

## 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

## “Contagion”

En février le fonds abandonne -4,7% (part A USD) dans des marchés mondiaux en forte baisse.

Après avoir ignoré les potentiels effets économiques du coronavirus pendant des semaines, la contagion du monde réel vers les marchés financiers a finalement eu lieu. Le sentiment des investisseurs est passé de la complaisance à la peur extrême et il en a résulté un *sell-off* d'une ampleur jamais égalée sur les actifs risqués. Jamais auparavant dans son histoire de 93 ans, le S&P 500 n'était passé d'un plus haut historique à une baisse de -12,7% en si peu de temps (6 séances).

L'impact sur les marchés actions a donc été dévastateur. Tous les indices sont en baisse (S&P 500 : -8,2%, Stoxx 600 : -8,3%, Nikkei 225 : -8,8%, MSCI Emerging Markets : -5,3%) et aucun style n'a montré de surperformance particulière (MSCI World Growth : -9,8%, MSCI World Value : -7,5%). Les plus fortes baisses ont été subies par les secteurs liés aux matières premières (MSCI World Materials : -10,0% ; MSCI World Energy : -13,9%). La contribution des actions sur la période s'élève à -3,00%.

Les obligations souveraines ont profité du mouvement *risk-off* mais les baisses de taux ont été plus modérées qu'en janvier (Allemagne 10 ans : -17bps, États-Unis 10 ans : -24bps). Leur contribution à la performance mensuelle est de +0,42%. L'exposition au dollar a quant à elle généré une perte de -0,16%.

Le rythme de la baisse a également constitué un défi pour les stratégies de couverture. Si la hausse de la volatilité a profité au fonds, la faiblesse des mouvements intra-journaliers a réduit le potentiel haussier de ces stratégies. En outre, les stratégies contrariantes ont souffert de l'absence totale de rebond pendant la baisse. Au global, les stratégies de couverture contribuent à hauteur de -1,32%.

Au cours du mois, le bêta du fonds a été réduit de 28% à 18% tandis que la duration a été renforcée de 4,3 à 4,8. L'exposition au dollar a été renforcée de 9% à 12%. Le levier global s'établit à 200%.

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



Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)			
			Février	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	2015-04-06	-4,70%	-3,62%	+6,43%	-	+3,64%	6,4%	-4,7%	-11,7%	0,53

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%	-0,5%	+0,2%	+0,1%	+12,5%
2020	+1,1%	-4,7%											-3,6%

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

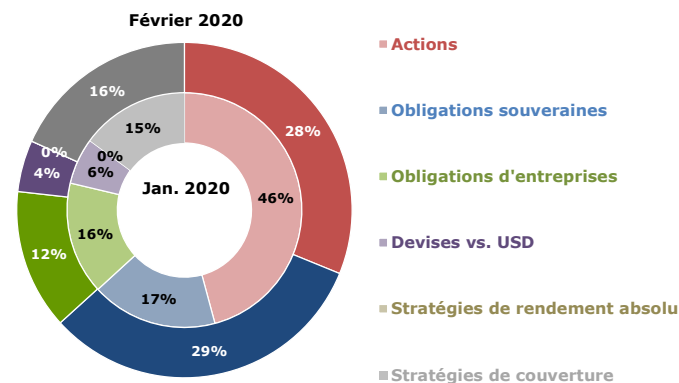
## Allocation par classe d'actifs

	31 janv. 20	28 févr. 20
<b>Actions</b>	<b>38%</b>	<b>34%</b>
Amérique du Nord	6,7%	5,2%
Europe	6,7%	5,1%
Asie	6,4%	5,5%
Pays émergents	4,7%	4,1%
Matières premières	5,2%	6,4%
Défensives	8,1%	7,5%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>32%</b>	<b>36%</b>
Amérique du Nord	15,1%	17,9%
Europe	11,1%	12,3%
Asie - Pacifique	2,3%	2,1%
Pays émergents	3,4%	3,8%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>36%</b>	<b>33%</b>
US	15,4%	12,0%
Europe	20,6%	20,7%
<b>Devises vs. USD</b>	<b>-15%</b>	<b>-19%</b>
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,7%	2,8%
Devises émergentes	3,9%	3,4%
G3	-21,7%	-25,4%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>
Global Tactical Asset Allocation	10,3%	10,4%
Actions Market Neutral	13,3%	13,7%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>37%</b>	<b>42%</b>

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

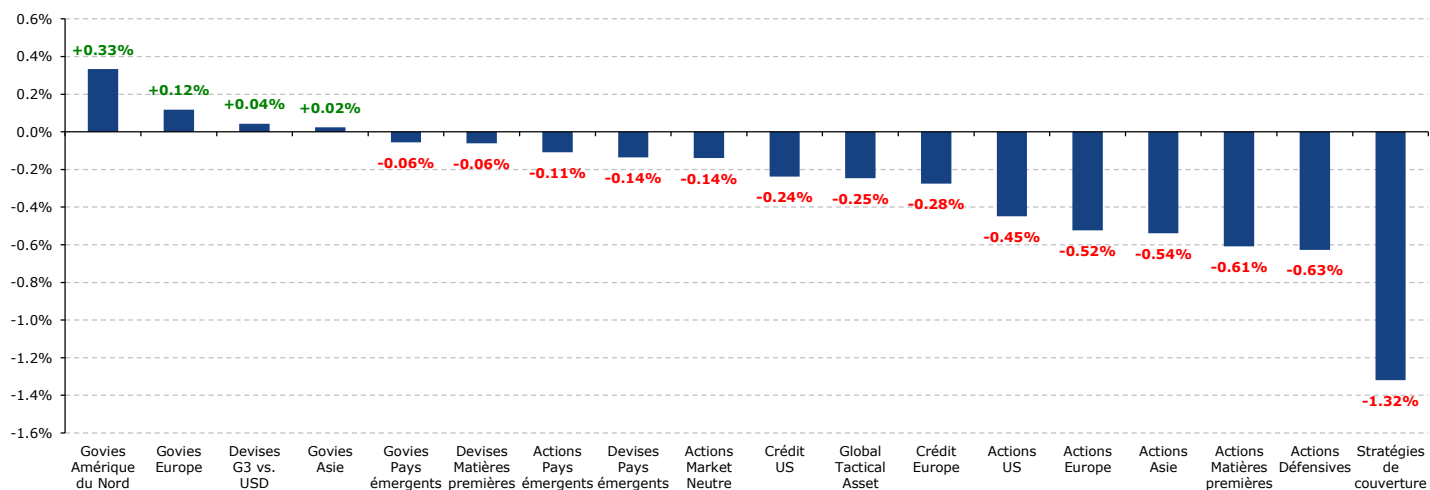
## Contributions au risque (volatilité)

	31 janv. 20	28 févr. 20
Actions	45,8%	28,1%
Obligations souveraines	17,4%	29,0%
Obligations d'entreprises	15,5%	12,2%
Devises vs. USD	6,4%	4,5%
Stratégies de rendement absolu	0,0%	0,0%
Stratégies de couverture	14,9%	16,5%



Sources: HOMA Capital; Bloomberg

## Contributions brutes à la performance mensuelle



## Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Sensibilité	Levier global
3,3%	-4,2%	4,8	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	156 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.