

# Rapport Mensuel

Cette part est destinée exclusivement aux investisseurs professionnels, qui sont invités à consulter la présente fiche conjointement au DICI et au prospectus du fonds. Le minimum d'investissement dans la part A est de 500 000 euros.

## Descriptif du fonds

Le fonds a pour objectif de générer des rendements décorrélés des marchés avec un bêta réduit par rapport aux indices européens et américains en utilisant une stratégie market neutre axée sur les actions européennes et américaines. Le fonds emploie une stratégie entièrement systématique et utilise de nombreux modèles quantitatifs afin d'identifier des opportunités d'arbitrage au sein de son univers d'investissement. Des techniques réactives de gestion du risque sont utilisées pour se couvrir contre les variations des indices actions ainsi que les autres facteurs de risque. Le fonds offre une liquidité quotidienne.

## Fonds JL Equity Market Neutral (UCITS) // Historique de performance Part A (EUR)

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2010				<b>0,38%</b>	-3,02%	-1,13%	-0,41%	<b>0,46%</b>	<b>2,70%</b>	<b>2,13%</b>	-0,05%	-0,61%	<b>0,33%</b>
2011	<b>1,71%</b>	<b>2,10%</b>	-0,05%	<b>0,84%</b>	<b>0,39%</b>	-2,91%	<b>0,84%</b>	<b>2,73%</b>	-3,32%	<b>3,73%</b>	-0,58%	<b>6,10%</b>	<b>11,79%</b>
2012	-1,50%	<b>0,36%</b>	-0,04%	-1,05%	<b>0,95%</b>	<b>4,93%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,70%</b>	<b>2,10%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,06%</b>	<b>7,20%</b>
2013	<b>0,93%</b>	<b>2,67%</b>	-1,16%	<b>3,28%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,88%</b>	<b>2,17%</b>	<b>0,87%</b>	-0,22%	-0,75%	<b>0,54%</b>	<b>11,46%</b>
2014	<b>2,12%</b>	-0,84%	<b>2,42%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,62%</b>	-0,90%	-1,81%	<b>2,36%</b>	-3,27%	<b>3,44%</b>	<b>2,38%</b>	<b>1,26%</b>	<b>8,47%</b>
2015	-2,50%	<b>1,85%</b>	<b>0,63%</b>	-1,15%	-0,02%	-1,12%	<b>0,90%</b>	-1,01%	<b>0,75%</b>	<b>1,67%</b>	<b>0,25%</b>	<b>2,80%</b>	<b>2,95%</b>
2016	-2,65%	<b>2,62%</b>	<b>3,32%</b>	<b>0,00%</b>	-1,59%	-1,73%	<b>0,53%</b>	-2,72%	<b>0,63%</b>	-1,98%	-0,19%	<b>2,95%</b>	-1,06%
2017	<b>1,14%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,47%</b>	-1,04%	-5,48%	<b>1,31%</b>							-3,05%

\* La valorisation du fonds est quotidienne depuis décembre 2013. Les performances antérieures à cette date sont calculées par John Locke Investments et réconciliées avec les VL quotidiennes. Les rendements affichés pour la période antérieure à janvier 2013 ont été ajustés pour refléter le niveau de levier et les frais actuels du fonds.

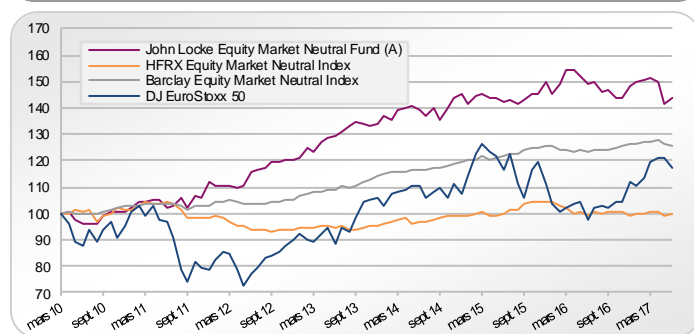
## Commentaire mensuel

Le fonds a rebondi au cours du mois de juin et affiche un gain modéré. Il est encourageant de voir la normalisation des sévères dislocations qui ont affecté le fonds au cours du mois de mai. Cette normalisation conjuguée à la bonne performance affichée par l'un des modèles, nous donnent des raisons d'espérer que le fonds compensera ses récentes pertes dans les prochains mois. Le trading des actions américaines a contribué le plus significativement au résultat mensuel, tandis que le trading européen a été légèrement négatif. Les gains proviennent exclusivement du modèle mean reversion, atténué par des pertes enregistrées sur le modèle basket momentum ainsi que sur le modèle consensus, même si plus modérées. En termes de contributions sectorielles, les secteurs de l'énergie et de l'immobilier ont été les principaux gagnants du mois.

