

Jun 2014



Jean-Sébastien  
BESLAY  
01 42 96 40 14

FR0010981175

Code Bloomberg TRSROCA Equity  
Reporting suivant les recommandations de l'AF2I

Encours

63.8 M €

## Stratégie d'investissement

Objectif de gestion	Univers de référence	Caractéristiques
Obtenir, sur une période de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI World TR en Euro	Actions internationales suivant la répartition du MSCI World	Portefeuille actions entre 60% et 100%

### Stratégie de gestion

Investir dans des valeurs internationales cotées sélectionnées sur la base du niveau d'indice de satisfaction clients. Le fonds sélectionne les sociétés qui ont les niveaux de satisfaction clients les plus élevés au sein de leur secteur (min. 80%) après analyse de leurs fondamentaux. Ce fonds vise à montrer qu'une société dont les clients sont satisfaits procure un meilleur retour aux actionnaires.

## Commentaire de gestion

Le feuilleton des OPA continue. C'est, ce mois-ci, au tour d'Integrus Energy (+22.66%) de se faire racheter par Wisconsin Energy. A 71.47\$, l'offre sur ce fournisseur de gaz et d'électricité de la région des grands lacs propose une prime de 17% sur le dernier cours du 23 juin. Cette 9ème OPA depuis la création de ROC fin 2010 illustre l'importance stratégique de l'actif client, souvent sous-valorisé par le marché.

Et cela peut se traduire par des surenchères à répétition. Pour Hillshire Brand (+16.54%), c'est finalement Tyson Foods qui a remporté la mise avec une offre à 63\$. Rappelons que l'action valait 37.02\$ le 23 mai, à la veille de la première offre de Pilgrim's Pride à 45\$, qui accordait déjà une prime de 25% par rapport à la moyenne des derniers cours. Le prix final atteint un multiple de 16.7x l'EBITDA sur 12 mois. Le géant du bœuf était prêt à payer cher pour se positionner sur le snacking, dont 56% des consommateurs américains en consomme au moins trois fois par jour contre 10% à la fin des années 1970.

La même mécanique est à l'œuvre sur Club Méditerranée (-1.22%). Nous avons profité de la baisse pour nous renforcer avant la surenchère de Bonomi face à la première offre AXA/Fosun soutenue par le management. Là encore, la première offre à 17.50€ donnait une confortable prime de 27% par rapport au cours du 24 mai 2013 mais ne reflétait pas la réelle valeur de l'actif client. Même l'offre de Bonomi à 21€ laisse de la marge pour une forte création de valeur.

Encore une fois, nous ne sommes pas un fonds de situation spéciale. Mais dans un monde à la croissance atone, la capacité à comprendre et satisfaire ses clients intéresse des sociétés qui n'y ont pas réussi en interne. Même si dans 75% des cas, ces opérations sont destructrices de valeur pour leurs clients...

Dans les autres mouvements, nous avons profité de la baisse de Deere (-1.01%) pour rentrer sur le titre. Ce constructeur de matériel agricole a su construire un lien très fort avec ses clients qui cultivent un culte pour ses tracteurs. Pas de surprise à ce qu'une société dont le fondateur affirmait « *Je ne mettrai jamais mon nom sur un produit qui ne porte pas en lui le meilleur de moi-même* » se retrouve en tête des classements de satisfaction clients.

## Caractéristiques du fonds

### L'équipe

Directeur de la gestion	Jean-Sébastien BESLAY
Horizon recommandé	5 ans

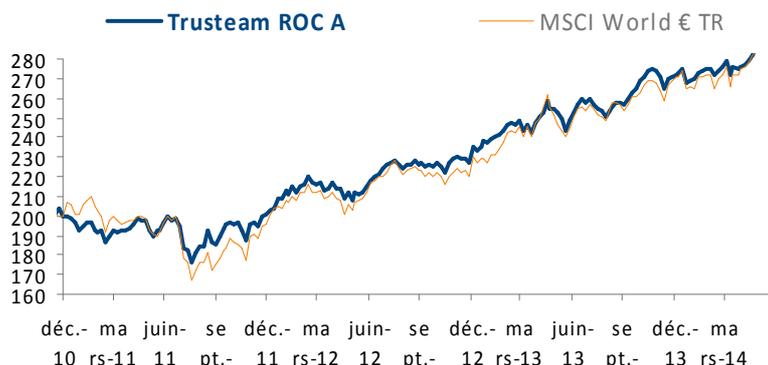
### L'univers de référence

Classification AMF	Actions Internationales
Indice de référence	MSCI World € TR
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Oui

