

# Trusteam GARP

Fonds Actions France, PEA

Code ISIN : FR0007066725

# Trusteam Microgarp

Fonds Actions France : petites sociétés

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 30/04/09 : 88.04 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	88.04	75.27
2009	11.26%	-0.65%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
2005	27.14%	25.38%
1 an glissant	-26.55%	-36.52%
3 ans glissants	-40.70%	-35.76%
5 ans glissants	-16.50%	-9.37%
Volatilité 2 ans	24.98%	31.15%

\* 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

## Principaux mouvements du mois

Achat : Vente : Sperian

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Commentaire de gestion

Sur le mois le fonds s'est apprécié de 18.46% alors que l'indice SBF 250 grimpeait de 11.9%.

Il faut remonter à 2003 pour trouver des mois affichant une telle performance !!

La hausse a été assez bien répartie sur l'ensemble des valeurs.

Spérian protection a bénéficié de la propagation de la grippe A, les investisseurs inquiets du risque de pandémie ont acheté le titre en pensant que les ventes de masques de protection allaient exploser. C'est possible, mais cela ne se verra pas dans les comptes de la société avant plusieurs années... Nous avons vendu l'intégralité de nos positions sur la valeur, en attendant le retour au calme du marché.

Nous avons aussi vendu Ubisoft dont les perspectives ne sont plus aussi claires qu'il y a quelques mois...

Du côté des achats, nous avons acheté des actions Lafarge en début de mois lors de l'annonce de l'augmentation de capital.

Cet appel au marché a rassuré les investisseurs et le titre s'est envolé (+50% sur le mois). Du coup nous avons soldé nos positions.

Nous avons aussi continué de nous renforcer tranquillement sur Mr Bricolage et sur Stores Electroniques Systems

Valeur de la part au 30/04/09 : 67.27 €



	Fonds
VL en €	67.27
2009	13.92%
2008	-45.55%
2007	-4.59%

Date de création du fonds : 23/09/2005

## Allocation d'actifs

Monétaire	-
Autres OPCVM	-
Actions petites	100%
Capitalisations	

## Principales pondérations

High Co	Astelia
Metrologic	Store Elec.
Neurones	Dreamnex

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Commentaire de gestion

Le fonds s'est apprécié de 13.02% sur le mois alors que le SBF 250 montait lui de 11.9%.

Nous avons profité de cette période faste pour vendre notre position sur la société Oeneo qui n'a pas tenu ses engagements et qui aborde 2009 sans grande visibilité. A la faveur d'une forte hausse, suite à la publication de ses résultats, nous avons allégé notre ligne en Tessi.

Du côté des achats nous continuons d'investir sur Beneteau, qui devrait retrouver la croissance pour l'exercice 2010. Cette crise touche durement le monde du nautisme, avec déjà 3 faillites du côté des fabricants de bateaux à moteur (Rodriguez, Couach, Poncin Yacht) et une baisse du chiffre d'affaire de 50% dans la plaisance. Cet arrêt brutal dû à une baisse des ventes amplifiée par un déstockage des distributeurs, pourrait prendre fin avec les salons d'Automne.

Nous avons aussi renforcé notre position en Modelabs qui capitalise moins que sa position de cash net.

Enfin, nous avons initié une nouvelle ligne en Assystem dont la valorisation actuelle nous semble ridicule (3x ebit 09, rendement de 7.3%)