Les conditions de marché exceptionnellement défavorables affectant le modèle mean reversion au cours du mois de mai se sont normalisées en juin et le modèle a enregistré un fort rebond durant les deux premières semaines de trading. Le fonds a redonné quelques points de performance le 22 juin mais termine le mois sur un résultat très positif. L'allocation américaine a généré les gains les plus significatifs, alors que la contribution européenne était plus modeste. Le momentum court terme s'est normalisé après la sévère dislocation de mai et le modèle a pu identifier certaines opportunités intéressantes en conséquence. En outre, un répit dans la dislocation sans précédent rencontré dans les sous-catégories des REITs (sociétés d'investissement immobilier cotées) aux États-Unis, en juin, a permis aux positions restantes sur cette thématique d'enregistrer d'importants gains. Le modèle a affiché des performances difficiles cette année en raison de la très faible volatilité des marchés et des fluctuations persistantes des prix des actions. Nous sommes néanmoins confiants quant à sa capacité à générer de l'alpha lorsque des conditions plus favorables feront leurs apparitions. A ce sujet, de nombreux arguments macroéconomiques justifient une perspective positive pour le modèle à moyen terme, avec, entre autres, le basculement d'un premier semestre « drivé » par le Brexit, les élections européennes et la politique de Trump vers un second semestre probablement plus attentif aux changements de politique des banques centrales. Le modèle basket momentum a été le premier contributeur à la performance du modèle au mois de juin, contrebalancé par des pertes enregistrées sur les facteurs Beta et Capitalisation. Depuis le début de l'année, l'évolution du modèle souligne sa robustesse et sa capacité à générer de la performance même en période de faibles tendances factorielles ou au cours d'importantes rotations factorielles. Enfin, le modèle consensus a affiché une perte mineure sur le mois. Sa contribution au cours de ce trimestre aura finalement été neutre pour le fonds. Le modèle a très bien fonctionné au cours du premier trimestre ainsi qu'au mois d'avril, mais a été confronté à moins de possibilités intéressantes au cours des deux derniers mois du premier semestre. En juin, la perte provient de plusieurs petites pertes réparties sur les différents facteurs traités par le modèle.

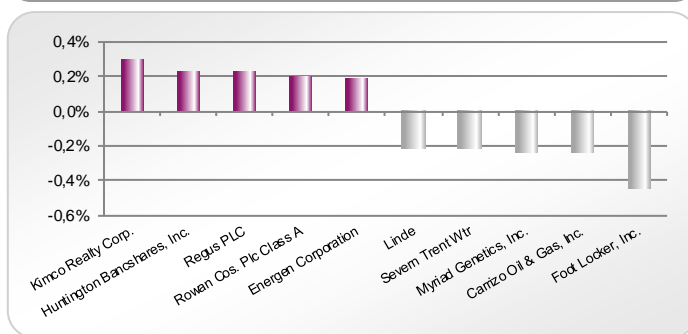
Pour conclure ce premier semestre, il est encourageant de voir le fonds terminer ce second trimestre sur une note positive après avoir vécu un trimestre très difficile. Nous sommes fermement convaincus que la diversité et la décorrélation des différents moteurs d'alpha composant le fonds sauront générer de solides performances à long terme et nous attendons avec impatience le second semestre avec les nombreuses opportunités qu'il apportera.

## Historique de performance



Source : John Locke Investments.

## 5 meilleurs/moins bons contributeurs



Source : John Locke Investments.

38 av. Franklin Roosevelt, 77210 Fontainebleau-Avon, France

SGP agréée AMF N° GP04000064

Enregistrée CFTC et NFA, membre de l'AIMA

[www.jl-investments.com](http://www.jl-investments.com)

Tél. +33 1 64 70 40 34

Contact : [info@jl-investments.com](mailto:info@jl-investments.com)

Ce rapport a été préparé par John Locke Investments SA à titre indicatif seulement et ne constitue pas un conseil d'investissement ou une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments financiers. Un investissement dans le Fonds John Locke Equity Market Neutral est spéculatif et peut ne pas convenir à tout type d'investisseur. Les investisseurs potentiels doivent réaliser leur propre enquête et analyse des risques d'investissement, y compris le risque de perdre une partie substantielle ou la totalité du capital investi. Ce rapport ne constitue pas une offre d'achat ou de vente et n'a aucune valeur contractuelle. Les données externes incluses dans le présent rapport ont été fournies par une source digne de confiance et sont présumées mais pas garanties d'être correctes.

*Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.*

Jun 2017

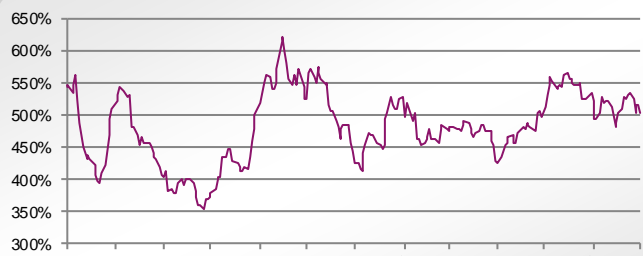
# Rapport Mensuel



Cette part est destinée exclusivement aux investisseurs professionnels, qui sont invités à consulter la présente fiche conjointement au DICI et au prospectus du fonds. Le minimum d'investissement dans la part A est de 500 000 euros.

