

## Stratégie

L'objectif de Trusteam ROC Europe est d'investir parmi les sociétés les plus orientées clients au sein de son univers d'investissement afin de surperformer sur 5 ans son indice de référence (Euro Stoxx 50 TR), tout en ayant une performance ESG supérieure à celle de son indice de référence. Le fonds s'engage à respecter le règlement (UE) 2019/2088 concernant les informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR"), selon un objectif social, en conformité avec les dispositions de l'article 9.

## Données au 31/03/2025

<b>Classification AMF</b>	Actions des pays de l'UE
<b>Code ISIN</b>	FR0007066725
<b>Code Bloomberg</b>	TRUGARP FP Equity
<b>Actif géré (parts R, I, P)</b>	44.89 M €
<b>Valeur liquidative</b>	218.22 €
<b>Indice de référence**</b>	Euro Stoxx 50 TR
<b>Eligibilité</b>	Assurance-vie, compte titres, PEA
<b>Catégorie SFDR</b>	Article 9



## Performances calendaires (%)

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Trusteam ROC Europe R	-2.77%	8.58%	18.88%	-23.25%	16.85%	-3.92%	8.93%	-14.01%	7.76%	-0.04%
Euro Stoxx 50 TR	7.53%	11.01%	22.23%	-9.49%	23.34%	-3.20%	28.20%	-12.03%	9.15%	3.71%

Source : Trusteam Finance

## Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création*
Trusteam ROC Europe R	-8.03%	-2.77%	-2.79%	-2.84%	13.62%	10.38%	47.09%	7.01%	118.22%
Euro Stoxx 50 TR	-3.84%	7.53%	5.57%	5.83%	27.82%	45.05%	111.19%	81.83%	245.32%

Source : Trusteam Finance

\*23/11/2001

\*\*Indice actuel : Euro Stoxx 50 TR depuis le 13/06/2014, auparavant CAC All Tradable TR

## Commentaire de gestion

Sur le mois de mars, Trusteam ROC Europe R recule de 8.03% alors que l'Euro Stoxx 50 TR perd 3.84%. Sur le trimestre, la baisse est de 2.77% contre une hausse de 7.53% pour l'indice. Les marchés ont été pénalisés par les annonces de Trump sur de nouveaux droits de douane dès le 2 avril, ravivant les craintes d'une guerre commerciale. En parallèle, l'incertitude persistante autour du conflit en Ukraine et l'absence d'avancées diplomatiques ont renforcé la prudence des investisseurs. Sur une note plus positive, l'Allemagne a assoupli sa règle de frein à l'endettement et a annoncé un plan de relance budgétaire de 500m€ sur 10 ans dédié aux infrastructures et à la compétitivité. Par ailleurs, la Commission Européenne a validé un programme d'investissement allant jusqu'à 800m€ pour « réarmer l'Europe ».

Sur le trimestre notre absence des banques traditionnelles et des assureurs - souvent non éligibles à notre Process "Satisfaction Client" - a pénalisé la performance, expliquant près de 30% de l'écart avec l'indice. L'absence des secteurs de l'Energie et des Services aux Collectivités a également pesé (10%).

KPN (+6.44%) et REDCARE PHARMACY (+1.63%) sont nos principaux contributeurs sur le mois (+0.13pt et +0.09pt respectivement) :

- KPN présente un profil attractif offrant un rendement solide: défensif, croissance, pricing power, leader sur un marché oligopolistique. La robustesse du modèle économique et la pertinence de sa stratégie se reflètent dans la progression continue de la satisfaction client.
- REDCARE PHARMACY a publié de solides résultats, confirmant sa position de leader sur le marché en pleine croissance de la prescription électronique en Allemagne. La société est idéalement positionnée pour accélérer la digitalisation du système de santé allemand, tout en simplifiant la vie des patients !

