

Stratégie

Le fonds Trusteam ROC PME est investi dans des valeurs de petites et moyennes capitalisations françaises et européennes, à fort potentiel de croissance. La stratégie de « stock picking » repose sur la rencontre directe avec les entreprises. Un certain nombre de critères sont pris en compte dans notre sélection : croissance et taille du marché, maîtrise des prix, barrières à l'entrée, état de la concurrence, critères de qualité, niveau des marges, pérennité de la structure financière et niveau de Satisfaction Client.

Un niveau de Satisfaction Client élevé permet, selon Trusteam, de :

- Renforcer la fidélisation des clients
- Réduire les coûts d'acquisition des nouveaux clients
- Rendre les clients moins sensibles aux prix (Pricing Power)
- Garantir dans le temps la stabilité du cash-flow

Données au 31/03/2019

Classification AMF : Actions des pays de la zone euro

Code ISIN : FR0010220038

Code Bloomberg : TRUMICR FP Equity

Actif géré : 12.5 M€

Valeur liquidative : 185.68€

Indicateur de référence : CAC All Tradable TR

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



Performances calendaires (%)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006*
Trusteam ROC PME	3.13	-19.98	9.66	17.31	22.49	5.23	25.07	27.72	-16.88	16.68	48.33	-45.55	-4.59	11.52
CAC All Tradable TR*	12.69	-10.03	13.34	7.44	11.66	2.99	22.48	19.85	-13.79	3.24	29.02	-40.89	3.06	22.55

Source : Trusteam Finance

*Création le 23/09/2005

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création*
Trusteam ROC PME	-2.55	3.13	-16.40	-18.00	-11.94	9.13	22.55	211.96	66.25
CAC All Tradable TR*	2.31	12.70	-3.54	3.75	10.66	31.47	36.77	169.30	67.74

Source : Trusteam Finance

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

*Création le 23/09/2005

Commentaire de gestion

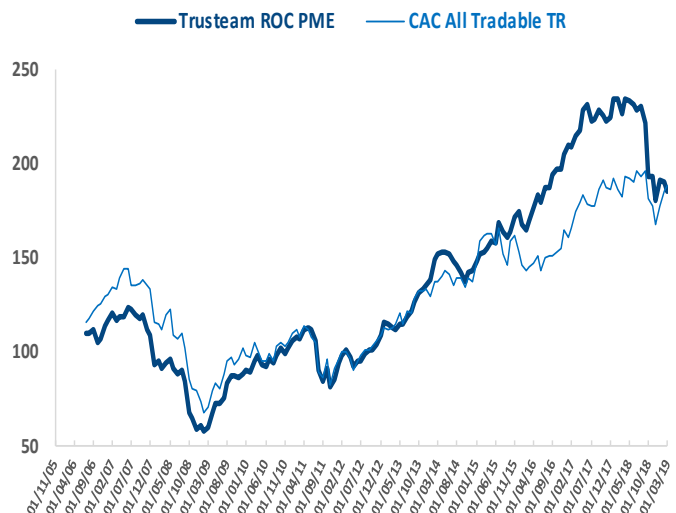
Profil rendement/risque	1	2	3	4	5	6	7

Malgré des indicateurs économiques décevants, les investisseurs ont encore privilégié le marché actions, et notamment les plus grosses capitalisations. Pour preuve, l'indice CAC All Tradable s'adapte 12.69 % depuis le début d'année. Notre fonds Trusteam ROC PME, après avoir abandonné 2.55 % en mars, progresse timidement de 3.13 % depuis le début d'année. Les publications concernant les résultats 2018 des entreprises sont quelque peu mitigées.

Après certaines déceptions, nous avons préféré alléger SAF HOLLAND qui a publié des résultats en bas de fourchette, après déjà des déceptions sur les publications de l'an dernier. Le CEO a d'ailleurs été remplacé du jour au lendemain fin février par le responsable de la région EMEA, la plus profitable du groupe, avec comme objectif de stabiliser l'activité en Amérique du Nord. Nous avons également allégé ROSENBAUER et CEWE STIFTUNG qui ont bien rebondi depuis le début d'année à la faveur de bonnes publications. Enfin, nous avons vendu ECONOCOM début mars par crainte pour la publication, sachant que le cours avait atteint son objectif de cours. Il faut savoir que Robert BOUCHARD a été remplacé à la tête du groupe par son père Jean Louis BOUCHARD, qui est sorti de sa retraite pour revenir après 11 mois et un bilan assez catastrophique de l'ancien management.

Au niveau des achats, nous avons constitué une ligne avec NRJ GROUP (Radio, TV, Diffusion Towercast) pour plusieurs raisons. Fin février, l'Autorité de la concurrence a préconisé une réforme urgente de l'audiovisuel, qui devrait profiter à l'ensemble du secteur, ceci afin de permettre aux acteurs historiques de concurrencer les nouvelles plateformes de diffusion. On note notamment la possibilité de faire de la publicité ciblée ou encore l'ouverture à des secteurs interdits pour le moment comme le cinéma, l'édition et la grande distribution. Ensuite, le pôle diffusion, via Towercast, est une pépite très rentable avec 29 % de marge opérationnelle en 2018. Enfin, il existe un coté spéculatif lié à l'actionnaire majoritaire JP Baudecroux (72 ans et 79.8% du capital).

Nous avons également renforcé NEOPOST où le taux de recommandation des clients dépasse les 90 %, après la publication. Si le chiffre d'affaires 2018 est en baisse, nous considérons que cette publication a apporté plutôt des bonnes nouvelles : hausse du chiffre d'affaires de 3.2 % au T4, une marge 2018 qui se tient à 18.2 %, une dette nette qui est en baisse (d'autant qu'elle est composée essentiellement en leasing), et des cessions d'activités qui ne font pas sens dans le groupe et l'acquisition aux Etats-Unis de Parcel Pending dans les consignes automatiques.



