

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 30/08/2019

Classification AMF : Mixte

Code ISIN : FR0013278751

Code Bloomberg : TRURLSA Equity (Part A)

Actif géré (parts A, B & S) : 9 M €

Valeur liquidative : 187.85 €

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

Eligibilité : Assurance-vie, compte titres

Performances calendaires

	2019	Création*
VL Trusteam ROC LS	187.85	200
Trusteam ROC LS (%)	-4.72	-6.07
Eonia Capitalisé (%)	-0.24	-0.5

Source : Trusteam Finance

*Création le 13/04/2018

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	6 mois	Création
Trusteam ROC LS	-1.85	-2.89	-3.91	-6.07
Eonia capitalisé (%)	-0.03	-0.09	-0.19	-0.5

Source : Trusteam Finance

*Création le 13/04/2018

Commentaire de gestion

Le mois d'août a été particulièrement difficile avec une baisse de 2,2% pour votre fonds Trusteam ROC LS face à un Stoxx 600 en baisse de 2,9%. Malgré une exposition nette « short » du fonds, nous n'avons pas réussi à éviter, et encore moins à profiter, de cette baisse du marché.

Cette situation s'explique en partie par le fait que le marché a continué à délaissier les valeurs dites « value », notamment européennes, au profit des valeurs de croissance dont certaines ont vu leur valorisation exacerbées par les inquiétudes d'un hard Brexit. La meilleure illustration est l'évolution de notre pair-trade Elis / Rentokil qui nous coûte près de 40bp sur le mois. Elis, valeur ROC avec des signes d'amélioration de la satisfaction de ses clients, a fait une bonne publication fin juillet, notamment grâce aux hausses de prix passées. Nous avons couvert cette position par un « short » Rentokil, proche en terme d'activité dont la valorisation nous paraissait plus généreuse que celle d'Elis. Fin juillet, Rentokil, après des résultats en ligne, profite alors d'un statut de valeur refuge pour les investisseurs anglais. Suite à l'arrivée de Boris Johnson en tant que premier Ministre, les investisseurs anglais craignant une forte dévaluation de la Livre, investissent massivement dans des sociétés qui font l'essentiel de leur activité en dehors du UK. Rentokil est dans cette situation et progresse de près de 10% sur le mois alors qu'Elis baisse légèrement et doit amortir la sortie d'un actionnaire important.

Le marché actuel nous oblige à une plus grande vigilance sur les impacts de facteurs exogènes aux fondamentaux des entreprises, notamment l'évolution de la valeur de leur actif clients (approche ROC). Nous avons ajusté nos couvertures et dans certains cas renoncé à certaines positions dans l'attente d'une meilleure visibilité sur des éléments politiques. Notre objectif prioritaire pour septembre est de stabiliser le fonds en attendant un retour à plus de sérénité des marchés.

Les fonds gérés par Trusteam Finance sont principalement investis en actions et en obligations privées. Ils présentent un risque de perte en capital et des risques liés à la gestion discrétionnaire. 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.

Profil rendement/risque

1

2

3

4

5

6

7

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- des actions (avec une exposition brute maximum de 160% et une exposition nette entre -10% et +30%)
- de change
- de taux
- de crédit

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur www.trusteam.fr

Synthèse mensuelle au 30 Août 2019

Premières lignes Actions (long)

Saint Gobain	3.4%
Orange	3.2%
Mark and Spencer	2.3%

Premières lignes Actions (short)

Kerry Group	3.5%
Sodexo	3.4%
Lafargeholcim	2.5%

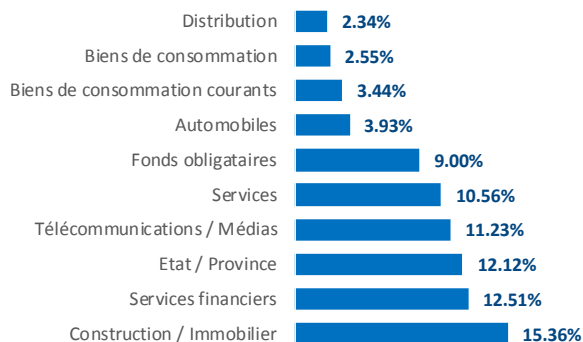
Obligations

Bollore	2.30%
Auchan 04.21	2.28%
Plastic Omnium 5.20	2.27%
Volkswagen 10.20	1.66%

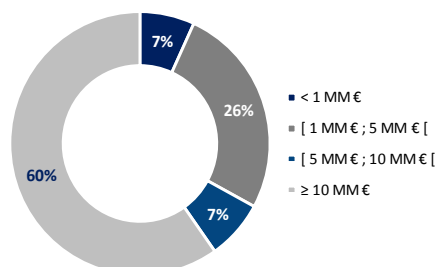
Contributeurs Pair Trades*

+ Vodafone / STXE Telecom	+ 13 bp
Autogrill / Campari	+ 9 bp
Air Liquide	+ 6 bp
- Elior / Rentokil	- 37 bp
Short Apple	- 30 bp
Mark & Spencer / Unilever	- 27 bp

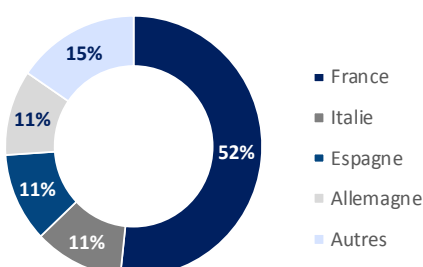
Répartition des 10 premiers secteurs



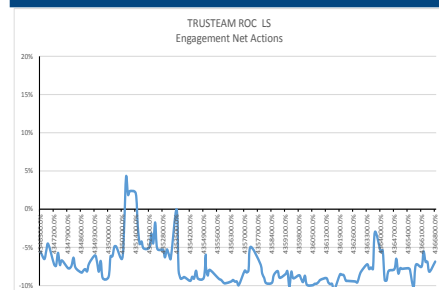
Répartition par capitalisation *



Répartition géographique



Portefeuille



Volatilité du fonds NS
Ratio de Sharpe NS

* Données retraitées des liquidités

Caractéristiques techniques

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

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. 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), avant de souscrire.

Les fonds gérés par Trusteam Finance sont principalement investis en actions et en obligations privées. Ils présentent un risque de perte en capital et des risques liés à la gestion discrétionnaire. 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.