

Trusteam Garp

Fonds Actions Françaises, PEA

Code ISIN : FR0007066725

Valeur de la part au 05/03/10 : 114.99 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	114.99	94.11
2010	2.83%	0.25%
2009	41.32%	23.90%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
1 an glissant	74.36%	56.15%
3 ans glissants	-23.08%	-30.77%
5 ans glissants	-4.29%	-0.88%
Volatilité 2 ans	24.99%	32.42%

* 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

Commentaire de gestion

Le fonds Trusteam Garp s'est replié de 1.5 % au mois de février, suivant de près son indice de référence, le SBF 250, qui lui a perdu 1.3 %.

Plusieurs positions ont été soldées pendant le mois parmi lesquelles Bastide Le confort Médical ou encore Europacorp dont les futurs développements ne nous semblaient pas suffisamment dynamiques.

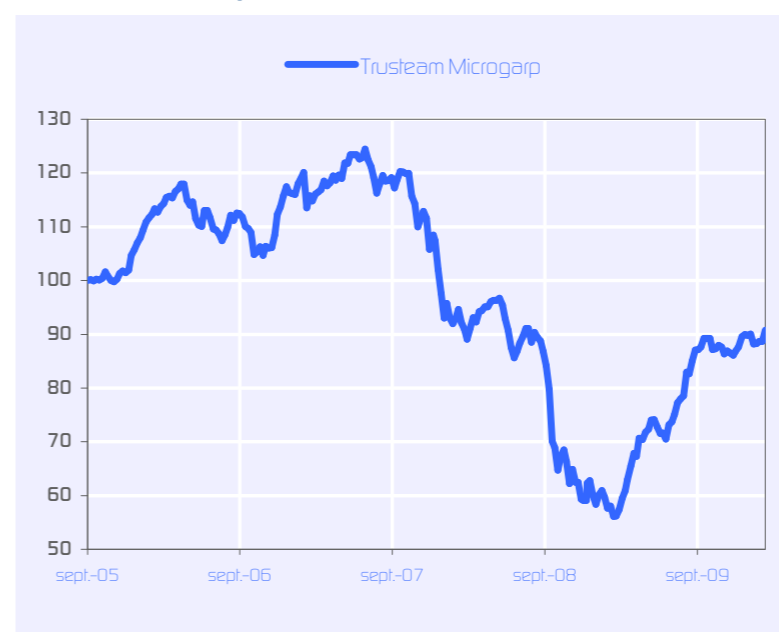
Nous avons parallèlement constitué plusieurs nouvelles lignes, dont Nexity. Le promoteur immobilier a publié un résultat 2009 satisfaisant et présente au-delà de l'exercice passé des perspectives intéressantes. Par ailleurs, le dividende offre un rendement de l'ordre de 6 %. Nous avons également entré Bic dans le portefeuille de Garp. Le fabricant d'articles de papeterie, de briquets et de rasoirs a réalisé plusieurs opérations de croissance externe lui permettant d'accroître significativement sa position dans les articles promotionnels et nous estimons que ce mouvement stratégique sera porteur de croissance et de profit à moyen terme.

Trusteam MicroGarp

Fonds Actions Françaises

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 05/03/10 : 90.75 €



	Fonds
VL en €	90.75
2010	3.61%
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

Devoteam	Cybernetix
Beneteau	Prowebce
Nextradiolv	SIPH

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

Commentaire de gestion

Le fonds a baissé de 1.54% sur le mois de Février. En l'absence de souscriptions dans les fonds valeurs moyennes, les flux sont restés négatifs. Même si les différentes publications ont plutôt révélé une forte résistance des entreprises ainsi qu'un début d'embellie au quatrième trimestre.

Nous avons, du coup investi nos liquidités sur des grandes valeurs financières dont les valorisations restaient attractives (Axa, Société Générale)

Nous avons aussi constitué une position en Assystem. La société d'ingénierie réalise 44% de son CA dans le nucléaire l'énergie et les facilities, secteurs porteurs pour les années à venir.

Nous attendons, pour 2010, 640 millions d'€ de CA pour un petit 5% de résultat d'exploitation. La société n'a pas de dettes. La capitalisation est de 177 millions d'€, c'est à dire très éloignée de la vraie valeur de la société.

