

Stratégie

Investir dans des valeurs internationales cotées sélectionnées sur la base du niveau de Satisfaction Client. Le fonds sélectionne les sociétés qui ont les niveaux de Satisfaction Client les plus élevés au sein de leur secteur après analyse de leurs fondamentaux. Ce fonds vise à montrer qu'une société dont les clients sont satisfaits procure un meilleur retour aux actionnaires.

Données au 31/12/2018

Classification AMF : Actions internationales
Code ISIN : FR0010981175
Code Bloomberg : TRSROCA FP Equity
Actif géré (parts A, B & S) : 117.0 M€
Valeur liquidative : 364.31 €
Indicateur de référence : MSCI World € TR
Eligibilité : Assurance-vie, compte titres



Performances calendaires (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Trusteam ROC A	-8.93	3.37	5.74	13.05	19.28	18.56	14.21	0.22
MSCI World € TR	-4.11	7.52	10.73	10.42	19.50	21.20	14.04	-2.37

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Création*
Trusteam ROC A	-6.00	-8.89	-7.77	-8.93	-5.86	-0.46	34.22	82.16
MSCI World € TR	-8.49	-12.03	-7.17	-4.11	3.10	14.16	50.63	103.26

Source : Trusteam Finance

*Création le 31/12/2010

Commentaire de gestion

Profil rendement/risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

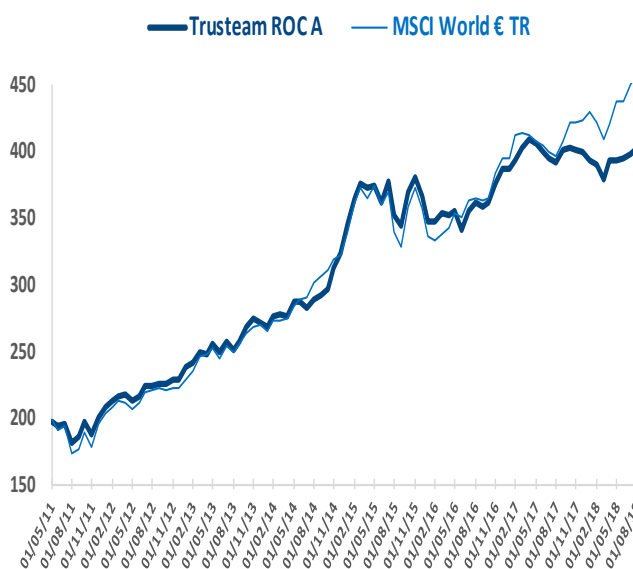
Sur l'année 2018, le fonds Trusteam ROC perd 8.93% alors que son indice de référence, le MSCI World, baisse de 4.11%.

Cette sous-performance s'est essentiellement constituée sur les mois de forte hausse, entre mai et septembre, où l'indice a pris 10 % en ligne droite alors que le fonds ne gagnait que 2%. Au contraire, nous avons bien résisté sur les mois de baisse comme décembre, où le fonds a baissé de 6.00%, surperformant de 2.5% son indice de référence qui a plongé de 8.49%.

Plus spécifiquement, l'écart de performance s'explique pour un premier tiers par notre prudence quant aux valorisations sur les valeurs technologiques américaines dont nous étions absents, pour un deuxième tiers par notre sous-pondération dans la santé et pour un dernier tiers par notre surpondération sur des valeurs de consommation discrétionnaire, en particulier sur la distribution spécialisée européenne lourdement sanctionnée avec Geox (-58%), Tod's (-29%), ou LDLC (-69%).

Malgré ces déceptions, 2018 nous a aussi montré que le lien entre Satisfaction Client et performances financières était toujours d'actualité. Notre recherche interne ROC nous a par exemple permis de découvrir TRACTOR SUPPLY (+70%, cf. Lettre de la satisfaction Client n° 7 et Reporting Septembre 2018). Nous avons également gardé foi dans CHIPOTLE (+54%) en en faisant la première ligne du fonds alors que le marché n'y croyait plus. La dernière étape de notre process, qui nous amène à vendre aux objectifs de cours, nous a certes coûté de la performance dans les périodes de forte hausse, mais nous a surtout permis de gérer activement nos positions comme sur GRUBHUB (+45%, cf. Reporting Février 2018) : nous avions vendu la valeur en mai après une hausse de 49% en 4 mois puis nous sommes revenus sur la valeur en décembre, 30% sous notre prix de vente et 47% sous ses plus hauts de septembre.

