

Trusteam GARP

Fonds Actions France, PEA

Code ISIN : FR0007066725

Trusteam Microgarp

Fonds Actions France : petites sociétés

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 29/05/09 : 93.7 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	93.70	78.03
2009	18.41%	2.99%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
2005	27.14%	25.38%
1 an glissant	-23.62%	-32.01%
3 ans glissants	-32.46%	-29.95%
5 ans glissants	-13.97%	-8.07%
Volatilité 2 ans	25.16%	31.04%

* 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 de mai, Trusteam Garp s'est à nouveau inscrit en hausse. Sa progression s'établit à 6 % contre 5 % pour l'indice SBF 250. C'est le troisième mois de hausse consécutive pour le marché.

Nous avons initié plusieurs nouvelles lignes sur le fonds parmi lesquelles Vranken. Le producteur de champagne, connu pour ses marques Pommery, Demoiselle ou encore Heidsieck Monopole affiche une meilleure résistance à la crise que ses concurrents. Surtout, le groupe poursuit sa stratégie de montée en gamme en se séparant progressivement des marques nationales. Cette tendance devrait lui permettre à terme d'accroître ses marges. Par ailleurs, la société nous semble faiblement valorisée. Tout comme Altran dont nous avons complété la ligne.

Enfin, nous avons renforcé nos positions en M6 qui profite de la crise pour gagner des parts de marchés au détriment de TF1.

Valeur de la part au 29/05/09 : 72.36 €



	Fonds
VL en €	72.36
2009	22.54%
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

Belle performance de Trusteam Microgarp sur le mois de mai, le fonds gagne 7.6 % tandis que le SBF 250 s'apprécie de 5 %.

Parmi les mouvements opérés sur le fonds le mois dernier, nous avons allégé notre position en Parrot, fabricant de périphériques sans fil pour la téléphonie mobile. Après avoir capitalisé moins que sa trésorerie nette, le titre s'est nettement revalorisé au cours des derniers mois. Nous avons également réduit notre investissement en Sword, société informatique, compte tenu de la belle performance enregistrée depuis notre achat. En revanche, déçus par l'évolution de la situation de Mastrad, nous avons préféré solder notre position, même raisonnement pour Budget Telecom.

Du côté des achats, nous poursuivons les achats débutés le mois dernier et avons renforcé nos positions en Bénéteau et en Assystem.

Trusteam Dividende EuroCaps

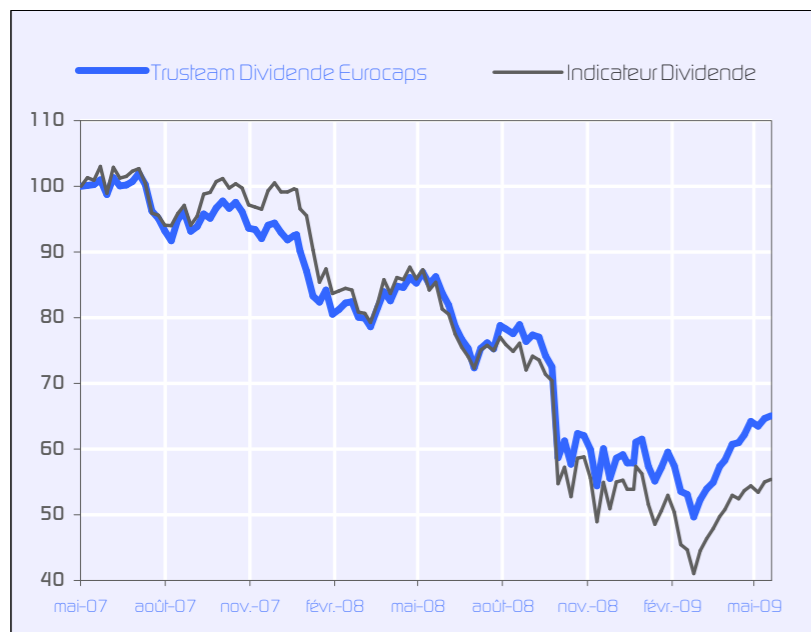
Fonds Actions de la Zone Euro, PEA

Code ISIN : FR0010460501

Trusteam Secure

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

Valeur de la part au 29/05/09 : 65.09 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	65.09	55.42
2009	12.40%	2.90%
2008	-37.49%	-45.86%
1 an glissant	-22.30%	-31.85%
2 an glissant	-35.76%	-46.14%

