

Trusteam Garp

Fonds Actions Françaises, PEA

Code ISIN : FR0007066725

Valeur de la part au 30/09/11 : 104.75 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	104.75	75.14
2011	-19.76%	-20.24%
2010	16.73%	0.41%
2009	41.32%	23.90%
2008	-39.50%	-43.06%
2007	-8.77%	0.34%
1 an glissant	-14.50%	-16.98%
3 ans glissants	-3.84%	-23.81%
5 ans glissants	66.69%	10.02%
Volatilité 2 ans	16.61%	22.37%

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

L'indicateur est calculé hors dividendes.

Source interne

Principales pondérations

Nextradio	Swatch
Euler Hermes	Total
Solucom	Bic
Adidas	

Principaux mouvements

Achat : Téléperf., Rue Du Comm. Vente : NRJ, France Tél.

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 reculé de 24.9% sur le trimestre tandis que son indice de référence, l'indice CAC All-tradable, s'est replié de 19.9%.

"Plus il y a d'incertitudes, plus il faut s'attacher à des choses simples". Nous avons fait nôtre cet adage dans cette période de turbulences qui offre de véritables opportunités en termes de valorisation. Nous avons donc profité de la "braderie" pour investir sur des dossiers de grande qualité. Deux entreprises à marques fortes ont ainsi trouvé leur place dans le portefeuille du fonds, Danone et LVMH. Toutes deux répondent à nos critères de sélection : fortes barrières à l'entrée, croissance de l'activité, important développement à l'international, politique d'acquisition rigoureuse, bilan solide... A ces caractéristiques, nous pouvons désormais ajouter une valorisation raisonnable.

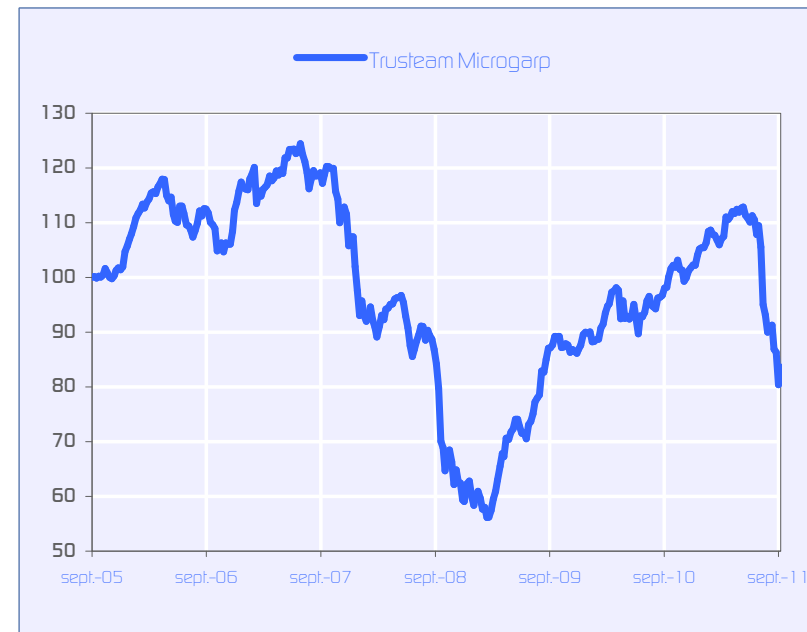
Nous avons par ailleurs soldé notre position en M6. Après le rachat de NT1 et TMC par TF1 l'an passé, le rachat par Canal + des chaînes TNT du groupe Bolloré rendra la bataille plus difficile encore et devrait conduire à un accroissement des dépenses pour la grille des programmes. Dans ce contexte difficile, le groupe n'a pas effectué les développements nécessaires à redynamiser sa croissance.