A noter aussi la bonne performance de FINECOBANK (+4.16%), valeur de la Liste d'Or des leaders incontestés de la Satisfaction Client.

KERING (-29.58%) et AMPLIFON (-23.43%) sont nos principaux détracteurs sur le mois (-1.11pts et -0.97pt respectivement) et sur le trimestre :

- KERING a annoncé la nomination de Demna (ex-directeur de la création chez Balenciaga) à la direction artistique de Gucci. Figure majeure de la transformation et de la modernisation de Balenciaga, Demna apporte une vision forte et clivante. Si le débat autour du retournement de Gucci reste ouvert, nous restons convaincus que la satisfaction des clients est un atout stratégique majeur.
- AMPLIFON a déçu avec des résultats qui ravivent les doutes sur la reprise en Europe et sur l'efficacité de ses investissements marketing. Pourtant, dans le secteur des aides auditives, la satisfaction client joue un rôle clé : le patient devient un véritable consommateur, fidèle à la marque, à l'expérience et au service. AMPLIFON en est pleinement conscient et place la voix du client au cœur de ses décisions stratégiques et de ses opérations.

Sur le mois, nous avons pris des profits sur SVENSKA HANDELSBANKEN (sortie), BIOMERIEUX, FINECOBANK et REDCARE PHARMACY. Nous avons renforcé VONOVIA, AMPLIFON et ADYEN. SAP (IA et accélération de la transition vers le cloud créateur de valeur pour les clients) et SOPRA STERIA (proxy défense avec une exposition de 15-20% de son chiffre d'affaires) sont entrées en portefeuille.

Notre Process "Satisfaction Client" qui privilégie des sociétés qui s'organisent pour satisfaire durablement leurs clients nous permet d'appréhender l'environnement actuel avec confiance et un optimisme prudent.

## SRI

1

2

3

4

5

6

7

## Indicateurs de risques

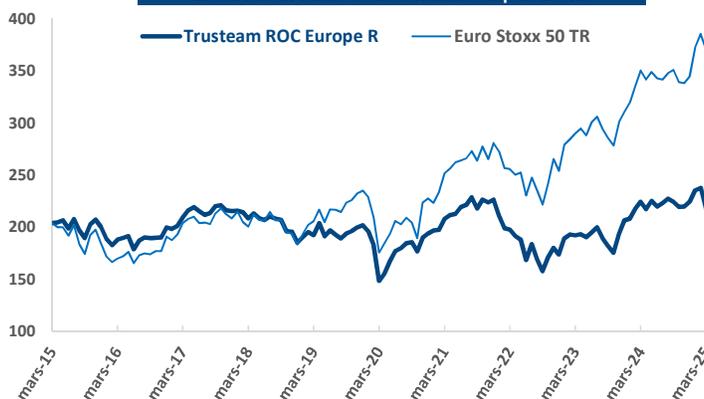
Volatilité du fonds (5 ans)	16.42%
Volatilité de l'indice (5 ans)	18.39%
Ratio de Sharpe (5 ans)	0.46
Exposition nette actions	93.18%
SCR (31/12/2024)	42.97%
Volatilité du fonds (10 ans)	15.83%
Tracking error du fonds (10 ans)	8.34%

## Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- des actions européennes
- de taux (max 25%)
- de crédit (max 25% dont 10% max de titres spéculatifs)
- de change (50% max devises UE et 10% autres)
- de perte en capital
- de la gestion discrétionnaire
- de petite capitalisation (max 20%)
- de durabilité

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)

## Evolution du fonds et de son indice depuis 10 ans



Source : Trusteam Finance

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance ([www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

