

“Le Risk-On en roue libre”

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 décembre, le fonds YCAP Tactical Investment (part A EUR) perd -0,15%, terminant ainsi l'année sur une performance nette de +9,9% avec une volatilité de 3,8%.

Sur le mois, les actions américaines et émergentes ont été propulsées par la baisse du dollar, le S&P 500 gagnant +3,0% (+4,0% pour le Nasdaq) et le MSCI Emerging Markets en USD +7,4%. La hausse a été plus mesurée en Europe avec un gain de +1,2% pour l'Euro Stoxx 50 et +2,1% pour le Stoxx Europe 600. La seule exception à cette célébration sur les marchés actions a été l'Australie (S&P ASX 200 : -0,4%).

Les taux souverains à 10 ans ont augmenté d'environ 15 bps de part et d'autre de l'atlantique conséquence du regain d'optimisme sur les perspectives de croissance mondiale. Cette hausse des taux a pesé sur la performance du compartiment obligataire, les titres souverains contribuant à hauteur de -0,40% à la performance mensuelle du fonds. Les stratégies de couverture (contribution de -0,61% sur la période) ont également été impactées par cette hausse des taux mais aussi par la hausse continue des actions et la baisse des volatilités. Enfin, le compartiment devises a été pénalisé par la baisse du dollar et contribue à hauteur de -0,11% sur le mois.

Au cours du mois, le bêta net aux actions (après prise en compte des positions de couverture) a été renforcé de 25% à 31%, tandis que la durée a été réduite de 4,7 à 3,9. Le bêta du fonds au dollar est quant à lui resté stable à 3%. En fin de période, l'exposition globale du fonds s'établit à 194%.

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



Performances

Catégorie d'action	Date de création	Décembre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-0,15%	+9,86%	+9,86%	+2,98%	+3,79%

Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)

Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
5,5%	-4,4%	-11,8%	0,68

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%	-0,6%	-0,5%	0,0%	-0,1%	9,9%

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.

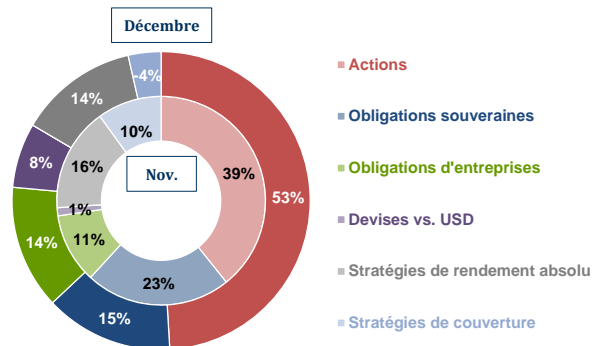
Allocation par classe d'actifs

	29 nov. 19	31 déc. 19
Actions	37%	40%
Amérique du Nord	5,9%	7,3%
Europe	6,5%	7,1%
Asie	6,7%	6,9%
Pays émergents	4,9%	6,9%
Matières premières	5,8%	7,4%
Défensives	7,0%	4,7%
Obligations souveraines	38%	33%
Amérique du Nord	18,8%	15,4%
Europe	13,6%	12,1%
Asie - Pacifique	2,4%	2,4%
Pays émergents	3,0%	3,4%
Obligations d'entreprises	29%	33%
US	11,1%	12,7%
Europe	17,6%	20,6%
Devises vs. USD	-10%	-13%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	1,9%	2,9%
Devises émergentes	3,3%	4,3%
G3	-15,4%	-19,8%
Stratégies de rendement absolu	24%	23%
Global Tactical Asset Allocation	10,3%	10,1%
Actions Market Neutral	13,5%	13,3%
Stratégies de couverture	37%	36%

*Canada, Australie, Nouvelle-Zélande, Norvège.

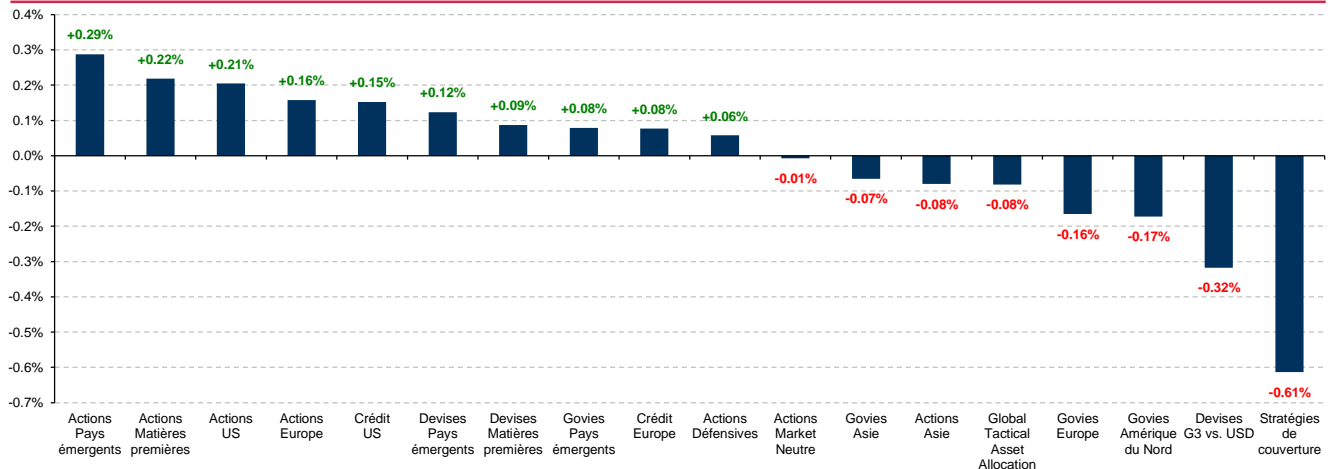
Contributions au risque (volatilité)

	29 nov. 19	31 déc. 19
Actions	39%	53%
Obligations souveraines	23%	15%
Obligations d'entreprises	11%	14%
Devises vs. USD	1%	8%
Stratégies de rendement absolu	16%	14%
Stratégies de couverture	10%	-4%



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
3,7%	-3,9%	3,9	1,9

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	Dénuement	Forme juridique	Dépositaire
A EUR	RISKEAE 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

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.