



Stratégie

Investir dans des valeurs européennes cotées sélectionnées sur la base du niveau d'indice 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, qui intègre des critères environnementaux, sociétaux et de gouvernance (ESG), vise à montrer qu'une société dont les clients sont satisfaits procure un meilleur retour aux actionnaires.



Données au 31/03/2019

Classification AMF : OPCVM « Actions des pays de l'UE »

Code ISIN : FR0007066725

Code Bloomberg : TRUGARP FP Equity

Actif géré (parts A & B) : 98.3 M€

Valeur liquidative : 192.40 €

Indicateur de référence : Eurostoxx 50 TR

Eligibilité : Assurance-vie, compte titres, PEA

Performances calendaires (%)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002*
T. ROC Europe A	3.87	-14.01	7.76	-0.04	11.90	9.24	23.97	26.76	-20.24	16.73	41.32	-39.50	-8.77	4.59	27.14	6.12	45.47	-29.94
Eurostoxx 50 TR*	12.17	-12.03	9.15	3.71	6.41	4.69	22.48	19.84	-13.79	3.24	29.02	-40.89	3.06	22.56	28.45	11.83	21.80	-30.90

Source : Trusteam Finance

*Création le 30/11/2001

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création*
Trusteam ROC Europe A	-1.49	3.87	-7.10	-7.68	-8.16	2.26	8.22	158.88	92.40
Eurostoxx 50 TR*	1.82	12.17	-0.69	2.58	0.84	21.15	20.25	136.06	91.63

Source : Trusteam Finance

*Indice actuel, l'indice de référence a évolué au cours du temps. Voir détails sur le site internet.

*Création le 30/11/2001

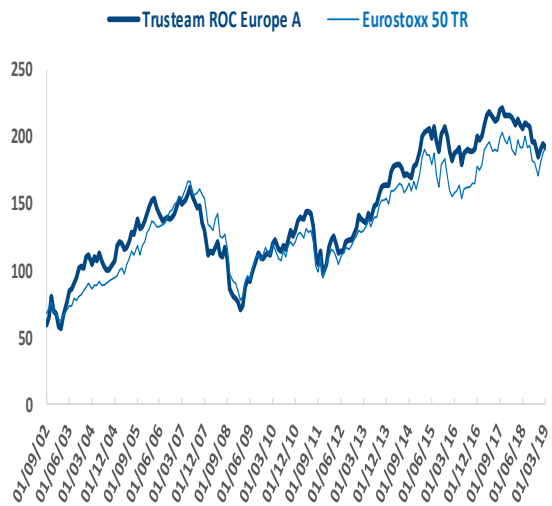
Commentaire de gestion

Sur le mois de mars, le fonds Trusteam ROC EUROPE est en baisse de 1,49% alors que son indice de référence l'EuroStoxx50 TR prend 1.82%.

Dans un marché dopé par les annonces des banques centrales, la moitié de notre sous-performance s'explique par un emballement sur deux secteurs où nous sommes moins présents. D'abord, le secteur technologique où les valorisations ne nous semblent plus rationnelles. Prenons l'exemple d'Ocado : le supermarché en ligne britannique a capitalisé 9Mds£ alors qu'il devrait doubler ses pertes opérationnelles en 2019. Ensuite, les biens de grande consommation : les valorisations ne reflètent pas les risques clients sous-jacents, de la montée des marques propres aux exigences ISR des clients (cf. Libre Blanc ISR by Trusteam).

L'autre moitié s'explique par des publications mal accueillies par le marché, comme celle de 1&1 DRILLISCH, opérateur télécom allemand leader de nos études clients. Le jour de ses résultats annuels, la valeur a perdu plus de 15% à cause de trois annonces : des objectifs de croissance pour 2019 plus faibles qu'attendus, sa participation aux enchères 5G pour se constituer un réseau en propre et la baisse du dividende pour en financer les investissements. De notre point de vue, il ne s'agit pas de mauvaises nouvelles. Améliorer la qualité du réseau répond bien aux attentes des clients qui veulent plus de qualité. Or, pour l'instant, 1&1 DRILLISCH utilise le réseau de Telefonica Deutschland, qui est notoirement moins bon que celui de Vodafone ou Deutsche Telekom. Cela serait donc une opportunité d'accroître sa profitabilité et, la satisfaction de ses clients tout en se constituant une forte barrière à l'entrée. Avec une valorisation de 5x EV/EBITDA 2020, pour une société affichant une croissance de son résultat opérationnel à deux chiffres et capable de gagner 1 million de clients par an tout en augmentant ses prix, nous avons considéré ce mouvement de marché comme une opportunité pour nous renforcer.

