

Trusteam Garp

Fonds Actions Françaises, PEA

Valeur de la part au 30/04/10 : 122.86 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	122.86	92.86
2010	9.86%	-1.08%
2009	41.32%	23.90%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
1 an glissant	39.55%	23.36%
3 ans glissants	-21.55%	-36.35%
5 ans glissants	59.31%	38.38%
Volatilité 2 ans	24.76%	32.09%

* 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	L'Oreal
Solucom	Neopost
Pierre et Vacances	Danone

Principaux mouvements du mois

Achat : Bic, Piaggio Vente : Nexans

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

Code ISIN : FR0007066725

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été très favorable à Trusteam Garp. Le fonds s'est en effet inscrit en hausse de 1.94 % alors que son indice de référence, le SBF 250, chutait de 3.52 %. Nous avons anticipé ce repli et constitué un peu de liquidités. La baisse des cours nous a donc offert des opportunités d'achat. La société Bic a ainsi fait son entrée dans le fonds.

Nous estimons en effet que le développement opéré par l'entreprise dans les articles publi-promotionnels sera créateur de valeur. La société devrait profiter de la reprise progressive en Amérique du Nord pour redresser les marges de cette activité. La remontée du dollar est également un élément positif pour cette entreprise qui réalise désormais 44 % de son chiffre d'affaires dans cette devise.

Par ailleurs, Bic a un positionnement intéressant sur les pays émergents qui devrait lui être favorable sur le long terme. Nous avons également constitué une ligne en Faiveley, fournisseur de systèmes et services pour l'industrie ferroviaire : climatisation, électromécanique, électronique embarquée, portes palières.

Trusteam MicroGarp

Fonds Actions Françaises

Valeur de la part au 30/04/10 : 97.64 €



	Fonds
VL en €	97.64
2010	11.47%
2009	48.33%
2008	-45.55%

Date de création du fonds : 23/09/2005

Allocation d'actifs

Monétaire	-
Autres OPCVM	-
Actions petites capitalisations	90%

Principales pondérations

Devoteam	Cybernetix
Beneteau	Prowebce
Nextradiolv	SIPH

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

Code ISIN : FR0010220038

Commentaire de gestion

Le fonds Trusteam Migrogarp a progressé de 3.01% pendant le mois d'Avril, résistant particulièrement bien à la baisse des marchés. En effet le Cac 40 s'est replié de 4% sur le mois et le SBF250 s'est lui replié de 3.52%. Les publications des sociétés qui composent le fonds ont été dans leur grande majorité supérieures aux attentes et attestent du bien fondé des restructurations effectuées en 2009. Ainsi même si la reprise devait être molle, elle devrait permettre aux sociétés que nous suivons d'améliorer assez fortement leurs résultats. Au cours du mois, le cours du caoutchouc naturel a continué de s'apprécier et a entraîné dans son sillage le cours de SIPH, notre producteur africain de caoutchouc naturel, sur des niveaux de valorisation élevés. Nous avons donc sensiblement allégé cette ligne.

Nous avons fait progresser notre position sur ITS Group, une petite SSII positionnée sur le conseil en technologies et infrastructures. Cette société a réalisé de nombreuses acquisitions ces dernières années et commence aujourd'hui à atteindre la taille critique pour accéder à de sérieux appels d'offres. La croissance devrait être au rendez-vous et la rentabilité devrait aussi s'améliorer. Enfin, nous avons renforcé notre position en Altran, la publication du T1 nous ayant montré que le point bas dans le conseil et dans la R&D externalisée se trouvait maintenant derrière nous.

Trusteam Dividende EuroCaps

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

Valeur de la part au 30/04/10 : 79.28 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	79.28	63.69
2010	0.37%	-5.04%
2009	36.40%	24.52%
1 an glissant	27.50%	18.59%
2 an glissant	-7.02%	-25.90%

*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Date de création du fonds : 11/05/2007

Principaux mouvements du mois

Achat : SIAS Vente : Celesio

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 dans le temps

Commentaire de gestion

Sur le mois le fonds a corrigé de 2,08%. Son indice de référence, l'Eurostoxx50 a baissé de 4,22%.

Ce sont les incertitudes sur l'endettement public qui ont poussé les investisseurs actions à prendre des profits. Les pays européens devront en effet nécessairement réduire leur train de vie pour faire face à leur situation d'endettement. Les prévisions de croissance de la Zone euro sont ainsi revues en baisse.