# Trusteam Dividende EuroCaps

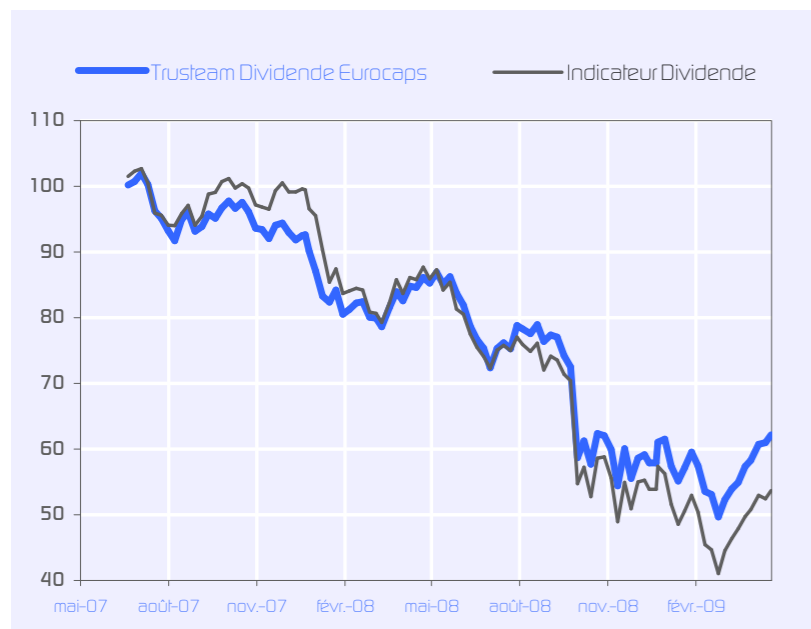
Fonds Actions de la Zone Euro, PEA

Code ISIN : FR0010460501

# Trusteam Secure

Fonds diversifié : Mixte zone euro prudent Code ISIN part A : FR0007072160

Valeur de la part au 30/04/09 : 62.18 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	62.18	53.70
2009	7.37%	-0.29%
2008	-37.49%	-45.86%
1 an glissant	-27.08%	-37.52%
2 an glissant	-37.91%	-46.99%

\*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Date de création du fonds : 11/05/2007

## Principaux mouvements du mois

Achat : Bayer

Vente : Société Générale

## Allocation d'actifs

Monétaire	14%
Actions	86%

## Principales pondérations

Total	Vivendi
France Tel	Edf
Eni	Gdf-Suez
Casino adp	Unilever

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Commentaire de gestion

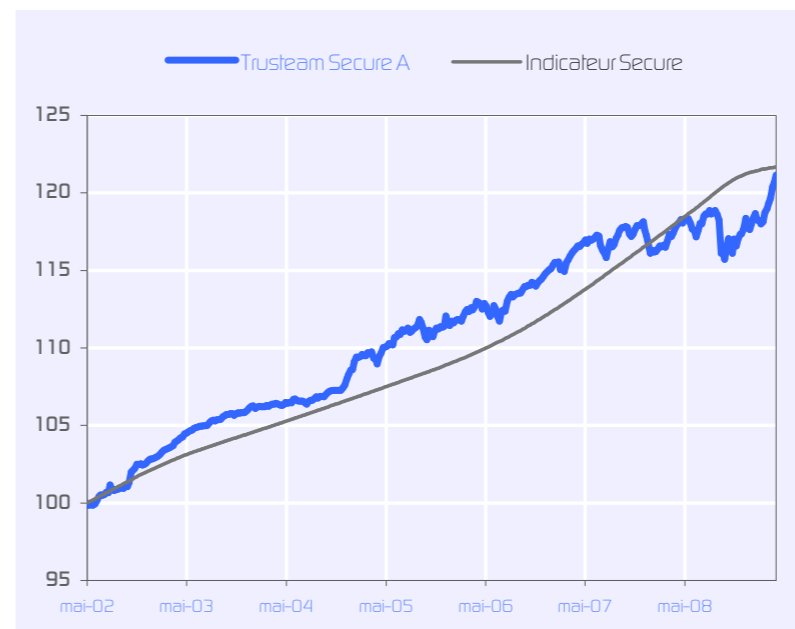
Au cours du mois d'avril le fonds a gagné 13,24%. Ceci se compare à une performance de respectivement 11,24% et 12,11% pour le CAC40 et l'Eurostoxx50.

Le portefeuille défensif du fonds qui lui avait permis de mieux se comporter dans la baisse, ne l'a pas défavorisé pendant le rebond. C'est la part du fonds investi sur les cycliques industrielles et financières qui a bénéficié du redémarrage des marchés.

Après ce rebond sans discrimination des cycliques, les investisseurs vont devenir plus sélectifs. Nous estimons que les valeurs défensives des secteurs alimentaire, ou télécom sont toujours sous évaluées et méritent que nous les conservions.

