

“Les actions *value* font leur retour”

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 octobre, le fonds YCAP Tactical Investment abandonne -0,46% (part A USD). L'optimisme des investisseurs quant à une trêve dans la guerre commerciale sino-américaine et la perspective d'un Brexit négocié entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne ont conduit à un regain d'appétit pour le risque. Cela s'est traduit par une hausse des taux et un fort rebond des actions « cycliques », pesant ainsi sur les stratégies de couverture du fonds.

Les marchés actions sont en hausse sur la période. Le S&P 500 gagne +2,0%, l'Euro Stoxx 50 gagne +1,0%, les marchés émergents grimpent de +4,1% (MSCI *Emerging Markets* en USD) et les actions japonaises surperforment avec +5,4% (Nikkei 225). En revanche, certains secteurs défensifs ont souffert, à l'image de l'alimentation en Europe (Stoxx 600 *Food & Beverages* : -5,6%) ou des services aux collectivités aux US (S&P 500 *Utilities* : -0,8%). La contribution des actions à la performance mensuelle s'élève à +0,17%.

Ces gains ont été annulés par la baisse des actifs obligataires qui subissent la remontée des taux longs (Allemagne 10 ans : +17 bps ; UK 10 ans : +15 bps) et génèrent une contribution négative de -0,17% sur le mois. Les stratégies de couvertures subissent non seulement cette hausse des taux mais aussi celle des actions et contribuent à hauteur de -0,30% sur la période. En parallèle, la baisse du dollar a également pesé sur le fonds en retranchant -0,18% supplémentaires à la performance mensuelle.

Au cours du mois, l'exposition aux actions a été légèrement réhaussée, passant de 4% à 7%, et la duration a été coupée de 3,1 à 2,8. L'exposition au dollar a également été réduite de 13% à 7%. Cette diminution progressive de l'exposition globale du fonds depuis plusieurs mois est la conséquence des bulles observables sur diverses classes d'actifs, et notamment sur la performance des stratégies « *Risk Balanced* » qui traduit un excès de réflation financière.

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



Performances

Catégorie d'action	Date de création	Octobre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	-0,46%	+12,16%	+13,14%	-	+4,75%

Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
5,7%	-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% ⁽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%	2,0%	-0,4%	-0,5%			12,2%

(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.

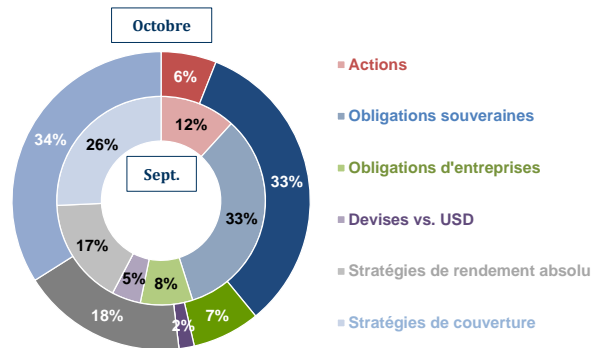
Allocation par classe d'actifs

	30 sept. 19	31 oct. 19
Actions	19%	21%
Amérique du Nord	2,6%	3,6%
Europe	4,0%	4,9%
Asie	3,5%	4,5%
Pays émergents	1,9%	3,0%
Matières premières	2,4%	2,7%
Défensives	4,8%	2,6%
Obligations souveraines	35%	30%
Amérique du Nord	18,1%	16,1%
Europe	12,6%	10,4%
Asie - Pacifique	2,2%	2,1%
Pays émergents	1,6%	1,5%
Obligations d'entreprises	24%	22%
US	9,1%	7,9%
Europe	15,2%	13,6%
Devises vs. USD	-13%	-7%
Devises pays exportateurs de mat. Premières*	0,3%	0,4%
Devises émergentes	2,0%	1,9%
G3	-15,5%	-9,1%
Stratégies de rendement absolu	24%	24%
Global Tactical Asset Allocation	10,2%	10,2%
Actions Market Neutral	13,4%	13,4%
Stratégies de couverture	34%	37%

*Canada, Australie, Nouvelle-Zélande, Norvège.

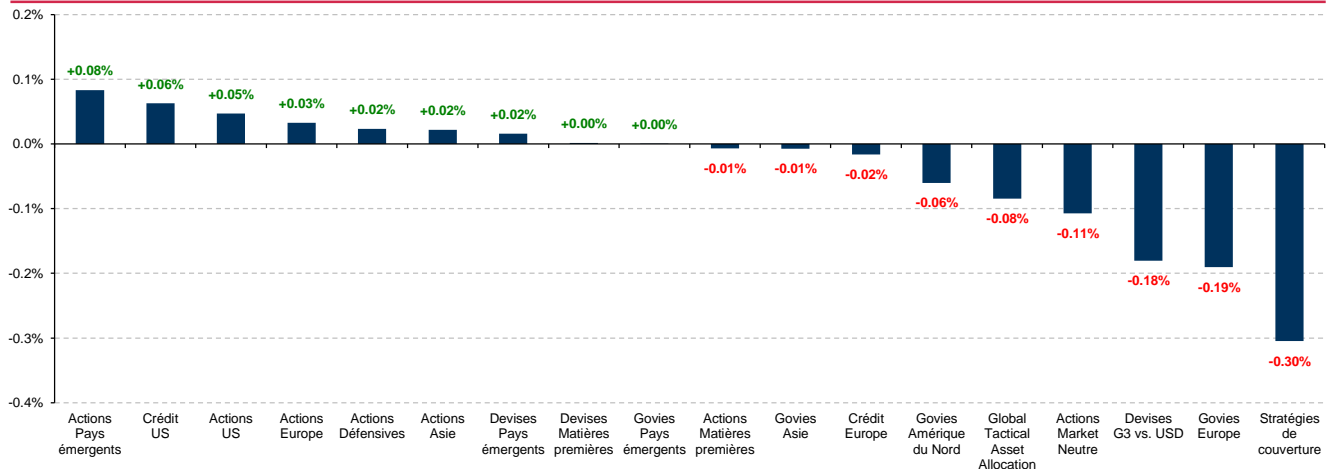
Contributions au risque (volatilité)

	30 sept. 19	31 oct. 19
Actions	12%	6%
Obligations souveraines	33%	33%
Obligations d'entreprises	8%	7%
Devises vs. USD	5%	2%
Stratégies de rendement absolu	17%	18%
Stratégies de couverture	26%	34%



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
3,0%	-4,1%	2,8	1,4

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	160 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.

YCAP asset management