

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché

En juin, les marchés actions ont fortement reculé en Europe (StoxxEurope600NR : -8,0%, Eurostoxx50NR : -8,8%, CAC40NR : -8,3%). La correction a d'abord été provoquée par une nette révision à la hausse des anticipations de taux suite aux discours musclés de la BCE et de la FED. En fin de mois, la multiplication des signaux de ralentissement économique s'est traduite par une détente sur les taux, mais les actions en ont peu profité car le risque de dégradation des résultats s'est renforcé, a fortiori en Europe où la menace d'une pénurie de gaz cet hiver devient bien réelle avec le ralentissement des livraisons russes.

Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs françaises ont sous-performé les grandes valeurs (CACMSNR : -11,3% vs. CAC40NR : -8,3%).

Le fonds

Le fonds recule de 8,8% (indice de réf. : -10,2%).

La sélection de valeurs a été soutenue par la croissance de Focus, Ipsos, Median, Nacon, Oncodesign, Reworld, TFF et Xilam, mais pénalisée par les reculs >20% d'Abivax, Aperam, Chargeurs, Soitec, Trigano et Vente Unique.

Nous avons entré Lagardère et renforcé Barco, Biocorp, Française de l'Énergie, Elis, GTT, Ipsos, TFF et Vallourec. Nous avons allégé Aperam, Fnac, Imérys, M6, Peugeot Invest et Synergie, et sorti CNP, Jacquet-Metal, Korian et Robertet.

Depuis le lancement (14/09/2010), le fonds progresse de 147% (indice de réf. : +110%).

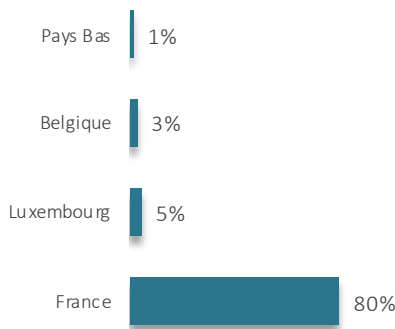
Nos perspectives

La poursuite du conflit en Ukraine, les prix élevés de l'énergie et de l'alimentation et les hausses de taux monétaires devraient freiner la croissance mondiale au cours des prochains mois. Les publications de résultats des entreprises au T2 devraient se traduire par de nombreuses révisions à la baisse.

Le ralentissement économique pourrait modérer les hausses de taux, sous réserve que l'inflation donne des signes de reflux. Cela ne devrait pas être suffisant pour relancer la croissance mais pourrait réduire la volatilité sur les marchés.

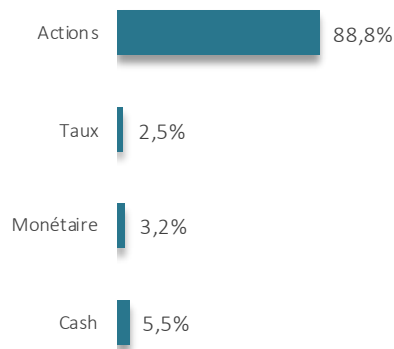
En Europe, l'arrêt progressif des livraisons de gaz russe est un obstacle supplémentaire qui fragilise les perspectives de croissance au cours des prochains trimestres et devrait limiter le potentiel des marchés actions malgré la baisse des multiples de valorisation.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

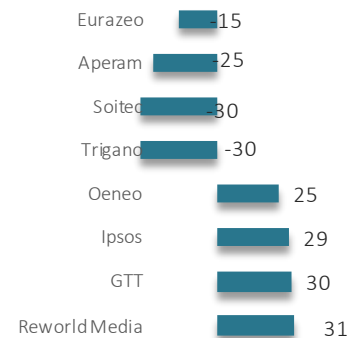


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS

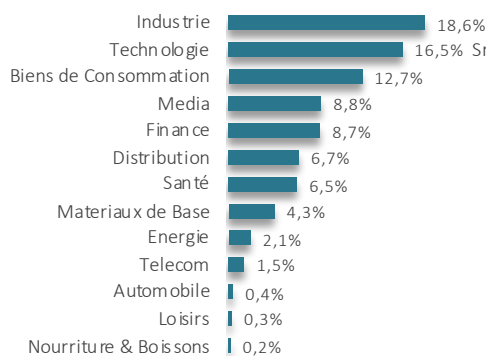


CONTRIBUTIONS

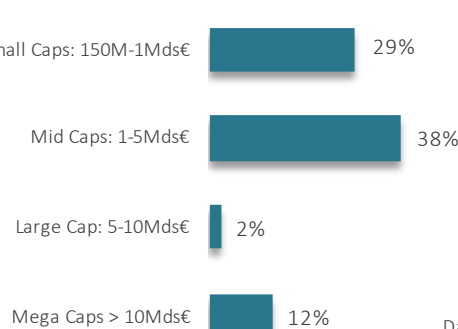


contributions mensuelles en bp

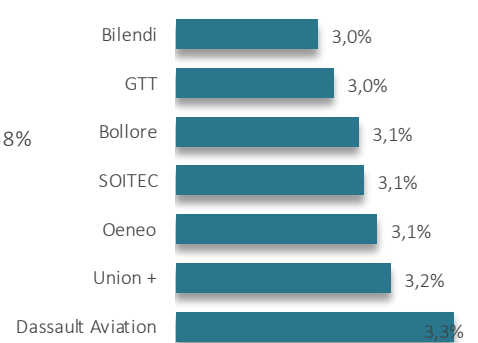
REPARTITION SECTORIELLE



CAPITALISATIONS



PRINCIPALES LIGNES



REFERENCEMENTS



Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DCI et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion, les parts de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des États Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement du Securities Act de 1933). CLARESCO Finance, société de gestion agréée par l'AMF (n°GP98042), dont le siège social est situé au 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°420 307 167