

Stratégie

Le fonds TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY est investi dans des sociétés internationales (UE, EEE, US, SUISSE, UK, JAPON) qui sont en Recovery (sortie de crise, réorganisation, spin-off, situations spéciales...). La stratégie mise en œuvre dans le FCP vise à sélectionner, de façon discrétionnaire, les sociétés pour lesquelles nous estimons que le potentiel de performance est particulièrement attractif à la suite d'une baisse sensible de leurs valorisations, du fait de l'environnement économique, des tendances de marché, de dynamiques sectorielles ou des problèmes spécifiques à la société. La stratégie repose donc sur :

- L'identification des entreprises bénéficiant a priori d'un fort potentiel d'appréciation grâce à l'amélioration des conditions de marché, du contexte économique, du contexte sectoriel ou de la dynamique propre de la société (changement de stratégie, réorganisation, spin-off...)
- Une analyse financière approfondie des entreprises et des rencontres avec le management.

Données au 31/12/2024

Classification AMF	Actions internationales
Code ISIN	FR0014004Q57
Code Bloomberg	TSREAEU FP Equity
Actif géré (parts A. B. F. M)	2.99 M €
Valeur liquidative	93.18 €
Indice de référence*	75% de Euro Stoxx 50 + 25% Morningstar Developed Markets Net Return en Euro
Eligibilité	Assurance-vie, compte titres, PEA
Catégorie SFDR	Article 6

Performances calendaires (%)

	YTD	2024	2023	2022
Trusteam Selective Recovery A	5.51%	5.51%	18.44%	-23.47%
Indice de référence*	14.56%	14.56%	21.43%	-10.27%

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	Création**
Trusteam Selective Recovery A	5.65%	2.10%	8.45%	5.51%	24.97%	-4.35%	-6.82%
Indice de référence*	1.22%	0.44%	2.84%	14.56%	39.11%	24.83%	33.87%

Source : Trusteam Finance

**01/10/2021

*Indice actuel : 75% de DJ Eurostoxx 50 + 25% Morningstar Developed Markets Net Return en Euro

Commentaire de gestion

Le mois de Décembre a été marqué par un changement de ton des banques centrales, sur fonds de crise politique en France et en Allemagne. La Fed a réduit ses taux de 25pbs, mais a revu ses anticipations de baisse sur 2025 de 4 à 2, en relevant ses prévisions d'inflation à 2.5% (c/2.2%). La BCE en a fait autant (-25pbs), mais là aussi le discours est devenu plus prudent sur le rythme des baisses à venir. En France la situation politique n'avance pas. M. Barnier, censuré par le parlement, a démissionné. Il est remplacé par M. Bayrou, qui a prorogé le budget 2024, garantissant juste la continuité des services publics. En Allemagne, le gouvernement de M. Scholtz a démissionné, des élections législatives étant programmées pour le 23 Février prochain.

Conséquence le marché obligataire a connu une forte hausse des taux longs en Europe et aux Etats-Unis, avec : +27pbs sur le 10 ans Allemand (à 2.36%), +30pbs sur le 10 ans Français (3.19%) et +40pbs pour le 10 ans US (4.57%).

Côté actions, la situation est contrastée, avec un Stoxx 600 TR qui recule à -0.46%, contre un Eurostoxx 50 TR qui rebondit à +1.94% sur le mois.

Sur Décembre, votre fonds Selective Recovery redresse nettement la barre pour s'inscrire en hausse de 5.65% pour la part A, contre un indice de référence (75% EUROSTOXX50+25% Morningstar dvped Markets NR) à +1.22%. Il a bénéficié de la forte hausse de Minor Hotel (perf. absolue +43.5%, contribution +2.08%), suite à l'offre de retrait inopinée de l'actionnaire Thaïlandais, du rebond de Pierre & Vacances (+17%, +0.73) ou encore d'OP Mobility (+15.2%, +0.46%), qui couvre largement la baisse de Vonovia (-6.6%, -0.59%), ou d'Unibail (-6.2%, -0.37%) notamment.

En termes de mouvements, nous avons soldé nos positions en Accor et Fraport, réduisant ainsi notre exposition au secteur des loisirs et voyages, considérant qu'il s'est largement normalisé. Nous avons également coupé notre position en Quadient, dont le modèle économique est encore trop dépendant du métier déclinant de l'affranchissement de courrier selon nous. Enfin, nous avons vendu notre exposition en Kering, considérant que le redressement de Gucci au creux du cycle sera plus dur qu'anticipé. Nous avons par ailleurs initié une position en PUIG brand, dans les parfum & cosmétiques, et Astra Zeneca dont les déboires récents en Chine nous semblent avoir exagérément pénalisé la valeur.

Au total, sur l'année 2024, le fonds Selective Recovery progresse de 5.51% pour la part A, contre un indice de référence à +14.56%. Nous abordons 2025 en ayant réduit le profil de risque du fonds, pour avoir réduit de 30% notre exposition à la France.

