RCube AM - ILO 11	28/06/2019
NET ASSET VALUE - Share C (EUR)	99.94

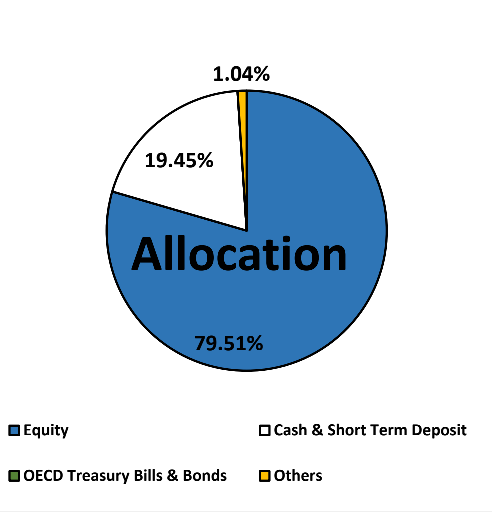
ISIN Code : FR0013372059 | BLOOMBERG Code : ILOELEC FP

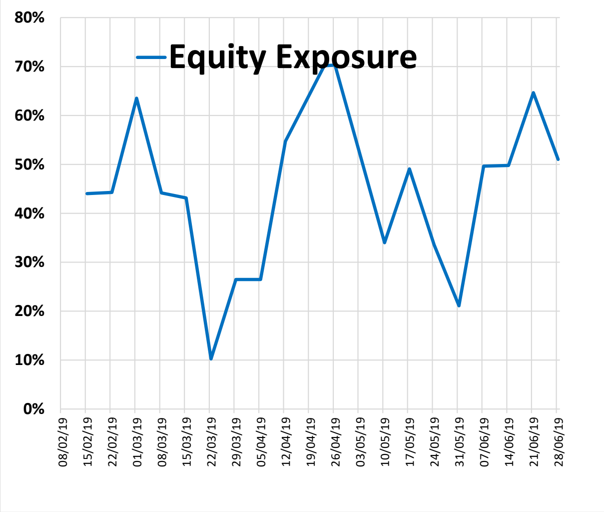
Performance	%
Month to Date (*)	**The Fund is Less than 1 Year Old**
Year to Date	**The Fund is Less than 1 Year Old**
Since Inception (08/02/2019)	**The Fund is Less than 1 Year Old**

Allocation	%AUM
Equity	79.51%
Cash & Short Term Deposit	19.45%
OECD Treasury Bills & Bonds	0.00%
Others	1.04%

-- *Equity Hedging* --

-28.49%

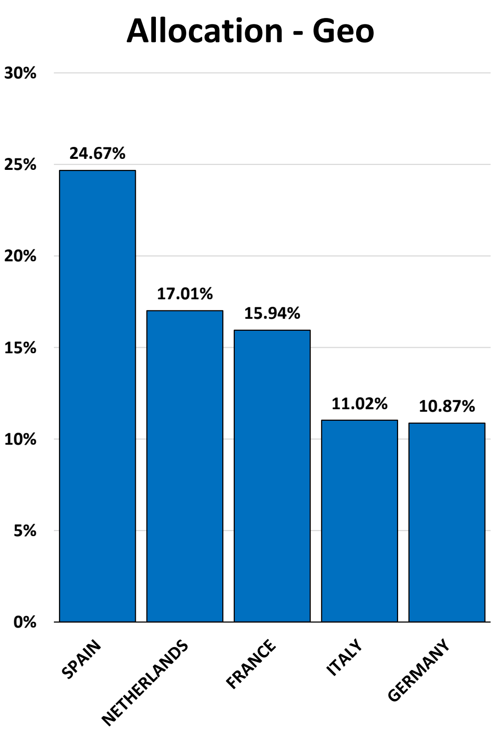


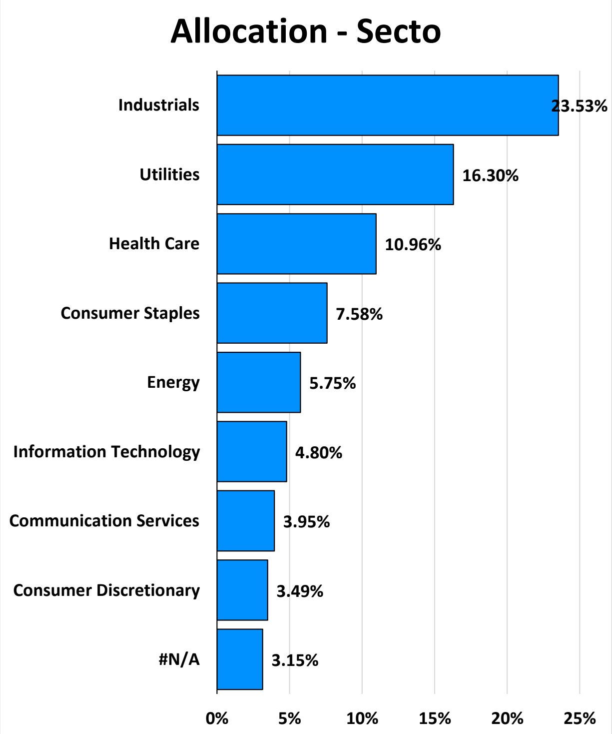


Currency Exposure	%AUM
EUR	100.00%

Statistics	
Volatility (5 Years) (**)	7.24%
Worst DrawDown since Inception	The Fund is Less than 1 Year Old

Top 10 Holdings	%AUM
FERROVIAL SA	5.36%
WOLTERS KLUWER	5.08%
IMCD NV	4.80%
TERNA SPA	4.67%
PERNOD RICARD SA	4.50%
ENDESA SA	4.49%
EDENRED	4.45%
NATURGY ENERGY GROUP SA	4.33%
CELLNEX TELECOM SA	3.95%
SAFRAN SA	3.84%





Management Comments

En juin, la performance du fonds est de 1,13% sous-performant son indice de référence (2,52%), en cause les dégagements qui ont eu lieu sur les valeurs du secteur des utilities la dernière semaine du mois. Cela pourrait se traduire par un optimisme de la part des investisseurs qui préfèrent retenir les bonnes nouvelles.

En effet, les négociations commerciales sino-américaines vont reprendre, les banques centrales laissent supposer des baisses de taux pour soutenir les marchés et les résultats des sociétés ont en majorité été de qualité. On notera tout de même que l'économie ralentit. Il faudra continuer à surveiller si ce ralentissement finit par se concrétiser au niveau microéconomie.

Nous pensons qu'il est donc temps d'arbitrer certaines de nos valeurs défensives en faveur de valeurs plus cycliques, tout en réduisant au moins provisoirement la couverture du portefeuille.

(*) Performance since the last validated NAV of the previous month *(**) Volatilty of the Benchmark before Inception Date (08/02/2019)*