



## 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 :** FR0011896430

**Code Bloomberg :** ROCEURO FP Equity

**Actif géré (parts A & B) :** 98.3 M€

**Valeur liquidative :** 202.17 €

**Indicateur de référence :** Eurostoxx 50 TR

**Éligibilité :** Assurance-vie, compte titres, PEA

## Performances calendaires (%)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014*
T. ROC Europe B	4.11	-13.14	8.83	0.97	13.02	10.02
Eurostoxx 50 TR*	12.17	-12.03	9.15	3.71	6.41	4.69

Source : Trusteam Finance

\* Création le 13/06/14

## Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	Création*
T. ROC Europe B	-1.42	4.11	-6.64	-6.75	-6.31	5.36	12.32
Eurostoxx 50 TR*	1.82	12.17	-0.69	2.58	0.84	21.15	14.77

Source : Trusteam Finance

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

\* Création le 13/06/14

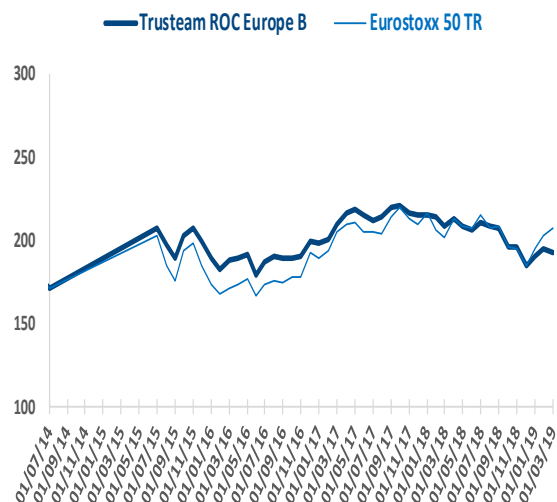
## Commentaire de gestion

Sur le mois de mars, le fonds Trusteam ROC EUROPE est en baisse de 1,42% 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 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 Ieteren	3.62%
Fielmann	3.55%
Bbva	3.43%

## Achats

Elis
Kloeckner
Utd.Internet
Duerr
Geox

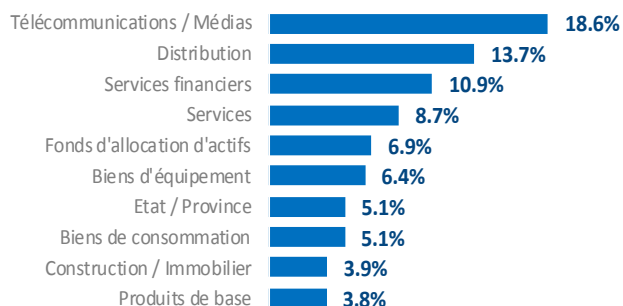
## Ventes

Dna Oyj
Telenor
Bay.Motoren Werke
Gjensidige Forsikring
Geberit N

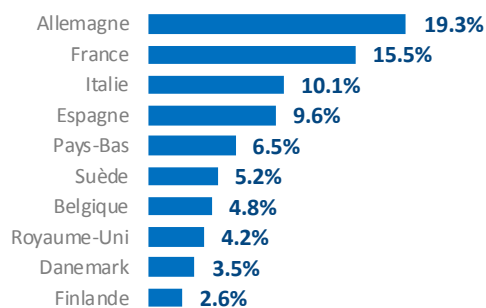
## Ratios (3 ans)

Volatilité du fonds	10.11%
Volatilité de l'indice	14.33%
Ratio de Sharpe	0.15

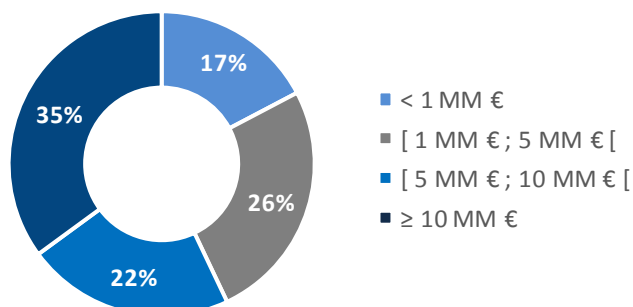
## Répartition des 10 premiers secteurs



## Répartition des 10 premiers pays

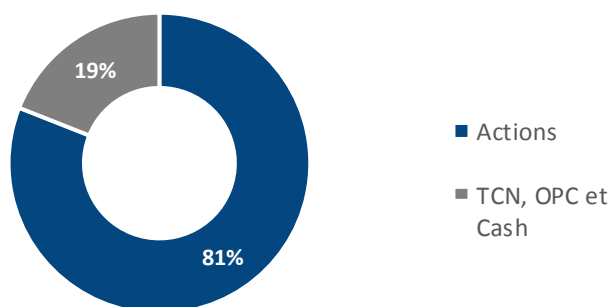


## Répartition par capitalisation \*



\* Données retraitées des liquidités

## Investissement



## Caractéristiques techniques

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

Cours de valorisation	<b>Cours de clôture</b>
Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial</b>
Valorisateur	<b>CIC Asset Management</b>
Type	<b>Capitalisation</b>
Frais courants (2017)	<b>1,41%</b>
Commission de gestion TTC	<b>1%</b>
Droits d'entrée TTC (max)	<b>3%</b>
Droits de sortie	<b>0%</b>

## 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](mailto: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](http://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.