SRI

1

2

3

4

5

6

7

Indicateurs de risques

Volatilité du fonds (5 ans)*	20.6%
Volatilité de l'indice (5 ans)*	19.66%
Ratio de Sharpe (5 ans)*	0
Exposition nette actions	90.93%
SCR (28/06/2024)	49.48%
Volatilité du fonds (10 ans)*	N.C
Tracking error du fonds(10 ans)*	5.76%

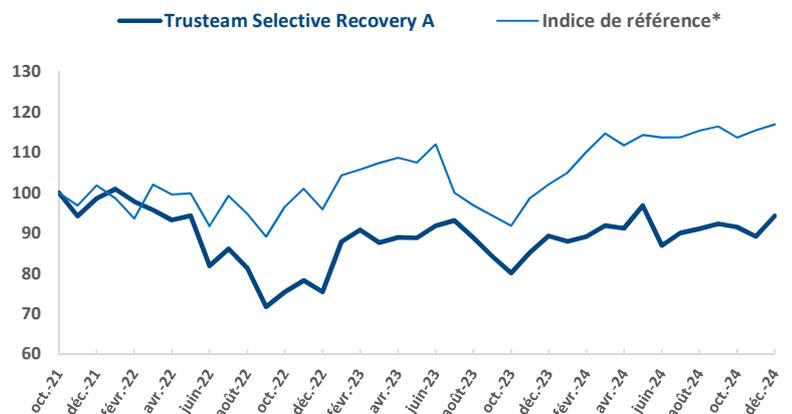
*sur VL proxy

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- actions internationales
- gestion discrétionnaire (sociétés en petite et moyenne capitalisation (max 25 %))
- taux (max 40 %)
- crédit (max 40 %)
- liquidité
- perte en capital
- change

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur www.trusteam.fr

Evolution du fonds et de son indice depuis création



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) 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 31/12/2024

Premières lignes (actions)

Vonovia	8.24%
Unicredit	7.73%
Bper Banca	5.75%
Unibail-Rodamco	5.60%
Fielmann	5.54%

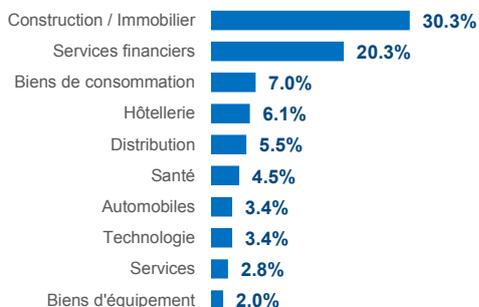
Achats

Inm.Colonial
Puig Brands C/B
Astrazeneca
Bic
Tubacex

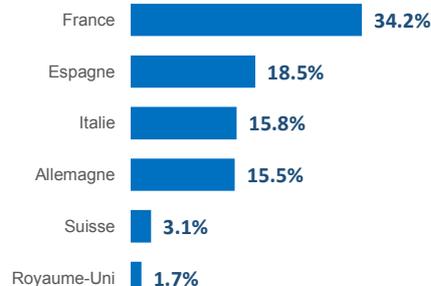
Ventes

Accor
Nh Hotel
Quadient
Fraport Ag Ffm.Airport
Kering

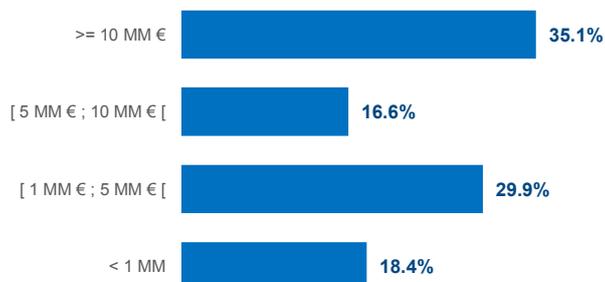
Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



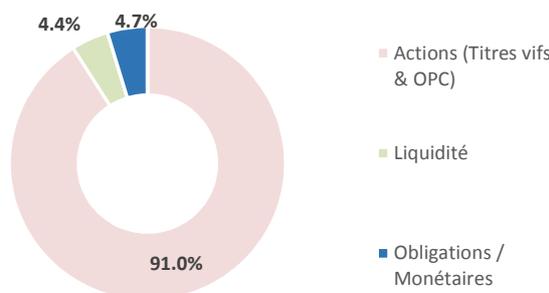
Répartition géographique en % du portefeuille (Top 10)



Répartition par capitalisation en % sur la poche action



Investissement



Caractéristiques techniques

Indice de référence	75% de Euro Stoxx 50 + 25% Morningstar Developed Markets Net Return en Euro	Cours de valorisation	Cours de clôture
Dividendes nets réinvestis	Oui	Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Horizon minimum recommandé	5 ans	Valorisateur	CIC Asset Management
Cotation	Quotidienne	Type	Capitalisation
Gérants du fonds	F. KASSA M. BERNARD	Commission de gestion TTC	2.00%
SRI	4 sur une échelle allant de 1 à 7	Droits d'entrée TTC (max)	2.00%
		Droits de sortie	0.00%

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. 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, 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 minima 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) 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>.