*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Date de création du fonds : 11/05/2007

Principaux mouvements du mois

Achat : Thalès

Vente : Lafarge

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

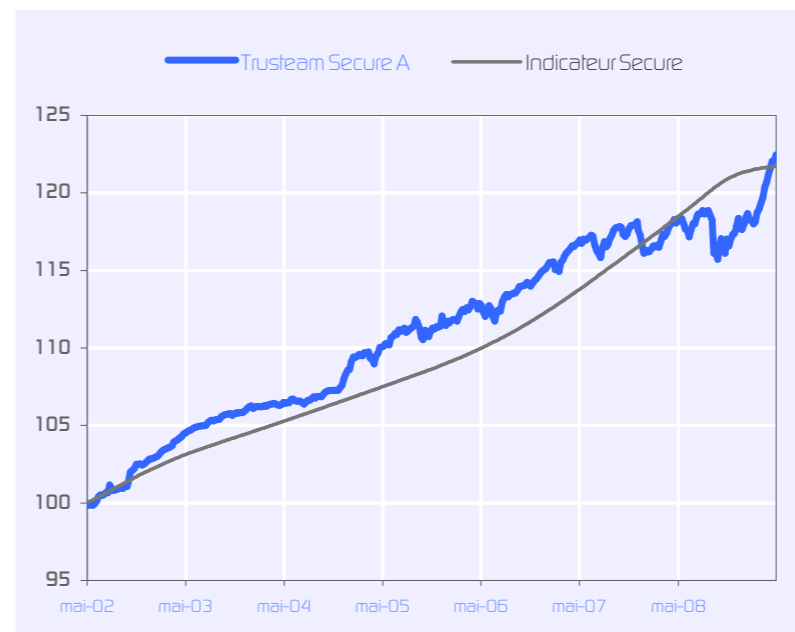
Commentaire de gestion

Sur le mois le fonds a progressé de 4,68%. Depuis le début de l'année, Trusteam Dividende est ainsi en hausse de 12,40%. Ceci se compare à une hausse de 2,90% de l'indice Eurostoxx50, indice de référence du fonds.

Depuis le début de l'année, le fonds a bien résisté à la baisse des marchés actions. Il a également bien participé au rebond qu'ils connaissent depuis 2 mois, comme le montre ce mois de mai où l'Eurostoxx50 n'est en hausse que de 3,20%.

Nous conservons cependant une gestion défensive, à la fois en terme d'exposition et de sélection des valeurs. L'exposition moyenne en actions du fonds est de l'ordre de 85% et le portefeuille est investi pour moitié en valeurs défensives. C'est la philosophie du fonds d'aborder les marchés actions de façon prudente.

Valeur de la part A au 29/05/09 : 122.47 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	122.47	127.78
2009	4.14%	0.49%
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
2005	3.52%	2.13%
1 an glissant	3.45%	2.68%
3 ans glissants	9.31%	10.56%
5 ans glissants	15.05%	15.52%
Volatilité 2 ans	2.43%	0.17%

* 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

Sur le mois de mai le fonds a poursuivi sa progression. Il est en hausse de 1,09% en mai et de +4,14% depuis le début de l'année 2009.

Ce sont, comme en avril, les obligations privées et les actions qui ont contribué positivement à la performance.

