

Trusteam GARP

Fonds actions France

Code ISIN : FR0007066725

Trusteam Microgarp

Fonds petites sociétés françaises

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 02/05/08 : 118.87 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	118.87	120.59
2008	-9.12%	-9.37%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
2005	27.14%	25.38%
2004	6.12%	10.66%
1 an glissant	-23.51%	-16.72%
3 ans glissants	2.22%	28.98%
5 ans glissants	53.80%	80.80%
Volatilité 2 ans	14.11%	16.41%

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

L'indicateur est calculé hors dividendes.

Principales pondérations

Ilog	Neopost
Beneteau	Metrologic
Solucom	Lisi
Nextradio	Manitou
HIMedia	Samse

Principaux mouvements du mois

Achat : l'Oréal

Vente :

Commentaire de gestion

Sur le mois d'Avril (au 02/05/2008), le fonds a progressé de 5.11% pendant que le SBF 250 gagnait 7.61%.

Cependant ce dernier reste en baisse de 9.42% depuis le début de l'année, le fonds Garp quant à lui ne reculant que de 9.12%. La hausse du fonds revient en priorité aux valeurs suivantes :

- Alten (hausse de +17%) qui a rassuré les investisseurs sur sa capacité à maintenir une croissance à deux chiffres avec un niveau de marges stabilisé
- Ipsos (hausse de +16.1%) qui bénéficie de l'intérêt affiché de plusieurs prédateurs pour ses concurrents TNS et GFK ainsi que de la reconnaissance de la solidité de son modèle.
- High Co (hausse de +14.7%) qui combine une forte génération de cash flow et une valorisation anormalement faible.
- Séché Environnement (+13.3%) les inquiétudes du marché relatives au financement de la montée au capital de la SAUR semblant s'être envolées

Nous avons aussi subi quelques revers, mais le plus pénalisant a été le deuxième profit warning de Manitou (baisse de -22%) dont les activités industrielles aux USA et en Espagne ont fortement ralenti. Nous avons vendu l'intégralité de nos positions estimant que la communication opaque de la société ne permettait pas un suivi de qualité.

Nous avons commencé, par ailleurs, à investir sur des sociétés plus grosses, exposées à un rebond du dollar et dont les marques fortes et mondiales garantiront des positions de leaders (L'Oréal, Publicis)

Valeur de la part au 02/05/08 : 95.07 €



	Fonds
VL en €	95.07
2008	-12.33%
2007	-4.59%
2006	11.52%

Date de création du fonds : 23/09/2005

Allocation d'actifs

Monétaire	-
Autres OPCVM	5%
Actions petites	95%
Capitalisations	

Principales pondérations

Dreamnex	Normaction
SideTrade	Richel
Neurones	Cast

Commentaire de gestion

Sur le mois d'avril le fonds a progressé de 4.45%

Nous avons au cours du mois constitué une ligne sur la société Business et Décision

Le titre a perdu 40% au cours des derniers mois le marché ayant été déçu par les publications de résultats inférieurs aux attentes. Cette SSII spécialisée sur la BI (business intelligence) et le conseil en intégration a multiplié par trois son CA au cours des dernières années. Evidemment une croissance de ce niveau combine croissance interne et croissance externe. Or les coûts d'intégration de la société Inforte ont été supérieurs aux prévisions et ont pesé sur la rentabilité de l'exercice 2007.

Toutefois la société ambitionne 250 millions d'euros de CA sur l'année pour un résultat d'exploitation qui pourrait avoisiner les 25 millions d'€. La structure financière est saine (gearing probable de 23% à fin 2008). La valorisation à 115 millions d'€ de capitalisation ne prend plus du tout en compte ces éléments.

