

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 P (EUR)

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2013											-0,71%	0,46%	-0,25%
2014	2,03%	-0,94%	2,34%	0,50%	0,52%	-1,02%	-2,29%	2,54%	-3,67%	3,63%	2,31%	1,15%	7,06%
2015	-2,61%	1,74%	0,59%	-1,33%	-0,13%	-1,25%	0,78%	-1,13%	0,63%	1,70%	0,19%	2,71%	1,77%
2016	-2,76%	2,50%	3,26%	-0,11%	-1,70%	-1,95%	0,56%	-2,96%	0,51%	-2,10%	-0,30%	2,83%	-2,46%
2017	1,12%	0,76%	0,43%	-1,34%	-5,74%	1,19%	1,19%	-2,48%					-4,98%

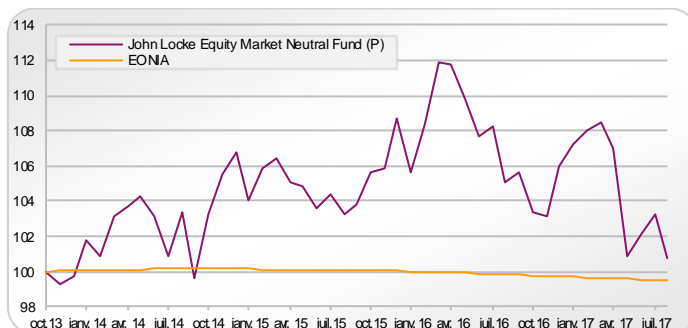
La part P a été lancée le 25 octobre 2013. Le rendement d'octobre 2013 a été incorporé sur novembre 2013.

Commentaire mensuel

Après deux mois de performances positives, le Fonds fait face, au cours du mois d'août, à des conditions de trading difficiles générant une perte sur la période. Chacune des expositions européenne et américaine du fonds ont contribué négativement à la performance. Concernant l'attribution de performance par modèle, le modèle mean reversion a contribué négativement, alors que le modèle basket momentum a contribué positivement et le consensus a été marginalement positif sur la période.

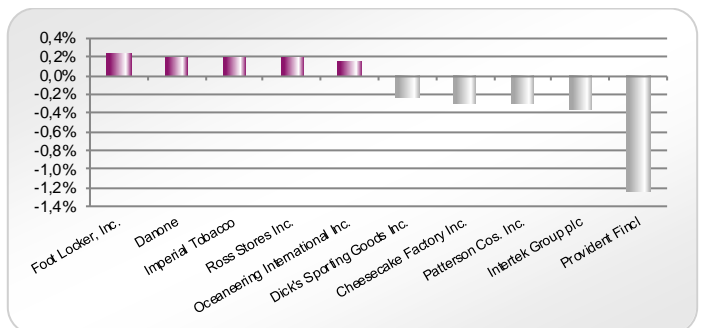
Après avoir récupéré approximativement la moitié des pertes de mai au cours des mois de juin et juillet, le modèle mean reversion a de nouveau rencontré des conditions de trading difficiles en août. Le momentum court terme et long terme ont de nouveau été très forts aux US jusqu'au 22 août. Cette poussée inhabituelle du momentum, qui explique en grande partie la performance négative du fonds depuis le début de l'année, a entraîné également quelques pertes en août, auxquelles s'ajoute une perte spécifique notable de plus de 1% enregistrée sur l'action Provident Financial (crédit à la consommation auprès des particuliers au Royaume-Uni). Le modèle avait pris une position longue contrariante sur cette action, qui a perdu 66% de sa valeur le 22 août à la suite de la publication d'un profit warning. La position, qui représentait 1,8% du portefeuille, était parfaitement contenue dans nos limites de risque, mais l'ampleur de la perte de valeur enregistrée par cette action a créé une perte significative. Le modèle a réagi en réduisant immédiatement son exposition de 25%, puis a pu profiter du rebond de la valeur les jours suivants pour effacer une partie des pertes subies. À ce stade de l'année, il est peut-être utile de souligner à nouveau la véritable valeur ajoutée sur le long terme du modèle mean reversion dans notre stratégie d'investissement. Cette année, le modèle a souffert pendant le mois de mai d'un mouvement intra-sectoriel extrême sans précédent et ne pouvant être anticipé. A ce mouvement se sont ajoutés une forte poussée du momentum court terme et un manque général de dispersion. Néanmoins, si nous mettons de côté la perte sectorielle spécifique du mois de mai, les pertes du modèle sont conformes au backtest du fonds et sont entièrement justifiées par les conditions difficiles de trading rencontrées au cours de l'année. Les périodes de faible volatilité et de faible dispersion sont effectivement présentes dans le backtest et les pertes récentes représentent le prix à payer pour s'assurer que le modèle soit investi lorsque les conditions de trading commencent à s'améliorer. Le ratio du Sharpe du modèle sur le long terme demeure très intéressant. De plus, sa complémentarité par rapport aux deux autres modèles du fonds garantit la robustesse du portefeuille à long terme. Le modèle mean reversion reste notre meilleur atout pour saisir les opportunités extrêmement rentables que la dispersion et les niveaux de volatilité « normales » ont tendance à apporter. Nous restons donc pleinement confiants dans la capacité du modèle à rebondir et à récupérer les récentes pertes dès l'amélioration de l'environnement de marché. Le modèle basket momentum affiche un gain modéré grâce à la contribution de son allocation américaine, tandis que son allocation européenne a eu une contribution neutre sur le mois. En Europe, le retournement des facteurs beta et capitalisation a généré des pertes qui ont effacé les gains enregistrés sur le facteur momentum. Aux US, le modèle a enregistré de solides gains sur les facteurs momentum court terme et long terme ainsi que sur les facteurs beta, capitalisation et sur des facteurs plus originaux joués par le modèle. Enfin, le modèle consensus a enregistré un léger gain au cours du mois, avec des bénéfices engrangés sur la composante européenne du modèle compensant la perte mineure générée par la composante américaine. Les facteurs les plus long-terme - par définition les plus contrariants - ont généré des pertes, tandis que les facteurs plus court-terme ont enregistré des gains sur le mois. En termes de contribution sectorielle, les pertes proviennent principalement des secteurs suivants : Finance, Biens de Consommation Durables et Habillement, tandis que des gains ont été enregistrés sur les secteurs de l'Énergie, de l'Alimentation, Boissons et Tabac et des Produits Pharmaceutiques, de la Biotechnologie et des Sciences de la Vie.

