

Trusteam Garp

Fonds Actions Françaises, PEA

Code ISIN : FR0007066725

Valeur de la part au 28/05/10 : 116.05 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	116.05	85.52
2010	3.77%	-8.89%
2009	41.32%	23.90%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
2006	4.59%	19.37%
1 an glissant	23.85%	9.60%
3 ans glissants	-27.84%	-41.50%
5 ans glissants	37.70%	21.16%
Volatilité 2 ans	25.44%	33.04%

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

L'indicateur est calculé hors dividendes.

Principales pondérations

Nextradiotv	Devoteam
April	L'Oreal
Solucom	Bic
Pierre et Vacances	Danone

Principaux mouvements du mois

Achat : Voir ci-contre Vente : Alten

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

Commentaire de gestion

Au cours du joli mois de Mai le Cac 40 s'est replié de 7.91%, et le fonds Garp de 5.54%.

Le printemps a été gâché par des craintes sur les dettes souveraines et leurs impacts sur la croissance dans la zone Euro.

Force est de constater que du côté des entreprises la situation est bien différente ; le gearing médian (taux d'endettement rapporté aux fonds propres) des sociétés qui composent l'indice SBF250 est tombé à 24.5% contre 41% en 2008, et la croissance attendue des CA pour 2010 et 2011 ressort à +6% par an.

Dans ces conditions, il nous a semblé raisonnable de monter les niveaux d'investissements du fonds (98%)

Nous avons donc au cours du mois acheté de nombreuses valeurs que nous suivions depuis longtemps, dont les prix nous semblaient devenir raisonnables :

Nexity, Sword, Sopra, Teleperformance, Ubisoft, Folli Follie, Inditex, CFAO, Devoteam.

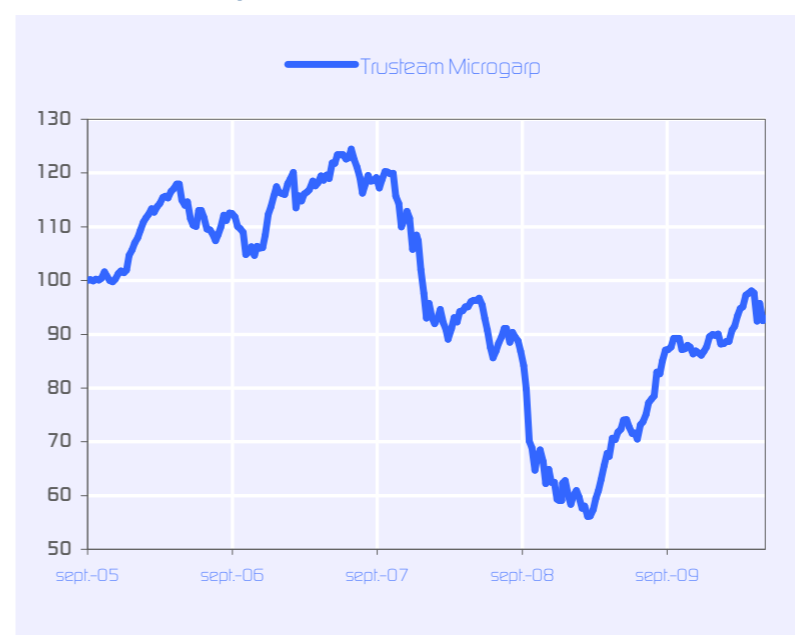
Nous avons vendu nos Alten, le prix des titres ayant atteint notre objectif de cours.