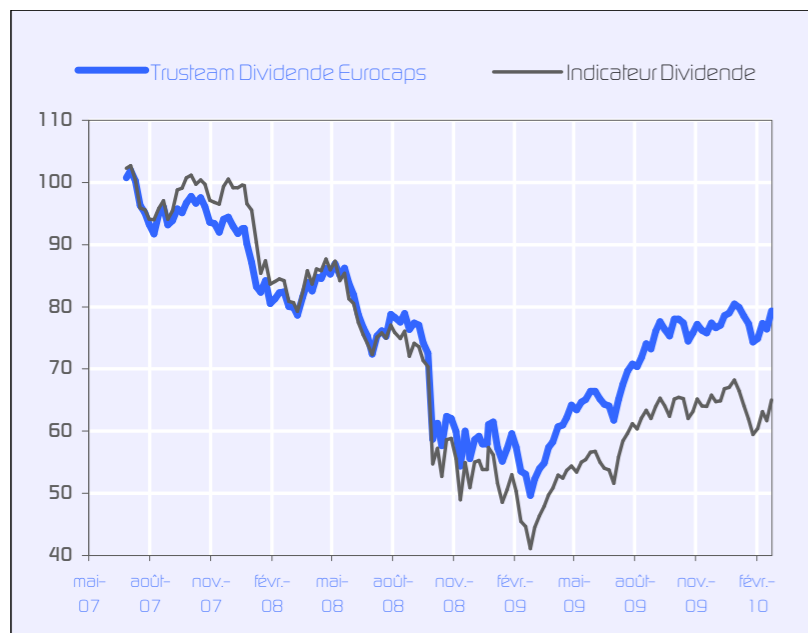
Trusteam Dividende EuroCaps

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

Trusteam Optimum

Fonds diversifié Code ISIN part A : FR0007072160

Valeur de la part au 05/03/10 : 79.37 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	79.37	65.06
2010	0.48%	-2.99%
2009	36.40%	24.52%
1 an glissant	59.73%	58.34%
2 an glissant	-0.70%	-19.32%

*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 constantes dans le temps

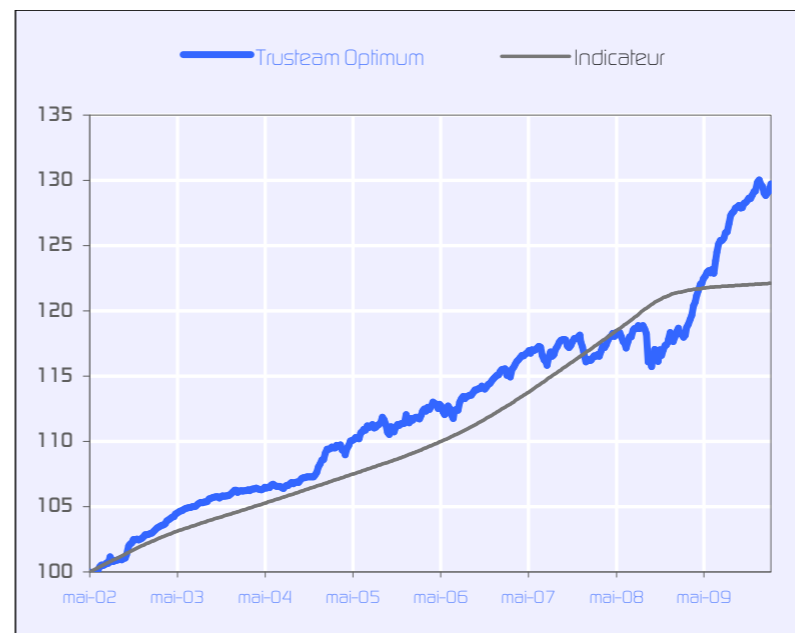
Commentaire de gestion

Sur le mois le fonds a perdu 1,04% et son indice de référence l'Eurostoxx50, 0,32%. Depuis le début de l'année, le fonds perd 3,24% et L'Eurostoxx50, 8,02%.

Ce sont les interrogations sur la dette publique grecque mais aussi espagnole qui ont poussé les investisseurs à prendre des bénéfices. Après un an de hausse, les marchés actions avaient besoin d'une pause. La Grèce en aura été le prétexte.

Pour autant, même si les marchés se rassurent après les nouvelles propositions d'économies du gouvernement grec, de nouvelles interrogations risquent de surgir sur la croissance économique en Europe ou sur les stratégies de sortie de crise des banques centrales. Cette année sera une année de trading.

Valeur de la part A au 05/03/10 : 129.75 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	129.75	128.17
2010	0.45%	0.06%
2009	9.84%	0.73%
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
1 an glissant	9.97%	0.50%
3 ans glissants	12.31%	8.12%
5 ans glissants	18.28%	14.03%
Volatilité 2 ans	2.41%	0.23%

*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 constantes dans le temps

Commentaire de gestion

Sur le mois de février, le fonds a reculé de 0,23%, soit une performance de +0,02% depuis le début de l'année.

