

Le 18 aout 2020

Lettre aux porteurs de parts de l'OPCVM Trusteam ROC L/S

Dissolution de l'OPCVM Trusteam Roc L/S

Madame, Monsieur

Vous êtes porteurs du fonds TRUSTEAM ROC L/S, FR0013278751 (part A), FR0013278769 (part B) et nous vous remercions de votre confiance.

L'objectif du fonds TRUSTEAM ROC L/S est d'obtenir une performance absolue annualisée nette de frais peu corrélée aux marchés actions et supérieure à son indicateur de référence. L'indicateur de référence est le maximum entre le taux de l'Eonia capitalisée et 1%.

Cette performance positive doit être générée avec une exposition actions pouvant varier entre -10% et +35% de l'actif net du fonds.

L'indicateur : Maximum de l'Eonia et 1% correspond à la performance moyenne annuelle attendue d'une exposition actions de 12,5% (médiane de l'exposition nette du fonds : de -10% à +35%).

Or, le contexte de marchés actions très volatil que nous avons connu depuis la création du fonds n'a pas permis d'atteindre cet objectif. Depuis trois ans, les marchés actions ont suivi des phases violentes de corrections et de rebond qui ont rendu la gestion Long-Short difficile à mettre en place. De plus, les taux négatifs sur la partie courte de la courbe des taux ne nous a permis de générer une contribution positive de la trésorerie du fonds.

La difficulté à atteindre cet objectif est liée principalement à la divergence de performance entre le portefeuille à l'achat et le portefeuille de couverture (positions à la vente).

Notre stratégie qui repose sur l'analyse des fondamentaux des entreprises et notamment la satisfaction client, nous a conduit à investir sur des actions aux fondamentaux jugés solides, dont la valorisation était raisonnable, selon notre analyse, comme le secteur de la Distribution ou des Télécoms et à se protéger avec des actions qui nous semblaient survalorisées, comme les valeurs de croissance des secteurs Alimentaire et Boissons, ou du Luxe, par exemple. La normalisation des valorisations n'a pas eu lieu, au contraire, l'écart s'est accentué avec la baisse généralisée des taux d'intérêt.

Ceci explique la performance négative de 2019. Sur l'année 2019, le fonds est en baisse de -4,17% pour la part A et de -3,57% pour la part B.

Nous étions positionnés à l'achat, notamment, sur Ahold, Carrefour, Mark & Spencer, dans la Distribution, Telefonica et Vodafone, dans les Telecom et également Elis dans les Services. En face le portefeuille de couverture était vendeur, notamment parmi les valeurs de croissance internationales, de Apple, Inditex, LVMH, Pernod, Remy Cointreau, Rentokil et Unilever.

L'année 2020, avec la crise du Covid-19 a encore augmenté la volatilité des marchés et s'est traduit depuis le début de l'année par une performance négative de la part A du fonds de -3.48% et de -3.15% de la part B au 31 juillet 2020.

Le choc pandémique a eu un effet récessif sans précédent et a impacté toutes les classes d'actifs, actions comme obligations.

Le fonds a, ainsi, souffert de ses positions en obligations privées qui ont décalé à la baisse à cause de la dégradation des notations de crédit, à la suite de la crise économique. Et il a été pénalisé par des positions en actions sur des secteurs domestiques comme les Telecom avec Orange ou Deutsche Tel, des secteurs cycliques comme la Construction, avec Saint Gobain ou sur les banques, avec Liberbank, alors que les marchés actions ont rebondi avec les valeurs défensives de croissance sur les quelles nous étions peu exposées. A cela s'ajoutent deux positions spécifiques en SES et Solocal qui ont contribué négativement à la performance.

La performance de la part A depuis sa création le 13 avril 2018, et arrêtée au 31 juillet est négative de -8.82%.

La performance de la part B depuis sa création le 20 avril 2018, et arrêtée au 31 juillet est négative de -7,93%.

Dans ce cadre, il nous semble que notre stratégie Long – Short du fonds n'est pas adaptée aux marchés financiers actuels et de leurs fortes incertitudes. Nous avons pris la décision de dissoudre le fonds TRUSTEAM ROC L/S en date du 11 septembre 2020.

Les souscriptions et rachats seront suspendus à compter de l'envoi de ce courrier pour permettre la liquidation des actifs. Le rapport sur l'évaluation des actifs, les conditions de la liquidation et les opérations intervenues depuis la clôture du 31 décembre 2019, est effectué par les Commissaires aux Comptes et mis à votre disposition.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez et vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

**TRUSTEAM FINANCE**