Trusteam Tactique Euro

Fonds mixte zone euro prudent

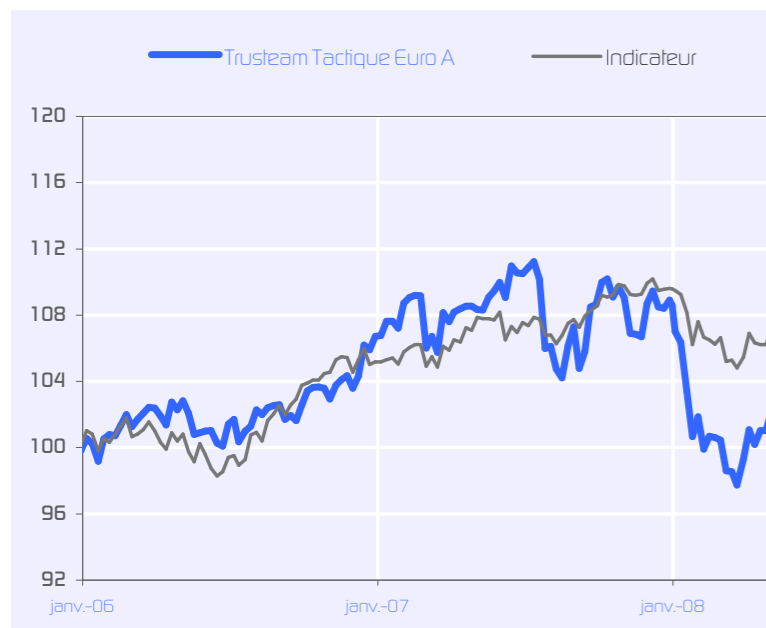
Code ISIN part A : FR0010250803

Trusteam CB Patrimoine

Fonds mixte international dynamique

Code ISIN : FR0007056288

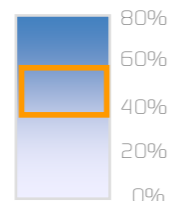
Valeur de la part A au 02/05/08 : 102.21 €



	Part A	Indicateur*
VL en €	102.21	107.12
2008	-5.88%	-2.26%
2007	1.76%	4.21%
2006	6.88%	5.05%
Volatilité 2 ans	7.41%	4.46%

* 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, CAC 40 et FTSEurofirst 80
Trackers obligations d'Etat EuroMTS et Barclays
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

Un regain d'optimisme a soufflé sur les marchés actions en avril.

Pour commencer, la Réserve fédérale américaine a décidé de ne réduire que de 0.25% son principal taux directeur qui s'affiche désormais à 2%. Cette baisse a été la plus faible depuis le début de son opération de sauvetage des établissements financiers américains il y a un an. Ceci semble indiquer que la Fed entrevoit prochainement une sortie de crise aux Etats-Unis, d'où un effet positif sur les titres bancaires et la cote en général.

Ensuite, des institutions financières ont procédé à des recapitalisations massives de plusieurs milliards de dollars. Leur capacité à lever autant de capitaux témoigne d'une confiance renouvelée de la part des investisseurs dans la solidité de leurs activités. Il n'en reste pas moins que ces établissements coupent dans leurs effectifs et soldent des portefeuilles de titres très décotés pour réduire fortement leurs charges.

Enfin, le dollar a retrouvé de la vigueur en s'échangeant à 1.54 pour un euro, contre 1.60 plus tôt dans le mois.

Le point préoccupant demeure l'ascension continue du prix du pétrole qui entretient les pressions inflationnistes.

