

Trusteam GARP

Fonds actions France

Code ISIN : FR0007066725

Trusteam Microgarp

Fonds petites sociétés françaises

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 31/12/08 : 79.13 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	79.13	75.77
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
2005	27.14%	25.38%
2004	6.12%	10.66%
1 an glissant	-37.46%	-41.19%
3 ans glissants	-44.52%	-33.84%
5 ans glissants	-25.85%	-8.91%
Volatilité 2 ans	21.86%	28.74%

* SBF 250 en base 100 au 23/11/2001 date de création du fonds.

L'indicateur est calculé hors dividendes.

Principales pondérations

Solucom	Pierre et Vacances
Beneteau	Samse
Nextradio	Euler Hermes
High Co	CGG Veritas
	ipser

Principaux mouvements du mois

Achat : Sword

Vente :

Commentaire de gestion

Le fonds Garp a terminé l'année sur un repli de 2.03% en décembre, alors que l'indice SBF 250 finissait son année sur une note stable.

L'année aura donc été compliquée de bout en bout, avec une fin d'année particulièrement pénible : les valeurs moyennes continuant de subir les nettoyages de portefeuilles massifs des fonds généralistes.

Le passage en 2009 ne nous apportera ni la visibilité, ni la reprise, ni le retour à la croissance des bénéfiques sous prétexte que nous changeons d'année. En revanche les valeurs moyennes pourraient retrouver un peu de légèreté, les fonds généralistes et hedges-funds ayant vendu une grande partie de leurs positions.

Si on ajoute à cela des valorisations faibles, (même en intégrant des baisses marquées de bénéfiques en 2009) et une forte réactivité des sociétés au ralentissement subi (restructurations, réductions des stocks, réduction du BFR), nous pensons que le pire pourra être évité.

Pour l'année 2009, nous sommes plus que jamais concentré sur notre processus rigoureux de sélection de valeurs et étendons nos recherches aux grandes capitalisations qui pourraient amorcer un rebond bien avant le secteur des petites et moyennes capitalisations.

Du côté des valeurs, Sword, société de services informatiques a fait son entrée dans le portefeuille, sa capitalisation inférieure aux fonds propres ne prenant absolument pas en compte les qualités nombreuses de cette société (positionnement, Management, dynamique de recombinaison des actifs, etc...)

Valeur de la part au 31/12/08 : 59.05 €



	Fonds
VL en €	59.05
2008	-45.55%
2007	-4.59%
2006	11.52%

Date de création du fonds : 23/09/2005

Allocation d'actifs

Monétaire	-
Autres OPCVM	1%
Actions petites Capitalisations	99%

Principales pondérations

High Co	Astelia
Metrologic	Store Elec.
Neurones	Dreamnex

Commentaire de gestion

Le fonds Microgarp a baissé de 0.9% sur le mois.

Nous avons profité de la fin d'année pour continuer à investir sur des valeurs de qualité, sans dette, avec des projets à faible intensité capitalistique.

Dans ce contexte agité, le management devient une donnée essentielle et nous privilégions ceux qui sont intelligents, intègres, réactifs et transparents.

Par ailleurs nous avons vendu nos positions sur les valeurs suivantes : Alès groupe, 1855.com, Genoway, Budget Télécom, Business et Décision.

Sur l'ensemble de l'année (au 24/12/2008) le fonds est en repli de 45,55%. Ceci se compare à une performance de l'indice SBF250 de -44,85%.

Trusteam Dividende EuroCaps

Fonds actions de la zone euro

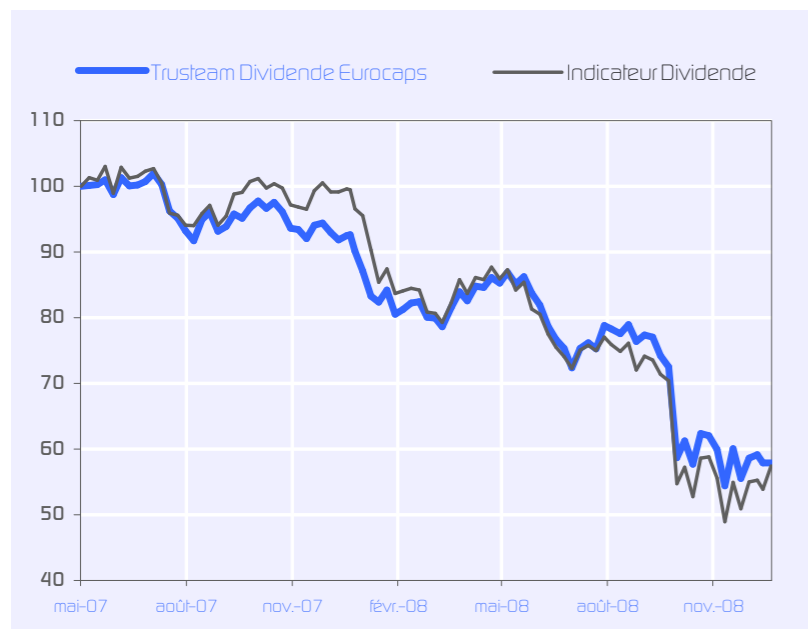
Code ISIN : FR0010460501

Trusteam Secure

Fonds mixte zone euro prudent

Code ISIN part A : FR0007072160

Valeur de la part au 31/12/08 : 57.91 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	57.91	57.46
2008	-37.49%	-45.86%
2007	-	-

