	1%



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
3,7%	-3,9%	4,2	1,9

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 USD (h)	RISKEAU LX	\$500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	162 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

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.