

“Un espoir de reflation financière ?”

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

Sur le mois de novembre, le fonds YCAP Tactical Investment affiche une hausse de +0,21% (part A USD).

Les principaux marchés actions progressent sur la période, en particulier aux États-Unis où le S&P 500 TR et le Nasdaq 100 TR grimpent respectivement de +3,6% et +4,1%, tandis que les actions européennes et japonaises grimpent respectivement de +2,8% (Stoxx 600 TR en EUR) et +1,6% (Nikkei 225 TR). Les marchés émergents quant à eux sous-performent (MSCI Emerging Markets TR en USD : -0,1%), pénalisés par la baisse des actions chinoises (FTSE China A50 TR : -2,2%). Dans ce contexte, les compartiments actions et crédit du fonds ont apporté une contribution significative de +0,58% bps à la performance mensuelle du fonds.

Par ailleurs, l'appréciation du dollar a permis au compartiment devises de délivrer une contribution positive à hauteur de +0,12% sur la période.

En parallèle, les obligations souveraines ont chuté et génèrent une contribution de -0,14%. De plus, les stratégies de couverture ont retranché -0,56% en raison de la persistance de cet environnement « Risk-On » complaisant.

Au cours du mois, la baisse de l'aversion au risque s'est répercutée sur le positionnement du fonds, avec un bêta net aux actions qui a été significativement réhaussé, passant de 7% à 25%. La duration a également augmenté de 3 à 4,7 tandis que l'exposition au dollar est restée stable autour de 10%.

La volatilité du fonds reste ancrée dans une fourchette inférieure à sa cible (actuellement 3,4% ex ante) en raison des hausses excessives de toutes les classes d'actifs au cours des derniers mois.

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



Performances

| Catégorie d'action | Date de création | Novembre | YTD | 1 an | 5 ans (ann.) | ITD (ann.)* | |
|--------------------|------------------|-------------|--------|---------|--------------|-------------|--------|
| A USD | LU0807707582 | 6 avr. 2015 | +0,21% | +12,39% | +12,77% | - | +4,71% |

Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)

| Volatilité | VaR 20d, 99% | Maximum Drawdown | Ratio de Sharpe |
|------------|--------------|------------------|-----------------|
| 5,7% | -4,1% | -11,7% | 0,76 |

*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% | 0,2% | | 12,4% |

(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.

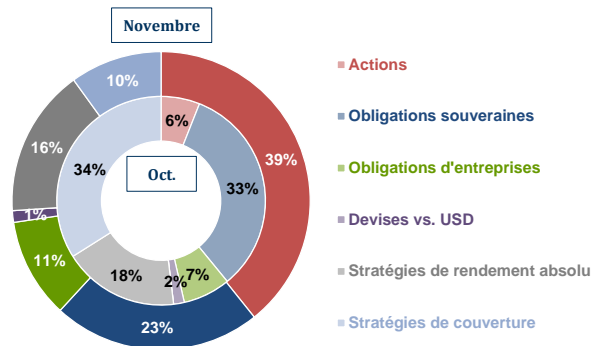
Allocation par classe d'actifs

| | 31 oct. 19 | 29 nov. 19 |
|--|------------|-------------|
| Actions | 21% | 37% |
| Amérique du Nord | 3,6% | 5,9% |
| Europe | 4,9% | 6,5% |
| Asie | 4,5% | 6,7% |
| Pays émergents | 3,0% | 4,8% |
| Matières premières | 2,7% | 5,8% |
| Défensives | 2,6% | 7,0% |
| Obligations souveraines | 30% | 37% |
| Amérique du Nord | 16,1% | 18,6% |
| Europe | 10,4% | 13,5% |
| Asie - Pacifique | 2,1% | 2,4% |
| Pays émergents | 1,5% | 2,9% |
| Obligations d'entreprises | 22% | 29% |
| US | 7,9% | 11,0% |
| Europe | 13,6% | 17,5% |
| Devises vs. USD | -7% | -10% |
| Devises pays exportateurs de mat. premières* | 0,4% | 1,9% |
| Devises émergentes | 1,9% | 3,3% |
| G3 | -9,2% | -15,3% |
| Stratégies de rendement absolu | 24% | 24% |
| Global Tactical Asset Allocation | 10,2% | 10,3% |
| Actions Market Neutral | 13,4% | 13,4% |
| Stratégies de couverture | 37% | 37% |

*Canada, Australie, Nouvelle-Zélande, Norvège.

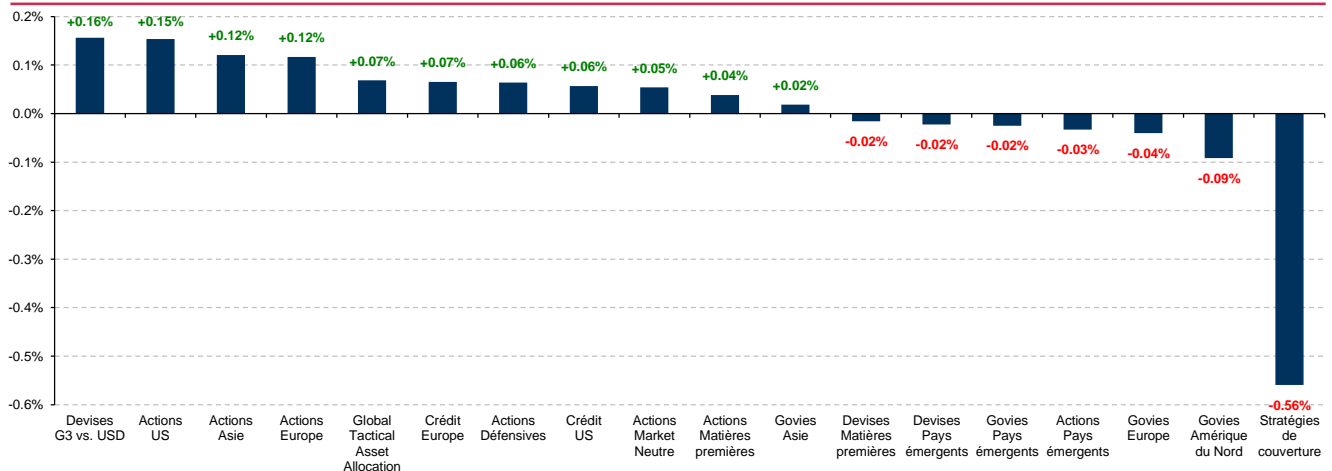
Contributions au risque (volatilité)

| | 31 oct. 19 | 29 nov. 19 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Actions | 6% | 39% |
| Obligations souveraines | 33% | 23% |
| Obligations d'entreprises | 7% | 11% |
| Devises vs. USD | 2% | 1% |
| Stratégies de rendement absolu | 18% | 16% |
| Stratégies de couverture | 34% | 10% |



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% | -3,7% | 4,7 | 1,8 |

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 | 161 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