

RCube AM - PREDIA LONG EQUITY	27/09/2019
NET ASSET VALUE - Share C (EUR)	9 397.20

ISIN Code : FR0013287612 | BLOOMBERG Code : PRELEQC FP

Performance	%
Month to Date (*)	-0.05%
Year to Date	3.52%
Since Inception (02/03/2018)	-6.03%

Allocation	%AUM
Equity	32.51%
Cash & Short Term Deposit	22.31%
OECD Treasury Bills & Bonds	44.49%
Others	0.68%
----- Equity Hedging -----	-8.53%

Currency Exposure	%AUM
EUR	33.32%
GBP	0.00%
USD	66.68%
----- Currency Hedging -----	
GBP	0.00%
USD	-63.35%

Statistics	
Volatility (5 Years (**))	8.92%
Worst DrawDown since Inception	-14.97%

Top 10 Holdings	%AUM
KERING	2.06%
MICROSOFT CORP	1.94%
AMERICAN TOWER CORP	1.40%
ADIDAS AG	1.17%
TELEPERFORMANCE	1.07%
CAPGEMINI SE	1.07%
KONINKLIJKE DSM NV	1.06%
MTU AERO ENGINES AG	1.05%
LEGRAND SA	1.03%
SANOFI	1.02%



Management Comments

Les indices ont terminé le trimestre sur une note positive. L'actualité durant ce mois de septembre a été encore une fois marquée principalement par le différend commercial qui oppose les Etats Unis et la Chine et comme à son habitude la maison blanche continue de souffler le chaud et le froid et d'alimenter la volatilité des indices. Toutefois, l'optimisme semble l'avoir emporté dans ce dossier qui demeure la principale préoccupation des investisseurs en raison de ses implications pour la croissance mondiale, en préférant saluer les signes de bonne volonté de part et d'autre.

Par ailleurs, des nouvelles tensions dans le golfe entre les Etats Unis et l'Iran sont apparues suite à l'attaque de sites pétroliers qui ont fait flamber le pétrole. Les Etats Unis semblent jouer l'apaisement et Mike Pompeo déclare lors d'une visite en Arabie Saoudite qu'il souhaite 'une solution pacifique' avec l'Iran (frappé cependant par des nouvelles sanctions bancaires).

Toutefois, la prudence reste de mise. Wall Street va peut-être descendre de son nuage et méditer sur les commentaires prudents de 2 membres de la FED (Eric Rosengren et Richard Clarida) qui estiment que beaucoup a déjà été fait pour soutenir la croissance cet été - avec 2 baisses de taux qui ne s'imposaient pas - et que cela soutient surtout la hausse des actifs financiers et immobiliers.

Autre motif d'inquiétude - mais totalement occulté, l'intervention de la FED sur le 'repo', via des prises en pension (mécanisme très proche du 'QE') qui est jugée comme étant 'technique' et relevant des missions basiques de la banque centrale mais tout le monde n'est pas de cet avis car plusieurs jours d'injections massive, c'est sans précédent depuis 10 ans.

Côté chiffres également, le 'PMI' de Chicago a chuté de 50,4 vers 47,1, un score très éloigné des 50 anticipés par le consensus us...

Autant d'éléments qui font que le climat général demeure très tendu et les issues incertaines. Dans ce contexte, notre modèle préconise une exposition aux marchés actions de l'ordre de 25%.

(*) 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.