Profil rendement/risque	1	2	3	4	5	6	7



Source : Trusteam Finance

Synthèse mensuelle au 31 Mars 2019

Premières lignes (action)

Deutsche Telekom	3.91%
Svenska Handelsbanken	3.63%
D leteren	3.62%
Fielmann	3.55%
Bbva	3.43%

Achats

Elis
Kloeckner
Utd.Internet
Duerr
Geox

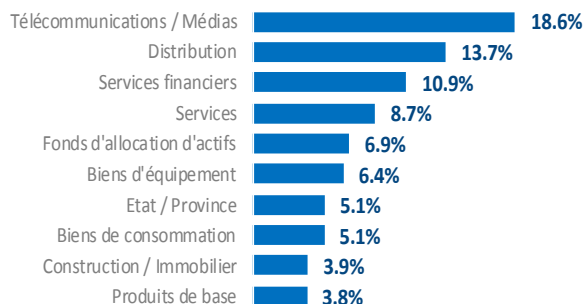
Ventes

Dna Oyj
Telenor
Bay.Motoren Werke
Gjensidige Forsikring
Geberit N

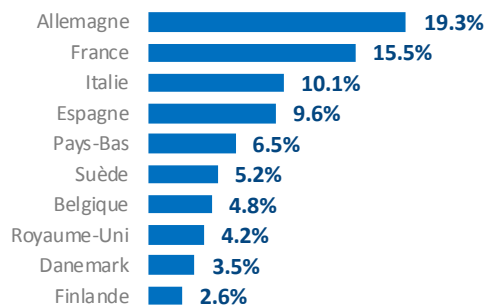
Ratios (5 ans)

Volatilité du fonds	11.95%
Volatilité indicateur	16.64%
Ratio de Sharpe	0.14

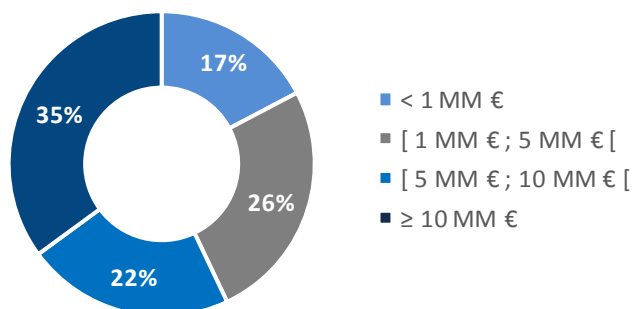
Répartition des 10 premiers secteurs



Répartition des 10 premiers pays

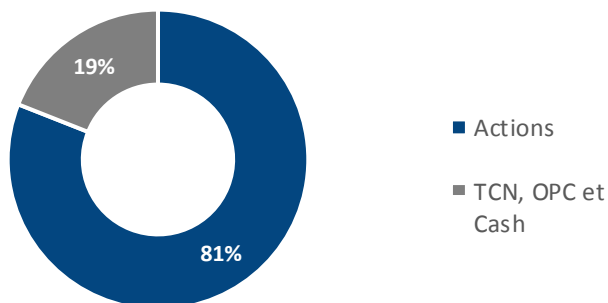


Répartition par capitalisation *



* Données retraitées des liquidités

Investissement



Caractéristiques techniques

Classification AMF	OPCVM « Actions des pays de l'UE »
Indice de référence	Eurostoxx 50 TR
Dividendes nets réinvestis	Oui
Horizon minimum recommandé	5 ans
Cotation	Quotidienne
Gérants du fonds	J-S. Beslay, C.Berthier
ISRR	5 sur une échelle allant de 1 à 7

Cours de valorisation	Cours de clôture
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Valorisateur	CIC Asset Management
Type	Capitalisation
Frais courants (2017)	2,41%
Commission de gestion TTC	2%
Droits d'entrée TTC (max)	3%
Droits de sortie	0%

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.