# Synthèse mensuelle au 31/03/2025

## Premières lignes (actions)

Air Liquide	5.46%
Vonovia	5.06%
Michelin	4.63%
Asml Holding	4.48%
Volvo	4.45%

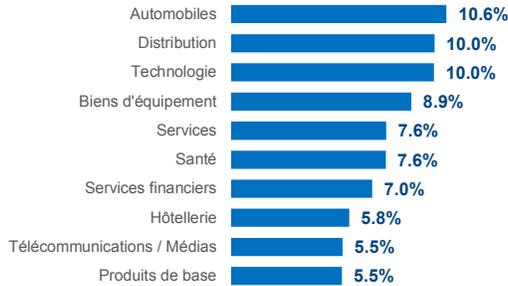
## Achats

Sap
Ucb
Vonovia
Amplifon
Adyen

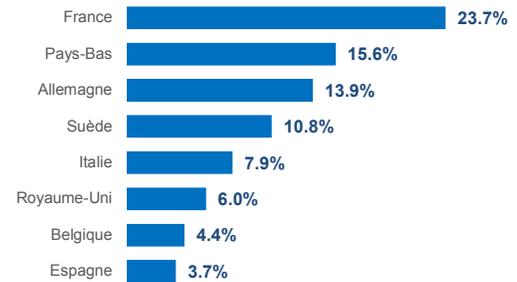
## Ventes

Svenska Handelsbanken
Biomerieux
Ucb
Fincombank
Redcare Pharmacy

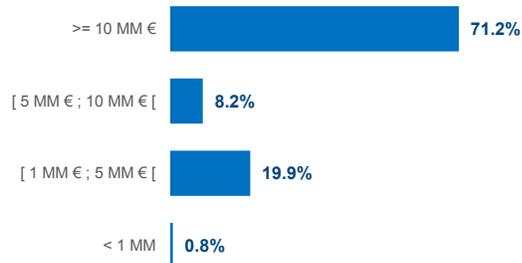
## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



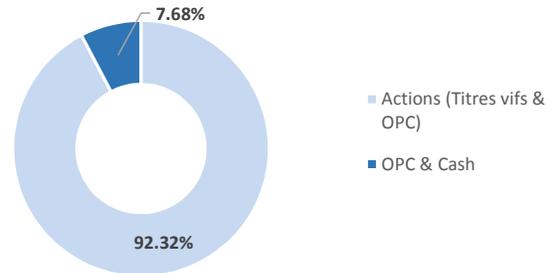
## Répartition géographique en % du portefeuille (Top 10)



## Répartition par capitalisation en % sur la poche action



## Investissement



## Caractéristiques techniques

Indice de référence	<b>Euro Stoxx 50 TR</b>	Cours de valorisation	<b>Cours de clôture</b>
Dividendes nets réinvestis	<b>Oui</b>	Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial</b>
Horizon minimum recommandé	<b>5 ans</b>	Valorisateur	<b>CIC Asset Management</b>
Cotation	<b>Quotidienne</b>	Type	<b>Capitalisation</b>
Gérants du fonds	<b>M. BERNARD</b>	Commission de gestion TTC	<b>2.00%</b>
	<b>F. KASSA</b>	Droits d'entrée TTC (max)	<b>3.00%</b>
	<b>M. YATIME</b>	Droits de sortie	<b>0.00%</b>
SRI	<b>4 sur une échelle allant de 1 à 7</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@cicmcs.com. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du DIC/prospectus (disponible auprès de la société de gestion Trusteam Finance – 11 Rue Berryer, 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 souscriptions sont possibles en montant et en quantité en prenant en compte lors de la souscription initiale, les minimas spécifiques à chacune des parts. Les rachats ne sont possibles qu'en quantité.

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance ([www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

# Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

## Trusteam ROC Europe au 31 décembre 2024



Approche significativement engageante



Label ISR depuis 2017



Catégorisé Article 9 (SFDR)

### Processus de sélectivité des titres vifs du portefeuille

#### Entreprises



L'univers d'investissement est constitué des entreprises cotées sur les principales places boursières des zones géographiques du fonds et analysé par notre process ROC « Satisfaction Client ».