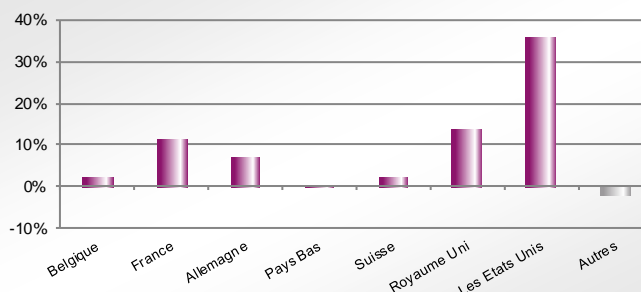
Actifs du Fonds JL Equity Market Neutral (UCITS) : €252 mio

## Exposition brute (non corrigée du beta)



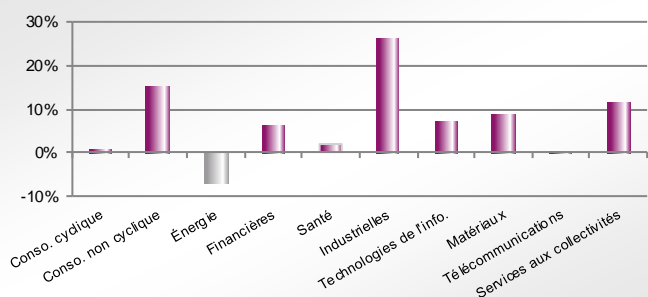
Source : John Locke Investments.

## Exposition nette par pays (non corrigée du beta)



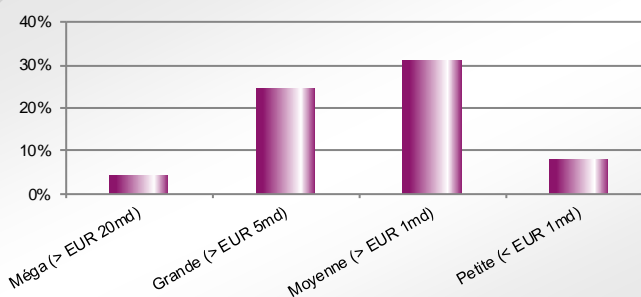
Source : John Locke Investments.

## Exposition nette par secteur (non corrigée du beta)



Source : John Locke Investments.

## Exposition nette par capitalisation de marché (non corrigée du beta)



Source : John Locke Investments.

## Données statistiques

### Performances

Rendement net annualisé	+5,11%
Performance depuis le lancement	+43,55%
HFRX EMN Index (depuis 01/04/2010)	-0,03%
Meilleure performance mensuelle	+6,10%
Plus mauvaise performance mensuelle	-5,48%
% de mois positifs	62,07%
Drawdown maximum	-8,27%
12 derniers mois	-3,91%

### Risque

Volatilité annualisée	6,64%
Ratio de Sharpe (0,35%)	0,72
Beta	+0,08
Beta (1 an glissant)	+0,06

Source : John Locke Investments.

## Conditions générales

Structure légale	UCITS
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1%
Frais de performance	20% au-dessus de l'indice EONIA
Dépositaire	RBC
Valorisateur	RBC
Auditor	Deloitte

	Part A	Part B	Part C
ISIN	FR0010881821	FR0011512003	FR0011584382
Bloomberg	JLEMNEU FP	JLEMNGB FP	JLEMNUS FP
Investissement min.	500 000 EUR	Équivalent GBP	Équivalent USD

38 av. Franklin Roosevelt, 77210 Fontainebleau-Avon, France

SGP agréée AMF N° GP04000064

Enregistrée CFTC et NFA, membre de l'AIMA

[www.jl-investments.com](http://www.jl-investments.com)

Tél. +33 1 64 70 40 34

Contact : [info@jl-investments.com](mailto:info@jl-investments.com)

Ce rapport a été préparé par John Locke Investments SA à titre indicatif seulement et ne constitue pas un conseil d'investissement ou une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments financiers. Un investissement dans le Fonds John Locke Equity Market Neutral est spéculatif et peut ne pas convenir à tout type d'investisseur. Les investisseurs potentiels doivent réaliser leur propre enquête et analyse des risques d'investissement, y compris le risque de perdre une partie substantielle ou la totalité du capital investi. Ce rapport ne constitue pas une offre d'achat ou de vente et n'a aucune valeur contractuelle. Les données externes incluses dans le présent rapport ont été fournies par une source digne de confiance et sont présumées mais pas garanties d'être correctes.

*Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.*