Trusteam MicroGarp

Fonds Actions Françaises

Code ISIN : FR0010220038

Valeur de la part au 30/09/11 : 83.64 €



	Fonds
VL en €	83.64
2011	-18.16%
2010	16.68%
2009	48.33%
depuis la création	-16.36%

Date de création du fonds : 23/09/2005

Source interne

Allocation d'actifs

Monétaire	3%
Autres OPCVM	-
Actions	97%

moyennes capitalisations

Principales pondérations

April Group	ITS
BigBen	Cegedim
Altran	Maison France Confort
Rue Du Commerce	Neopost

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

Commentaire de gestion

Sur le trimestre, le fonds Microgarp a reculé de 24.8 % tandis que l'indice CAC All-tradable perdait 19.9%.

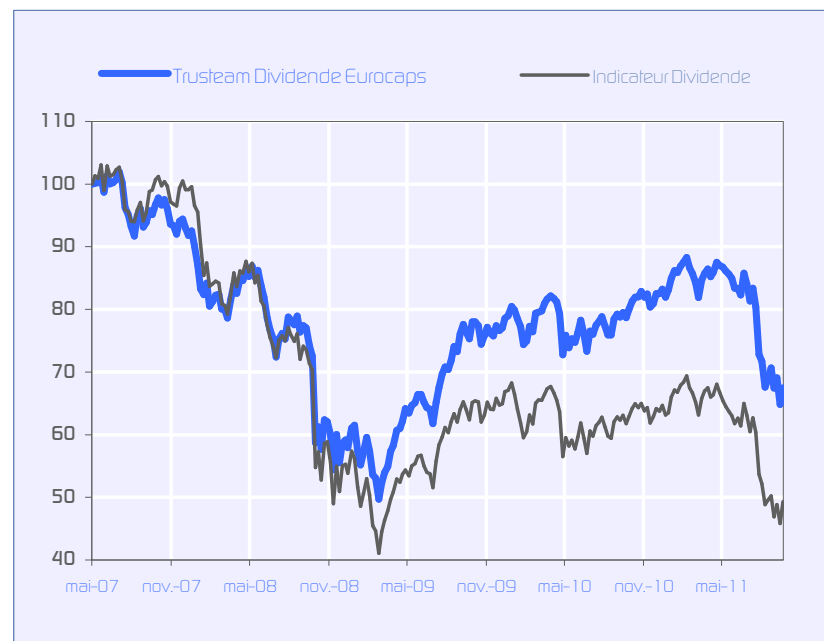
Nous n'avons pas fait de mouvements très significatifs sur la période, plutôt quelques ajustements.

Ainsi, nous avons vendu une partie de nos titres Bigben pour ajuster notre pondération après la fusion du distributeur d'accessoires de jeux vidéos avec Modelabs. Nous restons confiants quant aux capacités de la nouvelle entité à mettre en oeuvre des synergies, commerciales notamment, qui permettront au groupe de poursuivre son développement sur un rythme de croissance soutenu. Par ailleurs, nous avons renforcé notre position en Rue du Commerce et Maisons France Confort. Très faiblement valorisé, le constructeur de maisons individuelles affiche une trésorerie pléthorique qui devrait lui permettre de poursuivre ses activités sans difficulté en cas de ralentissement de la demande comme il a déjà pu le démontrer par le passé.

Trusteam Dividende EuroCaps

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

Valeur de la part au 30/09/11 : 67.47 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	67.47	49.29
2011	-17.66%	-21.92%
2010	3.73%	-5.86%
depuis la création	-32.53%	-50.71%
1 an glissant	-14.25%	-20.19%
2 an glissant	-10.43%	-21.01%

*Eurostoxx50 dividendes non réinvestis

Base 100 en date de création du fonds le 11/05/07

Source interne

Principaux mouvements

Achat : Saint Gobain

Vente : Rhodia, Axa

Allocation d'actifs

Monétaire	9%
Actions	91%

Principales pondérations

Total	France Télécom
Eni	Telefonica
Gdf Suez	Société Générale
Vivendi	BNP

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

Commentaire de gestion

Au cours de l'été le fonds Trusteam Dividende a subi la correction des marchés actions. Il ressort en baisse de 17,66% à fin septembre. Son indice de référence, l'Eurostoxx50 est en repli de 21,92%

La correction de l'été a mis en avant la faible croissance attendue des économies développées. La nécessaire réduction des dépenses publiques va peser sur la croissance économique qui ne devrait guère dépasser 1% dans la Zone euro ces deux prochaines années.