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.

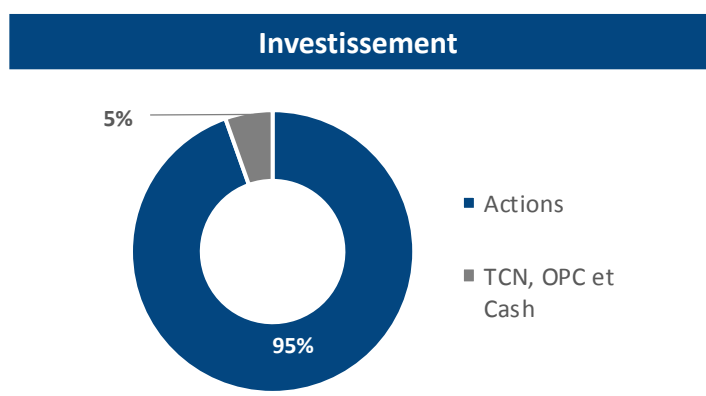
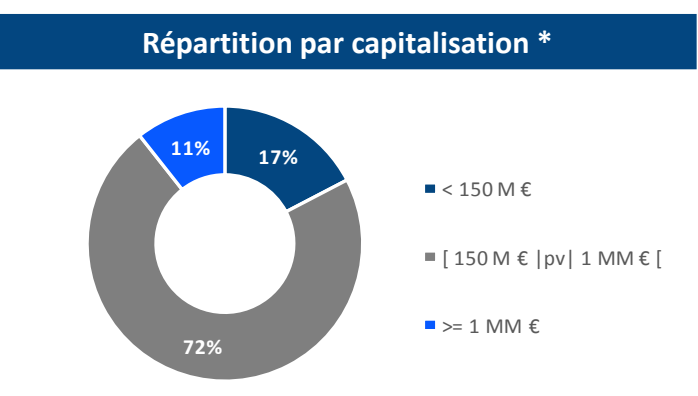
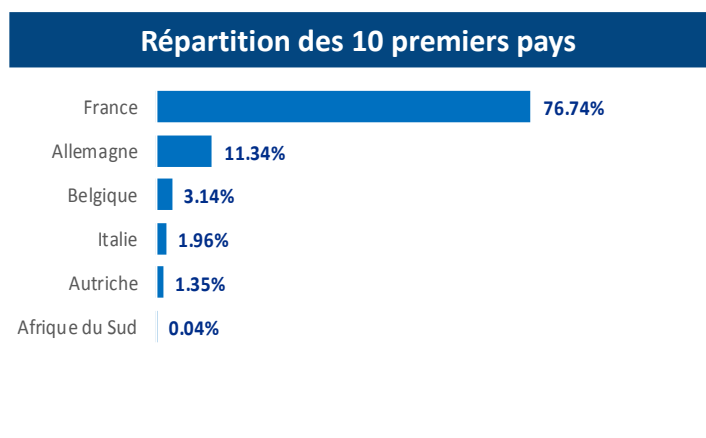
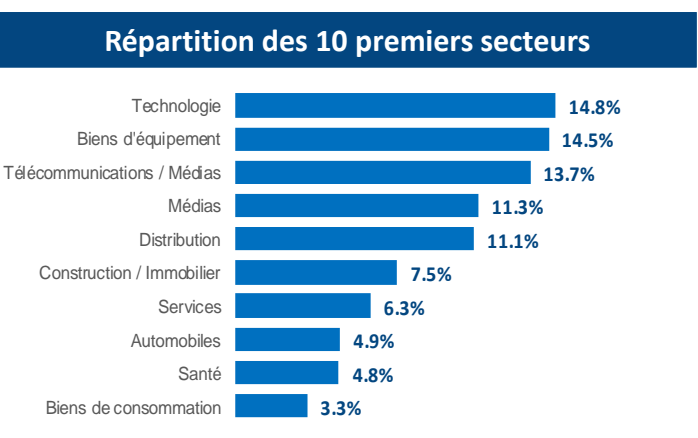
Synthèse mensuelle au 31 Mars 2019

Premières lignes	
Samse	9.48%
Solocal	7.14%
Maisons France	5.19%
Sii	5.09%
Infotel	4.53%

Achats	
Nrj	

Ventes	
Cewe Stift.Kгаа	
Saf Holland S.A.	
Rosenbauer Internation	
Econocom Group	

Ratios (5 ans)	
Volatilité du fonds	12.21%
Volatilité de l'indice	15.75%
Ratio de Sharpe	0.34
Ratio d'information	-0.20



* Données retraitées de la liquidité

Caractéristiques techniques			
Classification AMF	Actions des pays de la zone euro	Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Indice de référence	CAC All Tradable TR	Valorisateur	CIC Asset Management
Dividendes nets réinvestis	Oui	Type	Capitalisation
Horizon minimum recommandé	5 ans	Frais courants (2017)	3%
Cotation	Hebdomadaire	Commission de gestion TTC	2.4%
Gérant du fonds	M. Hamelin	Commission de gestion variable TTC	15% de la perf positive au-delà de 10%
ISRR	5 sur une échelle allant de 1 à 7	Droits d'entrée TTC (max)	3%
Cours de valorisation	Cours de clôture	Droits de sortie	0%
Souscriptions/Rachats			

Les demandes sont centralisées chaque vendredi (ou à défaut le dernier jour ouvré de la semaine) 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 DIC/ 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.