



## 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 31/12/2018

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

**Code ISIN :** FR0007066725

**Code Bloomberg :** TRUGARP FP Equity

**Actif géré (parts A & B) :** 109.7 M€

**Valeur liquidative :** 185.24 €

**Indicateur de référence :** Eurostoxx 50 TR

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

## Performances calendaires (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002*
<b>T. ROC Europe A</b>	-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*	-12.03	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*
<b>Trusteam ROC Europe A</b>	-5.38	-10.56	-10.41	-14.01	-7.34	-7.38	13.22	134.10	85.24
Eurostoxx 50 TR*	-5.28	-11.47	-11.15	-12.03	-3.97	-0.41	10.95	87.02	70.83

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

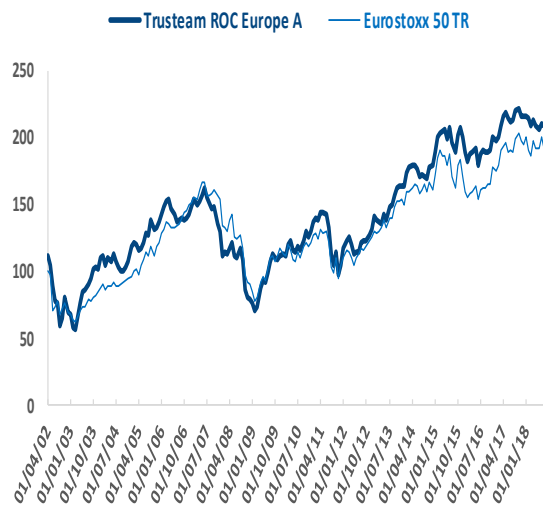
Sur l'année 2018, le fonds Trusteam ROC EUROPE perd 14.01% alors que son indice de référence, l'EuroStoxx50 NR baisse de 12.03%.

Au début de l'année, notre process nous a amené à être prudent car les valorisations nous semblaient excessives. Mais les marchés étaient orientés à la hausse : entre mars et juillet, alors que l'EuroStoxx 50 prenait 7%, le fonds ne montait que de 1.25%. Nous avons alors accumulé près de 5% de sous-performance jusqu'à l'été. Au contraire, les phases de baisse du second semestre nous ont été plus favorables et ont montré à quel point le respect des objectifs de cours était crucial, LUFTHANSA ayant par exemple perdu 66% depuis sa sortie du portefeuille.

Au total, de par sa surpondération et ses performances déprimées, c'est le secteur de la consommation discrétionnaire qui a concentré les deux tiers de la performance négative du fonds, principalement sur des valeurs de la distribution spécialisée comme GEOX (-58%), TOD'S (-29%) ou PANDORA (-59%). Mais cela ne remet aucunement en cause notre conviction dans le process ROC. Au contraire, notre recherche extra-financière interne nous a permis de dénicher des étoiles montantes inconnues des acteurs traditionnels comme DART (+12%), de nous renforcer fortement sur le secteur des télécoms avec l'entrée de DNA, TELENOR, KPN, DNA ou 1&1 ou de renforcer nos pondérations sur des convictions contrariantes comme VESTAS (+14%) ou UCB (+9%) jusqu'à en faire les principales lignes du fonds lorsque le marché n'y croyait plus. Ces choix ont contribué positivement à la performance, tout comme les OPA sur DIRECT ENERGIE et NH HOTEL qui nous rappellent également que l'actif client, capital immatériel encore mal valorisé par les investisseurs traditionnels, est toujours convoité par d'autres types d'acteurs.

Pour 2019, 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 en décembre notre taux d'investissement de 80% à 87% et nous comptons encore profiter des opportunités pour nous renforcer sur des valeurs de qualité en cette nouvelle année.

Profil rendement/risque	1	2	3	4	5	6	7



Source : Trusteam Finance

Restriction de l'univers d'investissement avec l'application du filtre « Satisfaction Client » à partir du 13/06/2014.

# Synthèse mensuelle au 31 Décembre 2018

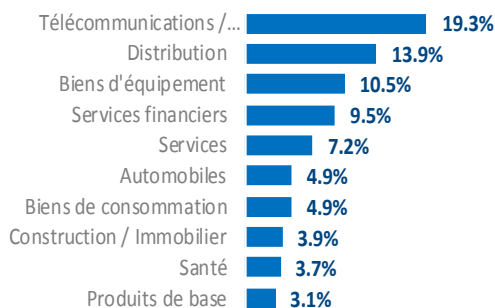
Premières lignes (action)	
Deutsche Telekom	3.51%
Svenska Handelsbanke	3.30%
Neopost	3.09%
D Ieteren	3.03%
Solocal	2.94%

Achats	
Bay.Motoren Werke	
Michelin	
Iss	
Daimler	
Duerr	

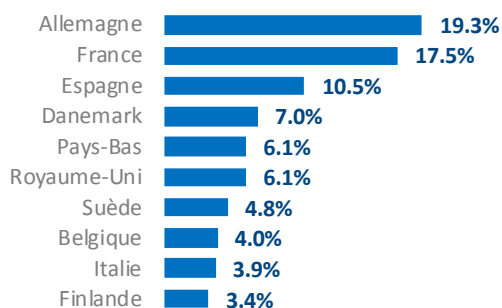
Ventes	
Greggs	
Korian	
Saga	
Red Ele.Corp	
Novo Nordisk B	

Ratios (5 ans)	
Volatilité du fonds	11.96%
Volatilité indicateur	16.70%
Ratio de Sharpe	0.22

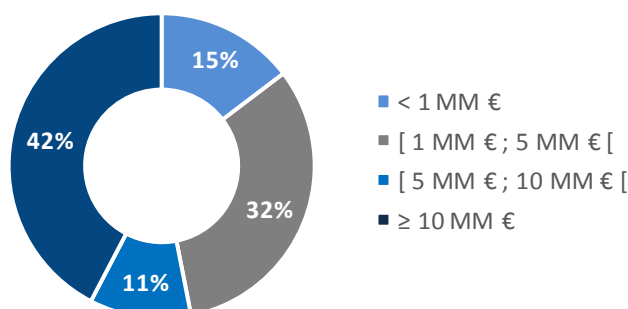
## Répartition des 10 premiers secteurs



## Répartition des 10 premiers pays

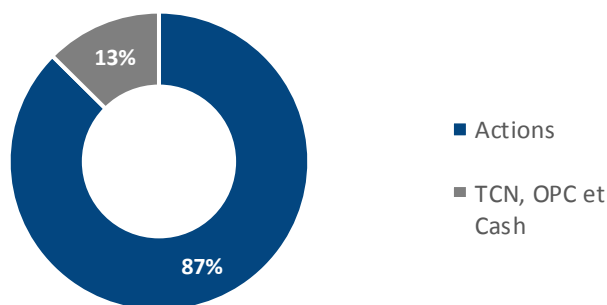


## Répartition par capitalisation \*



\* 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>2,41%</b>
Commission de gestion TTC	<b>2%</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.