

## Stratégie

Trusteam ROC LS est un fonds Long / Short dont l'objectif principal est d'utiliser les niveaux de satisfaction clients ou leur évolution pour mettre en place des positions « Long » ou « Short », couvertes en totalité ou partiellement de manière à limiter au mieux l'exposition aux risques sectoriels et de marché. Son univers d'investissement est principalement les grandes et moyennes valeurs européennes.

Les informations de la recherche Trusteam sont une source d'inspiration pertinente et surtout différenciante pour la mise en place de ces positions

## Données au 25/02/2019

**Classification AMF :** Mixte

**Code ISIN :** FR0013278751

**Code Bloomberg :** TRURLSA Equity ( Part A)

**Actif géré (parts A, B & S) :** 4.9 M €

**Valeur liquidative :** 195.45€

**Indicateur de référence :** Max [ Eonia ; 1% ] avec High Water Mark

**Eligibilité :** Assurance-vie, compte titres

## Performances calendaires

	2019	Création*
<b>VL Trusteam ROC LS</b>	<b>195.45</b>	<b>200</b>
Trusteam ROC LS (%)	-	-
Eonia Capitalisé (%)	-	-

Source : Trusteam Finance

\*Création le 13/04/2018

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	6 mois	Création
<b>Trusteam ROC LS</b>	-	-	-	-
Eonia capitalisé (%)	-	-	-	-

Source : Trusteam Finance

\*Création le 13/04/2018

## Commentaire de gestion

Alors que l'année avait bien commencé, fin février tout reste à refaire. Sur février, la performance de ROC LS a été décevante avec une baisse de près de 200bp. Cette baisse s'explique principalement par 2 éléments :

- Une mauvaise gestion de nos biais sectoriels : notre approche ROC favorise les moyennes et petites capitalisations boursières ce qui a créé un biais Long Mid / Short Big, très défavorable sur le mois de février. Ce « short Big » était faiblement composé d'indices mais de quelques valeurs qui nous paraissaient bien valorisées, comme par exemple Unilever ou Sodexo. Les publications n'ont pas été particulièrement bonnes (croissance incertaine, pression sur les marges, absence de pricing power) mais leur caractère défensif a été renforcé par la confirmation de l'approche prudente des banques centrales sur la hausse des taux. Ce biais nous a coûté la moitié de notre performance négative. Le « local » a beaucoup souffert par rapport au « global » sur les marchés financiers, ce qui ne se vérifie pas toujours sur le terrain.
- Deux « profit Warning », un vrai et un faux. Le vrai est celui de TUI qui après avoir confirmé par 3 fois sa guidance d'Ebitda pour 2020 a surpris tout le monde une semaine avant sa publication avec un communiqué pour renoncer à cette guidance. La sanction a été très violente, une baisse de 20% qui a actionné nos STOP LOSS. Seule satisfaction, notre processus de gestion des risques nous a évité le pire puisqu'après sa publication TUI a encore perdu 10%. Le second profit warning concernait le titre WESSANEN, propriétaire de la marque BJORG. Un analyste a publié une note peu favorable. Le titre a baissé de 15% ce qui nous a obligé à couper de moitié notre position. La publication s'est finalement révélée solide. Le titre a récupéré sa baisse infondée.

Ce mois de février nous oblige à améliorer notre approche, notamment le choix des couvertures pour éviter des biais trop significatifs et surtout trop sensibles à des mouvements macroéconomiques du marché. Nous avons mis en place des outils pour améliorer ce contrôle et nos choix.

Profil rendement/risque	1	2	3	4	5	6	7

Le fonds a été créé le 13/04/2018. La performance calculée sur une période inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée.

# Synthèse mensuelle au 25 Février 2019

## Premières lignes Actions (long)

Carrefour	<b>3.58%</b>
Nestle	<b>2.70%</b>
Vodafone	<b>2.12%</b>
Melia Hotels	<b>1.77%</b>
Total	<b>1.65%</b>

## Premières lignes Actions (short)

Sodexo	<b>-4.52%</b>
L'OREAL	<b>-3.50%</b>
Unilever	<b>-2.42%</b>
ESTX50	<b>-2.34%</b>
Campari	<b>-1.73%</b>

