

Jun 2014

FR0010220038

Reporting suivant les recommandations de l'AF2I



Jean-Sébastien

BESLAY

01 42 96 40 14

Encours

**11.6 M €**

## Stratégie d'investissement

### Objectif de gestion

Valoriser le capital au travers d'investissements sélectionnés parmi les valeurs françaises et européennes de moyennes capitalisations et obtenir une performance supérieure à celle des grandes valeurs françaises ou européennes

### Univers de référence

Actions des pays de la zone euro

### Caractéristiques

Portefeuille actions. Liquidité limitée sur certaines lignes. FCP de capitalisation éligible au PEA, PEA-PME et contrat DSK

### Stratégie de gestion

Trusteam Microgarp est un fonds dont l'objectif est d'investir dans des entreprises européennes dont la capitalisation est inférieure à 1 Milliard d'€. Les « petites » sociétés ont un plus fort potentiel de croissance, car elles sont plus réactives, dynamiques, souvent leader sur un marché en phase de croissance sur leur marché et donc peu touchées par la situation économique générale.

- Choisir parmi un large éventail de sociétés celles qui justifient d'un investissement soit un doublement de leur CA en 3-4 ans.
- Mesurer le potentiel de croissance de leurs profits, définir leurs qualités intrinsèques et analyser le passé pour mieux anticiper l'avenir
- Valider la perception par des rencontres avec des sociétés
- Analyse de la valorisation

## Commentaire de gestion

Le fonds Trusteam Microgarp est en très léger repli sur le mois de juin (-0.42%) mais reste en progression de +11.97% depuis le début d'année.

Dans un marché baissier, le fonds a mieux résisté que son indice de référence (CAC All Tradable à -1.54% sur le mois) même si nous avons effectué que très peu de mouvement.

Les valeurs défensives et de qualité présentes ont bien joué leur rôle dans cette période. Ainsi le groupe SAMSE, n°3 français du négoce de matériaux de construction, continue sa croissance externe en réalisant de petites acquisitions, peu chères car plus rentables, et qui sont intégrées et redressées par la suite. Dans un contexte de marché difficile dans le bâtiment, le groupe réussit à améliorer sa marge d'exploitation en maîtrisant notamment les frais de personnel et les charges externes. Le titre a progressé de +3.88% sur juin (en réintégrant le dividende) et de +18% sur le semestre.

Autre titre méritant une attention particulière pour sa qualité et son parcours boursier, SOLUCOM a revu en cours d'année ses objectifs de marge opérationnelle: alors que la société avait donné une fourchette indicative entre 10 et 12 %, c'est finalement une marge de 12.9% qui a été publiée par le cabinet de conseil en management. Avec des acquisitions ciblées (Lumens et Trend), Solucom se développe et vise la place de n°1 en cabinet indépendant à l'aube de 2015, avec plus de 170 M€ de chiffres d'affaire espéré. Avec une hausse de 38 % depuis le début d'année, Solucom a largement contribué à la bonne performance de Microgarp.

## Caractéristiques du fonds

### L'équipe

Directeur de la gestion	Jean-Sébastien BESLAY
Horizon recommandé	5 ans

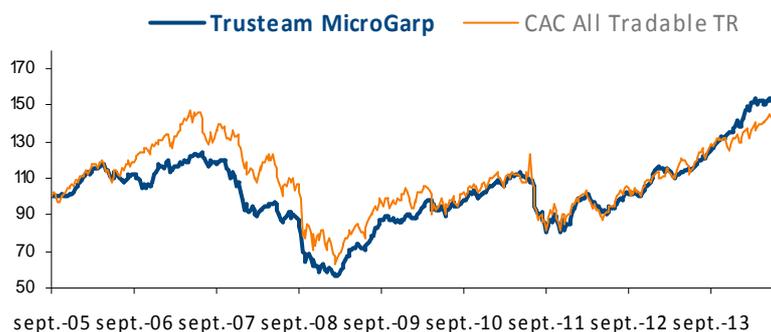
### L'univers de référence

Classification AMF	Actions des pays de la zone euro
Indice de référence	CAC ALL Tradable TR (ex SBF 250)
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Oui

### Informations administratives

Actifs net (en M€)	11.6 M €
Nombre de parts	76035
Valeur liquidative (Min. 1 part)	151.95 €
Cotation	Hebdomadaire
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Dépositaire	CM-CIC Securities
Valorisateur	CIC Asset Management
Type	Capitalisation
Commission de gestion TTC	2.40%
Commission de surperformance	15% de la performance annuelle au-delà de 10%
TERN N-1 (Juin 2013)	3.01%

## Performances et indicateurs de risques



Faible		Rendement / Risque			Elevé	
1	2	3	4	5	6	7
				5		

### Ratios

Volatilité du fonds 3 ans	<b>14.3%</b>
Volatilité indice de référence 3 ans	<b>20.9%</b>

Performances	D O*	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans
Trusteam MicroGarp	51.95%	-0.42%	0.29%	12.62%	32.28%	60.56%	36.55%
CAC All Tradable TR*	41.11%	-1.54%	2.21%	6.62%	23.36%	48.83%	24.40%

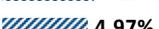
\*DO depuis l'origine i.e. 23/09/2005

Performances calendaires	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Trusteam MicroGarp	11.97%	25.07%	27.72%	-16.88%	16.68%	48.33%	-45.55%
CAC All Tradable TR*	6.11%	22.48%	19.85%	-13.79%	3.24%	29.02%	-40.89%

Source: performance interne; \*\*TR= Dividendes nets réinvestis

## Analyse du portefeuille

### Répartition sectorielle

Technologie		21.26%
Services		14.78%
Médias		12.62%
Produits de base		7.87%
Biens de consommation courants		7.44%
Santé		6.30%
Services financiers / Assurance		5.60%
Biens d'équipement		5.27%
Biens de consommation		4.97%
Construction / Immobilier		4.38%

### Répartition par capitalisation



### Principales pondérations

<b>Achats</b>	Groupe EuroTunnel, Soitec, Bastide le Confort Médical
<b>Ventes</b>	Rational AG

Solocal Group	5.02%
Solucom	4.38%
Groupe Eurotunnel	4.31%
Nextradiotv	3.79%
Saft	3.74%

## Souscriptions/Rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès de CM-CIC Securities et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée sur les cours de bourse de clôture, soit à un cours inconnu. CM-CIC Securities - Contact: Stéphanie MARCIANO tel. (33) 1 45 96 79 48, Fax (33) 1 45 96 77 23, marcianost@cmcics.com.  
Le document présent vous est communiqué à titre purement indicatif et ne constitue ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés, ni un conseil en placement. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible auprès de la société de gestion Trusteam Finance - 10, rue Lincoln, 75008 PARIS - 01 42 96 40 30 - et sur le site internet [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr), avant de souscrire.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.