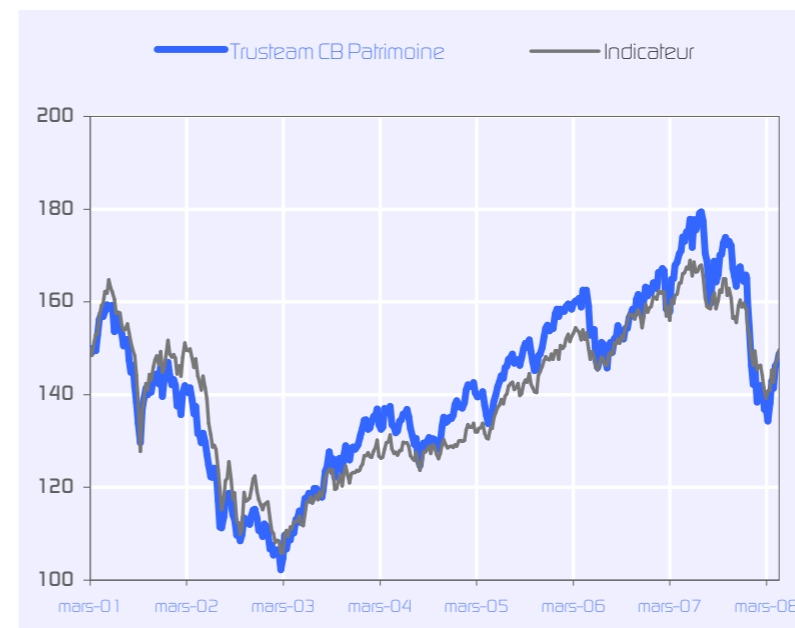
Classements

Sur la période de 2 ans 2006-2007

Morningstar : fonds mixtes zone euro prudents

1^{er} quartile parmi 87 fonds

Valeur de la part au 02/05/08 : 148.84 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	148.84	149.63
2008	-9.86%	-5.63%
2007	1.34%	-0.09%
2006	5.63%	7.47%
2005	11.27%	14.53%
1 an glissant	-13.99%	-10.01%
3 ans glissants	9.14%	12.72%
5 ans glissants	32.47%	33.62%
Volatilité 2 ans	14.58%	9.65%

* 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 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

Le mois d'avril a été marqué par un fort rebond des indices actions. En moyenne les actions ont progressé de 7%. C'est le premier vrai rebond depuis la crise financière qui a débuté l'été dernier. Sur la période du 28/04 au 02/05, le fonds a progressé de 7,67%.

Cette hausse marque un tournant. Elle montre la volonté des investisseurs de considérer que le pire de la crise financière, marquée par le risque systémique et les fortes provisions bancaires, est maintenant derrière nous. Cependant, la crise économique n'est pas terminée et cela se voit dans les résultats des entreprises industrielles qui déçoivent.

La croissance économique va rester faible encore quelques trimestres mais le risque s'éloigne des actions. Notre souci sera d'essayer d'éviter les prévisibles 'profit warning' des valeurs industrielles pénalisées par le dollar et la hausse des matières premières

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 02/05/2008

La lettre des fonds d'investissement

Le mois d'avril marque un tournant

Pour beaucoup d'investisseurs, la crise bancaire est maintenant derrière nous. Cela ne veut pas dire que la crise immobilière est finie, elle ne l'est pas encore aux Etats-Unis et elle débute en Europe, mais les banques ont fait leur travail de provisions. Elles ont été forcées à reconnaître rapidement l'ampleur des provisions par les nouvelles normes comptables qui valorisent les actifs au prix de marché. Ceux-ci ayant baissé rapidement, les banques ont dû suivre et prendre en compte dans leurs bilans les pertes potentielles des actifs immobilier de toutes sortes. Cette transparence sur le risque et sur les pertes potentielles va permettre au système de redémarrer. Dans un premier temps, les établissements de crédit ont pu se refinancer auprès des banques centrales. Dans un deuxième temps, les banques américaines (avec la société Générale) ont réussi à se recapitaliser. Elles vont ainsi poursuivre leurs activités de crédit.

Cela s'est traduit par un rebond sensible des actions aux cours du mois d'avril.

En moyenne, les indices ont repris 7% sur le mois.

Cependant, si le pire de la crise financière est derrière nous, le ralentissement économique va se faire sentir encore quelques trimestres. La croissance aux Etats-Unis est faible : +0,6% au T1 (rythme annuel) et 0%, hors effet stocks. Le deuxième trimestre ne devrait pas être plus brillant. L'Europe donne des signes de ralentissement. Les enquêtes auprès des entreprises (ISM) se dégradent. Ce sont les sociétés industrielles qui en subissent les conséquences maintenant. Elles sont prises dans la spirale de baisse du dollar qui affecte leur chiffre d'affaires et de la hausse des matières premières qui impacte leur marges.

Ce sont sur ces valeurs qu'il nous faudra être vigilant dans les mois à venir. Mais, au delà de probables prises de bénéfices à la suite de la forte hausse du mois d'avril, nous considérons que le risque sur les placements actions s'éloigne.