

<b>RCube AM - PREDIA LONG EQUITY</b>	<b>30/08/2019</b>
<b>NET ASSET VALUE - Share C (EUR)</b>	<b>9 401.53</b>

ISIN Code : FR0013287612 | BLOOMBERG Code : PRELEQC FP

Performance	%
Month to Date (*)	-2.30%
Year to Date	3.57%
Since Inception (02/03/2018)	-5.98%

Allocation	%AUM
Equity	27.53%
Cash & Short Term Deposit	27.95%
OECD Treasury Bills & Bonds	43.66%
Others	0.87%
----- Equity Hedging -----	
	-8.26%

Currency Exposure	%AUM
EUR	34.13%
GBP	0.00%
USD	65.87%
----- Currency Hedging -----	
GBP	0.00%
USD	-62.07%

Statistics	
Volatility (5 Years (**))	8.95%
Worst DrawDown since Inception	-14.97%

Top 10 Holdings	%AUM
DANAHER CORP	2.94%
ALLIANZ SE-REG	2.30%
WOLTERS KLUWER	2.03%
KERING	1.93%
ATOS SE	1.46%
MASTERCARD INC - A	1.45%
AMERICAN TOWER CORP	1.44%
ORACLE CORP	1.36%
UNICREDIT SPA	0.91%
HOME DEPOT INC	0.59%

### Management Comments

Les marchés ont été particulièrement chahutés durant le mois d'août. Une fois de plus, le conflit commercial qui oppose les Etats-Unis et la Chine a fait rage. L'instauration de nouveaux droits de douanes de la part des Etats-Unis sur les produits importés de Chine et en conséquence la réplique de Pékin ont influencé fortement la tendance des marchés, agitant le spectre d'une récession avec comme point de départ l'inversion de la courbe des taux.

Par ailleurs, un nouveau conflit, et non des moindres, a fait également son apparition opposant cette fois-ci, la Réserve Fédérale par l'intermédiaire de son président Jérôme Powell et Donald Trump. Les appels répétés du président américain à accélérer la baisse des taux, allant même jusqu'à qualifier le président de la Fed, « d'ennemi », se heurtent au refus de ce dernier qui estime que l'économie US se trouve dans une situation "favorable" et que la Réserve Fédérale agira de manière "appropriée" pour assurer la poursuite de l'expansion économique en cours.

Les marchés financiers anticipent pour l'instant une poursuite de l'assouplissement monétaire à l'issue de chacune des trois dernières réunions de politique monétaire de l'année mais plusieurs responsables de la Fed ont exprimé leurs doutes sur l'opportunité d'un tel cycle de baisse.

Les marchés actions sont repartis de l'avant la dernière semaine du mois avec l'annonce de la reprise des négociations entre les Etats-Unis et la Chine, cette dernière ayant émis le souhait de résoudre ce conflit dans le calme. Toutefois, l'espoir reste fragile et les inquiétudes concernant l'impact des tensions commerciales sur l'économie et les bénéfices des entreprises sont loin d'avoir disparu.

Dans ce contexte d'un mois d'août très incertain marqué par une grande volatilité et peu de liquidités sur les marchés, notre modèle a privilégié la prudence et a su s'adapter sans délai, dès les premiers jours d'août, réduisant notre exposition aux actions à 25% maximum. Ainsi, nous avons été moins affectés par les journées à fortes variations des indices. Le climat général demeure très tendu et la conclusion reste la même que le mois précédent : les indices ont besoin de certitudes accrues pour reprendre leur progression et par conséquent, les prochaines échéances seront déterminantes. La fin d'année 2018 est encore bien présente dans les esprits.

(\*) 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](http://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