Trusteam MicroGarp

Fonds Actions Françaises

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 28/05/10 : 92.94 €



	Fonds
VL en €	92.94
2010	6.11%
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

Mr Bricolage	Cybernetix
Beneteau	Prowebce
Nextradiotv	SIPH

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

Commentaire de gestion

Le vieil adage boursier « sell in May and go away » a semble-t-il été très suivi cette année... Du coup le Cac 40 s'est replié de 8% au cours du mois. Les indices valeurs moyennes ont suivi la tendance avec un Cac mid and small 90 à -8.1%. Trusteam Microgarp s'est replié sur la période de 4.80%. La publication des CA du 1er Trimestre 2010 est arrivée à son terme ce mois ci pour les sociétés ayant un exercice sur Décembre. Au final selon les brokers ils se sont avérés dans 85% supérieurs aux attentes. Dans certains secteurs (Médias, SSII) l'embellie aperçue au début de l'année a tendance à prendre de l'ampleur au fil des semaines. Il semble donc que les craintes des marchés ne se retrouvent pas au niveau des entreprises. Nous avons donc profité du mois de Mai pour monter le niveau d'investissement du fonds sur des niveaux hauts (98%)

Nous avons, de plus, rentré une nouvelle société : Rue du Commerce.

Dans un communiqué daté du 25 Mai, Jean-Charles Naouri, propriétaire du groupe Casino, lui même propriétaire du site marchand CDiscount, annonce détenir 7.2% du capital de RdC. Sans présager de l'issue finale de ce mouvement nous pensons que ce premier pas pourrait éventuellement déboucher sur une consolidation du e-commerce en France via un rapprochement entre CDiscount (900 millions de CA) et Rue du Commerce (350 millions).

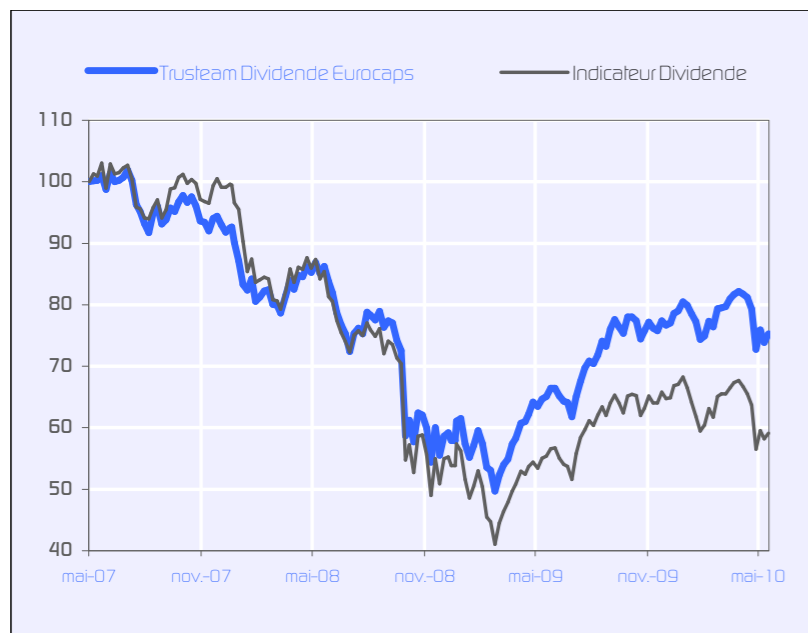
Trusteam Dividende EuroCaps

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 28/05/10 : 75.3 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	75.30	59.10
2010	-4.67%	-11.87%
2009	36.40%	24.52%
1 an glissant	15.69%	6.64%
2 an glissant	-10.11%	-27.32%

*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Date de création du fonds : 11/05/2007

