



Claresco Europe

Gérants : Alain du Brusle/Edouard Ferri

Code ISIN : FR0010604512

Souscription et rachat : Les ordres sont centralisés chez le dépositaire tous les jours (J) avant 17h30 et sont exécutés le premier jour ouvré suivant sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de bourse de J et publiée à J+1. Le fonds est décimalisé.

Valeur liquidative: 65,04 euros le 30 Décembre 2011

Claresco Europe est un fonds d'actions européennes visant à surperformer à moyen terme l'indice DOW JONES STOXX 50 et les indices composés des grandes valeurs européennes. Le fonds est éligible au PEA et investi à plus de 75% en actions. Plus que l'allocation sectorielle, la sélection des valeurs (« stock-picking ») est l'élément déterminant du processus de gestion.

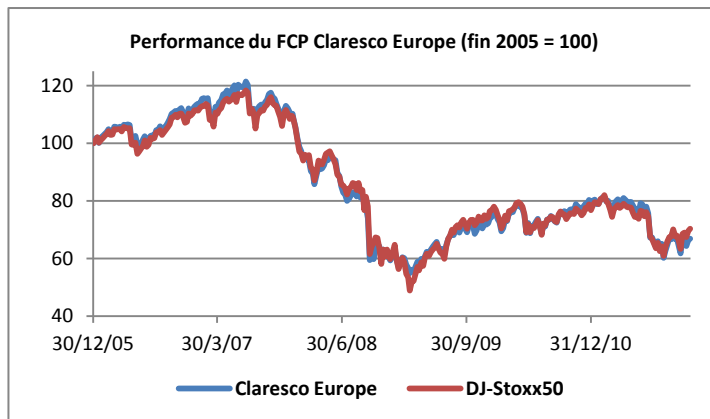
Commentaire de gestion au 30 Décembre 2011

En décembre, les marchés actions européens ont été plus calmes (DJ Stoxx50 : +3,1%, Eurostoxx50 : -0,6%, CAC40 : +0,2%), soutenus par de bons chiffres économiques aux Etats-Unis et une moindre actualité sur la crise de la zone euro. L'élan est venu des valeurs défensives (santé : +8%, agro-alimentaire : +5%) et pétrolières (+3%). L'automobile (-5%) et la technologie (-3%) ont été plus faibles, ainsi que l'assurance et les matériaux de base (-1%).

En décembre, le fonds progresse de 1,2% (DJ-Stoxx50 : +3,1%, CAC40 : +0,2%). La performance a été pénalisée par le poids de la zone euro (et notamment la France) dans le portefeuille, le recul du secteur assurance (notamment AXA et Allianz), et la faiblesse de SAP suite aux mauvais résultats d'Oracle aux Etats-Unis. Au cours du mois, nous avons renforcé le profil défensif du portefeuille avec une augmentation du poids de la santé (Sanofi, Glaxo), des télécommunications (Vodafone, Freenet), de la consommation (BAT, entrée d'Imperial Tobacco) et des liquidités (3% du portefeuille). Nous avons réduit le poids des matériaux de base (Rio, BHP, Xstrata) et des banques de la zone euro. Sur l'ensemble de l'année 2011, le fonds recule de 15,2% (DJ-Stoxx50 : -8,4%, Eurostoxx50 : -17,1%, CAC40 : -17,0%).

Pour 2012, si la résistance des économies américaines et asiatiques atténue le risque d'une récession globale, la situation en Europe demeure préoccupante. Le ralentissement économique induit par les plans de rigueur et une fiscalité accrue devraient peser sur les résultats des entreprises. En outre, l'incertitude persistante sur le financement des dettes souveraines risque de maintenir les marchés sous pression avec une volatilité et des primes de risque élevées. Dans ce contexte, nous conservons un profil défensif avec des valeurs qui bénéficient d'un modèle d'activité pérenne avec un fort avantage concurrentiel, d'une exposition au-delà de l'Europe, et d'un endettement limité.

Performances au 30 Décembre 2011



	Claresco Europe	DJ-STOXX-50
Perf 1 mois	+1,2%	+3,1%
Perf 3 mois	+6,7%	+9,7%
Perf 6 mois	-14,8%	-7,5%
Depuis fin 2010	-15,2%	-8,4%
Perf 2 ans	-10,0%	-8,3%
Perf 3 ans	+10,4%	+13,7%
Perf 5 ans	-40,1%	-36,2%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/12/11	65,04€
Actif total	12,8 M€
Part investie en actions	97%
Titres en portefeuille	45
Poids des 10 plus grosses lignes	43%
Rendement moyen (%)	3,8%
PER 2012 (portefeuille investi)	10,8x

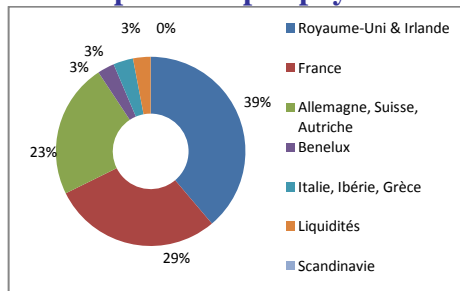
Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Fresenius SE	6,1%	Shell	4,0%
Nestlé	5,9%	Sanofi	4,0%
Vodafone	5,9%	Glaxo	3,2%
Total	4,0%	BG	3,0%
BAT	4,0%	ENI	2,5%

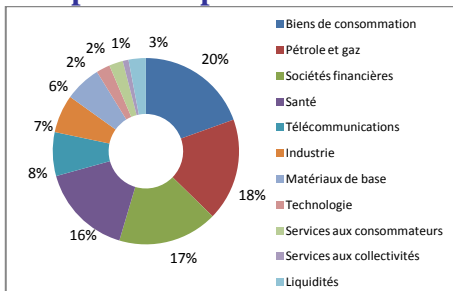
Contrib. relatives Décembre-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Sanofi	+23bp	SAP	-26bp
Shell	+23bp	AXA	-22bp
Vodafone	+21bp	LVMH	-20bp
Nestlé	+20bp	Rio Tinto	-14bp

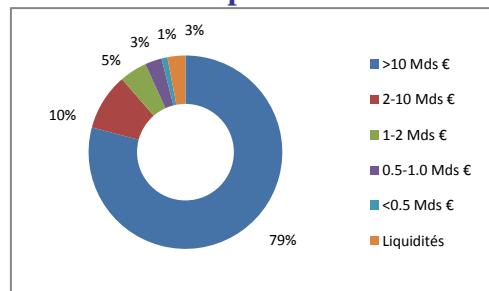
Répartition par pays



Répartition par secteurs



Taille de capitalisation



Caractéristiques du fond et conditions financières

Classification : FCP Actions de la communauté européenne
Durée minimale d'investissement recommandée : 5 ans
Affectation des résultats : Capitalisation
Valorisation : Quotidienne (calculée sur cours de clôture)

Droits d'entrée : 5,25% max (0 acquis au fond)
Droits de sortie : 1,0% max (0 acquis au fond)
Frais de gestion annuels : 2,0% TTC
Dépositaire : CACEIS Bank

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fond. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au processus simplifié, document légal faisant foi disponible sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion