

RCube AM - ILO 11	31/12/2019
NET ASSET VALUE - Share C (EUR)	98.67

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	92.56%
Cash & Short Term Deposit	8.73%
OECD Treasury Bills & Bonds	0.00%
Others	-1.29%

----- Equity Hedging -----

0.00%

Currency Exposure	%AUM
--------------------------	-------------

EUR	100.00%
-----	---------

Statistics	
-------------------	--

Volatility (5 Years (**))	7.18%
Worst DrawDown since Inception	The Fund is Less than 1 Year Old

Top 10 Holdings	%AUM
------------------------	-------------

ALLIANZ SE-REG	5.26%
ASSICURAZIONI GENERALI	4.80%
EDENRED	4.62%
MTU AERO ENGINES AG	4.60%
RANDSTAD NV	4.37%
ASM INTERNATIONAL NV	4.02%
ASML HOLDING NV	3.97%
EURONEXT NV	3.93%
TELEPERFORMANCE	3.92%
HERA SPA	3.91%



Management Comments

Le fonds ILO Eleven a fini à l'équilibre ce mois de décembre pour une hausse de 0,84% de son indice de référence.

Sur la période, les tensions sur la guerre commerciale sino-américaine s'apaisent, le Brexit semble s'orienter vers une sortie ordonnée avec l'élection de Boris Johnson avec une majorité large.

Les mouvements du mois sont à l'achat les entrées à nouveau de valeurs de moyennes capitalisations, Alten, Biomerieux, Faurec ia notamment car nous pensons que les mid & small sont largement délaissées par le marché et que sur les dossiers de qualité un rattrapage devrait s'effectuer. A la vente, KPN, DSM et Legrand ont été soldés.

Nous gardons une exposition nette substantielle et sauf élément exceptionnel, comptons la garder en ce début d'année.

Retour sur 2019 :

Sur l'année 2019, le fonds a largement sous-performé avec une performance légèrement négative de l'ordre de 1%. La principale raison étant que les périodes de hausse et de baisse des valeurs sélectionnées dans le fonds se sont neutralisées pour la majorité d'entre elles, les investisseurs prenant très rapidement leurs bénéfices, une situation inédite dans un marché haussier. Un marché haussier qui se comporte comme un marché contrariant et non comme un marché en tendance. Est-ce une situation qui peut perdurer? Nous espérons évidemment que non, sans quoi beaucoup de stratégies de suivi de tendance vont devoir s'adapter pour rester performante sur le long terme.

L'autre raison importante est que les indices ont été portés essentiellement par les plus grosses pondérations. En effet, si nous prenons l'exemple du CAC40, plus de 60% de la hausse a été porté par les 6 plus grosses capitalisations- LVMH, L'Oreal, Total, Sanofi, Airbus & Kering - soit seulement 15% de l'ensemble des valeurs composant l'indice. Cela ne favorise pas le stock picking et non plus la gestion active.

La dernière raison de la mauvaise performance aura été la stratégie de couverture qui n'a pas été rentable car les consolidations de marché ont évolué cette année avec des marchés qui se reprenaient chaque fois très rapidement (sauf en mai), le plus souvent dès que les indices avaient baissé de 3% - 4%, alors qu'historiquement les consolidations sont plus de l'ordre de 7% - 10%.

Nous espérons que le comportement du marché sera plus proche de ce qu'on avait pu voir lors de cette dernière décennie, hormis 2019, période sur laquelle la stratégie avait été particulièrement rentable, sans quoi nous travaillons à nous adapter si ce n'était pas le cas.

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

(**) Volatility of the Benchmark before Inception Date (08/02/2019)

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.