Parmi les cycliques nous allons nous recentrer sur celles dont les bénéfices 2010 pourrait s'améliorer. Il s'agit des sociétés qui ont déjà résolu leur problèmes de structure financière et des secteurs qui ont commencé à souffrir avant les autres comme par exemple la construction.

Valeur de la part A au 30/04/09 : 121.15 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	121.15	127.71
2009	3.02%	0.43%
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
2005	3.52%	2.13%
1 an glissant	2.63%	2.95%
3 ans glissants	7.67%	10.72%
5 ans glissants	13.91%	15.64%
Volatilité 2 ans	2.41%	0.16%

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

## Allocation d'actifs

Monétaire	41%	Actions Europe	8%
Obligataire	47%	Autres OPCVM	4%

## Principales pondérations actions

Actions +Vente de Calls :	7%
Bouygues, Casino	
LVMH, Sanofi	
Suez, Total, Vivendi	
Actions: Canal+, Pages Jaunes	1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Commentaire de gestion

Le mois d'avril a confirmé la reprise des marchés actions qui s'était amorcée en mars. Sur le mois, les indices actions progressent de plus de 10%.

Ce rebond a aussi bénéficié aux obligations privées. Ainsi, sur le mois d'avril, le fonds a progressé de 1,82%, soit une performance de 3,02% depuis le début de l'année.

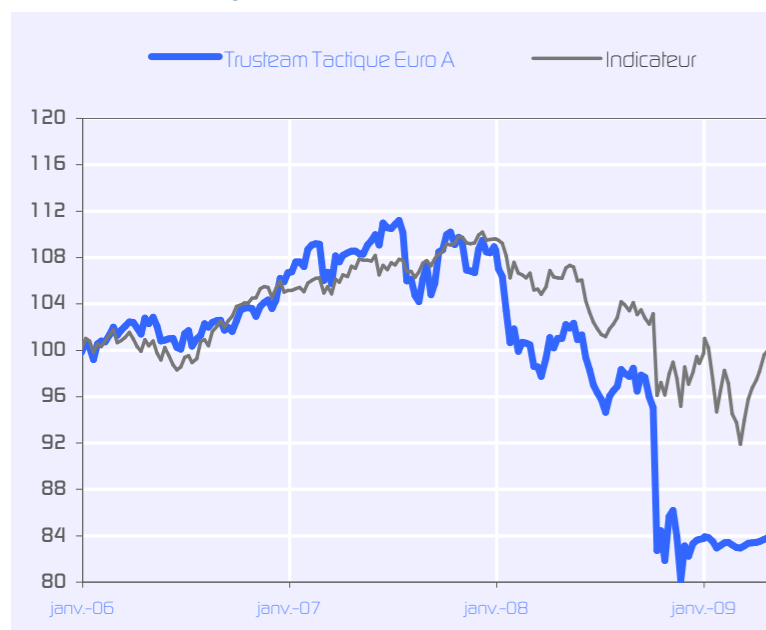
Le fonds poursuit sa progression grâce aux marchés actions même si leur pondération est faible. Les actions représentent en effet seulement 8% du portefeuille.

Pour l'instant les investisseurs sont plutôt sous exposés sur les marchés actions et cela soutient la reprise. Dans ce cadre, nous pensons que le risque de nouvelle forte baisse est limité.

# Trusteam Tactique Euro

Fonds diversifié : Mixte zone euro prudent Code ISIN part A : FR0010250803

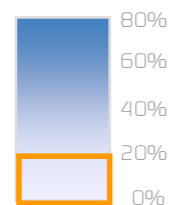
Valeur de la part A au 30/04/09 : 84.05 €



	Part A	Indicateur*
VL en €	84.05	101.07
2009	0.32%	1.32%
2008	-22.85%	-8.99%
2007	1.76%	4.21%
Volatilité 2 ans	10.92%	7.55%

\* 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**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Commentaire de gestion

Un vent d'euphorie a soufflé sur les marchés actions en avril. Des opérateurs de marché ont choisi de voir le verre à moitié plein plutôt qu'à moitié vide.