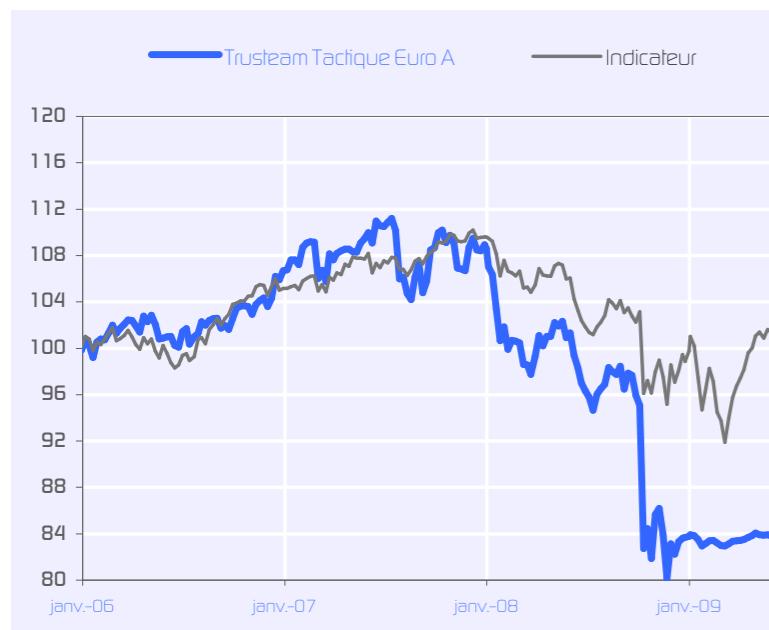
Malgré leur hausse récente, ces deux actifs ne sont pas encore surévalués. Ils viennent de loin et leur progression est plus le résultat du moindre stress des investisseurs que d'une réelle amélioration de l'économie.

Le rendement actuariel moyen de nos obligations privées ressort à 4,5% pour une durée de vie moyenne de deux ans. Ce niveau de rentabilité attendue est encore bien supérieur à celui des emprunts d'Etats qui pour la même durée de vie affiche un rendement de 1,40%. Quant aux actions du portefeuille, qui sont des valeurs défensives, leur Per 2010 ressort à 11x. Ce niveau est encore largement en dessous de leur moyenne historique sur dix ans de 13x.

Trusteam Tactique Euro

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

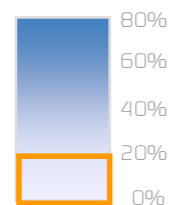
Valeur de la part A au 29/05/09 : 83.82 €



	Part A	Indicateur*
VL en €	83.82	101.41
2009	0.05%	1.66%
2008	-22.85%	-8.99%
2007	1.76%	4.21%
Volatilité 2 ans	10.80%	7.49%

* 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

Le regain d'optimisme de mars et avril qui avait sorti les marchés actions de leurs plus bas s'est essouffé en mai. Les quelques bonnes nouvelles provenant des Etats-Unis, ralentissement des inscriptions au chômage, remontée du prix du baril de pétrole, ne suffisent plus à alimenter la hausse des marchés.

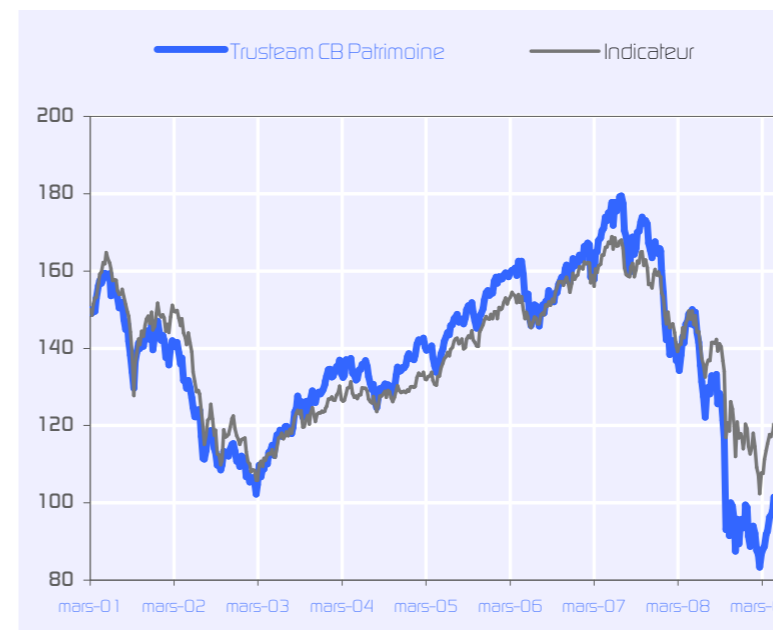
Néanmoins cette stabilisation a assoupli les conditions de refinancement des établissements financiers. La SEC, l'autorité de contrôle des marchés financiers aux Etats-Unis, y est pour beaucoup. Elle a mené des études statistiques sur le bilan des grandes banques américaines afin d'évaluer leur capacité de résistance à des scénarios de profondes dégradations du contexte économique. La SEC a conclu que quelques banques devaient renforcer leurs fonds propres, mais finalement dans une proportion assez modeste. Le résultat encourageant de ces « stress-tests » a ainsi facilité les opérations de refinancement.

