

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 l'emporte”

En mai, le fonds affiche une légère hausse de +0,3% (part A USD).

En dépit de ce qui s'annonce comme la plus grave récession de l'après-guerre, les investisseurs font preuve d'un optimisme grandissant de jour en jour. Aussi contradictoire que cela puisse paraître, les marchés parient sur une reprise économique rapide, généralisée et imminente après la levée des mesures de confinement. Les actifs risqués ont donc été recherchés au détriment des actifs défensifs.

Sur fond d'augmentation de l'appétence au risque, les marchés actions globaux sont en hausse (+4,2%), selon les données provenant de MSCI. Cependant, nous remarquons tout de même un certain nombre de divergences. La hausse a été plus forte sur les marchés développés que sur les émergents (+4,6% vs. +0,6%), avec une surperformance du Japon sur les US et l'Europe (respectivement +6,7% vs. +5,0% et +2,6%). Par ailleurs, le thème « *growth* » a surperformé le « *value* » (+5,8% vs +2,1%), tandis que les petites capitalisations ont surperformé les plus grosses (+6,9% vs +4,2%). Au global, les actions contribuent à hauteur de +0,22% à la performance mensuelle du fonds. Cet optimisme s'est également exprimé par une hausse des taux sur les marchés obligataires, se traduisant par une contribution de -0,07% pour le compartiment souverain sur la période. En parallèle, les marchés du crédit ont étendu leur rallye (toutes notations confondues), mais à un rythme plus contenu que le mois précédent.

Les stratégies de couverture affichent toute des performances en baisse à l'exception des stratégies contrariantes, générant ainsi une contribution de -0,20% sur le mois. Les stratégies de rendement absolu et les positions en ETF rapportent quant à elles respectivement +0,23% et +0,12%. Le compartiment devises coûte -0,14% sur fond de dépréciations de l'USD contre les devises des pays développés.

Au cours du mois, le bêta net du fonds aux actions a augmenté de -1% à 6% tandis que la durée a été réduite de 10,0 à 8,8. Le bêta au dollar a diminué de 18% à 16% et le levier du fonds se situe à 209%.

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)			
			Mai	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,28%	-10,25%	-4,60%	-	+1,93%	8,4%	-10,9%	-20,4%	0,22

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%	+3,22%	+0,3%								-10,3%

(1) : Performance du 30/06/2016 au 18/07/2016. (2) : Performance du 10/11/2016 au 30/11/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : YCAP AM ; Bloomberg.

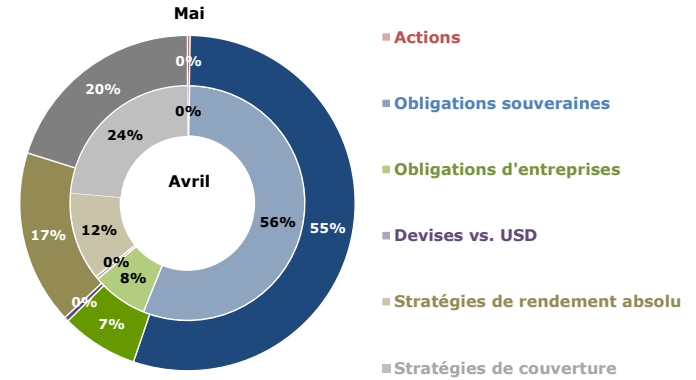
Allocation par classe d'actifs

	30 avr. 20	29 mai 20
Actions	8%	10%
Amérique du Nord	1,7%	1,6%
Europe	0,7%	2,0%
Asie	0,7%	1,4%
Pays émergents	1,1%	1,7%
Matières premières	1,1%	1,7%
Défensives	3,2%	1,7%
Obligations souveraines	84%	74%
Amérique du Nord	47,5%	42,8%
Europe	31,6%	26,8%
Asie - Pacifique	4,9%	4,4%
Pays émergents	0,0%	0,0%
Obligations d'entreprises	32%	27%
US	12,3%	12,3%
Europe	19,8%	14,9%
Devises vs. USD	-22%	-21%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	1,0%	1,0%
Devises émergentes	0,3%	0,3%
G3	-23,7%	-22,3%
Stratégies de rendement absolu	34%	36%
Global Tactical Asset Allocation	20,0%	20,6%
Actions Market Neutral	13,6%	14,9%
Stratégies de couverture	36%	39%

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

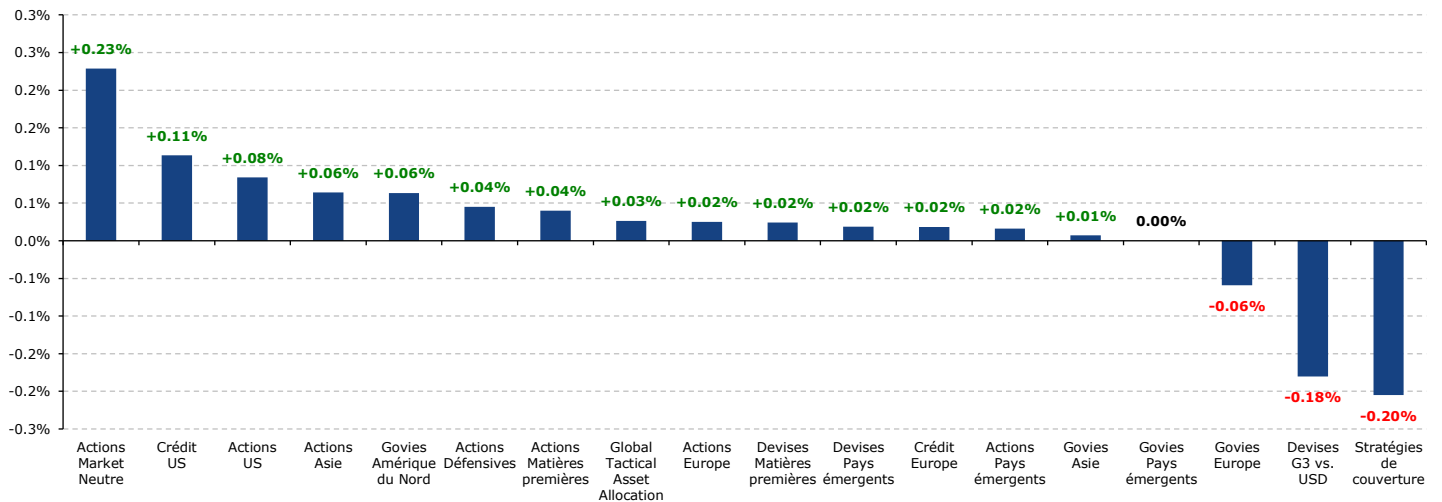
Contributions au risque (volatilité)

	30 avr. 20	29 mai 20
Actions	0,3%	-0,3%
Obligations souveraines	56,3%	55,2%
Obligations d'entreprises	7,8%	7,4%
Devises vs. USD	-0,4%	0,4%
Stratégies de rendement absolu	12,3%	16,9%
Stratégies de couverture	23,8%	20,3%



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
5,3%	-4,9%	8,8	2,1

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.