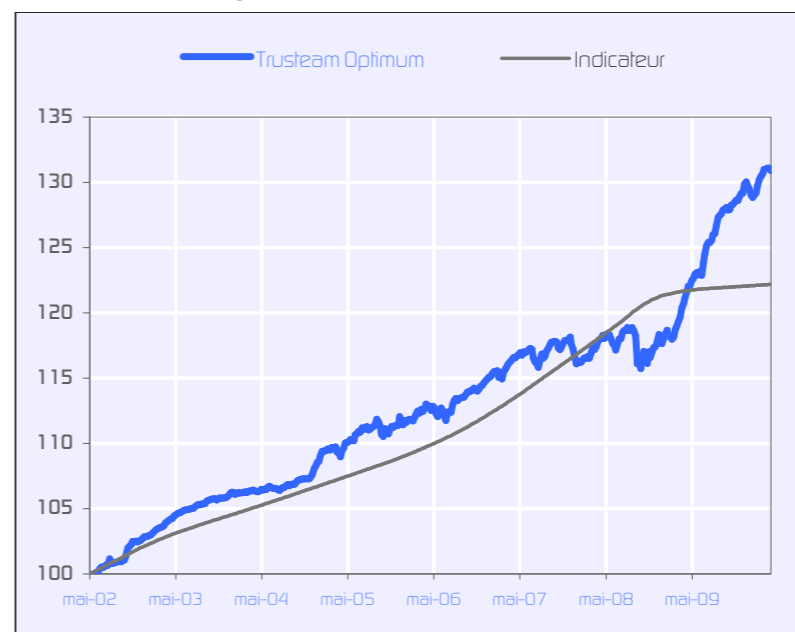
Les difficiles négociations européennes pour finaliser le plan de soutien à la Grèce ont fait apparaître au grand jour les dissensions au sein des pays de la zone Euro. L'Allemagne, notamment, rechigne à payer pour les erreurs des autres. Les doutes des investisseurs sur la finalisation d'un accord rapide ont provoqué une mini crise sur les marchés financiers début mai.

Nous avons adopté depuis le début de l'année une stratégie prudente avec un portefeuille investi à hauteur de 85% seulement. Ceci nous a permis de faire face à la correction d'avril avec une baisse limitée du fonds et de nous repositionner au cours de la première semaine de mai.

Trusteam Optimum

Fonds diversifié Code ISIN part A : FR0007072160

Valeur de la part A au 30/04/10 : 130.89 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	130.89	128.23
2010	1.33%	0.11%
2009	9.84%	0.73%
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
1 an glissant	8.04%	0.41%
3 ans glissants	12.16%	7.54%
5 ans glissants	25.25%	18.49%
Volatilité 2 ans	2.40%	0.22%

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

Allocation d'actifs

Monétaire 12% Actions Europe 11%
Obligataire 75% Autres OPCVM 2%

Principales pondérations actions

Actions + Vente de Calls : 11%
Carrefour, 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 dans le temps

Commentaire de gestion

Sur le mois d'avril le fonds a progressé de 0,18%, malgré un début de correction sur les obligations publiques et sur les marchés actions.

La défiance des investisseurs sur la dette souveraine, et notamment la dette grecque, s'est manifestée par un recul des obligations publiques de la Zone Euro. L'indice EuroMTS (indice des obligations d'Etat de la zone euro) a reculé de 0,5%.

L'indice CAC40, quant à lui, a baissé de 4% sur le mois. Il a été pénalisé par des révisions en baisse de la croissance en zone euro à cause des nécessaires ajustements budgétaires à venir.

Malgré les incertitudes sur la dette souveraine, les obligations privées se sont bien tenues. Elles ont bénéficié de l'intérêt des investisseurs pour le rendement et ont progressé sur le mois. Ce sont elles qui ont soutenu la performance du fonds en avril.

