

Trusteam Garp

Fonds Actions Françaises, PEA

Code ISIN : FR0007066725

Valeur de la part au 29/01/10 : 113.14 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	113.14	90.05
2010	1.17%	-4.07%
2009	41.32%	23.90%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
1 an glissant	48.46%	27.54%
3 ans glissants	-25.94%	-34.44%
5 ans glissants	-6.94%	-4.26%
Volatilité 2 ans	24.79%	32.00%

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

L'indicateur est calculé hors dividendes.

Principales pondérations

Nextradiolv	Devoteam
April	High Co
Solucom	Neopost
Thales	Pierre et Vacances

Principaux mouvements du mois

Achat : April Group Vente : Zodiac, Casino

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes constantes dans le temps

Commentaire de gestion

Le fonds Trusteam Garp a bien résisté en ce début d'année, affichant une progression de 1.17 % sur le mois de janvier alors que son indice de référence le SBF 250 a lui reculé de 4.07 %.

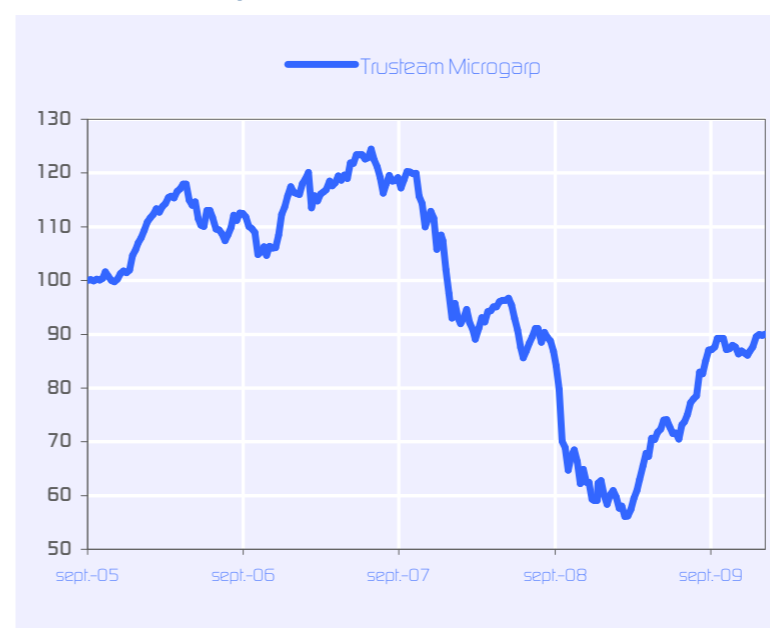
La rigueur de notre process porte ses fruits. Nous avons poursuivi nos arbitrages en vendant la totalité des titres Prysmian, Bastide Le Confort Médical ainsi qu'Europacorp, jugeant que les perspectives n'étaient pas suffisamment favorables. A l'inverse, nous avons commencé à constituer une ligne en Folli Follie. Cette société grecque, connue pour les marques de bijoux et d'accessoires Folli Follie et Links of London, est également présente dans la distribution dans les aéroports avec une participation de 55 % dans Hellenic Duty Free Shop (HDFS), qui détient le monopole pour le marché grec jusqu'en 2048. Très internationalisée, Folli Follie réalise 70 % de son chiffre d'affaires en Asie. Sa faible valorisation en fait un investissement attractif. Tout comme Modelabs, dont l'activité a très bien résisté sur l'exercice passé et dont le développement dans la fabrication et la distribution de téléphones mobiles de marque se déroule désormais sans accroc.

Trusteam MicroGarp

Fonds Actions Françaises

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 29/01/10 : 90.08 €



	Fonds
VL en €	90.08
2010	2.84%
2009	48.33%
2008	-45.55%

Date de création du fonds : 23/09/2005

Allocation d'actifs

Monétaire	-
Autres OPCVM	-
Actions petites	90%
Capitalisations	

Principales pondérations

Bureau Veritas	Cybernetix
Beneteau	Prowebce
Nextradiolv	High Co

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes constantes dans le temps

Commentaire de gestion

Le fonds a progressé de +2.84% au cours du mois de Janvier alors que le SBF 250 baissait de -4.07% et le CAC 40 baissait lui de 5%
Encore une fois, malgré les prévisions négatives de stratégestes avisés, les valeurs moyennes affichent une surperformance très nette dès le début de l'année.