Quelques statistiques économiques venues des Etats-Unis augurent une stabilisation de la crise économique. Les résultats des banques au 1er trimestre 2009 se sont améliorés, mais leur chute depuis deux ans a été si vertigineuse que cette embellie ne change pas fondamentalement la donne. Car le verre semble encore trop peu rempli pour entrevoir une sortie imminente. Les difficultés des entreprises industrielles demeurent, à l'instar du premier producteur mondial d'automobiles, Toyota, dont les résultats pour 2008 sont les plus bas depuis plusieurs décennies.

En effet, comment la crise économique et financière la plus marquée depuis 80 ans se résorberait-elle en un claquement de doigt ? Les Etats ont pris de nombreuses initiatives pour freiner la spirale. Il faudra du temps pour en sortir. Ce n'est pas un mois de hausse des actions qui présage un redémarrage de l'économie mondiale. Juste une volatilité bien naturelle. Le fonds est resté investi à moins de 5% en actions.

# Trusteam CB Patrimoine

Fonds diversifié : Mixte international dynamique Code ISIN : FR0007056288

Valeur de la part au 30/04/09 : 98.05 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	98.05	118.10
2009	2.24%	0.68%
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
2006	5.63%	7.47%
1 an glissant	-33.01%	-19.95%
3 ans glissants	-35.84%	-20.00%
5 ans glissants	-25.80%	-6.95%
Volatilité 2 ans	26.97%	18.65%

\* 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	0%	Exposition Actions	80%
Obligataire	20%	Autres OPCVM	0%

## Principales pondérations actions

Total	Vivendi
C Dior	Inbev
Danone	Alstom
Géophysique	Suez

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Commentaire de gestion

Les indicateurs américains ont marqué au cours du mois d'avril une légère amélioration. Les chiffres des ventes de maisons et le moral des consommateurs montrent que la chute sans fin n'existe pas en économie, cela conduit les indices actions à progresser de plus de 10 % sur le seul mois d'avril et à être sur le point d'effacer la totalité de leurs pertes depuis le 1er janvier.

Ce rallye est-il durable ? Les prix des actions survendus actuellement ne peuvent qu'attirer les acheteurs ; Les obligations ont beaucoup progressé et la probable hausse future des taux incite à la prudence pour cette catégorie d'actifs. Pour cette raison nous avons modifié l'exposition du fonds ; La part des actions atteint 100 % mais nous avons gardé une couverture qui nous protège partiellement en cas de retour des indices sur un niveau de 3 000. Depuis le 1er janvier le fonds progresse de 2,24 %, Les indices US et le CAC 40 sont négatifs de 3,35 % et 1,81 %.

**trusteam  
finance**



33, rue de Miromesnil 75008 Paris  
Tél : 01 42 96 40 30  
Fax : 01 42 96 67 50  
[www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)

Valorisation en date du 30/04/2009

# La lettre des fonds d'investissement

## Le point d'inflexion a été atteint

Le mot est lâché, la Banque Centrale Européenne vient d'annoncer que pour elle le point d'inflexion de l'économie a été atteint. Elle indique ainsi que ses prévisions font état d'un point bas du taux de croissance (plutôt de décroissance) de l'économie européenne au premier trimestre et d'un possible point bas de l'activité au deuxième trimestre. Cela ne veut pas dire que l'économie va repartir au troisième trimestre, cela sera plutôt en 2010, mais elle devrait se stabiliser à partir de l'été.

Ces commentaires valident les anticipations de stabilisation données par les enquêtes auprès des entreprises (ISM aux Etats-Unis et PMI en Europe) depuis quelques mois.

Les marchés actions, dont le rebond a débuté mi mars, auraient dans ce cas

correctement anticipé le retournement de la conjoncture. Nous pouvons donc envisager, que la hausse récente des actions est plus qu'un rattrapage après une année 2008 et un premier trimestre 2009 très difficile et qu'elle préfigure un changement de tendance. Au delà des mauvais chiffres à court terme, les marchés actions anticipent une amélioration de l'économie d'ici la fin de l'année.

Pour autant la reprise économique prévisible en 2010 ne sera pas violente car la demande interne restera affaiblie par la crise et le désendettement. Ceci justifie pour certains investisseurs de ne pas revenir sur les actions pour l'instant. Même si la reprise en 2010 peut s'avérer fragile, ils oublient qu'à moyen terme les niveaux de valorisation atteints par les actions sont des points d'entrées très intéressants.