Principaux mouvements du mois

Achat : Canal + Vente : Enel

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

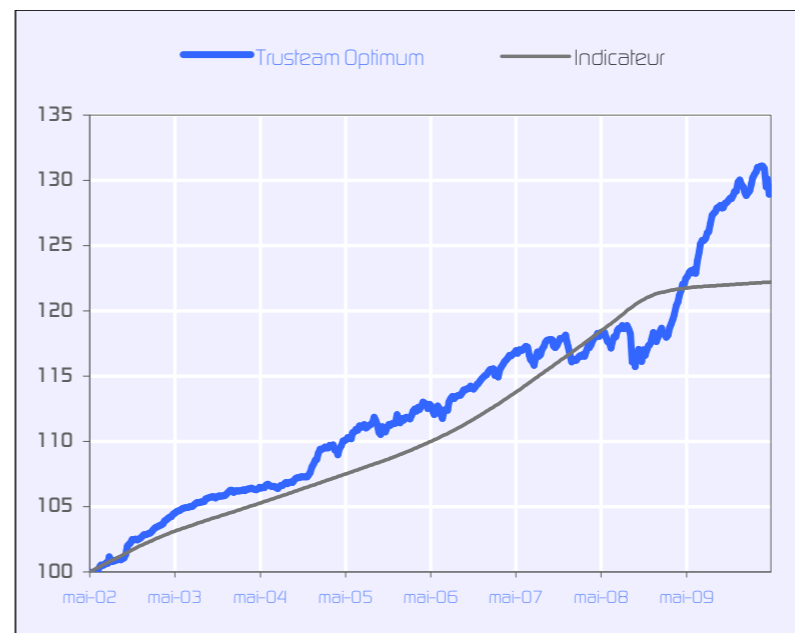
Commentaire de gestion

Sur le mois, le fonds a reculé de 5,02%. Le mois de mai aura été difficile sur les marchés actions avec une baisse de 7,20% de l'Eurostoxx50 ou de 7.91% pour le CAC40.

Les marchés actions ont souffert de la baisse de l'euro et d'anticipations négatives sur la croissance européenne. Le recul de l'euro a poussé les investisseurs internationaux à prendre leurs profits sur les placements libellés en Euro. Les nécessaires ajustements budgétaires annoncés par les différents pays de la Zone Euro pour gérer leur dette inquiètent les prévisionnistes sur le potentiel de croissance de la Zone.

Les marchés anticipent actuellement beaucoup de mauvaises nouvelles, voire une nouvelle récession en Europe. La stabilisation de l'euro et les interventions de la BCE devraient rassurer les investisseurs sur l'économie de la zone et son système bancaire. Nous anticipons un meilleur climat boursier dans quelques mois.

Valeur de la part A au 28/05/10 : 129.36 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	129.36	128.27
2010	0.15%	0.14%
2009	9.84%	0.73%
2008	-0.46%	4.00%
2007	3.05%	4.01%
2006	2.92%	2.90%
1 an glissant	5.63%	0.38%
3 ans glissants	10.55%	7.25%
5 ans glissants	23.42%	18.31%
Volatilité 2 ans	2.64%	0.21%

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

Allocation d'actifs

Monétaire 14% Actions Europe 9%
Obligataire 75% Autres OPCVM 2%

Principales pondérations actions

Actions + Vente de Calls : 9%

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, le fonds a reculé de 1,17%. La crise de l'Euro a fini par pénaliser les obligations privées. Devant les incertitudes sur la croissance européenne, les spread se sont écartés. Au même moment, les emprunts d'Etat des meilleurs pays de la Zone, qui ont servi de refuge, se sont appréciés.

Ces décalages nous semblent temporaires, car nous ne sommes pas dans la situation de l'automne 2008. Le risque de faillite des entreprises bien notées de la zone euro est faible, même si la croissance européenne demeure faible. Les alternatives de placement sont peu nombreuses, avec un taux d'emprunt d'Etat à long terme de pays comme la France en dessous de 3%.