Et nous pensons que cela devrait durer encore un moment !

En effet du côté des valeurs moyennes : point de banques et de profits indus à taxer, point de pétroliers et de profits honteux à cacher, point de patrons nommés par l'état, surpayés et souvent aventuriers avec l'argent des actionnaires (dont ils ne font évidemment pas partie)

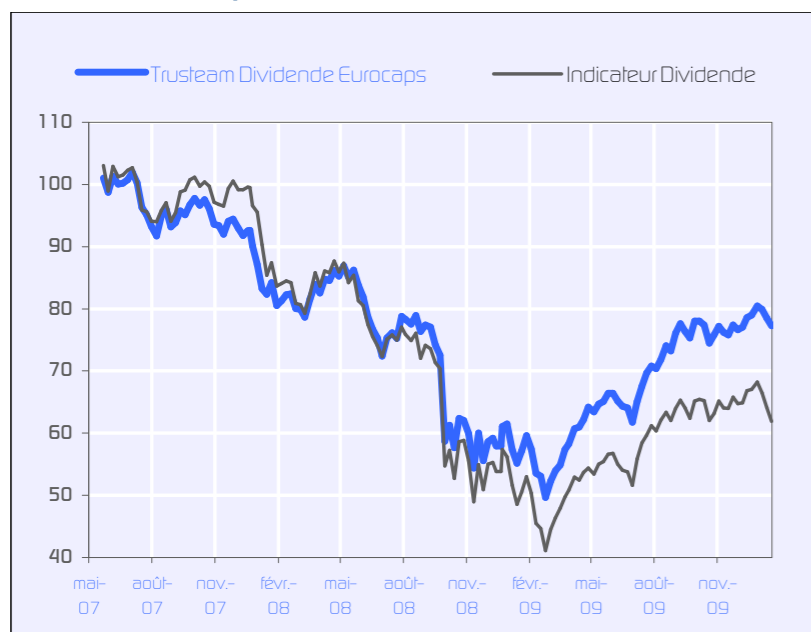
Du côté des opérations, nous avons vendu April qui avait monté un peu vite et nous avons réduit nos positions en Beneteau et Alten. Nous avons soldé notre ligne en Bastide suite aux changements de réglementation et aux errements du management face à ces évolutions.

Nous commençons une ligne en Transgène pour bénéficier des développements prometteurs dans les thérapies contre le cancer du poumon.

Trusteam Dividende EuroCaps

Fonds Actions des pays de la zone Euro, PEA Code ISIN : FR0010460501

Valeur de la part au 29/01/10 : 77.23 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	77.23	61.89
2010	-2.23%	-7.72%
2009	36.40%	24.52%
1 an glissant	35.11%	22.37%
2 an glissant	-4.11%	-26.04%

*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Date de création du fonds : 11/05/2007

Principaux mouvements du mois

Achat : Rallye, Novartis Vente : Schneider

Allocation d'actifs

Monétaire 15%
Actions 85%

Principales pondérations

Total Gdf-Suez
Eni E.On
France Tel Néopost
Vivendi SES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes constantes dans le temps

Commentaire de gestion

Au cours du mois de janvier les investisseurs ont pris leurs bénéfices sur une partie de leurs investissements en actions. Ainsi, le CAC40 a baissé de 5% et l'Eurostoxx50, notre indice de référence, de 7,72%.

