

RCube AM - PREDIA LONG EQUITY	31/05/2019
NET ASSET VALUE - Share C (EUR)	9 339.02

ISIN Code : FR0013287612 | BLOOMBERG Code : PRELEQC FP

Performance	%
Month to Date (*)	-3.63%
Year to Date	2.88%
Since Inception (02/03/2018)	-6.61%

Allocation	%AUM
Equity	61.19%
Cash & Short Term Deposit	22.97%
OECD Treasury Bills & Bonds	14.29%
Others	1.56%
----- Equity Hedging -----	
	-21.13%

Currency Exposure	%AUM
EUR	32.38%
GBP	0.00%
USD	67.62%
----- Currency Hedging -----	
GBP	0.00%
USD	-60.43%

Statistics	
Volatility (5 Years (**))	8.98%
Worst DrawDown since Inception	-14.97%

Top 10 Holdings	%AUM
KERING	4.48%
MASTERCARD INC - A	4.46%
NEWMONT GOLDCORP CORP	4.40%
SAFRAN SA	4.36%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.26%
EXXON MOBIL CORP	4.07%
DANAHER CORP	3.65%
ADOBE SYSTEMS INC	3.12%
AMAZON.COM INC	2.30%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	2.25%



Management Comments

Le mois de mai 2019 a été marqué par une sévère correction des marchés actions, lesquels enregistrent leurs plus mauvaises performances mensuelles depuis la lourde débâcle enregistrée au quatrième trimestre 2018.

On peut affirmer, sans l'ombre d'un doute, que le durcissement de la guerre commerciale a été le facteur déterminant pour les marchés. Alors que tout le monde s'attendait à un accord commercial entre la Chine et les Etats Unis à l'occasion du G20 à Osaka, personne ne semble plus l'anticiper désormais. Pékin paraît bien décidé à ne pas se laisser faire et s'apprête à communiquer une liste d'entreprises américaines qui ne pourront plus commercer avec des sociétés chinoises. Par ailleurs, Donald Trump a décidé d'étendre cette guerre et de la mener sur plusieurs fronts avec la mise en place de sanctions douanières à l'encontre du Mexique si le gouvernement n'enraye pas le flux de migrants.

Par ailleurs, la politique revient aussi sur le devant de la scène avec le bras de fer qui oppose Rome à Bruxelles sur le budget italien alors que Bruxelles envisage des sanctions disciplinaires contre le pays. N'oublions pas également que T. May va officiellement démissionner le 7 juin prochain.

Dans ce contexte nous avons relativement bien résisté (par rapport aux indices) à la baisse des marchés, parce que comme indiqué dans notre précédente lettre de gestion, notre modèle a réduit son exposition sur les marchés actions et a privilégié les valeurs défensives ou refuges. Nous sommes par exemple positionnés depuis la fin du mois d'avril sur le titre Newmont Mining, sur lequel nous réalisons une plus-value latente de 5,08%. A l'inverse, du côté des déceptions, nous réalisons une moins-value latente de 11% sur Kering.

L'horizon boursier est désormais plus compliqué et le risque de mouvements violents s'accroît ce qui pourrait inciter les investisseurs à la prudence. Toutefois, cette forte correction du mois de mai a aussi créé des opportunités d'achats que notre modèle pourrait saisir.

(*) 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

