

RCube AM - ILO 11	31/12/2019
VALEUR LIQUIDATIVE - Part C (EUR)	98.67

Code ISIN : FR0013372059 | Identifiant BLOOMBERG : ILOELEC FP

Performance	%
--------------------	----------

Depuis le Début du Mois (*)	Le Fonds a moins d'un An
Depuis le Début de l'Année	Le Fonds a moins d'un An
Depuis le Lancement du Fonds (08/02/2019)	Le Fonds a moins d'un An

Allocation	%ASG
-------------------	-------------

Actions	92.56%
Comptes Espèces & Dépôts à Terme	8.73%
Titres de Créances et Bons du Trésor de l'OCDE	0.00%
Autres	-1.29%
----- Couverture Actions -----	
	0.00%

Exposition Devise	%ASG
--------------------------	-------------

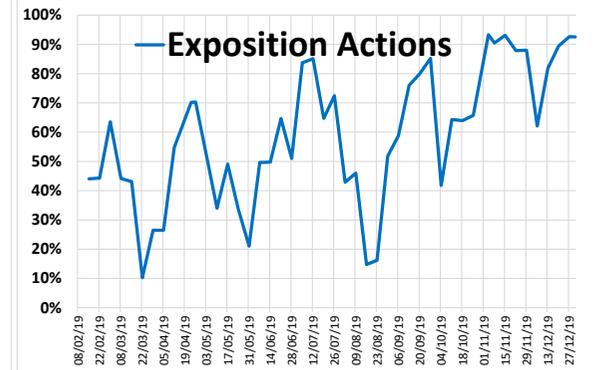
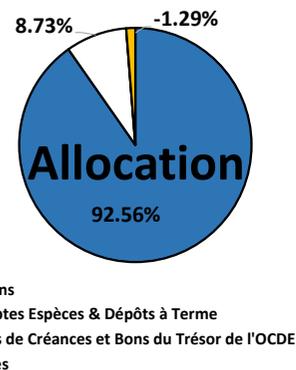
EUR	100.00%
-----	---------

Statistiques	
---------------------	--

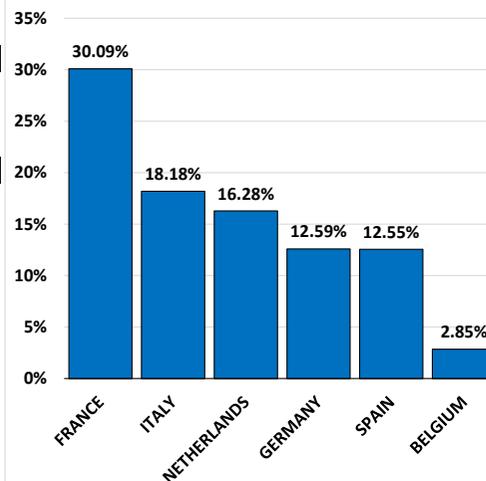
Volatilité (5 ans) (**)	7.18%
Pire Performance depuis le Lancement du Fonds	Le Fonds a moins d'un An

Les 10 Plus Importantes Positions sur Actions	%ASG
--	-------------

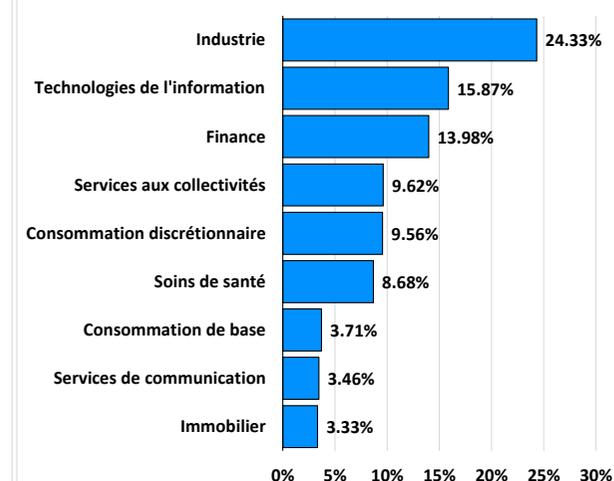
ALLIANZ SE-REG	5.26%
ASSICURAZIONI GENERALI	4.80%
EDENRED	4.62%
MTU AERO ENGINES AG	4.60%
RANDSTAD NV	4.37%
ASM INTERNATIONAL NV	4.02%
ASML HOLDING NV	3.97%
EURONEXT NV	3.93%
TELEPERFORMANCE	3.92%
HERA SPA	3.91%



Allocation - Geo



Allocation - Secto



Commentaires de Gestion



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 portée 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 depuis la Dernière Valeur Liquidative validée du Mois Précédent (**) Volatilité du Benchmark avant la Date de Lancement du Fonds (08/02/2019)

Ce Document est purement informatif et ne constitue en rien, ni ne doit être interprété comme, un conseil d'investissement, une incitation à acheter ou vendre un instrument financier ou toutes autres formes de sollicitations à effectuer des transactions financières

Les performances passées ne constituent en rien une garantie ni aucune indication sur les performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le Capital investi dans ce Fonds n'est en rien garanti. Avant d'investir, merci de consulter le Document d'Informations Clé pour l'Investisseur (DIC) disponible sur notre site www.rcube.com

Les données utilisées pour la réalisation de ce document proviennent de sources internes à RCube Asset Management et de Bloomberg.

Les données quantitatives fournies dans ce document sont ajustées et retraitées selon les méthodes de RCube Asset Management et peuvent, par conséquent, différer de celles disponibles auprès d'autres sources. La liste des principales lignes du portefeuille est donnée à titre purement indicatif et n'a donc pas vocation à être exhaustive.