

RCube AM - PREDIA LONG EQUITY	31/12/2019
NET ASSET VALUE - Share C (EUR)	9 516.82

ISIN Code : FR0013287612 | BLOOMBERG Code : PRELEQC FP

Performance	%
Month to Date (*)	0.41%
Year to Date	4.84%
Since Inception (02/03/2018)	-4.83%

Allocation	%AUM
Equity	42.74%
Cash & Short Term Deposit	29.14%
OECD Treasury Bills & Bonds	27.67%
Others	0.44%
----- Equity Hedging -----	
	-4.48%

Currency Exposure	%AUM
EUR	27.86%
GBP	0.00%
USD	72.14%
----- Currency Hedging -----	
GBP	0.00%
USD	-70.39%

Statistics	
Volatility (5 Years (**))	8.55%
Worst DrawDown since Inception	-14.97%

Top 10 Holdings	%AUM
TELEPERFORMANCE	1.65%
NVIDIA CORP	1.64%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.58%
JPMORGAN CHASE & CO	1.56%
ELECTRONIC ARTS INC	1.56%
KERING	1.55%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.54%
CAPGEMINI SE	1.50%
ADIDAS AG	1.49%
AMADEUS IT GROUP SA	1.47%



Management Comments

Les qualificatifs ne manqueront pas pour caractériser le millésime boursier 2019 avec des indices boursiers qui terminent au sommet de leur trajectoire. L'annonce d'un accord préliminaire entre Pékin et Washington et la victoire des conservateurs aux élections britanniques ont permis d'entretenir l'appétit pour le risque des opérateurs, ces dernières semaines. L'horizon semble désormais s'éclaircir sur tous les fronts alors que les principales sources d'incertitudes qui empoisonnaient depuis des mois l'économie mondiale ont a priori trouvé une réponse. Le chemin est encore long mais ces deux événements marquent une avancée décisive.

Toutefois, cette année 2019 n'a pas été un long fleuve tranquille. Elle a été le théâtre de nombreuses sources de turbulences avec des variations très fortes dues principalement au gré des évolutions du conflit commercial qui oppose les Etats Unis et la Chine. En réalité, ce conflit a rythmé les marchés financiers depuis son instauration il y a 19 mois.

Intéressons-nous par exemple aux mouvements de l'Euro stox50 sur l'année 2019 pour bien comprendre les différences de performances...

Après avoir perdu près de 13% sur le dernier trimestre 2018, l'Euro stox 50 a gagné quasiment 18% sur les quatre premiers mois de l'année 2019. Puis, en mai, l'indice va chuter subitement de 7% avant de reprendre 7% le mois suivant. Sur les 15 premiers jours du mois d'août, l'indice va perdre 7% puis va de nouveau reprendre 9% sur un mois et demi. Il va connaître une dernière forte baisse de plus de 4% sur les 4 premiers jours d'octobre avant d'entamer un rallye haussier dans lequel il va gagner encore près de 10% pour inscrire une remarquable performance annuelle.

De telles variations annuelles sur un indice comme l'Euro stox50, c'est tout simplement exceptionnel. Nous aurions tout aussi bien pu considérer le S&P500 pour illustrer notre exemple.

Qu'en est-il de la performance de notre fonds ?

Nous avons réalisé une performance de 4.84% (Part C) sur 2019.

Notre modèle est géré par des algorithmes dotés d'Intelligence Artificielle qui vont optimiser le choix d'investissement et l'a prise de décision. En effet, un premier algorithme va procéder à la sélection de titres et le second va gérer le niveau d'exposition.

Durant cette année 2019, les choix des titres sur lesquels nous avons investi ont été très pertinents puisque nous avons réalisé 66% d'opérations gagnantes (acheté-vendu). Toutefois, nous avons été très souvent sous investis durant l'année 2019. En effet, l'algorithme qui gère notre niveau d'exposition aux marchés actions et donc le risque, fonctionnait sur des niveaux de volatilité atypique pour déterminer un niveau d'exposition. Compte tenu des fortes variations de l'indice en 2019, il est aisé de comprendre pourquoi nous sommes restés sous investis, ce qui explique aussi notre performance par rapport à celle de l'indice.

Ainsi, nous avons dans le cadre de notre R&D, amélioré notre modèle pour qu'il sache encore mieux s'adapter aux différentes configurations de marché.

L'algorithme fonctionne désormais comme « une machine d'état » gérant le niveau d'exposition dans le temps, en tenant compte de la fréquence des répétitions des séquences passées.

Je vous présente mes meilleurs vœux pour cette nouvelle année et vous remercie encore de la confiance que vous nous accordez

(*) 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.