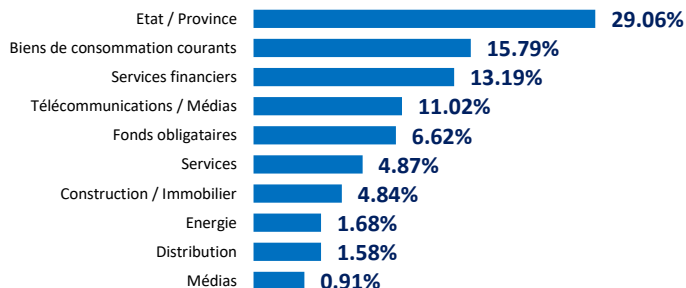
## Obligations

Auchan 04.21	<b>4.62%</b>
Groupe BPCE 11.19	<b>3.01%</b>
Commerzbank 03.21	<b>2.69%</b>
Barclays 03.22	<b>2.68%</b>
Radian 10.20	<b>2.43%</b>

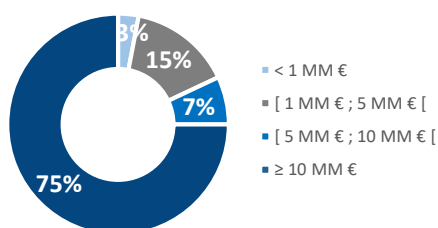
## Contributeurs Pair Trades\*

<b>+</b> Air France / Vinci	<b>+0.05%</b>
<b>+</b> Fnac Darty / Maison du Monde	<b>+0.05%</b>
Valeo / Vinci	<b>+0.03%</b>
TUI / Accor	<b>-0.31%</b>
<b>-</b> Vodafone / Inditex	<b>-0.09%</b>
Wessanen / Symrise	<b>-0.08%</b>

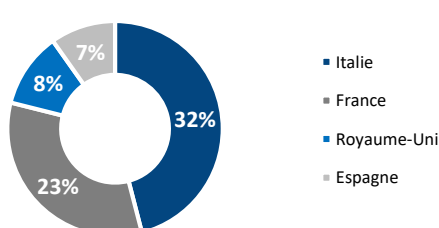
## Répartition des 10 premiers secteurs



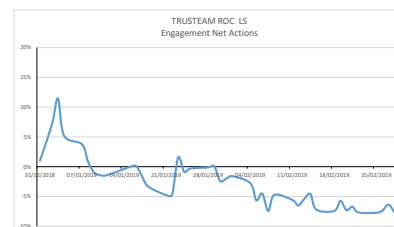
## Répartition par capitalisation \*



## Répartition géographique



## Portefeuille



Volatilité du fonds	NS
Ratio de Sharpe	NS

\* Données retraitées des liquidités

## Caractéristiques techniques

Classification commerciale	<b>Mixte</b>	Dépositaire	<b>Royal Bank of Canada</b>
Indice de référence	<b>Max [ Eonia ; 1 ] avec High Water Mark</b>	Valorisateur	<b>Royal Bank of Canada</b>
Dividendes nets réinvestis	<b>Oui</b>	Type	<b>Capitalisation</b>
Horizon minimum recommandé	<b>2 ans</b>	Frais courants (estimation)	<b>1,79%</b>
Cotation	<b>Hebdomadaire</b>	Droits d'entrée TTC (max)	<b>2%</b>
Gérants du fonds	<b>V. Baron</b>	Droits de sortie (max)	<b>0%</b>
ISRR	<b>3 sur une échelle allant de 1 à 7</b>	Commission variable TTC	<b>15% de la perf positive au-delà de Max [ Eonia ; 1 ], avec High Water Mark</b>
Cours de valorisation	<b>Cours de clôture</b>		
<b>Souscriptions/Rachats</b>			

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès de la Royal Bank of Canada et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée sur les cours de bourse de clôture, soit à un cours inconnu. RBC – Contact : tel. (33) 1 70 37 85 36, Fax (33) 1 70 37 85 31, [ordresopcv@rbc.com](mailto:ordresopcv@rbc.com). Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du DICI/prospectus (disponible auprès de la société de gestion **Trusteam Finance - 10, rue Lincoln, 75008 PARIS - 01 42 96 40 30** - et sur le site internet [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)), avant de souscrire.

Les fonds gérés par Trusteam Finance sont principalement investis en actions et en obligations privées et présentent un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est à caractère informatif et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Pour tout renseignement, veuillez contacter votre gérant chez Trusteam Finance au 01.42.96.40.30.