

“Un mois en dents de scie”

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

Le fonds YCAP Tactical Investment enregistre une performance de +1,84% (part A EUR) dans un mois d'août en dents de scie. La performance a été soutenue par la hausse des actions défensives, le rallye des dettes souveraines et la contribution des stratégies de couvertures.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine devenant de plus en plus tumultueuses, les principaux indices boursiers mondiaux ont terminé le mois d'août dans le rouge. Les actions américaines ont chuté de -1,6% (S&P 500), les actions japonaises de -3,7% (Nikkei 225) et les actions européennes de -1,4% (Stoxx 600). Les titres des sociétés liées au secteur des matières premières ont été encore plus durement touchées à l'image des indices S&P 500 Energy (-8,1%) ou encore Stoxx 600 Basic Resources (-7,6%). Parallèlement, l'indice MSCI Emerging Markets a plongé de -4,9% en raison de l'instabilité politique à Hong Kong et de la récession industrielle qui s'annonce. À l'inverse, les secteurs défensifs ont fortement profité de la baisse des taux d'intérêt et affichent des hausses comprises entre +2,0% et +3,0%. Au global, la contribution des actions sur le mois a été négative (-0,7%).

L'événement majeur du mois a été la chute des taux d'intérêt. Le mouvement a été particulièrement fort aux États-Unis où les rendements à 10 ans ont plongé de -52 bps. Plus près de chez nous, les rendements allemands à 10 ans ont chuté de -26 bps pour atteindre un nouveau creux record à -0,70%. Cet environnement s'est avéré très bénéfique pour le compartiment obligataire qui contribue à hauteur de +1,6% sur la période, ainsi que pour les actions de sociétés minières d'or qui contribuent à hauteur de +0,15% (NYSE Gold Miners index : +11,5%). Enfin, l'ensemble des stratégies de couverture a délivré des rendements positifs, elles dégagent ainsi une contribution significative de +1,3%.

Au cours du mois, le bêta net du fonds aux actions a diminué de 12% à 7%. La durée a également diminué de 4,2 à 3,6 à la suite de prises de profits sur le compartiment obligataire. L'exposition nette au dollar a également été réduite de 12% à 10%.

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



Catégorie d'action		Date de lancement	Performances					Indicateurs de Risque Historiques (depuis le lancement)			
			Juillet	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	+1,84%	+11,12%	+9,62%	+3,08%	+4,16%	5,7%	-4,5%	-11,8%	0,73

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%	-0,1%	2,9%	1,3%	1,8%					11,1%

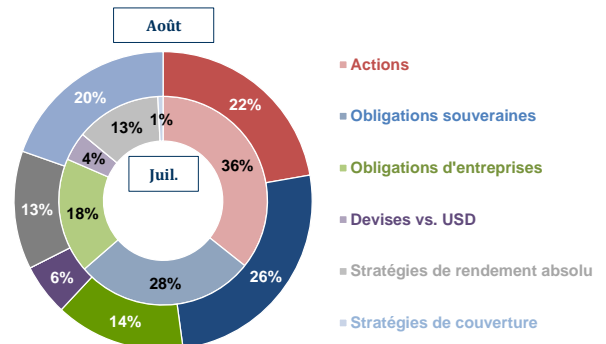
Anciennement Riskelia Tactical Investment, la gestion de la stratégie a été reprise par YCAP AM en date du 2 septembre 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Allocation par classe d'actifs

	31 juil. 19	30 août 19
Actions	33%	25%
Amérique du Nord	4,2%	3,6%
Europe	5,9%	4,7%
Asie	6,1%	4,2%
Pays émergents	4,1%	2,3%
Matières premières	6,2%	4,5%
Défensives	6,5%	6,1%
Obligations souveraines	46%	41%
Amérique du Nord	23,6%	21,3%
Europe	16,6%	14,7%
Asie - Pacifique	3,0%	2,3%
Pays émergents	2,8%	2,2%
Obligations d'entreprises	34%	30%
US	13,3%	11,9%
Europe	21,1%	18,2%
Devises	-18%	-13%
Devises matières premières vs. USD	1,7%	1,2%
Devises émergentes vs. USD	3,9%	3,1%
G3 vs. USD	-23,3%	-17,5%
Stratégies de rendement absolu	19%	22%
Global Tactical Asset Allocation	9,9%	10,0%
Actions Market Neutral	9,1%	12,5%
Stratégies de couverture	34%	34%

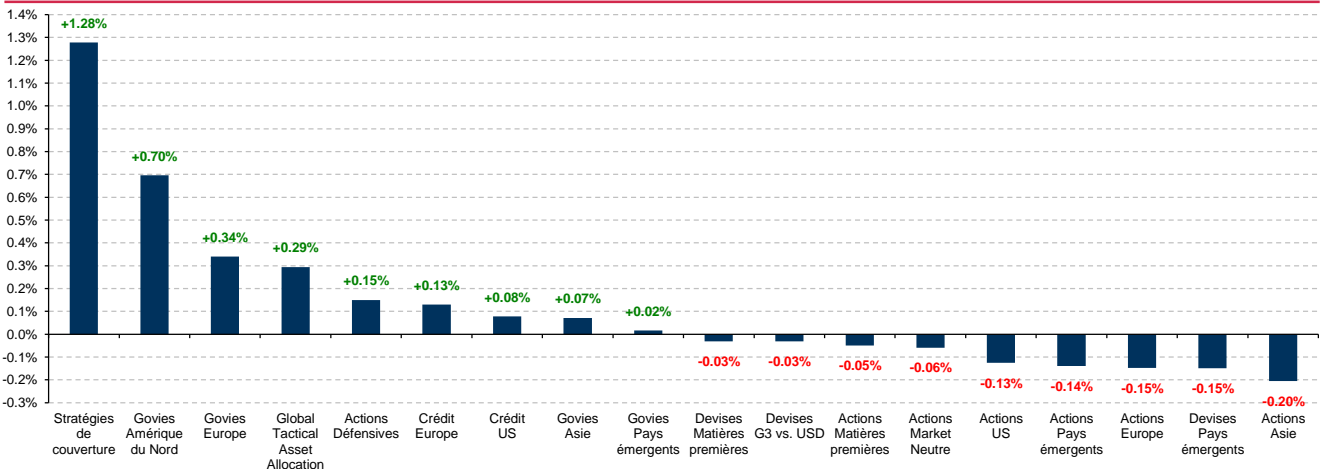
Contributions au risque (volatilité)

	31 juil. 19	30 août 19
Actions	36%	22%
Obligations souveraines	28%	26%
Obligations d'entreprises	18%	14%
Devises vs. USD	4%	6%
Stratégies de rendement absolu	13%	13%
Stratégies de couverture	1%	20%



Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Sensibilité	Lever global
4,1%	-5,3%	3,6	1,7

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	166 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.