Après la forte baisse de la fin d'année (-12% de septembre à décembre pour le MSCI World et -20% pour le NASDAQ), la fièvre acheteuse du printemps 2018 semble bien loin. Mais l'excès de pessimisme ne nous semble pas plus rationnel que l'excès d'optimisme qui l'a précédé. Toujours fidèle à notre process, nourri par notre équipe de recherche interne ROC, nous profitons des opportunités actuelles pour revenir sur des leaders de la satisfaction client à des valorisations raisonnables. Nous avons fait passer notre taux d'investissement de 75% à 88% en un mois et nous comptons encore profiter des opportunités pour nous renforcer sur des valeurs de qualité en cette nouvelle année.



Source : Trusteam Finance

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.

Synthèse mensuelle au 31 Décembre 2018

Premières lignes (action)

Chipotle Mexican Grill	3.65%
Neopost	2.81%
Samsung El.	2.52%
Southwest Airlines	2.29%
D Ieteren	2.26%

Achats

Alphabet
Bay.Motoren Werke
Grubhub
Asos Plc
Michelin

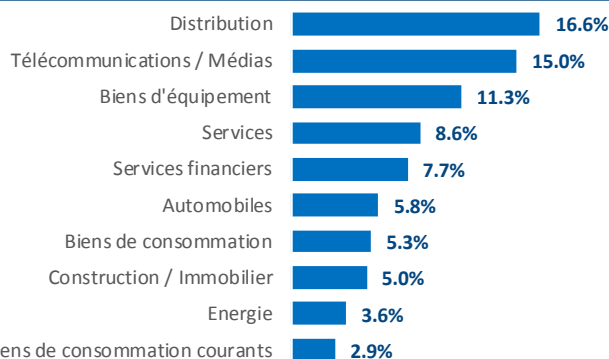
Ventes

Greggs
Saga
Novo Nordisk B
Asos Plc

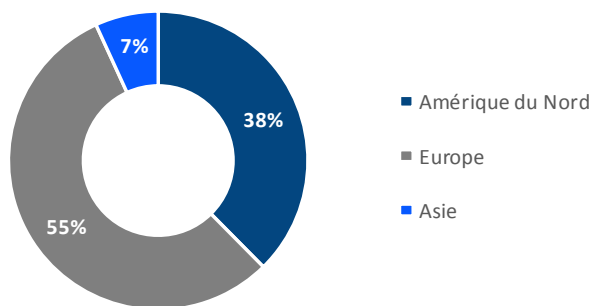
Ratios (5 ans)

Volatilité du fonds	11.51%
Volatilité indicateur	14.51%
Ratio de Sharpe	0.54

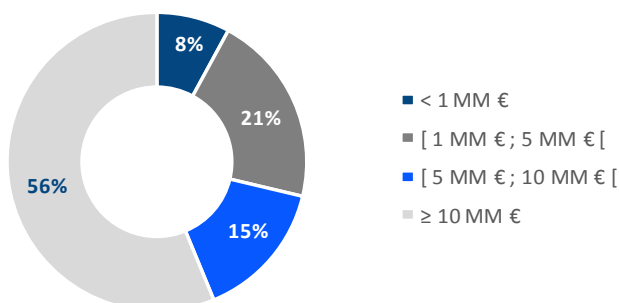
Répartition des 10 premiers secteurs



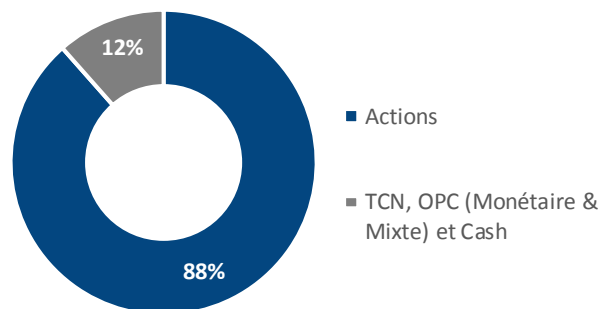
Répartition géographique *



Répartition par capitalisation *



Investissement



* Données retraitées des liquidités

Caractéristiques techniques

Classification AMF
Indice de référence
Dividendes nets réinvestis
Horizon minimum recommandé
Cotation
Gérants du fonds
ISRR
Cours de valorisation

Actions internationales
MSCI World € TR
Oui
5 ans
Quotidienne
J-S. Beslay, C. Berthier
5 sur une échelle allant de 1 à 7
Cours de clôture

Dépositaire
Valorisateur
Type
Frais courants (2017)
Commission de gestion TTC
Droits d'entrée TTC (max)
Droits de sortie (max)
Commission variable TTC

Crédit Industriel et Commercial
CIC Asset Management
Capitalisation
2,35%
2%
2%
0%
15% de la perf positive au-delà du MSCI World € TR

Souscriptions/Rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès du Crédit Industriel et Commercial (CIC) 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. Crédit Industriel et Commercial (CIC) – Contact : Stéphanie MARCIANO tel. (33) 1 45 96 79 48, Fax (33) 1 45 96 77 23, marcianost@cmcics.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. Reporting suivant les recommandations de l'AF2I.

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.