La correction des marchés a finalement pesé sur notre portefeuille d'actions et sur notre portefeuille d'obligations convertibles. Ils représentent chacun 10% du fonds. Ceci explique la correction de la valeur du fonds ce mois-ci.

Depuis fin février, les investisseurs se sont rassurés sur la situation de la Grèce et les marchés d'actions se reprennent. Nous anticipons une année 2010 sur ce schéma : des périodes de doute suivies de périodes rassurantes, en attendant d'y voir plus clair sur la pérennité de la reprise économique européenne et mondiale.

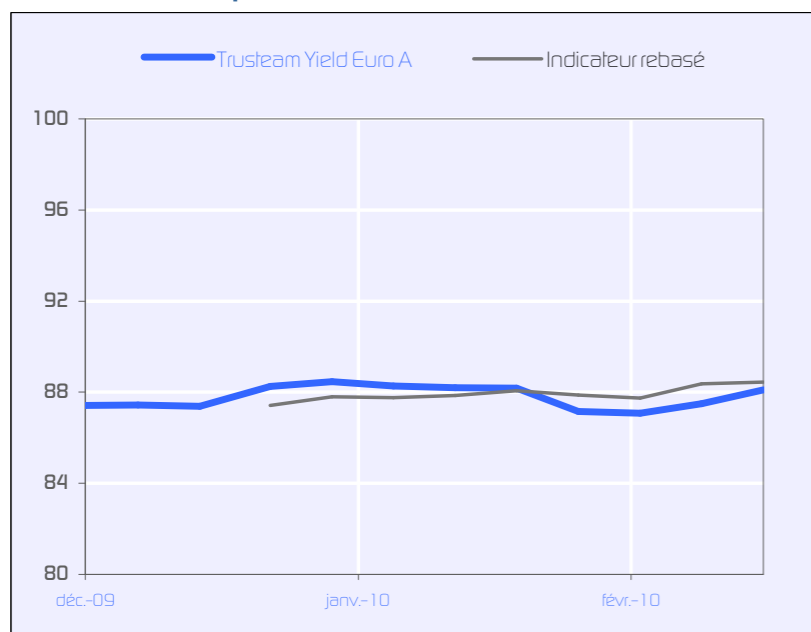
Trusteam Yield Euro

Fonds diversifié

Code ISIN part A : FR0010250803

Valeur de la part A au 05/03/10 : 88.11 €

Commentaire de gestion



Au cours du mois de février le fonds a légèrement reculé après son avancée de janvier. Il a baissé de 0,78% et termine le mois en hausse de 0,13% depuis le début de l'année.

Les interrogations sur la dette publique des Etats ont pesé sur les marchés financiers et notamment sur la partie la moins bien notée des obligations privées et sur les convertibles. Les convertibles qui sont à dominante taux d'intérêt représentent la partie non noté du fonds et représentent 10% du portefeuille.

Depuis fin février, les investisseurs se rassurent progressivement sur la dette grecque grâce au soutien de l'Europe, ce qui va permettre au fonds de se reprendre.

	Part A	Indicateur*
VL en €	88.11	112.12
2010	0.82%	1.91%
2009	4.31%	10.30%
2008	-22.85%	-8.99%
Volatilité 2 ans	9.93%	7.13%

