

## “Rebond des taux et rotation des styles sur les marchés”

### 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 termine le mois de septembre en baisse de -0,36% (Part A USD). La hausse des actions et du dollar n'aura pas suffi à compenser la forte baisse des obligations souveraines.

Au sein des marchés actions, les marchés développés non-US et le style « value » ont surperformé. À titre d'exemple, les indices MSCI Value Europe et US grimpent respectivement de +6,3% et +3,5% tandis que le Nasdaq peine à progresser de +0,7% sur la période. De même, les actions japonaises et celles de la zone euro gagnent respectivement +5,7% (Nikkei 225) et +4,3% (Euro Stoxx 50) tandis que les actions américaines gagnent +1,9% (S&P 500). Au global, les actions contribuent à hauteur de +0,52% à la performance mensuelle du fonds.

En parallèle, les taux souverains à 10 ans ont grimpé de +13 bps en Allemagne et +17 bps aux États-Unis, faisant baisser les prix des obligations en conséquence. La contribution mensuelle du compartiment obligataire (souverains et crédit) s'élève à -0,49%. Par ailleurs, après le fort rallye de nos stratégies de couverture en août, l'amélioration du sentiment des investisseurs les a pénalisées en septembre et ces dernières retranchent -0,66% à la performance du fonds sur la période.

Enfin, les positions acheteuses de dollar contre les devises développées et les positions de « carry trade » sur les devises émergentes affichent toutes des performances positives et contribuent à hauteur de +0,21% sur le mois.

Au cours du mois, l'ensemble des expositions ont été réduites en réaction à la multiplication de signaux de bulle sur toutes les classes d'actifs. Le bêta net du fonds aux actions a diminué de 7% à 5%, la duration a été réduite de 3,6 à 3 et l'exposition nette au dollar est restée stable. La volatilité ex-ante du fonds a donc baissé de 4% à 3,4%.

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



### Performances

Catégorie d'action	Date de création	Septembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	-0.36%	+12.67%	+12.79%	-	+4.97%

### Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
6.0%	-4.1%	-11.7%	0.77

\*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% <sup>(1)</sup>	-	-	-	1.5% <sup>(2)</sup>	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%	2.0%	-0.4%				12.7%

(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.

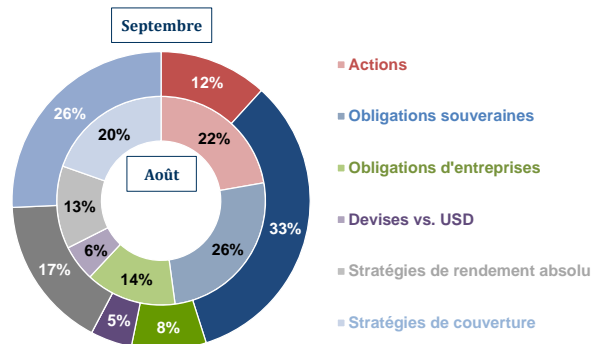
## Allocation par classe d'actifs

	30 août 19	30 sept. 19
<b>Actions</b>	<b>25%</b>	<b>19%</b>
Amérique du Nord	3.6%	2.6%
Europe	4.7%	4.0%
Asie	4.2%	3.5%
Pays émergents	2.3%	1.9%
Matières premières	4.5%	2.4%
Défensives	6.1%	4.8%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>41%</b>	<b>35%</b>
Amérique du Nord	21.3%	18.1%
Europe	14.7%	12.6%
Asie - Pacifique	2.3%	2.2%
Pays émergents	2.2%	1.6%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>30%</b>	<b>24%</b>
US	11.9%	9.1%
Europe	18.2%	15.2%
<b>Devises</b>	<b>-13%</b>	<b>-13%</b>
Devises pays exportateurs de mat. Premières*	1.2%	0.3%
Devises émergentes vs. USD	3.1%	2.0%
G3 vs. USD	-17.5%	-15.5%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>
Global Tactical Asset Allocation	10.0%	10.2%
Actions Market Neutral	12.5%	13.4%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>

\*Canada, Australie, Nouvelle-Zélande, Norvège.

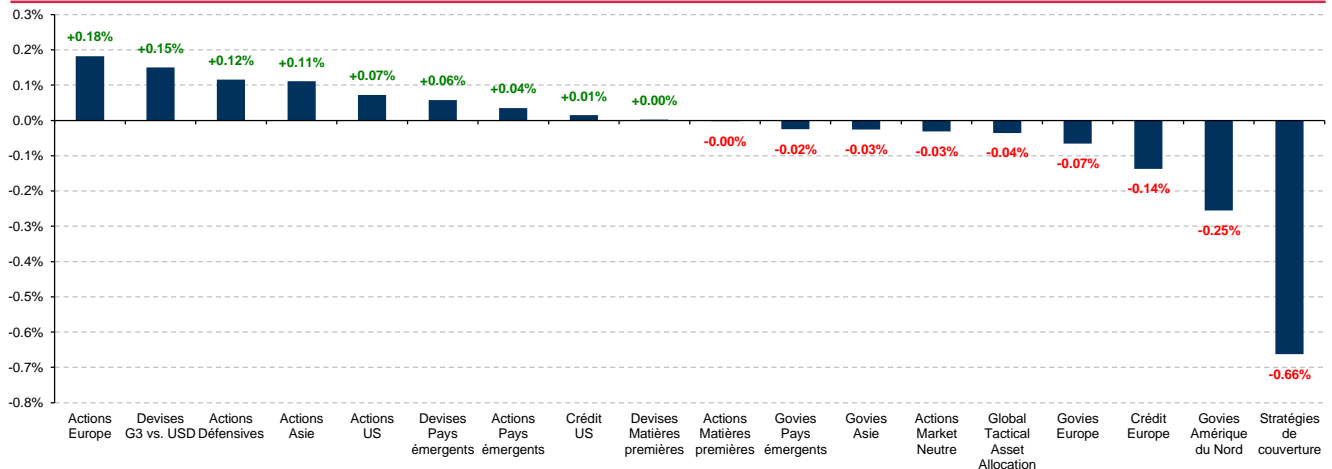
## Contributions au risque (volatilité)

	30 août 19	30 sept. 19
Actions	22%	12%
Obligations souveraines	26%	33%
Obligations d'entreprises	14%	8%
Devises vs. USD	6%	5%
Stratégies de rendement absolu	13%	17%
Stratégies de couverture	20%	26%



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
3,4%	-5,6%	3,1	1,5

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 de la part

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.