*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Date de création du fonds : 11/05/2007

Principaux mouvements du mois

Achat : Crédit Agricole Vente : Axa

Allocation d'actifs

Monétaire 15%
 Actions 85%

Principales pondérations

Total Vivendi
 France Tel Edf
 Eni Gdf-Suez
 Deutsche Tel Unilever

Commentaire de gestion

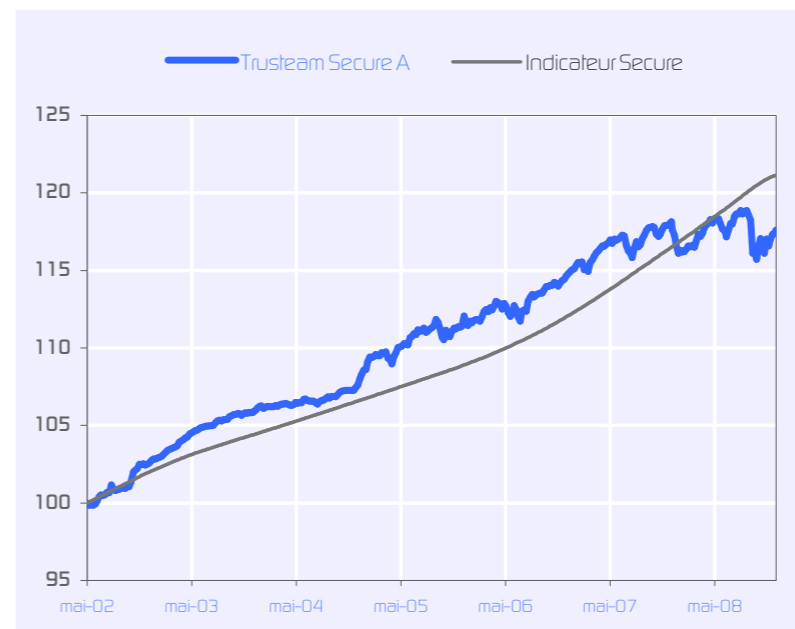
Sur l'année 2008 (au 24/12/2008) le fonds ressort en baisse de 37,49%. Ceci se compare à une performance de 44,49% pour le CAC40 et de -45,86% pour l'Eurostoxx50.

La baisse des actions est historique et aucun secteur n'aura vraiment été défensif. L'investissement en valeurs de rendement n'a permis que de réduire la perte des indices.

Sur l'ensemble de l'année nous avons en effet maintenu une part importante de valeurs de secteurs à forte visibilité comme notamment les services télécom ou les services publics (électricité..). Nous n'avons été que peu investi sur le secteur bancaire qui représente seulement 5% du portefeuille. Malgré la volatilité récente du prix du baril nous maintenons une pondération élevée (11% du portefeuille) sur le secteur pétrolier. Le prix actuel du baril ne nous semble pas prendre en compte le faible potentiel d'augmentation des capacités d'extraction du pétrole à moyen terme.

Pour 2009, nous maintenons pour l'instant une majorité de valeurs défensives. Nous sommes prêts à faire des arbitrages vers des sociétés plus cycliques lorsque le creux de l'activité sera atteint, sans doute, au deuxième trimestre 2009.

Valeur de la part A au 31/12/08 : 117.6 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	117.60	127.16
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
2005	3.52%	2.13%
2004	1.65%	2.08%
1 an glissant	-0.02%	3.96%
3 ans glissants	5.36%	11.20%
5 ans glissants	10.82%	15.95%
Volatilité 2 ans	2.30%	0.07%

* Eonia en base 100 au 31/05/2002 date de création du fonds.

Allocation d'actifs

Monétaire 75% Actions Europe 8%
 Obligataire 15% Autres OPCVM 2%

Principales pondérations actions

Actions +Vente de Calls : 6%
 Bouygues, Casino
 LVMH, Sanofi
 Suez, Total, Vivendi
 Actions: Canal+, Pages Jaunes 2%

Commentaire de gestion

Sur l'ensemble de l'année 2008 le fonds ressort avec une performance légèrement négative de -0,46%.

