

## Stratégie d'investissement

YCAP Tactical Investment est un fonds qui s'appuie sur un portefeuille de croissance et un portefeuille de couverture pour produire une performance régulière et contenir les risques de marché.

L'équipe de gestion s'appuie notamment sur des modèles quantitatifs propriétaires qui fournissent un signal continue sur plus de 500 marchés.

## Équipe de gestion

Jean-Jacques Ohana, CFA

Dr. Christian Witt, CFA

## “L'optimisme se grippe”

En janvier, le fonds gagne +1,13% (part A USD) dans un environnement de marché volatil.

Sur les marchés actions, les performances varient considérablement selon les secteurs, les régions et les styles, en répercussion de l'arrêt inattendu du secteur manufacturier chinois à la suite de l'apparition du coronavirus. Les secteurs défensifs (Stoxx 600 Utilites : +8,7%, S&P 500 Utilites : +6,7%) et les valeurs de croissance (Nasdaq 100 : +3,0%) ont été recherchés par les investisseurs tandis que les actions « value » ont été vendues (MSCI Europe Value : -3,1%, MSCI USA Value : -2,6%). Les plus fortes sous-performances ont été enregistrées sur les marchés émergents et sur les actions des producteurs de matières premières (MSCI Emerging : -4,7%, Stoxx 600 Oil & Gas : -7,0%, Stoxx 600 Basic Materials : -5,1%). Finalement, les actions ont contribué à hauteur de -0,65%, mais les disparités de performances ont été si importantes qu'il est impossible de qualifier le marché de « risk-off » ou « risk-on ».

En parallèle, les taux souverains ont fortement chuté à travers le monde (États-Unis 10 ans : -41 bps, Australie 10 ans : -42 bps), les banques centrales ayant réitéré leurs promesses de soutien dans le cas où les retombées du coronavirus compromettraient significativement les perspectives de croissance mondiale. Les obligations souveraines ont dégagé ainsi une contribution de +0,89%.

Les stratégies de couverture se sont également très bien comportées, avec une contribution de +0,83% à la performance mensuelle du fonds. La composante « Cross-Asset Risk-Off » (conçue par HOMA Capital) s'est avérée être un support particulièrement solide.

Au cours du mois, le bêta du fonds aux actions a été réduit de 31% à 28% tandis que la durée a augmenté de 3,9 à 4,3 et que le bêta du fonds au dollar a été réhaussé de 3% à 9%. À fin janvier, l'effet de levier est de 197%.

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



Catégorie d'action	Date de création	Performances					Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)				
		Janvier	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A USD	LU0807707582	6 Apr 2015	<b>+1,13%</b>	<b>+1,13%</b>	<b>+11,70%</b>	-	<b>+4,81%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>0,79</b>

Performances mensuelles (Part A USD)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2015</b>				-0,2%	+0,3%	-4,0%	+0,4%	-3,9%	-0,3%	-0,1%	+0,2%	-2,4%	<b>-9,7%</b>
<b>2016</b>	+1,2%	+1,3%	+1,1%	+0,1%	+0,3%	+3,2%	2,4% <sup>(1)</sup>	-	-	-	1,5% <sup>(2)</sup>	+2,2%	<b>+14,2%</b>
<b>2017</b>	-0,2%	+2,6%	+0,7%	+0,5%	+1,0%	-0,8%	+1,5%	+0,7%	-0,4%	+2,1%	+0,3%	+0,7%	<b>+9,2%</b>
<b>2018</b>	+0,5%	-4,1%	-0,8%	-0,3%	+0,1%	+0,2%	+0,9%	+0,5%	-0,5%	-0,8%	+0,5%	+0,3%	<b>-3,5%</b>
<b>2019</b>	+1,8%	+0,0%	+3,3%	+0,4%	+0,2%	+3,2%	+1,5%	+2,0%	-0,4%	-0,5%	+0,2%	+0,1%	<b>+12,5%</b>
<b>2020</b>	+1,1%												<b>+1,1%</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