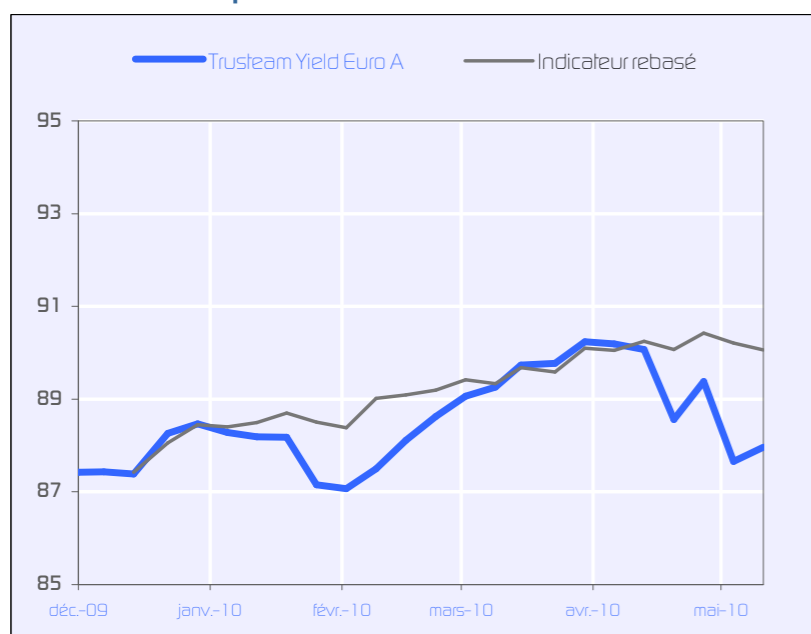
Les marchés anticipent actuellement beaucoup de mauvaises nouvelles, voire une nouvelle récession en Europe. La stabilisation de l'euro et les interventions de la BCE devraient rassurer les investisseurs sur l'économie de la zone et son système bancaire.

Trusteam Yield Euro

Fonds diversifié

Code ISIN part A : FR0010250803

Valeur de la part A au 28/05/10 : 87.96 €



	Part A	Indicateur*
VL en €	87.96	113.34
2010	0.65%	3.02%
2009	4.31%	10.30%
2008	-22.85%	-8.99%
Volatilité 2 ans	12.05%	9.09%

* 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, le fonds a reculé de 2,34% à cause la crise de l'Euro. Les inquiétudes des investisseurs sur le potentiel de croissance de la zone et sur la capacité des Etats à gérer leur dette a fini par pénaliser les obligations privées. Elles avaient été jusqu'à maintenant relativement épargnées grâce à leur rendement.

Les spreads des obligations privées se sont écartés, alors qu'au même moment, les emprunts d'Etat des meilleurs pays de la Zone, qui ont servi de refuge, se sont appréciés.

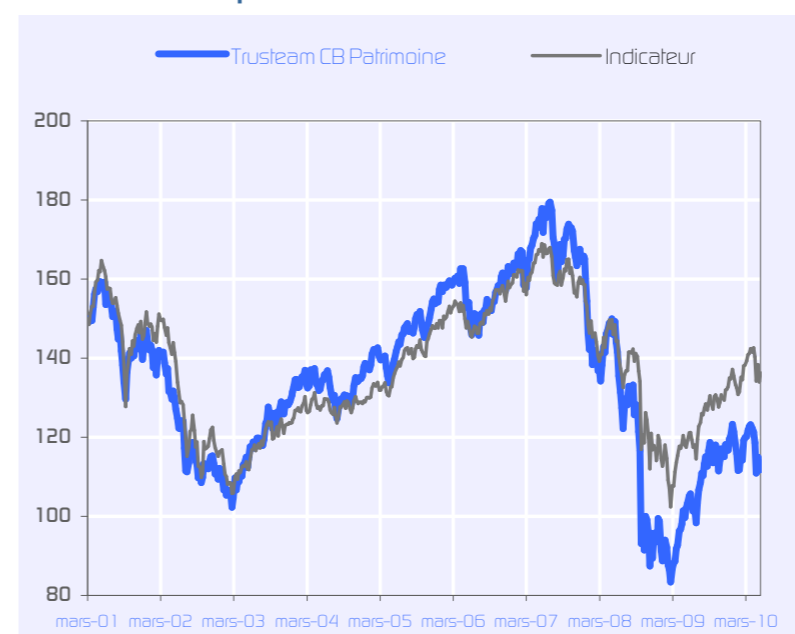
Ces décalages nous semblent temporaires, car nous ne sommes pas dans la situation de l'automne 2008. Le risque de faillite des entreprises bien notées de la zone euro est faible, même si la croissance européenne demeure faible. Les alternatives de placement sont peu nombreuses, avec un taux d'emprunt d'Etat à long terme de pays comme la France en dessous de 3%.