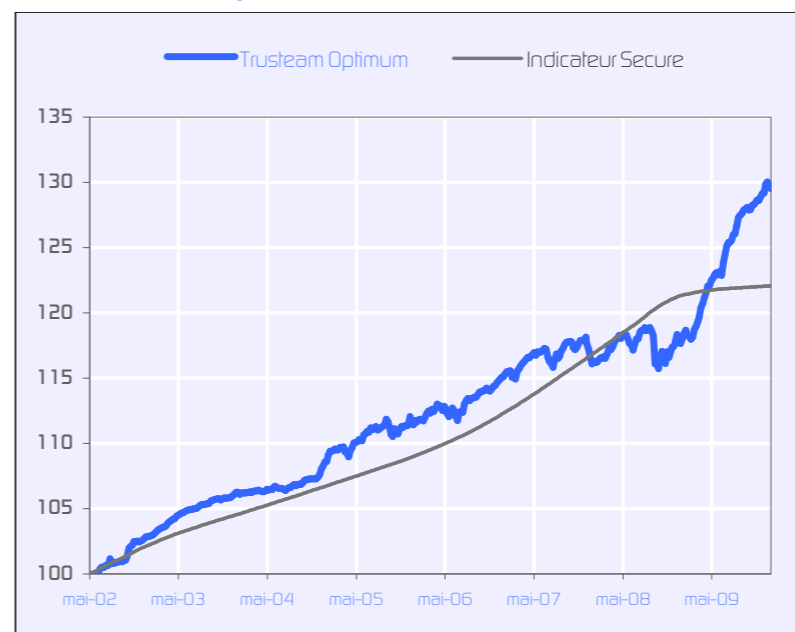
Le fonds n'a reculé que de 2,23%. C'est le résultat de notre stratégie d'investissement défensive mis en place au dernier trimestre 2009. Nous avons privilégié les secteurs visibles qui ont été moins touchés par les prises de bénéfices.

Au cours du mois nous avons profité du recul de certaines valeurs pour réinvestir. C'est le cas notamment de la Société Générale. Elle a subi de plein fouet les incertitudes récentes sur le secteur bancaire et présente maintenant une valorisation attractive pour 2010 avec un Per de 11x et un rendement de 3% et surtout pour 2011 avec un Per de 6.5x. Le pic des provisions est dépassé et la rentabilité du groupe sera soutenue par les réseaux de la banque de détail et l'amélioration de la situation en Europe de l'Est.

Trusteam Optimum

Fonds diversifié Code ISIN part A : FR0007072160

Valeur de la part A au 29/01/10 : 129.5 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	129.50	128.13
2010	0.26%	0.03%
2009	9.84%	0.73%
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
1 an glissant	9.74%	0.60%
3 ans glissants	12.09%	8.47%
5 ans glissants	18.37%	14.22%
Volatilité 2 ans	2.38%	0.23%

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

Allocation d'actifs

Monétaire 27% Actions Europe 10%
Obligataire 61% Autres OPCVM 2%

Principales pondérations actions

Actions +Vente de Calls : 10%

Bouygues, Casino, Danone
EDF, France Tel, Sanofi
Suez, Total, Veolia
Vinci, Vivendi

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes constantes dans le temps

Commentaire de gestion

Sur le mois, le fonds a progressé de 0,26% malgré une baisse des marchés actions et des convertibles.

L'indice CAC40 a en effet corrigé de 5%, mais la contribution de la poche actions a été neutre grâce aux ventes de calls. Par contre, la poche d'obligations a contribué positivement malgré une légère tension sur les spreads à cause des déconvenues de la dette grecque.

La stratégie d'investissement n'a pas évolué en janvier, car ces prises de bénéfices ne remettent pas en cause les tendances. Le contexte des marchés devient plus hésitant, mais il n'y a pas encore d'alternatives aux placements actuels du fonds.

