

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

“Faiblesse du dollar américain et divergences régionales”

En juillet, le fonds YCAP Tactical Investment gagne +1,09% (part A USD). L'affaiblissement du dollar américain a été le facteur dominant au cours du mois, entraînant les ressources de base et leurs producteurs à la hausse et pesant sur les marchés développés fortement exportateurs.

Selon les données de MSCI, les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser (+5,3%) et sont désormais proches de repasser positifs sur l'année. Cependant, les signes de divergence régionale se multiplient, les marchés émergents (+9,0%) et les États-Unis (+5,9%) surperformant largement les actions européennes (-1,3%) et japonaises (-3,5%). De plus, juillet a marqué un autre mois de forte surperformance des valeurs de croissance par rapport aux valeurs décotées (respectivement +7,4% contre +3,1%). En termes sectoriels, les producteurs d'or et les valeurs technologiques se sont démarqués (respectivement +18,4% et +7,1%). Enfin, les actions de grande capitalisation ont surperformé les petite capitalisation (+5,4% contre +4,5%). Au global, les actions ont contribué à hauteur de +0,78% à la performance mensuelle du fonds. Les stratégies actions « market neutres » ont rapporté +0,07%.

Compte tenu de la légère baisse des rendements souverains à l'échelle mondiale, les obligations ont ajouté +0,40% à la performance du fonds sur la période. Sur les marchés du crédit, les obligations d'entreprises à haut rendement ont surperformé celles de meilleure qualité. La contribution nette du crédit aux entreprises est de + 0,31% sur la période. Malgré le fort appétit pour le risque, les stratégies de couverture ont été un autre moteur de performance positif, générant une contribution de +0,11%. Le seul contributeur négatif sur la période a été le compartiment devises du fonds, qui coûte -0,52% en raison de la baisse du dollar.

Au cours du mois, le bêta net du fonds aux actions a augmenté de +11% à +14% tandis que la durée a diminué de 8,0 à 7,2, tout comme le bêta au dollar qui a également baissé de +12% à +4%. Le levier global du fonds s'établit quant à lui à 201%.

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)				
		Juillet	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)*	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A USD	LU0807707582	6 avr. 2015	+1.09%	-8.73%	-7.39%	+2.25%	+2.21%	8.4%	-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%	+1.1%						-8.7%

(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.

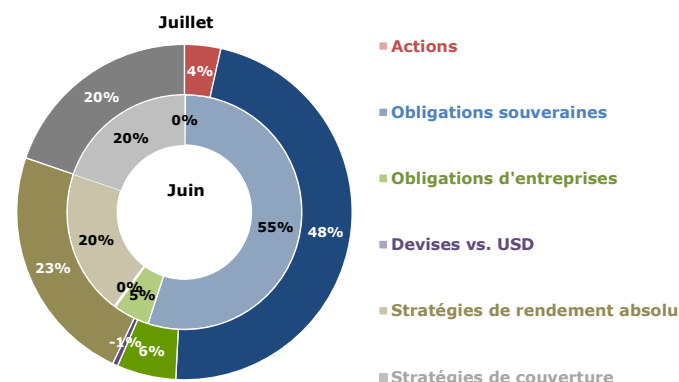
Allocation par classe d'actifs

	30 juin 20	31 juil. 20
Actions	13%	15%
Amérique du Nord	2.5%	2.3%
Europe	1.5%	1.7%
Asie	1.9%	2.1%
Pays émergents	1.7%	3.1%
Matières premières	3.3%	3.5%
Défensives	2.0%	2.2%
Obligations souveraines	70%	58%
Amérique du Nord	39.4%	32.6%
Europe	26.6%	21.1%
Asie - Pacifique	4.1%	3.2%
Pays émergents	0.0%	0.8%
Obligations d'entreprises	37%	40%
US	16.8%	17.9%
Europe	20.2%	22.1%
Devises vs. USD	-17%	-10%
Devises pays exportateurs de mat. premières*	1.4%	2.3%
Devises émergentes	0.4%	1.3%
G3	-18.7%	-13.9%
Stratégies de rendement absolu	31%	34%
Global Tactical Asset Allocation	20.7%	20.5%
Actions Market Neutral	9.9%	13.6%
Stratégies de couverture	37%	36%

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

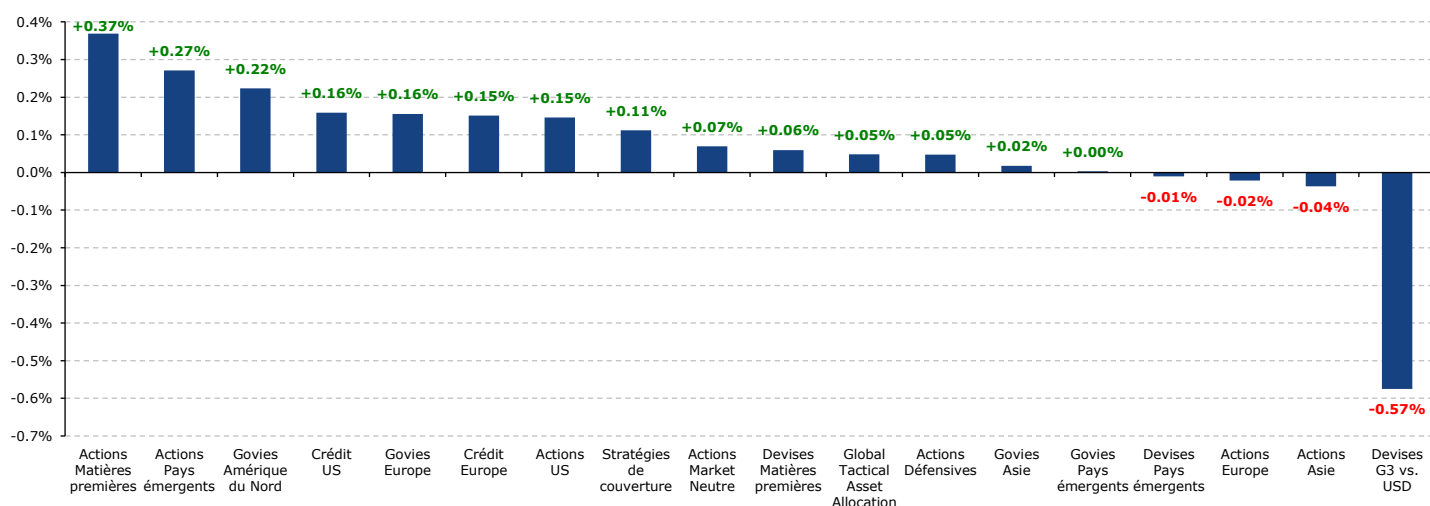
Contributions au risque (volatilité)

	30 juin 20	31 juil. 20
Actions	-0.1%	3.5%
Obligations souveraines	55.0%	47.8%
Obligations d'entreprises	5.0%	5.8%
Devises vs. USD	0.2%	-0.5%
Stratégies de rendement absolu	20.1%	23.4%
Stratégies de couverture	19.8%	20.0%



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
4.4%	-4.5%	7.2	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	148 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.