### Informations administratives

Actifs net (en M€) Parts A+B	63.8 M €
Nombre de parts A+B	218832.7
Valeur liquidative Part A (Min. 1 part)	286.35 €
Cotation	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Dépositaire	CM-CIC Securities
Valorisateur	CIC Asset Management
Type	Capitalisation
Commission de gestion TTC	2%
Commission variable TTC	15% de la performance positive au-delà du MSCI World € TR
TERN N-1 (Déc. 2012)	2.46%

**Performances et indicateurs de risques**



Faible		Rendement / Risque					Elevé	
1	2	3	4	5	6	7		
				5				

**Ratios**

Volatilité du fonds 3 ans	<b>10.3%</b>
Volatilité indice de référence 3 ans	<b>13.4%</b>
Tracking error	<b>4.7%</b>
Ratio d'information	<b>-0.29</b>
Ratio de Sharpe	<b>1.49</b>
Bêta	<b>0.70</b>

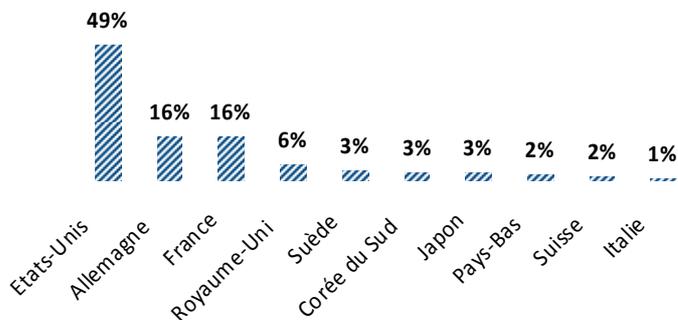
Performances	D O*	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans
Trusteam ROC A	<b>43.18%</b>	<b>1.46%</b>	<b>3.62%</b>	<b>5.77%</b>	<b>15.14%</b>	<b>32.96%</b>	<b>45.61%</b>
MSCI World € TR**	<b>44.52%</b>	<b>2.63%</b>	<b>6.32%</b>	<b>7.54%</b>	<b>18.03%</b>	<b>36.64%</b>	<b>46.76%</b>
Moyenne catégorie	<b>26.26%</b>	<b>0.99%</b>	<b>4.68%</b>	<b>5.71%</b>	<b>16.36%</b>	<b>32.00%</b>	<b>28.37%</b>
Classement / Quartile	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

\*DO depuis l'origine i.e. 31/12/2010

Performances calendaires	2014	2013	2012	2011
Trusteam ROC A	<b>5.50%</b>	<b>18.56%</b>	<b>14.21%</b>	<b>0.22%</b>
MSCI World € TR**	<b>7.10%</b>	<b>21.20%</b>	<b>14.04%</b>	<b>-2.37%</b>
Moyenne catégorie	<b>5.23%</b>	<b>18.10%</b>	<b>12.79%</b>	<b>-9.92%</b>
Classement / Quartile	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

**Analyse du portefeuille**

**Répartition géographique**



**Répartition par capitalisation**



**Principales pondérations**

<i>Korian-Medica</i>	<b>3.22%</b>
<i>Amazon.Com</i>	<b>3.21%</b>
<i>Marriott</i>	<b>2.97%</b>
<i>Daimler</i>	<b>2.86%</b>
<i>Sap</i>	<b>2.66%</b>

**Répartition sectorielle**

Biens de consommation courants	<b>32.09%</b>
Technologie	<b>12.80%</b>
Automobiles	<b>11.35%</b>
Télécommunications / Médias	<b>8.32%</b>
Biens d'équipement	<b>7.82%</b>
Biens de consommation	<b>7.14%</b>
Services financiers / Assurance	<b>5.02%</b>
Santé	<b>4.14%</b>
Construction / Immobilier	<b>3.83%</b>
Energie	<b>3.40%</b>

**Souscriptions/Rachats**

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès de CM-CIC Securities 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. CM-CIC Securities - Contact: Stéphanie MARCIANO tel. (33) 1 45 96 79 48, Fax (33) 1 45 96 77 23, marcianost@cmcics.com.

Le document présent vous est communiqué à titre purement indicatif et ne constitue ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés, ni un conseil en placement. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du 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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.