



# Claresco Avenir

Gérants : Alain du Brusle/Edouard Ferri

Code ISIN : FR0010922609

**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:** 97,79 euros le 30 Avril 2012

*Claresco Avenir est un fonds d'actions françaises investi majoritairement dans des sociétés de moyenne et petite capitalisation. Le fonds vise à surperformer à moyen terme son indice de référence (80% CAC Mid & Small + 20% EONIA). Le fonds est éligible au PEA.*

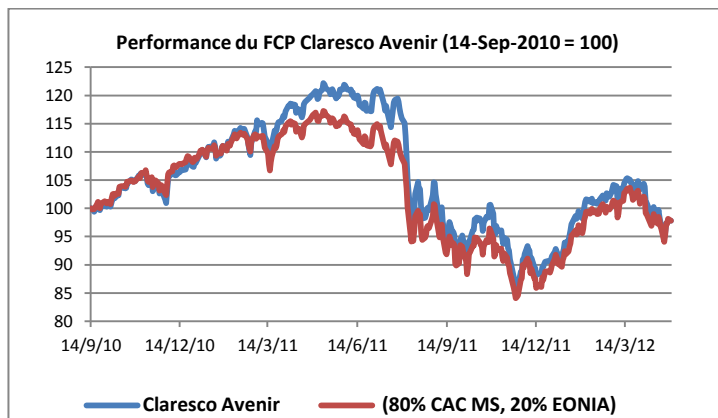
## Commentaire de gestion au 30 Avril 2012

En avril, les marchés actions européens ont reculé (Eurostoxx50 : -6,9%, CAC40 : -6,2%). Les résultats des entreprises ont été satisfaisants mais des tensions sur la dette espagnole et les incertitudes liées aux élections en France et en Grèce ont à nouveau pesé. Dans ce contexte, les valeurs françaises petites et moyennes ont fait preuve d'une certaine résistance (indice CAC MS : -4,6% ; CAC 40 : -6,2%) principalement tirée par les valeurs moyennes (indice CAC Mid 60 : -4,0%) alors que les petites valeurs ont souffert d'un manque de liquidité (indice CAC Small : -7,1%).

En avril, le fonds recule de 5,8% (indice de référence : -3,8%). Le compartiment action (87% du portefeuille) recule de 6,4% (indice CAC MS : -4,6%) tandis que le compartiment obligataire (6% du portefeuille) recule de 3,8%. L'écart de performance est principalement dû au poids des petites valeurs (en recul de 8,1% vs CAC Small : -7,1%) car les valeurs moyennes du portefeuille ont bien performé (-2,0% vs CAC Mid60 : -4,0%). Nous avons renforcé les lignes Plastic Omnium, CIS et Oeneo et allégé les lignes 1000Mercis, CFAO et Bigben. Depuis fin 2011, Claresco Avenir progresse de 6,9% (indice de référence : +8,8%, CAC40 : +1,7%). Depuis le lancement du fonds (14/09/2010), Claresco Avenir recule de 2% (indice de référence : -2%, CAC40 : -15%).

Pour les prochains mois, nous pensons qu'une économie européenne plus atone qu'en récession devrait contribuer à une réduction graduelle de l'aversion au risque et entraîner une revalorisation progressive des marchés actions. Cependant, les incertitudes liées aux pays d'Europe du sud et aux changements électoraux devraient susciter des épisodes de forte volatilité qui pénalisent assez directement les petites valeurs. Dans ce contexte, nous conservons un profil relativement 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 Avril 2012



Performance	Claresco Avenir	Indice de référence (80% CAC MS + 20% EONIA)
Perf 1 mois	-5,8%	-3,8%
Perf 3 mois	-1,1%	+1,5%
Depuis fin 2011	+6,9%	+8,8%
Perf 6 mois	-1,3%	+3,4%
Perf 1 an	-18,7%	-16,1%
Perf 18 mois	-6,7%	-6,6%
Depuis le 14-Sep-2010	-2,2%	-2,2%

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/04/12	97,79€
Actif total	6,3M€
Part investie en actions	87%
Titres en portefeuille (actions)	43
Poids des 10 + grosses lignes actions	37%
Rendement moyen actions (%)	2,8%
PER 2013 (actions)	9,6x

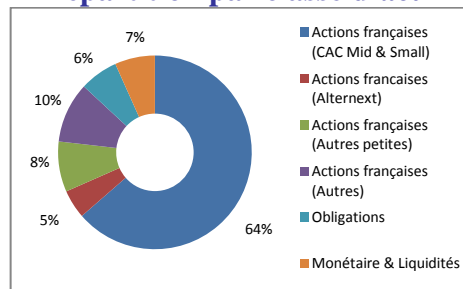
## Principales lignes (Actions)

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
C.I.S.	4,4%	Rexel	3,8%
Oeneo	4,1%	Wendel	3,6%
Plastic Om.	4,1%	Cast	3,0%
Rubis	4,1%	Iméry	2,7%
Rallye	4,0%	Ingénico	2,7%

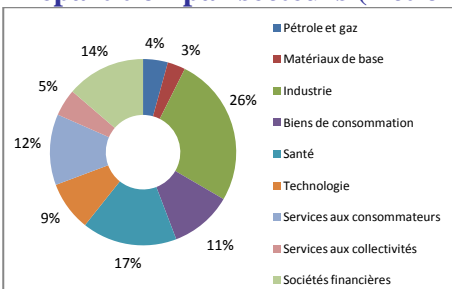
## Contrib. relatives Avril-12

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Ingenico	+38bp	Cast	-35bp
Eurofins	+29bp	Stentys	-26bp
Sartorius	+17bp	Wendel	-26bp
CFAO	+17bp	Adocia	-25bp
Eurazeo.	+13bp	Rallye.	-24bp

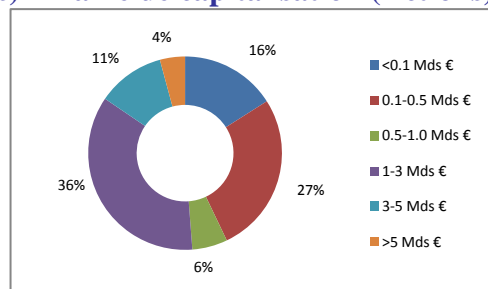
## Répartition par classe d'actif



## Répartition par secteurs (Actions)



## Taille de capitalisation (Actions)



## Caractéristiques du fond et conditions financières

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

**Droits d'entrée :** 5,0% 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