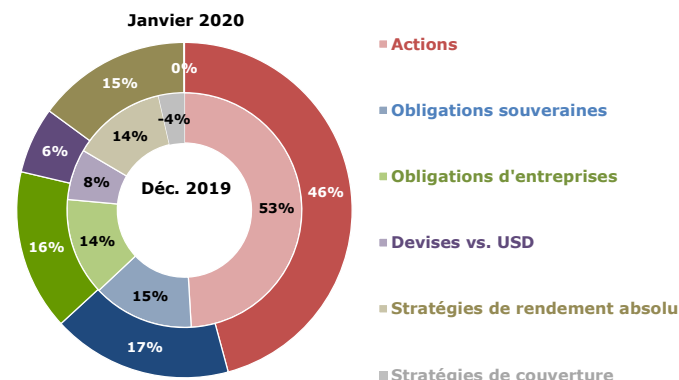
## Allocation par classe d'actifs

	31 déc. 19	31 janv. 20
<b>Actions</b>	<b>40%</b>	<b>38%</b>
Amérique du Nord	7,3%	6,7%
Europe	7,1%	6,7%
Asie	6,9%	6,4%
Pays émergents	6,9%	4,7%
Matières premières	7,4%	5,2%
Défensives	4,7%	8,1%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>
Amérique du Nord	15,5%	15,1%
Europe	12,1%	11,2%
Asie - Pacifique	2,4%	2,3%
Pays émergents	3,4%	3,4%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>33%</b>	<b>38%</b>
US	12,7%	15,4%
Europe	20,6%	22,7%
<b>Devises vs. USD</b>	<b>-13%</b>	<b>-15%</b>
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,9%	2,7%
Devises émergentes	4,3%	3,9%
G3	-19,8%	-21,7%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>
Global Tactical Asset Allocation	10,1%	10,3%
Actions Market Neutral	13,3%	13,3%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>36%</b>	<b>37%</b>

\*Canada, Australia, New Zealand, Norway  
Sources: HOMA Capital; Bloomberg

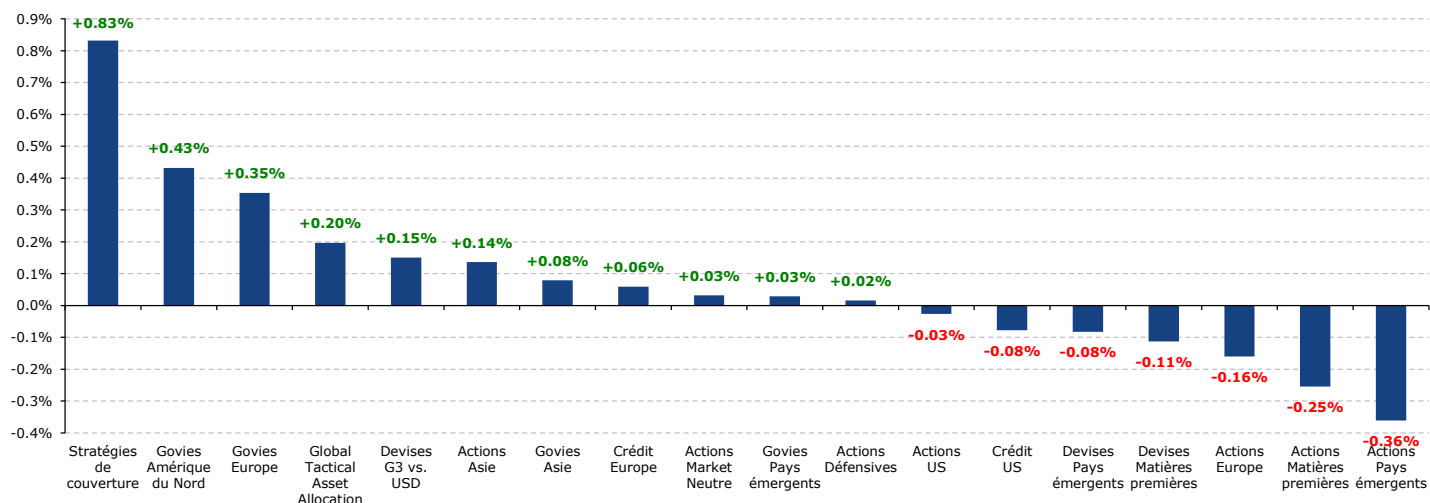
## Contributions au risque (volatilité)

	31 déc. 19	31 janv. 20
Actions	52,8%	45,8%
Obligations souveraines	15,0%	17,4%
Obligations d'entreprises	14,5%	15,5%
Devises vs. USD	7,6%	6,4%
Stratégies de rendement absolu	14,0%	14,9%
Stratégies de couverture	-3,8%	0,0%



Sources: HOMA Capital; Bloomberg

## Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources: HOMA Capital; Bloomberg

## Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Sensibilité	Levier global
3,7%	-3,9%	4,3	2,0

Sources: HOMA Capital; 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

HOMA  
CAPITAL

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.