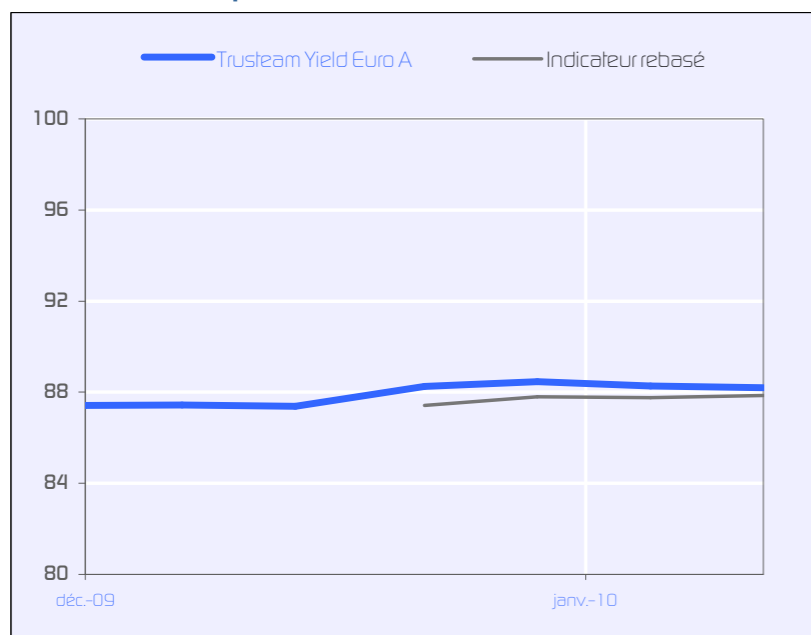
Ce contexte plus volatil n'est pas défavorable aux fonds. Il est protégé par une faible durée de vie de sa poche d'obligations et par l'utilisation des ventes d'options.

Trusteam Yield Euro

Fonds diversifié

Code ISIN part A : FR0010250803

Valeur de la part A au 29/01/10 : 88.19 €



Commentaire de gestion

Au cours du mois de janvier nous avons investi le fonds sur les obligations corporate à hauteur de 85%. Nous avons environ 10% d'obligations convertibles à dominante taux qui permettent d'améliorer le rendement attendu.

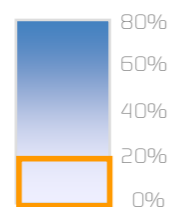
Sur le mois, le fonds progresse de 0,92% en phase avec son indice. Il a bénéficié d'une nouvelle détente des spreads et de la recherche de rendement par les investisseurs.

Nous gardons une poche importante de liquidités pour profiter d'éventuelles opportunités sur les obligations privées au cours du premier trimestre. Les inquiétudes sur la Grèce peuvent perturber les marchés de taux quelques semaines et produire des dégagements temporaires sur quelques émetteurs des pays du sud ou des émetteurs moins bien notés.

	Part A	Indicateur*
VL en €	88.19	111.37
2010	0.92%	1.23%
2009	4.31%	10.30%
2008	-22.85%	-8.99%
Volatilité 2 ans	10.02%	7.21%

* 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 obligations d'Etat
Monétaire Eonia

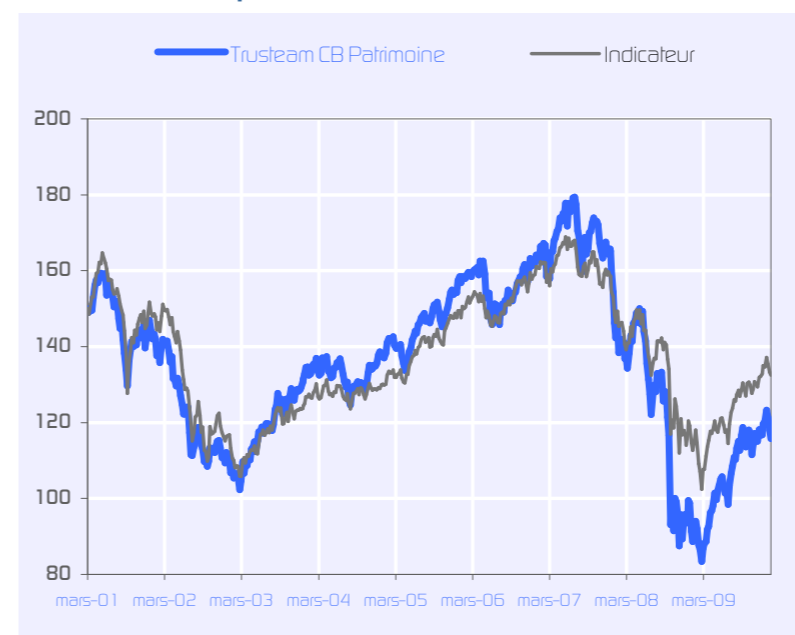
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes constantes dans le temps