L'univers investissable représente toutes les sociétés qui sont sélectionnées par notre process ROC « Satisfaction Client »

Plus d'information sur notre [code de transparence](#)

Le taux de couverture correspond au rapport entre le nombre de lignes sur lesquelles la donnée extra-financière est disponible et le nombre de lignes total

### Indicateurs de surperformance des titres vifs du portefeuille

#### Taux de Satisfaction Client\*



Trusteam ROC Europe : **78%**  
Eurostoxx 50 : **77%**

Taux de couverture : ROC Europe : 100%, Eurostoxx 50 : 100%  
Source : Trusteam Finance

\*Une partie des scores de satisfaction client sont estimés en se basant sur la moyenne sectorielle de la valeur et en appliquant une décote de 30%. Le taux de satisfaction client, le score sont pondérés par le poids rebasé des lignes du portefeuille (Actif Net retraité des liquidités et des titres étatiques / parapubliques)

La performance extra-financière de Trusteam ROC Europe est comparé à celle de son indice de référence, l'Eurostoxx 50.

#### Emissions totales de CO2 (Scope 1-2-3)

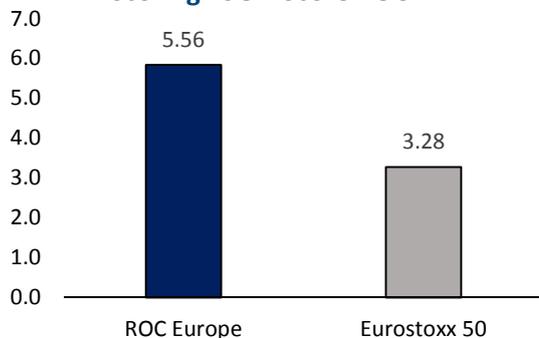


Trusteam ROC Europe : **460 773 130 tCO2**  
Eurostoxx 50 : **3 600 810 820 tCO2**

Taux de couverture : ROC Europe : 91%, Eurostoxx 50 : 100%  
Source : Carbon Disclosure Project (CDP)

### Score ROC et Éligibilité des titres vifs du portefeuille

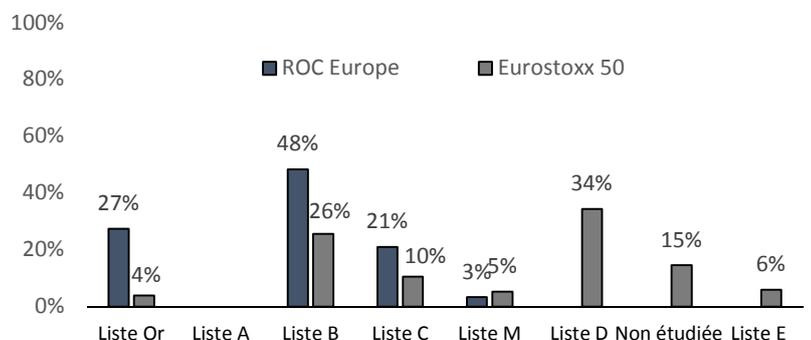
#### Scoring ESG = Score ROC



Taux d'analyse en fonction des pondérations :  
ROC Europe : 100%, EuroStoxx 50 : 85%.

Plus de détails sur la mUne valeur est éligible lorsqu'elle appartient aux Listes A, B, C, M ou Or. Méthodologie du [Process ROC](#)

#### Éligibilité des titres vifs du portefeuille du fonds Trusteam ROC Europe vs l'EuroStoxx 50



**100%** des pondérations actions de Trusteam ROC Europe sont éligibles versus **45%** pour l'EuroStoxx 50.

Le process ROC (Return on Customer), basé sur le critère de la Satisfaction Client, est présenté de façon détaillée sur une page dédiée du site internet de Trusteam Finance et dans le Code de Transparence des fonds. Les limites méthodologiques du process ROC sont liées à la qualité et le degré de complétude des données obtenues sur les clients et sur les sociétés, variables selon les sociétés, les secteurs d'activité et les zones géographiques. Le lien entre le critère de la Satisfaction Client et la performance financière des entreprises repose sur des études académiques qui sont présentées de façon détaillée dans le Livre Blanc de Trusteam Finance, qui est disponible gratuitement sur demande. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds Trusteam et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Codes de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. Plus d'informations sur : <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>

# Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

## Trusteam ROC Europe au 31 décembre 2024

**57% des indicateurs ESG du portefeuille sont meilleurs que ceux de l'EuroStoxx 50 (le fonds surperforme 59% des indicateurs environnementaux, 55% des indicateurs sociétaux et 57% des indicateurs de gouvernance)**

Ensemble des indicateurs étudiés à retrouver dans le rapport de [performance ESG](#)

### Fonds vs Eurostoxx 50 (E50)

		Meilleur que l'E50	Moins bon que l'E50			Meilleur que l'E50	Moins bon que l'E50
<b>Indicateurs ESG liés à l'Expérience Client</b>				<b>Indicateurs ESG liés à la Réputation</b>			
	Nouveaux produits changement climatique	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Engagements contre le travail des enfants	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Emballage responsable	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Engagements pour les droits de l'homme	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Initiatives en matière de produits biologiques	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Engagements éthiques	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Utilisation responsable des produits	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Engagements protection des données privées	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Turnover Employés	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Engagements anti-corrupcion	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Accident du travail	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Politique ESG envers les sous-traitants	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Croissance du nombre d'employés	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		% Déchets recyclés	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Ecart salarial entre CEO et employé	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Politique de biodiversité	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Rémunération liée à des critères ESG	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Montant moyen d'amendes environnementales*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Nombre d'heures de formation/employé	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Initiatives de restauration environnementale	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

### Indicateurs ESG liés au Bien Commun

	Séparation des pouvoirs entre président et CEO	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		% Femmes employées	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	% comité RSE	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		% Femmes administratrices	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Emissions de CO2 totales (Scopes 1, 2 et 3)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Consommation d'énergie	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Emissions CO2 Scope 3	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		Intensité énergétique/CA	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Réduction impact environnemental	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Eau rejetée*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Taux annuel moyen de réduction des émissions	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		Eau utilisée/CA	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
					Consommation totale d'énergie renouvelable	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

\* Données portant sur moins de 50% du portefeuille ou de l'indice de référence - Sources : Refinitiv, CDP

### Risques ISR : Controverses

#### Gouvernance :

#### Deutsche Telekom :

L'entreprise de télécommunication allemande a été victime en novembre dernier d'une campagne d'espionnage diligenté par une agence de renseignement chinoise.

#### Michelin :

Fermeture des usines de Cholet et de Vannes d'ici 2026. (Risque de disparition de près de 1250 emplois).

### Engagements



**Climate Action 100+ :** Suivi de 7 sociétés, dont 3 (Saint-Gobain, Air Liquide & Carrefour) en tant que porte-parole de la coalition



**Dialogue avec les entreprises :** En 2024, nous sommes rentrés en dialogue avec 21 entreprises présente dans le fonds au cours de l'année, soit 44% des entreprises investies.

Le process ROC (Return on Customer), basé sur le critère de la Satisfaction Client, est présenté de façon détaillée sur une page dédiée du site internet de Trusteam Finance et dans le Code de Transparence des fonds. Les limites méthodologiques du process ROC sont liées à la qualité et le degré de complétude des données obtenues sur les clients et sur les sociétés, variables selon les sociétés, les secteurs d'activité et les zones géographiques. Le lien entre le critère de la Satisfaction Client et la performance financière des entreprises repose sur des études académiques qui sont présentées de façon détaillée dans le Livre Blanc de Trusteam Finance, qui est disponible gratuitement sur demande. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds Trusteam et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Codes de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. Plus d'informations sur : <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>