Historique de performance



Source : John Locke Investments, ECB.

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

Tél. +33 1 64 70 40 34

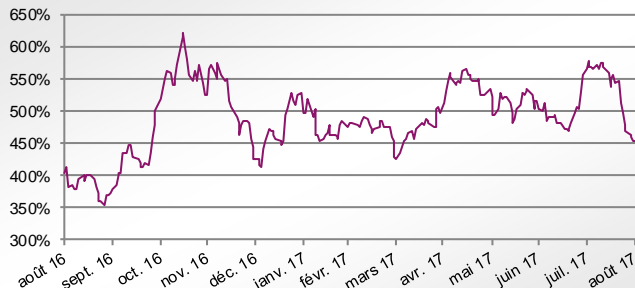
Contact : info@jl-investments.com

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.
Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garanti.*

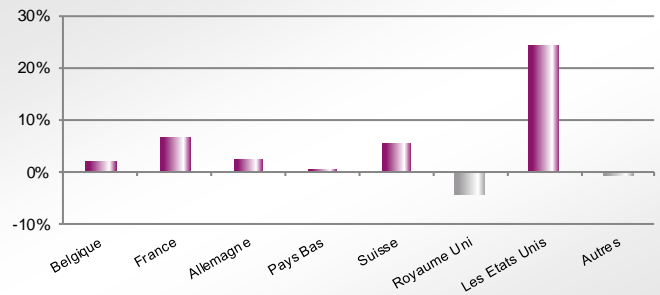
Actifs du Fonds JL Equity Market Neutral (UCITS) : €231 mio

Exposition brute (non corrigée du beta)



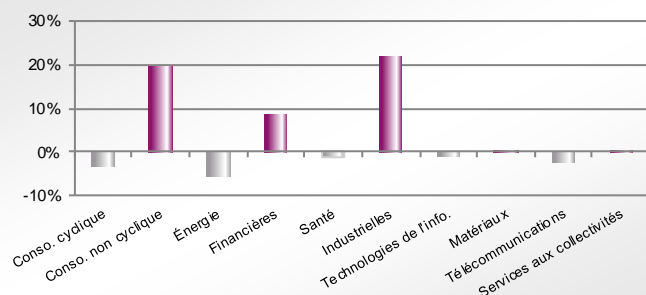
Source : John Locke Investments.

Exposition nette par pays (non corrigée du beta)



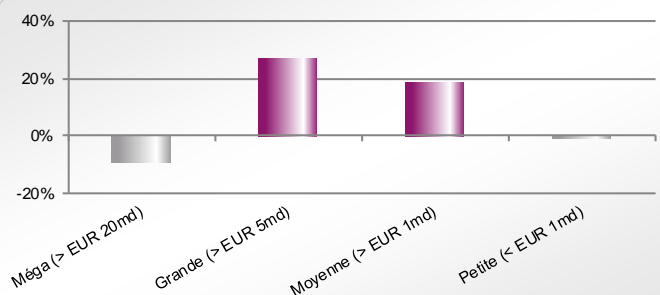
Source : John Locke Investments.

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 (Part P)

Performances

Rendement net annualisé	+0,19%
Performance depuis le lancement	+0,72%
HFRX EMN Index (depuis 01/11/2013)	+6,83%
Meilleure performance mensuelle	+3,63%
Plus mauvaise performance mensuelle	-5,74%
% de mois positifs	56,52%
Drawdown maximum	-9,96%
12 derniers mois	-4,15%

Risque

Exposition brute (moy. depuis nov. 2013)	457,88%
Volatilité annualisée	6,90%
Ratio de Sharpe (0%)	0,03
Beta	+0,04
Beta (1 an glissant)	+0,06

Corrélations

HFRX EMN Index	+0,18
BarclayHedge EMN Index	+0,21
DJ Eurostoxx 50	+0,14

Source : John Locke Investments.

Conditions générales

Structure légale	UCITS
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	2,4%
Frais de performance	20% au-dessus de l'indice EONIA
Dépositaire	RBC
Valorisateur	RBC
Auditor	Deloitte

Part	ISIN	Bloomberg	Investissement Minimum
P	FR0011584390	JLEMNER FP	EUR 100
Q	FR0011782465	JLEMNGR FP	GBP 100
R	FR0011787373	JLEMNUR FP	USD 100

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

Tél. +33 1 64 70 40 34

Contact : 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.
Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garanti.*