

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 continu sur plus de 500 marchés.

Équipe de gestion

Jean-Jacques Ohana, CFA

Dr. Christian Witt, CFA

“Enfin une accalmie”

En avril, le fonds gagne +3,2% (part A USD) dans des marchés moins extrêmes.

Les marchés ont étonnamment bien digéré le crash provoqué par la pandémie de Covid-19. Alors que les mesures de confinement ont brutalement interrompu la vie publique, les données récentes suggèrent que l'économie mondiale est entrée dans une profonde récession. Les gouvernements et les banques centrales ont rapidement adopté des mesures de relance agressives pour soutenir l'économie. Comme le suggère la reprise rapide après les creux de mars, les investisseurs semblent en effet anticiper désormais une reprise économique rapide une fois les mesures de confinement levées.

Dans cet environnement, les actions américaines (MSCI US : +13,2%) ont largement surperformé leurs homologues européennes et japonaises (MSCI Europe : +6,4%, MSCI Japan : +4,4%). Les investisseurs ont en outre préféré le style croissance au style « value » (MSCI ACWI Growth/Value : +12,4% vs. +8,8%) et les petites entreprises aux grandes (MSCI ACWI Small/Large : +13,5% vs. +10,5%). Au global, les actions contribuent à hauteur de +0,84% à la performance mensuelle. Les obligations souveraines ont été recherchées, grâce aux baisses de taux directeurs et à la chute des anticipations d'inflation. La contribution des obligations souveraines s'élève à +0,62% en mars. Les marchés de crédit ont également fortement rebondi sous l'effet combiné des mesures de politique monétaire très favorables, des garanties publiques et d'un recentrage stratégique des entreprises sur les intérêts des créanciers afin de maintenir de bonnes notes de crédit. Sur le mois, le compartiment crédit dégage une contribution de +0,77%. Les stratégies de couverture ont ajouté +0,41% à la performance globale du Fonds, principalement via les stratégies contrariantes. Les primes de risque et les devises représentent respectivement +0,33% et +0,07%.

Au cours du mois, le bêta du fonds aux actions a été réhaussé de -13% à -1%, la duration a été renforcée de 8,7 à 10,0 et le bêta au dollar est resté stable à 18%. Le niveau de levier se situe à 220% de l'actif net.

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



Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
			Avril	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 Apr 2015	+3.22%	-10.50%	-4.71%	-	+1.90%	9.0%	-10.9%	-20.4%	0.20

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%	+0.1%	+12.5%
2020	+1.1%	-4.7%	-10.0%	+3.2%									-10.5%

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

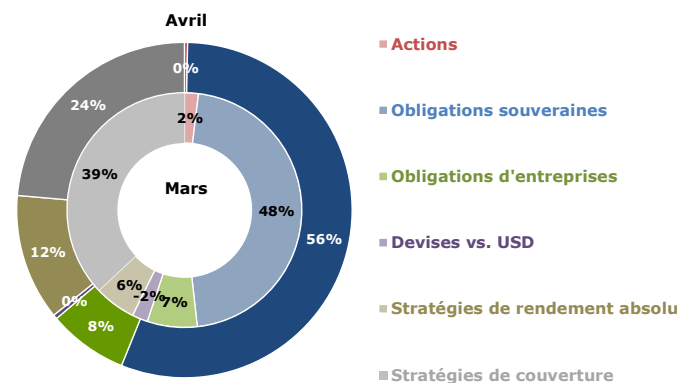
Allocation par classe d'actifs

	31 mars 20	30 avr. 20
Actions	5%	8%
Amérique du Nord	0.3%	1.7%
Europe	0.0%	0.7%
Asie	0.0%	0.7%
Pays émergents	0.0%	1.1%
Matières premières	1.2%	1.1%
Défensives	3.3%	3.2%
Obligations souveraines	73%	84%
Amérique du Nord	39.6%	47.4%
Europe	26.3%	31.8%
Asie - Pacifique	4.5%	4.9%
Pays émergents	2.9%	0.0%
Obligations d'entreprises	21%	32%
US	6.0%	12.3%
Europe	14.5%	19.6%
Devises vs. USD	-22%	-22%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	1.0%	1.0%
Devises émergentes	1.2%	0.3%
G3	-24.3%	-23.7%
Stratégies de rendement absolu	28%	34%
Global Tactical Asset Allocation	12.7%	20.0%
Actions Market Neutral	14.9%	13.6%
Stratégies de couverture	39%	36%

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

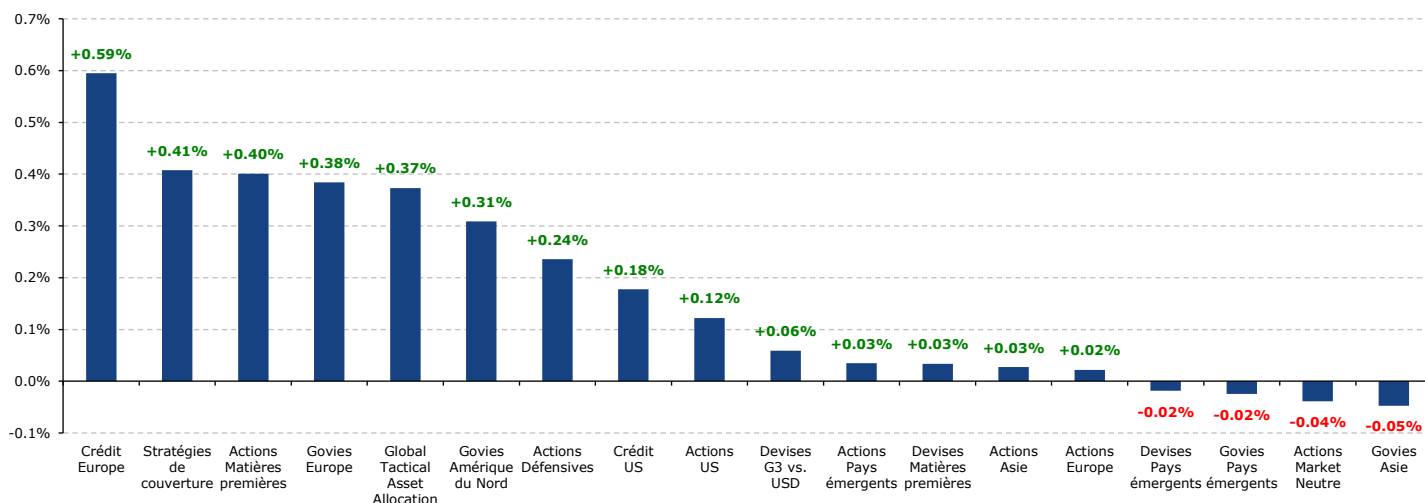
Contributions au risque (volatilité)

	31 mars 20	30 avr. 20
Actions	2.0%	0.3%
Obligations souveraines	48.4%	56.3%
Obligations d'entreprises	7.2%	7.8%
Devises vs. USD	-2.3%	-0.4%
Stratégies de rendement absolu	6.0%	12.3%
Stratégies de couverture	38.7%	23.8%



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
6.0%	-4.7%	10.0	2.2

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	146 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.