Les gains sur la partie investie à court terme en instruments monétaires (moyenne des fonds monétaires +3,38%) ont été compensés par la performance négative du portefeuille actions.

Malgré les ventes de calls et compte tenu de l'ampleur de la baisse des marchés cette année, les actions ont contribué négativement de 2,4%. Elles ont baissé en moyenne de 16% après les gains sur les ventes de calls (et environ 32% avant vente de calls).

Le fonds a joué son rôle défensif, mais la baisse historique des actions sur l'année (plus de 40% de baisse pour les indices européens) ne lui a pas permis de faire une performance positive.

Pour 2009, compte tenu de la baisse attendue de la rémunération des placements à court terme, nous avons commencé à investir sur les obligations privées de courte échéance et bien notées (mini BBB-), dont le rendement demeure attractant.

Trusteam Tactique Euro

Fonds mixte zone euro prudent

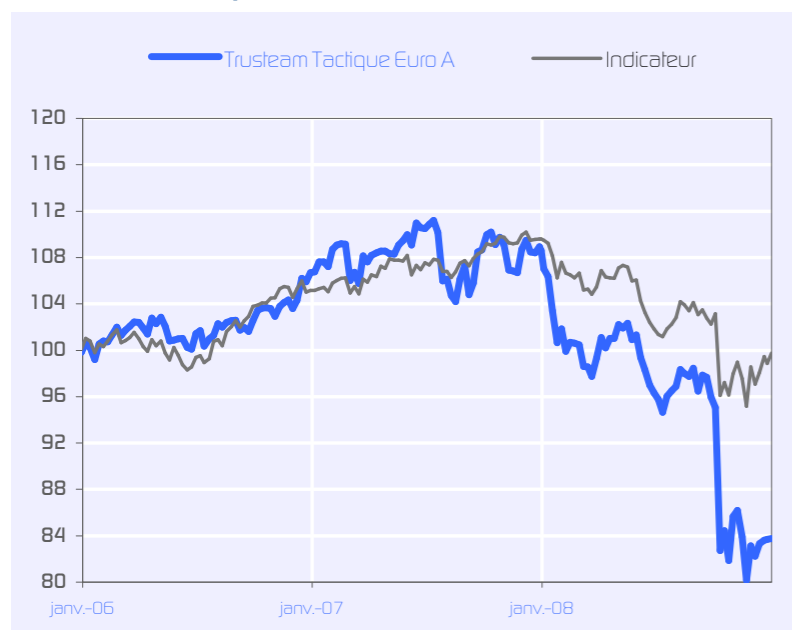
Code ISIN part A : FR0010250803

Trusteam CB Patrimoine

Fonds mixte international dynamique

Code ISIN : FR0007056288

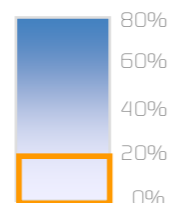
Valeur de la part A au 31/12/08 : 83.78 €



	Part A	Indicateur*
VL en €	83.78	99.75
2008	-22.85%	-8.99%
2007	1.76%	4.21%
2006	6.88%	5.05%
Volatilité 2 ans	11.50%	6.81%

* 30% Euro Stoxx 50 TR + 70% EuroMTS Global en base 100 au 23/12/2005 date de création du fonds.

Exposition nette en actions ⇒



Principales pondérations

Trackers Euro Stoxx 50
Trackers obligations d'Etat
Monétaire Eonia

Récompenses

Vainqueur en 2006
du Prix de l'Innovation
de L'Agefi Actifs

Finaliste en 2006
du Prix de l'Innovation
de La Tribune & Euro-VL



Commentaire de gestion

L'économie mondiale était devenue un colosse aux pieds d'argile. Petit rappel des faits. La croissance à partir de 2003, au sortir de l'éclatement de la bulle technologique, avait été alimentée par des taux d'intérêt bas et une épargne abondante. L'octroi de crédit aux grandes entreprises pour s'emparer de leurs rivales tournait à plein régime. D'autant que les fonds souverains participaient au mouvement d'acquisitions en consommant leurs vastes réserves de change. Les ménages américains les moins solvables se voyaient littéralement offrir de devenir propriétaire.

Le monde a rétabli sa croissance en vivant à crédit. C'était sans compter la hausse progressive de l'inflation. Les banques centrales ont alors mécaniquement monté leurs taux directeurs. Aux Etats-Unis, la Fed les a multipliés par 5 entre 2003 et 2006. Tous les emprunteurs à taux variables en dollars ont vu la charge de leur dette progresser d'autant. Ce n'était pas prévu au programme. La planète a plongé dans la récession en 2008. La contraction des dépenses est à nouveau combattue avec des taux directeurs proches de 0%. Mais l'histoire ne se répète pas. Le robinet de crédit ne se rouvre pas facilement. Le retour de la confiance va prendre du temps.