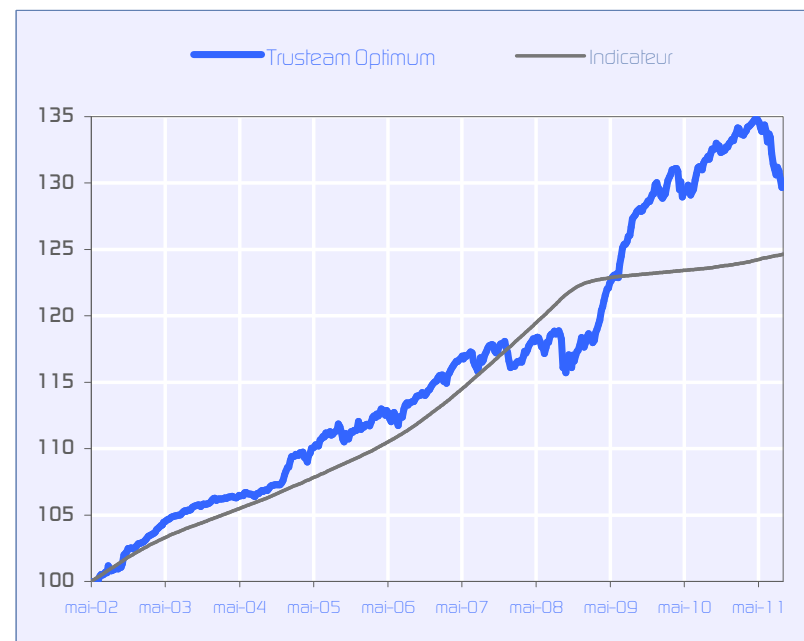
Ce changement de perspectives économiques nous incite à modifier notre stratégie d'investissement. Nous allons nous attacher à renforcer au sein du portefeuille les entreprises qui sont capables de maintenir ou de faire croître leur dividende. Nous allons réduire la part des sociétés trop cycliques ainsi que celle des sociétés trop européennes.

Trusteam Optimum A

Fonds diversifié

Code ISIN part A : FR0007072160

Valeur de la part A au 30/09/11 : 129.83 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	129.83	129.70
2011	-2.17%	0.66%
2010	2.74%	0.46%
2009	9.84%	0.73%
2008	-0.46%	4.02%
2007	3.05%	4.02%
1 an glissant	-1.49%	0.82%
3 ans glissants	9.47%	2.72%
5 ans glissants	28.47%	21.76%
Volatilité 2 ans	2.10%	0.04%

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

Allocation d'actifs

Monétaire	23%	Stratégies rendem	8%
Obligataire et converti	66%	Autres	3%

Principales stratégies de rendement

Actions +Vente de Calls : 6%

Carrefour, Danone

EDF, France Tel, Sanofi

Suez, Total

Vinci, Vivendi

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 septembre, malgré un léger mieux sur les marchés actions en fin de mois, le marché du crédit est demeuré déprimé. Ceci a continué de peser sur la performance du fonds qui termine le trimestre en repli de 2,17% pour la part A et de 1,82% pour la part B.

L'amélioration du marché du crédit passe par des décisions concernant le principe de recapitalisation des banques. Même si les principales banques européennes n'en n'ont pas forcément besoin, ce thème s'est largement diffusé dans les marchés ce qui le rend maintenant incontournable. Les politiques viennent d'en prendre conscience et un début de coopération semble se mettre en place début octobre.

