

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

“La hausse des actions se poursuit malgré la baisse des profits”

En juin, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +0,60% (part A USD).

Influencée par des informations en constante évolution autour de la pandémie de Covid-19, les perspectives économiques et la guerre commerciale sino-américaine, la nervosité des investisseurs a engendré un nouveau mois mouvementé sur les actifs risqués. Les marchés ont débuté la période en hausse avant de corriger violemment pour ensuite évoluer en dents de scie jusqu'à la fin du mois.

Les marchés actions mondiaux progressent de +3,2% sur la période selon les données provenant de MSCI. Les marchés émergents se sont particulièrement bien comportés (+7,4%) malgré la forte progression de l'épidémie dans ces zones, à l'image du marché brésilien dont l'indice Ibovespa progresse de +8,8% en juin. Les principaux marchés développés sous-performent (Europe : +3,1% ; USA : +2,3% ; Japon : +0,1%), les actions « *growth* » ont surperformé les « *value* » (+4,5% vs +0,8%) et le secteur des technologies de l'information a de nouveau été meneur (+7,3%). Au global, le compartiment actions génère une contribution de +0,41% à la performance mensuelle du fonds.

Les obligations souveraines contribuent à hauteur de +0,12% sur fond de stabilité des taux souverains et de remontée des anticipations d'inflation de part et d'autre de l'atlantique. Sur les marchés du crédit, le compartiment « *investment grade* » a continué sa progression tandis que le segment « *high yield* » montre des signes de fatigue. La contribution du compartiment crédit s'élève à +0,12%. Les stratégies de couverture contribuent également positivement à hauteur de +0,10%, tandis que les stratégies de rendement absolu retranchent -0,07%. Enfin, les devises coûtent -0,23% sur fond de dépréciation du dollar US contre les principales devises des pays développés.

Au cours du mois, le bêta net aux actions a augmenté de +6% à +10%, la duration a diminué de 8,8 à 8,0 et le bêta au dollar a diminué de +16% à +12%. Le levier global s'établit à 209% 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)				
		Juin	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+0,60%	-9,72%	-7,00%	-	+2,02%	7,5%	-10,8%	-20,4%	0,25

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%	+0,6%							-9,7%

(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.

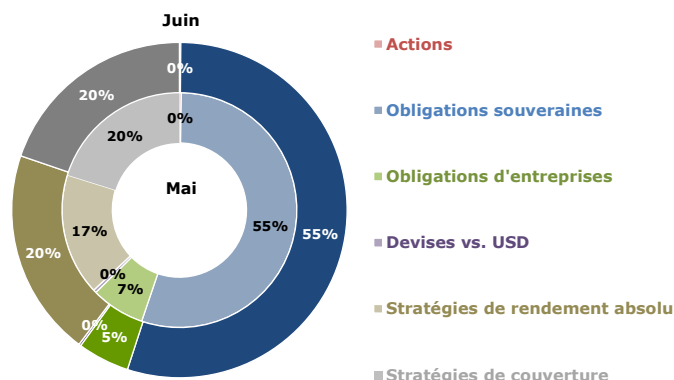
Allocation par classe d'actifs

	29 mai 20	30 juin 20
Actions	10%	13%
Amérique du Nord	1,6%	2,5%
Europe	2,0%	1,5%
Asie	1,4%	1,9%
Pays émergents	1,7%	1,6%
Matières premières	1,7%	3,3%
Défensives	1,7%	2,0%
Obligations souveraines	74%	70%
Amérique du Nord	42,9%	39,2%
Europe	26,7%	26,8%
Asie - Pacifique	4,4%	4,0%
Pays émergents	0,0%	0,0%
Obligations d'entreprises	27%	37%
US	12,3%	16,8%
Europe	14,9%	20,1%
Devises vs. USD	-21%	-17%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	1,0%	1,4%
Devises émergentes	0,3%	0,4%
G3	-22,3%	-18,7%
Stratégies de rendement absolu	36%	31%
Global Tactical Asset Allocation	20,6%	20,7%
Actions Market Neutral	14,9%	9,9%
Stratégies de couverture	39%	37%

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

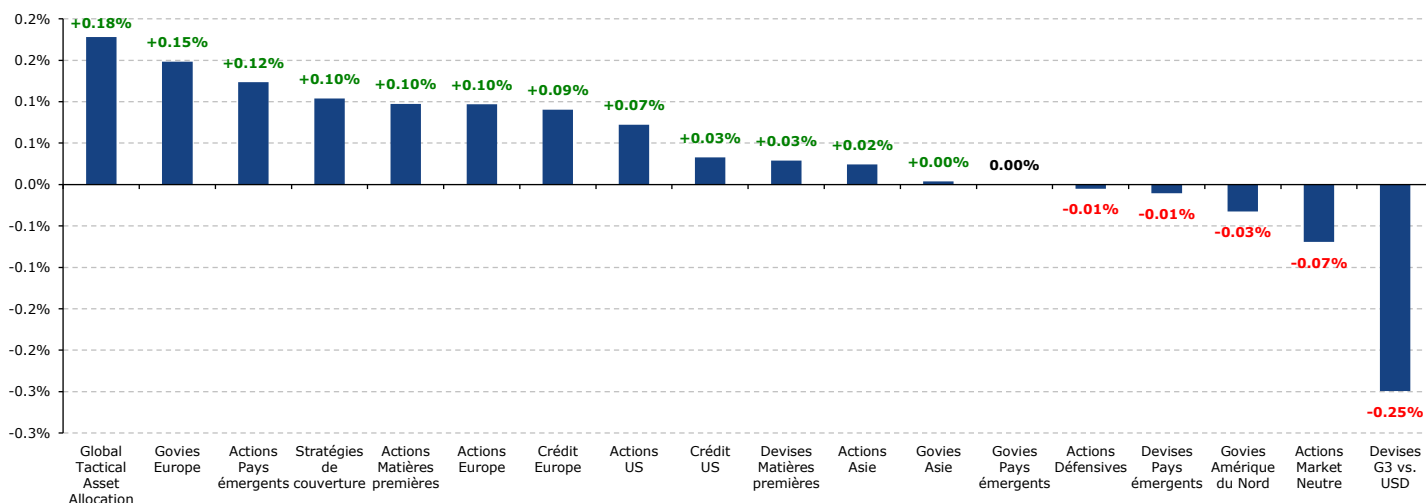
Contributions au risque (volatilité)

	29 mai 20	30 juin 20
Actions	-0,3%	-0,1%
Obligations souveraines	55,2%	55,0%
Obligations d'entreprises	7,4%	5,0%
Devises vs. USD	0,4%	0,2%
Stratégies de rendement absolu	16,9%	20,1%
Stratégies de couverture	20,3%	19,8%



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
4,9%	-4,6%	8,0	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	147 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.