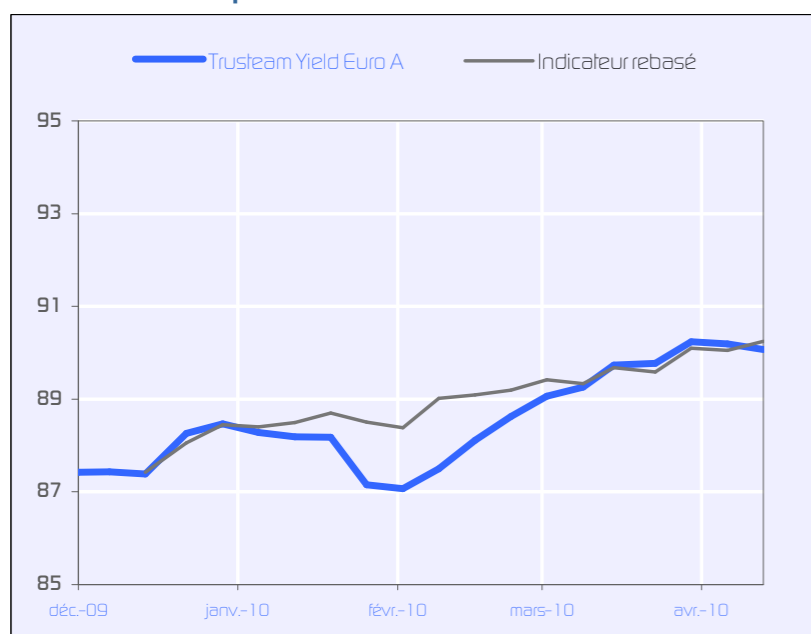
Les difficiles négociations européennes sur le soutien à la Grèce amplifient la défiance des investisseurs et ont provoqué une quasi panique sur les marchés début mai. Les solutions mises en place pendant le week-end du 8 mai, sont crédibles et ont permis aux marchés de retrouver leur calme.

Trusteam Yield Euro

Fonds diversifié

Code ISIN part A : FR0010250803

Valeur de la part A au 30/04/10 : 90.07 €



	Part A	Indicateur*
VL en €	90.07	113.58
2010	3.07%	3.24%
2009	4.31%	10.30%
2008	-22.85%	-8.99%
Volatilité 2 ans	9.78%	7.02%

* Markit iBoxx Liquid Euro Corporate en base 100 au 23/12/2005 date de création du fonds.

Allocation d'actifs

Monétaires	15%
Obligataires	85%

Principales pondérations

Lafarge 7.6% 2014
APRR 7.5% 2015
RCI Bque 4.37% 2015
Lufthansa 6.75% 2014
BT 6.5% 2015

Sensibilité poche obligataire 3.5

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

Commentaire de gestion

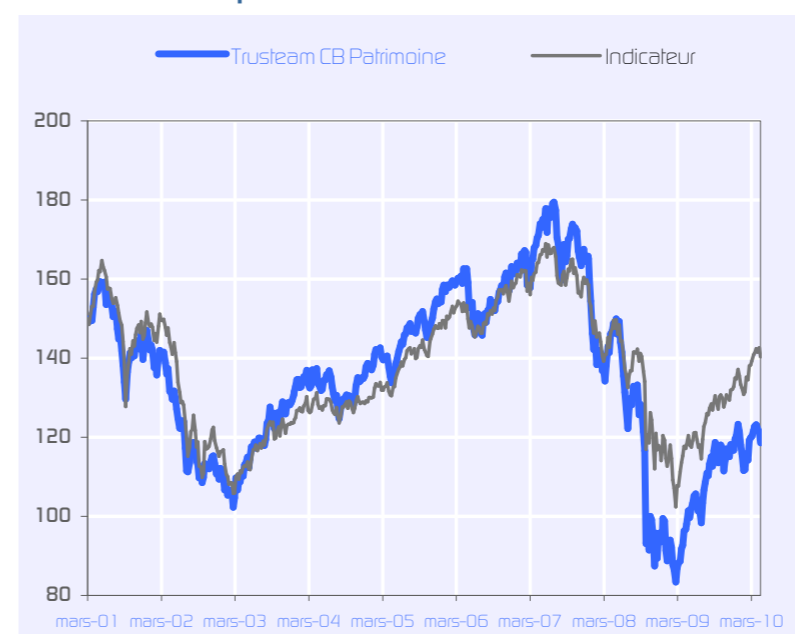
Sur le mois d'avril le fonds a progressé de 0,91%, malgré les incertitudes qui entourent les obligations publiques européennes. La défiance des investisseurs sur la dette souveraine, et notamment la dette grecque, s'est manifestée par un recul des obligations publiques de la Zone Euro. L'indice EuroMTS (indice des obligations d'Etat de la zone euro) a reculé de 0,5%. Malgré les incertitudes sur la dette souveraine, les obligations privées se sont bien tenues. Elles ont bénéficié de l'intérêt des investisseurs pour le rendement et ont progressé sur le mois. L'indice de référence du fonds qui est représentatif des obligations privées de la Zone Euro a progressé de 1,02%. Certaines émissions privées espagnoles ou portugaises ont souffert en fin de mois. Elles ne représentent que 5% du portefeuille et proviennent d'émetteurs de qualité comme la Banque Esperito Sancto. Nous restons confiants sur la solidité de leur bilan. Les difficiles négociations européennes sur le soutien à la Grèce ont amplifié cette défiance et ont provoqué une quasi panique sur les marchés début mai. Mais, les solutions mises en place pendant le week-end du 8 mai, paraissent crédibles et ont permis aux marchés de retrouver leur calme. Le fonds est par ailleurs relativement liquide avec 16% de placement à court terme. Nous attendons en effet ce type de mouvement pour réinvestir sur les obligations privées.

Trusteam CB Patrimoine

Fonds diversifié

Code ISIN : FR0007056288

Valeur de la part au 30/04/10 : 118.63 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	118.63	140.31
2010	-1.44%	4.17%
2009	25.51%	14.83%
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
1 an glissant	20.99%	18.81%
3 ans glissants	-32.25%	-16.22%
5 ans glissants	3.00%	25.53%
Volatilité 2 ans	27.21%	18.73%

* 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

Commentaire de gestion

Au cours du mois le fonds a perdu 3.30 % et l'indice CAC 40 5.41 %. Ce résultat a été obtenu en ayant éliminé les valeurs financières et en diminuant l'exposition au marché actions, réduite à 70 %.

Nous avons profité de cours en hausse pour vendre Air France à 12.82. SIEMENS a été acheté à 71. On peut penser que la forte baisse de l'Euro profitera aux grands exportateurs allemands. Par ailleurs nous avons acheté Guyenne Gascogne au rendement de 5.5 %.

Lundi 10 mai 2010 :

950 milliards de dollars US. C'est le montant des crédits alloués par les membres de la zone Euro pour rassurer les marchés effrayés par les incertitudes sur la Grèce, le Portugal, l'Espagne et l'Italie, sans compter les élections à risque en Angleterre et en Allemagne !

Vendredi 7 mai, le CAC 40 clôturait à 3392 après 11 % de baisse sur la semaine, il se redressait lundi 10 mai de 9.66 % à 3720 points !

Le fonds investi avec prudence à 70 % en actions a bien amorti le choc (sa baisse a été de la moitié de celle du CAC 40 au cours de la semaine du 3 au 7 mai) et perd 2.8 % ce lundi 10 mai au soir, 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 30/04/2010

La lettre des fonds d'investissement

Un début de réponse européenne à la hauteur des enjeux

Les décisions prises par les Etats européens pour soutenir les pays en difficulté de la Zone Euro nous semblent être à la hauteur des enjeux. Les européens ont enfin pris conscience de la nécessité de gérer la dette publique de l'ensemble des Etats membres de la zone.

Ce plan tient en quatre points essentiels. L'Europe, associée au FMI, se dote d'un plan de 750 mds pour soutenir les pays en difficulté. La BCE est autorisée à acquérir les dettes des Etats membres et injectera à nouveau des liquidités pour les banques. Tous les Etats, du Portugal à l'Allemagne, ont avancé le calendrier de réduction des déficits publics et ont de fait annoncé des plans d'économies budgétaires. Enfin, les Etats membres vont renforcer le pacte de stabilité avec l'appui de la commission.

Toutes ces actions sont à la mesure de la situation. Mais l'Euro va demeurer faible car la Zone Euro vient de montrer ses déficiences et elles sont durables. Il faudra en effet plusieurs années pour réduire les déficits publics et ramener la dette à des niveaux acceptables. Le risque est que cela se traduise par une croissance durablement faible au sein de la Zone.

C'est finalement le modèle allemand qui sort gagnant, malgré la défaite électorale d'Angela Merkel. Ce modèle est porteur d'espoir si les pays de la Zone Euro font les efforts de productivité nécessaires pour se mettre à niveau. Ils retrouveront alors progressivement une croissance soutenue par les exportations grâce à un euro plus faible. La politique monétaire se devra également d'être accommodante pour longtemps.