Trusteam CB Patrimoine

Fonds diversifié

Code ISIN : FR0007056288

Valeur de la part au 29/01/10 : 115.8 €



Commentaire de gestion

Avec le 1er janvier nous avons dépassé la période facile sur les marchés boursiers. Le PIB américain a progressé de 5,7% au quatrième trimestre, bien plus que prévu, permettant aux Etats-Unis de redresser nettement la barre à la fin d'une année marquée par une chute annuelle de 2,4%. Du jamais vu depuis 1946. Et le moral des ménages est au plus haut depuis deux ans. L'indice industriel des directeurs d'achat atteint 58.4 % en janvier contre 54.9 % en décembre. Ce niveau bien au dessus des attentes est très encourageant, à partir de 50 % il indique une phase d'expansion économique.

Il en résulte que la baisse de janvier paraît exagérée et qu'elle ne doit pas nous faire redouter les mois à venir car la situation de l'économie n'a pas changé depuis le 1er janvier et les résultats des dernières enquêtes ci-dessus doivent nous rassurer.

Nous avons renforcé BHP Billiton le 1er producteur mondial de minerai de fer Australien, toujours convoité par son premier client la Chine. La ligne Portugal Télécom, en baisse sur le mois par un effet de contagion avec les inquiétudes sur le crédit des pays sud-européens, a été aussi renforcée.

	Fonds	Indicateur*
VL en €	115.80	132.50
2010	-3.79%	-1.64%
2009	25.51%	14.83%
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
1 an glissant	28.74%	15.88%
3 ans glissants	-30.75%	-18.33%
5 ans glissants	-18.38%	-0.39%
Volatilité 2 ans	27.20%	18.87%

* 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

Inbev Christian Dior
Banco Santander Telefonica
Veolia Environnement Alstom
Bouygues Total

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes constantes dans le temps

**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 29/01/2010

La lettre des fonds d'investissement

La dette des Etats perturbe les marchés financiers

Plusieurs nouvelles sont venues déstabiliser les marchés en janvier : le plan Obama sur les banques, des mesures de restriction de crédit en Chine et les tensions sur la dette grecque.

Obama souhaite que les contribuables n'aient plus à financer les faillites des banques américaines. Il propose que les banques de dépôt qui bénéficient de la garantie du FDIC (organisme fédéral de garantie du secteur bancaire) arrêtent leurs activités de trading pour compte propre et réduisent ainsi leur niveau de risque. Les autres, à l'image des banques d'affaires comme Goldman Sachs ne bénéficieront pas du statut de banque, c'est à dire, ni de la garantie du FDIC ni du financement de la Fed.

La Chine a connu une forte croissance au quatrième trimestre alimentée par une hausse sans précédent des crédits. Pour réguler leur économie les autorités chinoises ont pris des mesures pour restreindre le crédit et éviter une bulle immobilière.

Les tensions sur la dette grecque ont également contribué à déstabiliser les marchés au cours du mois de janvier. Les investisseurs craignent que l'Etat grec ne puisse se refinancer sur les marchés tant qu'il n'aura pas mis en place un plan crédible de réduction du déficit public. C'est toujours plus facile à dire qu'à faire.

Le cas de la Grèce est significatif. Son niveau de dette publique se situe actuellement à 110% du Pib, soit au dessus de la moyenne de la Zone Euro. Son déficit public représente 14% du Pib en 2009 alors que l'épargne privée domestique est faible (autour de 7% du revenu). Les dettes du Portugal et de l'Espagne, pays dans une situation bien moins fragile, ont été également attaquées. Ces préoccupations se sont ensuite reportées sur les marchés actions avec l'idée que la croissance de ces pays sera durablement freinée s'ils doivent réduire les dépenses publiques ou augmenter la fiscalité, ou les deux.

Une réponse de l'Union Européenne sur la dette grecque serait la bienvenue. Elle pourrait prendre la forme d'une garantie avec de sévères conditions.