Trusteam CB Patrimoine

Fonds diversifié

Code ISIN : FR0007056288

Valeur de la part au 28/05/10 : 113.54 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	113.54	136.31
2010	-5.67%	1.20%
2009	25.51%	14.83%
2008	-41.92%	-26.01%
2007	1.34%	-0.09%
1 an glissant	9.92%	14.44%
3 ans glissants	-36.10%	-19.16%
5 ans glissants	-3.17%	15.49%
Volatilité 2 ans	27.54%	19.03%

* 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

Les indices mondiaux ont baissé de 7 à 8 % sur le mois et le fonds CB Patrimoine cède 4.29 %. L'inquiétude sur les banques Européennes s'est propagée aux USA et en Asie ou s'ajoutent des craintes de surchauffe en Chine.

« L'économie est stupide » a dit Bill Clinton lors de son élection en 1992. On ferait mieux de dire aujourd'hui « les hommes politiques sont stupides ». En effet les malheurs de la monnaie commune paraissent bien être la conséquence d'actes politiques maladroits pris par les états membres depuis sa naissance.

D'abord les ministres des finances devront définir rapidement les conditions de fonctionnement du plan de stabilisation européen de 700 milliards. Ensuite le test le plus important sera celui de l'adoption de la coordination des mesures fiscales et économiques par les Etats membres. Enfin les parlements devront voter individuellement ces changements et accepter un contrôle fédéral des budgets de chaque Etat. L'Allemagne paraît en position de force pour imposer ses vues. Mais ses partenaires, qui ont vu dans l'Union Européenne une limite à l'esprit de conquête de l'un des pays membres, risquent d'être déçus.... Les tensions qui découleront de cette situation pourront à court terme affaiblir l'euro et les marchés, mais une Union Européenne plus forte est à ce prix.

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 28/05/2010

La lettre des fonds d'investissement

La crise de l'euro favorise les belles valeurs internationales

Depuis quelques mois les marchés financiers ont « découvert » que les pays de la Zone Euro étaient endettés et qu'ils auront du mal à gérer leur dette à moyen terme. Cette découverte a généré un stress important sur les marchés des dettes souveraines mais aussi des actions européennes.

Les Etats semblent désormais pris dans un cercle vicieux : réduire les dépenses publiques pour diminuer les déficits au risque de casser la reprise économique qui s'amorce. Pourtant la situation n'est pas si problématique.

La réduction des dépenses publiques est effectivement nécessaire et imputera la croissance de l'Europe de 1% par an. Cependant, les Etats européens retrouveront progressivement une dynamique soutenue par les exportations et par les taux d'intérêt. L'euro, qui est devenu le reflet des difficultés de la zone, sera durablement faible. Ceci favorise les sociétés exportatrices ainsi que le développement du tourisme. De plus, la politique monétaire de la BCE devra être accommodante pendant encore plusieurs années pour permettre aux Etats de faire les efforts budgétaires nécessaires.

Les économistes estiment que 10% de baisse de l'euro améliore la croissance en Zone euro de 0,7 à 1 point. Le maintien de taux bas pourrait y ajouter un demi-point. Ainsi, la réduction des dépenses publiques sera partiellement compensée par les effets induits de la crise.

Le calendrier des marchés est malheureusement plus court que celui des Etats. Avant que ces anticipations ne se mettent en place et que les Etats européens présentent des plans d'austérité crédibles, de nouvelles périodes de volatilité sont à attendre. Dans ce contexte économique de maigre croissance avec un euro faible, ce sont les valeurs internationales qu'il faut privilégier. Parmi celles-ci, les sociétés à forte visibilité du secteur de la consommation courante nous semblent intéressantes car elles bénéficient également d'une exposition sur la croissance des pays émergents. Voici quelques exemples de sociétés détenues dans les fonds : Bic, Christian Dior, Danone, Interparfums, L'Oréal, Pernod Ricard ou Tods. La part de leur chiffre d'affaires hors de la Zone euro dépasse 50%. Elles ont démontré par le passé leur capacité à gérer des périodes difficiles.