* 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

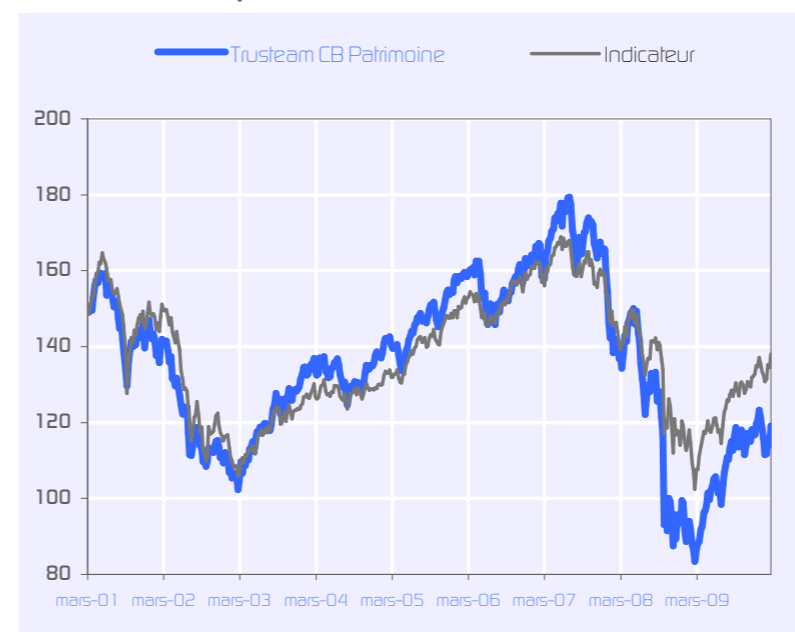
Trusteam CB Patrimoine

Fonds diversifié

Code ISIN : FR0007056288

Valeur de la part au 05/03/10 : 119.22 €

Commentaire de gestion



Après le rallye de l'année 2009 beaucoup d'investisseurs ont pris confiance sur la sortie de crise en 2010. Peu d'entre eux ont anticipé les événements de Grèce et le recul des marchés qui en a découlé. (Au 26 février le fonds CB Patrimoine est en recul de 5.13 % depuis le début de l'année).

L'inquiétude s'est propagée et concerne aujourd'hui le redémarrage de l'Europe reporté à 2012. Dans un réflexe de peur, le dollar considéré comme un refuge, s'est apprécié de 6 % depuis le 1er janvier.

En d'autres termes le sauvetage des consommateurs occidentaux à l'aide de vastes injections de fonds publics a transféré les problèmes à résoudre vers les économies publiques devenues à leur tour trop endettées.

Les regards se tournent vers les économies émergentes comme la Chine et le Brésil peu endettés et bénéficiant de taux de croissance élevés (10 % attendus en Chine contre 2.5 % pour les USA et 1 % en Europe).

Faut il suivre les suivre ? Leurs marchés n'ont pas mieux réagi que les nôtres sur la période : - 7 % pour les actions chinoises et - 6 % pour le Brésil. Nous privilégions toutefois les valeurs européennes de consommation qui ont une présence croissante dans ces régions.

Stratégie : le proche avenir pourrait rester volatile en l'absence d'un règlement de la crise grecque. L'indice CAC 40 évolue dans un couloir étroit 3 800 / 3 600 depuis le 20 janvier. Nous avons constitué une réserve de liquidités de 25 % pour profiter des cours dont la chute serait exagérée. Nous avons par exemple acheté L'OREAL, STE GENERALE et THALES sur des reculs importants. Par ailleurs nous avons cédé la ligne VALLOUREC en hausse de 120 % depuis un an.

	Fonds	Indicateur*
VL en €	119.22	138.07
2010	-0.95%	2.50%
2009	25.51%	14.83%
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
1 an glissant	42.95%	34.83%
3 ans glissants	-27.68%	-13.97%
5 ans glissants	-14.76%	4.07%
Volatilité 2 ans	27.53%	18.98%

* 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 05/03/2010

La lettre des fonds d'investissement

La dette publique s'invite sur les marchés actions

Voici les investisseurs rassurés sur la Grèce. Les principaux pays de la zone euro ont apporté leur soutien au pays en contrepartie de nouvelles mesures d'austérité pour réduire le déficit budgétaire. Pour l'instant les bonnes paroles de la France et de l'Allemagne ont rassuré. Cela a suffi pour redonner des couleurs aux marchés actions qui retrouvent les niveaux de la fin de l'année dernière. Mais le plus dur reste à faire c'est à dire faire passer aux grecs des mesures fortement impopulaires. L'attention des investisseurs reviendra sur le sujet de la dette publique.

La situation du Royaume Uni est loin d'être aussi dramatique mais le pays va bientôt passer sous les feux de l'actualité. Les prochaines élections vont montrer si la population est prête à faire des sacrifices pour rentrer dans la rigueur budgétaire. Le candidat des conservateurs est volontaire mais il manque d'expérience alors que l'actuel premier ministre travailliste a su démontrer ses capacités pendant la crise mais ne semble pas prêt à fortement faire baisser les dépenses publiques. Si aucune majorité ne se dessine les agences de rating risquent de dégrader la note de la dette anglaise faute de mesures financières

De l'autre côté de la planète, le Japon subit une dette publique de près de 200% de son PNB, dont près de 20% vient à échéance en 2010, alors que les souscripteurs naturels ont moins de moyens financiers. Le principal porteur de cette dette, le fonds de pension public japonais a annoncé qu'il ne pourrait pas souscrire cette année compte tenu de ses obligations de retraite. Les ménages japonais vieillissent, partent en retraite et réduisent leur épargne. Le Japon risque cette année de faire face à des difficultés pour renouveler ses échéances.

La dette publique s'est invitée sur les marchés actions depuis un mois et n'est pas prête de s'en aller. Dans nos portefeuilles d'actions européennes nous n'avons pas de positions sur l'Angleterre et peu sur les pays d'Europe du Sud comme l'Espagne ou l'Italie. Leur croissance risque d'être bridée par les inéluctables politiques de réduction des dépenses publiques.