

RCube AM - PREDIA LONG EQUITY	26/04/2019
NET ASSET VALUE - Share C (EUR)	9 690.51

ISIN Code : FR0013287612 | BLOOMBERG Code : PRELEQC FP

Performance	%
Month to Date (*)	0.24%
Year to Date	6.75%
Since Inception (02/03/2018)	-3.09%

Allocation	%AUM
Equity	74.35%
Cash & Short Term Deposit	9.99%
OECD Treasury Bills & Bonds	14.20%
Others	1.46%
----- Equity Hedging -----	
	-15.03%

Currency Exposure	%AUM
EUR	34.91%
GBP	0.00%
USD	65.09%
----- Currency Hedging -----	
GBP	0.00%
USD	-56.24%

Statistics	
Volatility (5 Years (**))	8.94%
Worst DrawDown since Inception	-14.97%

Top 10 Holdings	%AUM
KERING	4.83%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	4.44%
ADOBE SYSTEMS INC	4.38%
JOHNSON & JOHNSON	4.32%
WOLTERS KLUWER	4.32%
AMADEUS IT GROUP SA	4.24%
MASTERCARD INC - A	4.23%
NEWMONT GOLDCORP CORP	3.97%
ELI LILLY & CO	3.78%
MICRON TECHNOLOGY INC	3.72%

Management Comments



Le mois d'avril 2019 a été marqué par le coup d'envoi des publications des résultats du premier trimestre. A mi-parcours, le bilan paraît plutôt positif, même si les profits des sociétés du S&P500 sont toujours attendus en recul sur un an et ce pour la première fois depuis le 2^{ème} trimestre 2016 où les profits avaient alors chuté de 3,2%. A la fin du mois d'avril, environ la moitié des sociétés du S&P500 ont publié leurs comptes du premier trimestre et 77% d'entre elles ont fait mieux que prévu en termes de bénéfices.

Les financiers ont notamment davantage performé, tandis que les technologiques ont publié des chiffres contrastés : inférieurs aux attentes pour IBM, Intel et Alphabet mais meilleurs que prévus pour Facebook, Amazon et Microsoft.

Ainsi, les indices boursiers US retrouvent des sommets historiques mais propulsent également les valorisations du marché à des niveaux élevés. Toutefois, ce mois d'avril est aussi marqué par une absence de volatilité et de volume. Les marchés semblent en roue libre.

La question est donc de savoir si les marchés ont la capacité à maintenir leur progression alors que les perspectives bénéficiaires des entreprises sont plutôt moroses et que l'économie mondiale est en phase de ralentissement.

La pause prolongée dans la hausse des taux de la Fed ainsi que l'accord commercial entre les Etats Unis et la Chine attendu prochainement, restent des facteurs de soutien.

Dans ce contexte, notre modèle a profité légèrement de cette tendance haussière et enregistre une performance positive sur le mois d'avril. Toutefois, les signaux d'achats se font plus rares, ce qui nous conduit à être moins exposés sur les marchés actions. Au rayon des satisfactions, nous avons réalisé ce mois-ci, par exemple, plusieurs profits significatifs notamment sur Danaher, Mastercard, Fiat Chrysler, Pepsi ou encore Lufthansa. Du côté des déceptions, nous sommes toujours positivement exposés sur les titres « Regeneron » et « Electronic arts » sur lesquels nous réalisons à ce jour des moins-values latentes respectives d'environ 10% et 6%.

(*) Performance since the last validated NAV of the previous month

(**) Volatility of the Benchmark before Inception Date (02/03/2018)

This document is provided for information only and does not constitute, and should not be construed as, investment advice or a recommendation to buy, sell, or otherwise transact in any investment including any products or services or an invitation, offer or solicitation to engage in any investment activity.

Past performance is not a reliable indicator of future returns. Performance is calculated net of management fees. The capital in these funds is not guaranteed. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.rcube.com

The data used to produce this document come from internal sources at RCube Asset Management and Bloomberg.

Quantitative data provided in this document are adjusted and restated in accordance with RCube Asset Management's methods and may therefore differ from those available from other sources. The list of the main lines of the portfolio is given for information only and is not intended to be exhaustive.

RCube - Predia Long Equity - VL Part C vs Benchmark

