

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

“Aucun refuge”

En mars, le fonds perd -10,0% (part A USD) dans un effondrement de marché violent et continu.

La forte baisse des marchés actions qui avait débuté à la mi-février s'est intensifiée en mars. Non seulement nous avons assisté à la baisse la plus rapide de l'histoire boursière, mais en plus les autres actifs n'ont pas offert les protections escomptées. Toutes les principales classes d'actifs sont en baisse sur le mois et plusieurs d'entre elles se sont tout simplement effondrées. Les actions mondiales ont chuté de -13,2%, les matières premières ont chuté de -12,9%, le crédit à haut rendement a chuté de -11,2%, les obligations dites *investment grade* ont baissé de -7,0% et même les obligations souveraines mondiales ont chuté de -0,9%. En quelques semaines, la volatilité a atteint des niveaux observés pour la dernière fois au plus fort de la crise financière de 2008 (le VIX étant monté à 85,5% au cours du mois) !

Le manque d'actifs refuges a également constitué un sérieux défi pour nos stratégies de couvertures. Les obligations souveraines ont à peine soutenu la performance. Une stratégie contrariante a même été dépassée par l'intensité de la baisse et a perdu de l'argent. En revanche, la hausse de la volatilité et l'exploitation de mouvements de corrélations extrêmes ont été largement payants. Au global, l'impact combiné des stratégies de couverture est nul sur le mois.

Dans ces conditions, les différentes classes d'actifs ont contribué au rendement global du fonds comme suit : les actions et le crédit ont coûté respectivement -6,0% et -3,5%. Les obligations souveraines rapporté +0,7%. Les stratégies de couverture sont stables (+0,02%). Les stratégies *market neutral* et le dollar américain contribuent légèrement négativement (-0,2% chacun).

Au cours du mois, le bêta du fonds aux actions est passé négatif (de 18% à -13%), tandis que la durée est remontée de 4,8 à 8,7. Le bêta du fonds au dollar a légèrement augmenté, de 12% à 18%. Le niveau de levier se situe à 192%.

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



Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque historiques (depuis le lancement)			
			Mars	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	2015-04-06	-10,04%	-13,30%	-7,35%	-	+1,25%	7,5%	-9,7%	-20,4%	0,16

Performances mensuelles (Part A USD)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014													
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%	+0,1%	+12,5%
2020	+1,1%	-4,7%	-10,0%										-13,3%

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

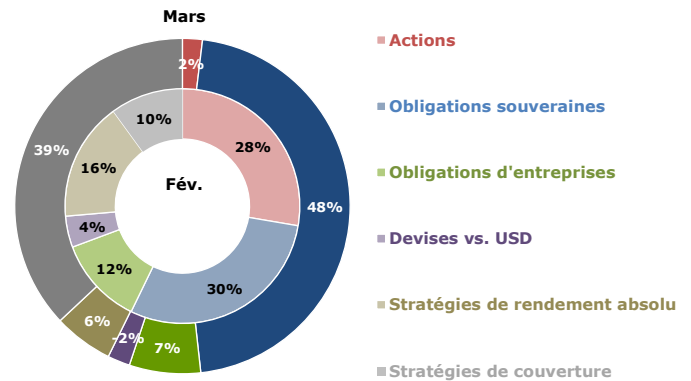
Allocation par classe d'actifs

	28 févr. 20	31 mars 20
Actions	33%	5%
Amérique du Nord	5,1%	0,3%
Europe	5,0%	0,0%
Asie	5,4%	0,0%
Pays émergents	4,0%	0,0%
Matières premières	6,3%	1,2%
Défensives	7,5%	3,3%
Obligations souveraines	36%	73%
Amérique du Nord	17,7%	39,5%
Europe	12,1%	26,5%
Asie - Pacifique	2,1%	4,4%
Pays émergents	3,8%	2,9%
Obligations d'entreprises	32%	21%
US	12,0%	6,0%
Europe	20,5%	14,5%
Devises vs. USD	-19%	-22%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,7%	1,0%
Devises émergentes	3,4%	1,2%
G3	-25,2%	-24,3%
Stratégies de rendement absolu	24%	28%
Global Tactical Asset Allocation	10,3%	12,7%
Actions Market Neutral	13,5%	14,9%
Stratégies de couverture	42%	39%

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

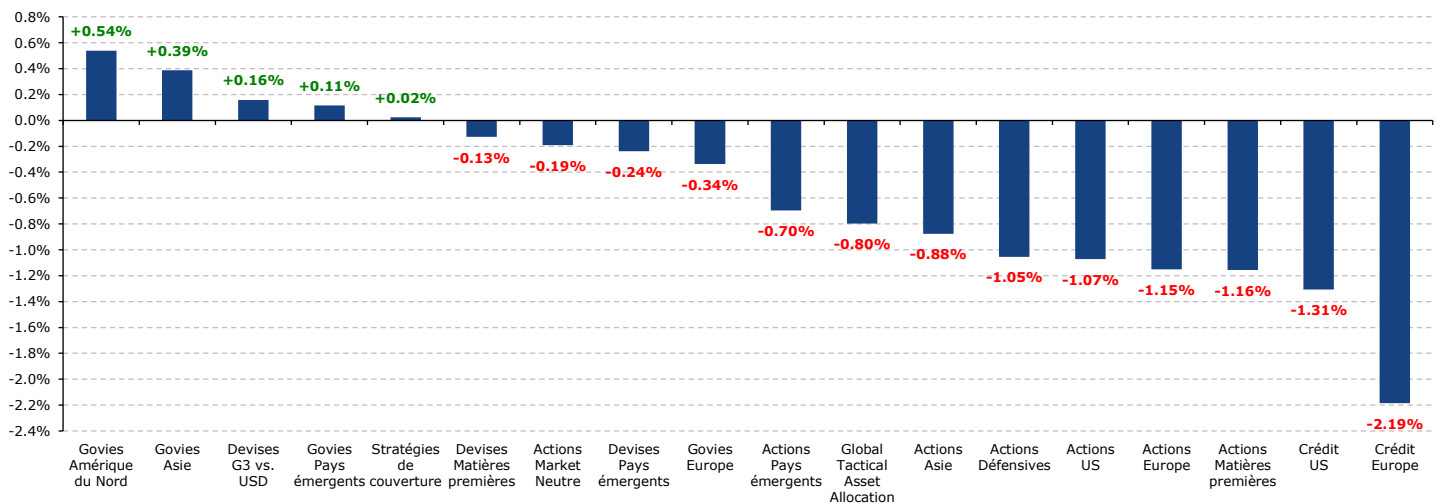
Contributions au risque (volatilité)

	28 févr. 20	31 mars 20
Actions	27,7%	2,0%
Obligations souveraines	29,5%	48,4%
Obligations d'entreprises	12,1%	7,2%
Devises vs. USD	4,3%	-2,3%
Stratégies de rendement absolu	16,4%	6,0%
Stratégies de couverture	10,0%	38,7%



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
5,7%	-4,4%	8,7	1,9

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	142 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.