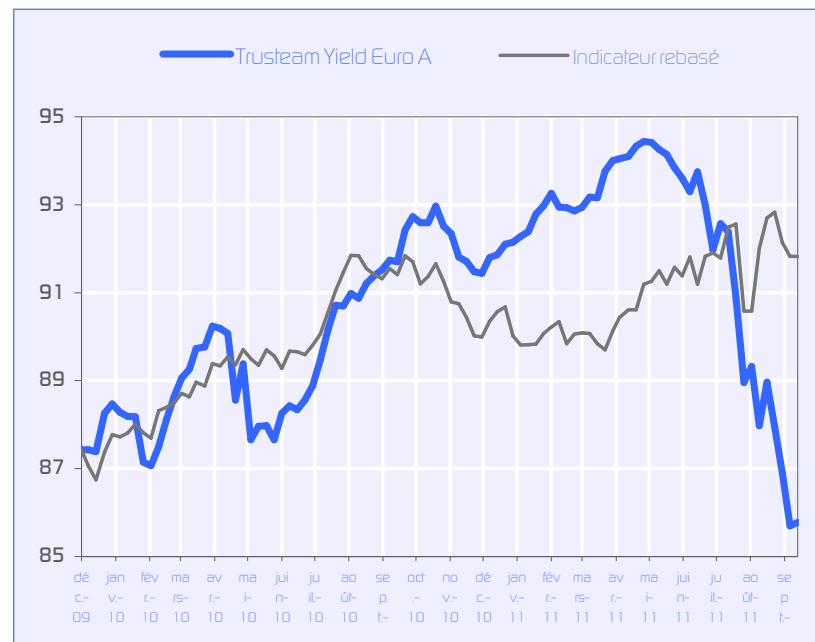
Ceci nous rend un peu plus optimistes pour la fin de l'année.

Trusteam Yield Euro

Fonds diversifié

Code ISIN part A : FR0010250803

Valeur de la part A au 30/09/11 : 85.78 €



Modification du process de gestion le 18/12/2009

	Part A	Indicateur*
VL en €	85.78	116.50
2011	-6.62%	1.38%
2010	5.12%	
Depuis la création	-14.22%	
Volatilité 2 ans	4.24%	3.41%

* Markit iBoxx Liquid Euro Corporate (18/12/2009)
en base 100 au 23/12/2005 : date de création du fonds.

Allocation d'actifs

Monétaires	2%
Obligataires	98%

Principales pondérations

Lafarge 7.6% 2014
Portel 6% 2013
Axa 2.5% 2014
Glencore 7.125% 2015
Rallye 7.625% 2016
Rexel 8.25% 2016

Sensibilité poche obligataire 2.6

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 septembre, le marché du crédit a continué de se détériorer.

Malgré le succès des nouvelles émissions, le marché secondaire s'est à nouveau tendu. Pourtant les niveaux atteints anticipent un taux de défaut de 9%, historiquement élevé et bien supérieur aux scénarios pessimistes des agences de notation S&P ou Moody's sur l'Europe. Ainsi le fonds termine l'été en repli de 6,62% pour la part A et de 6,20% pour la part B.

Les investisseurs obligataires se montrent plus prudents que les investisseurs en actions qui sont déjà revenus sur les marchés. Il faudra attendre la confirmation que l'Europe s'engage dans la voie des réformes et de la résolution de la crise, notamment en participant à la recapitalisation des banques. C'est notre scénario et le mois d'octobre devrait montrer des signes d'amélioration du marché du crédit.