Le fonds est exposé à moins de 10% aux actions. Rien ne sert de courir.

Valeur de la part au 31/12/08 : 95.9 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	95.90	117.31
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
2006	5.63%	7.47%
2005	11.27%	14.53%
1 an glissant	-40.11%	-24.04%
3 ans glissants	-39.46%	-21.52%
5 ans glissants	-28.71%	-7.50%
Volatilité 2 ans	25.77%	17.10%

* 1/3 Eonia + 1/3 CAC 40 + 1/3 S&P 500, base 150 au 16/03/01 date de création du fonds. L'indicateur est calculé hors dividendes.

Allocation d'actifs

Monétaire 7% Exposition Actions 93%
Obligataire

Principales pondérations actions

Total	Vivendi
C Dior	Inbev
Danone	Alstom
Géophysique	Suez

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Commentaire de gestion

En décembre le fonds progresse de 0.18 %, le CAC 40 baisse de 1.37 %. Cet écart positif provient de l'arrivée à échéance des options d'achat vendues sur des niveaux d'indice de 3300 ou plus et qui ont été encaissées.

Par ailleurs plusieurs obligations achetées au cours du 3ème trimestre se sont appréciées en fin d'année en profitant de la détente des taux d'intérêt du marché. L'absence de position dans le secteur bancaire et le poids élevé du secteur de l'énergie ont favorisé le portefeuille.

Nous attendons de déceler une tendance au début de l'année 2009 pour vendre de nouvelles options d'achat.

**trusteam
finance**



33, rue de Miromesnil 75008 Paris
Tél : 01 42 96 40 30
Fax : 01 42 96 67 50
www.trusteam.fr

Valorisation en date du 31/12/2008

La lettre des fonds d'investissement

Toute l'équipe de Trusteam vous présente ses meilleurs vœux pour l'année 2009

L'année 2008 s'est terminée sur une performance fortement négative des marchés actions. C'est la plus mauvaise année boursière depuis la fameuse crise de 1929. Les raisons de cette débâcle sont maintenant bien connues : crise immobilière puis financière qui se développent en une crise économique majeure avec un risque de déflation. Nous savons maintenant que l'ensemble des pays développés sont en récession et que le quatrième trimestre marquera une forte contraction de l'activité économique.

En ce début d'année, pourtant, certains investisseurs reprennent espoir. Quelques lueurs apparaissent dans ce sombre tableau.

Tout d'abord les gouvernements ont pris conscience de l'ampleur de la crise et mettent en place de vastes plans de soutien au secteur bancaire dans un premier temps et aux autres acteurs économiques (PME, automobile, immobilier, infrastructures...) dans un deuxième. Ces plans sont d'un montant jamais égalé dans l'histoire. La Chine et les Etats-Unis s'apprêtent, notamment, à dépenser de 8% à 10% de leur PIB sur les deux prochaines années.

Les taux d'intérêt des banques centrales ont retrouvé des niveaux historiquement bas. Elles ont ainsi, avec la garantie des émissions bancaires, permis de faire baisser fortement les taux interbancaires et les taux du marché monétaire. C'est la première étape pour retrouver le chemin de la distribution du crédit et de la flexibilité financière des entreprises.

Le ralentissement de l'activité a provoqué une forte baisse des prix de l'énergie et des

matières premières qui sera un élément favorable pour les marges des entreprises et pour le pouvoir d'achat des ménages.

La mondialisation de la crise a poussé les entreprises à réagir très rapidement pour se protéger de ces nouvelles conditions économiques en réduisant sensiblement leur stock et leur besoin de financement. Elles ont ainsi participé à la baisse de l'activité du quatrième trimestre 2008, mais elles seront mieux armées pour retrouver le chemin de la croissance ensuite et sont prêtes à reprendre leur production si la demande ne fléchit que modérément. Certains anticipent que ce mauvais quatrième trimestre 2008 sera le point bas de l'économie ou en tout cas le point d'inflexion de la croissance.

Il est impossible de savoir si effectivement le point bas des marchés a été atteint en novembre dernier ou si une nouvelle vague de baisse se prépare et quel en sera l'ampleur. Ce que nous savons par contre c'est que les taux monétaires vont baisser et que les placements de court terme ne rapporteront presque rien cette année. C'est donc le moment de s'intéresser aux obligations privées bien notées ou aux obligations bancaires, qui sont garanties, dont le rendement est encore très attractif.

Nous savons également que les marchés actions se reprennent avant l'économie. L'ensemble des plans de dépenses publiques devraient pouvoir combattre les forces déflationnistes et permettre aux économies de se reprendre au deuxième semestre ou en 2010. L'année 2009 sera ainsi une bonne année pour se renforcer sur les marchés actions dans la perspective du cycle économique à venir. C'est à cela qu'il faut se préparer.