D'un côté, les valeurs financières retrouvent de l'air. De l'autre, des valeurs industrielles connaissent des lendemains difficiles. Le fleuron de l'industrie automobile General Motors, vieux de plus d'un siècle, s'est placé sous la protection du chapitre 11 de la loi sur les faillites. L'Etat américain en devient actionnaire à 60%. Une vaste restructuration est en route.

Trusteam CB Patrimoine

Fonds diversifié : Mixte international dynamique Code ISIN : FR0007056288

Valeur de la part au 29/05/09 : 103.29 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	103.29	119.12
2009	7.71%	1.54%
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
2006	5.63%	7.47%
1 an glissant	-28.28%	-17.41%
3 ans glissants	-29.19%	-18.03%
5 ans glissants	-23.97%	-8.10%
Volatilité 2 ans	26.97%	18.67%

* 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

En mai on assiste à la hausse de 14 % de l'indice CRB (Reuters/Jeffries Index) matières premières ; C'est la plus forte progression en un mois depuis juillet 1974.

Par ailleurs le prix du pétrole Brent s'apprécie de 20 % en mai et de 47 % en trois mois.

Après l'annonce de plusieurs milliers de milliards de dollars de pertes par les établissements de crédit internationaux, il semble que les investisseurs redoutent les effets des mesures massives de refinancement prises par les banques centrales et leurs conséquences sur la valeur des grandes monnaies mondiales.

En conséquence les flux de capitaux reviennent sur les matières premières et entraînent les indices boursiers. Les matières premières présentent le double avantage d'assurer une protection contre la baisse du pouvoir d'achat des monnaies et de tirer parti de la forte demande des pays émergents dont la croissance reste élevée. Pour ces raisons le fonds reste surpondéré sur le secteur de l'énergie. L'exposition au marché action a été renforcée pour atteindre 90 %. Toutefois la vente d'options d'achat, qui pénalise la progression en cas de forte hausse, permet d'encaisser des primes en cas de baisse ou d'hésitation des marchés. Cette stratégie a permis à ce jour de devancer l'indice CAC 40 de 6 % depuis le 1er janvier.

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 29/05/2009

La lettre des fonds d'investissement

Au delà de l'économie subventionnée

Les indicateurs avancés comme les enquêtes auprès des entreprises mais aussi auprès des ménages s'améliorent. Ils confirment la stabilisation de l'économie que certains observateurs envisagent maintenant. Les premiers signes d'amélioration de l'économie réelle apparaissent également même si ils sont plus partiels. Le nombre de destructions d'emplois aux Etats-Unis s'est sensiblement réduit en mai, les promesses de vente immobilières aux Etats-Unis et les ventes d'automobiles en Europe, par exemple, rebondissent.

Les investisseurs anticipent maintenant une croissance séquentielle au troisième trimestre aux US (par rapport au deuxième trimestre) qui validerait l'idée que le point bas a été dépassé. Cependant, ce rebond ne sera dû qu'au

restockage et aux fonds publics. Il faudra que l'économie développe par la suite une croissance autonome pour que ce rebond ne soit pas un feu de paille. C'est tout l'enjeu des plans de soutien public à l'économie que de remettre la machine économique en route.

A la différence des autres crises mondiales, les pays émergents comme la Chine et l'Amérique Latine s'en sortent mieux que les pays développés. Ce sont eux qui vont aider la croissance de l'économie mondiale à rester positive. Les entreprises qui sont présentes dans ces pays feront la différence par rapport aux autres au cours des années à venir, car la croissance économique des pays développés risque d'être bridée.