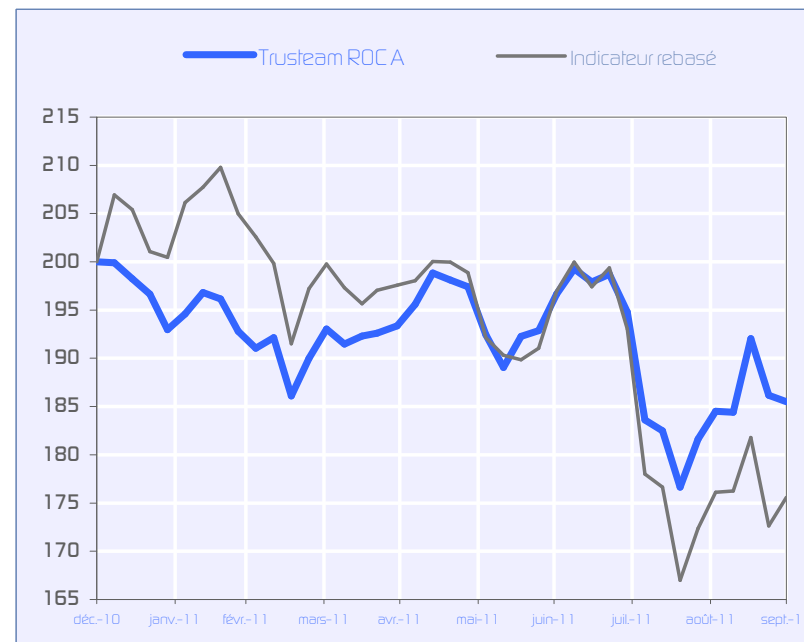
Les taux de rendement internes redeviennent très attractifs. Celui de notre fonds est d'environ 8% (en brut).

Trusteam ROC

Fonds Actions Monde

Code ISIN part A : FR0010981175

Valeur de la part A au 30/09/11 : 185.5 €



	Fonds	Indicateur*
VL en €	185.50	175.57
2011	-7.25%	-12.22%

* Msci World €, base 200 au 31/12/2010
date de création du fonds. L'indicateur est calculé hors dividendes.

Allocation d'actifs

Actions Europe	39%	Actions Amérique	56%
Monétaire	5%		

Principales pondérations actions

Nordstrom Clorox Company
VF Corporation Darden Restaurants
United Parcel Sara Lee
Fielmann AG Center Point

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 Septembre, le fonds s'est apprécié de +2,23% pendant que son indice de référence montait de +1.86%

Cette année le prix Nobel de chimie a été attribué à Daniel Shechtman, un chercheur israélien, pour avoir osé remettre en cause la théorie de la symétrie de rotation des structures cristallines existant dans la nature. En 1982, au cours d'un séjour à Washington, il observe des cristaux possédant un arrangement dans l'espace pentagonal. Pendant des années il sera la risée de ses collègues américains qui ne croient pas à ses théories. Plusieurs prix Nobel iront jusqu'à décréter ses théories "impossibles". En lui rendant son prix, le comité Nobel a reconnu qu'il avait fondamentalement modifié la conception des solides dans le monde de la physico-chimie, tout en bataillant pendant des années contre le scepticisme de ses pairs. Cette décision des nobels apporte de l'eau au moulin des chercheurs académiques qui estiment que la bonne science se fait à l'écart de tout carcan et que ses résultats sont le plus souvent imprévisibles.

Le monde de la gestion n'est guère différent, et avec l'humilité nécessaire à toute comparaison, nous continuons de rechercher les entreprises via le prisme de la satisfaction client..Espérons simplement que les résultats au niveau des performances seront plus prévisibles...

**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 30/09/2011

La lettre des fonds d'investissement

Volatilité avant la saison des résultats

Ce n'est pas la peine de revenir sur cet été difficile, essayons plutôt de regarder devant nous.

Notre sentiment est que les dirigeants européens sont en train de prendre conscience de la nécessité d'apporter une réponse crédible à la crise de la dette souveraine en Zone Euro. Il s'agit de la Grèce mais aussi des autres pays périphériques qui sont touchés par contagion et du système bancaire qui devra se recapitaliser.

Une solution pourrait être trouvée d'ici la réunion du G20 début novembre avec l'extension du FESF (le fonds de soutien européen) et la banque centrale européenne. Ceci permettra de réduire une partie de la prime de risque qui pèse actuellement sur les marchés actions ou de crédit et permettre un rebond des marchés.

A moyen terme, nous savons que le contexte de croissance des pays développés va rester bridé par le besoin de réduction des dépenses publiques. C'est pourquoi nous orientons notre politique d'investissement vers les secteurs en croissance, à l'image des valeurs moyennes ou des champions de l'export (Trusteam Garp) et des entreprises qui sont capables de faire croître leur dividende (Trusteam Dividende).