



# 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 16h00 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:** 110,38 euros le 31 Janvier 2011

*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 190 + 20% EONIA). Le fonds est éligible au PEA.*

## Commentaire de gestion au 31 Janvier 2011

En janvier 2011, les marchés actions européens ont été soutenus par une atténuation des tensions sur les dettes souveraines des pays périphériques de la zone euro et des nouvelles encourageantes de la part des entreprises. Le rebond des marchés a été tiré par les financières et les grandes valeurs des secteurs délaissés en 2010. Dans ce contexte, les actions françaises petites et moyennes ont progressé (indice MS190 : +1,7%) mais moins rapidement que les grands indices (indice CAC40 : +5,3%)

En janvier le fonds progresse de 1,9% (indice de référence : +1,4%). Le compartiment actions (89% du portefeuille) est en hausse de 2,6% (indice MS190 : +1,7%). L'impact de l'allocation sectorielle a été neutre. La performance a été tirée par la sélection de titres, avec 6 valeurs en hausse de plus de 15% (Catalana, CIS, Derichebourg, Faurecia, Maison France Confort, Stentys). Nous avons rentré Norbert Dentressangle et Téléperformance dans le portefeuille et sommes sortis de Cegedim, Devoteam, Seloger et Vetoquinol. Le compartiment obligataire (8% du portefeuille) progresse de 0,7% et atteint l'équilibre sur les prix d'entrée de septembre. Depuis le lancement du 14 septembre dernier, Claresco Avenir progresse de 10,4% (indice de référence : +10,2%, CAC40 : +6,1%).

Pour les prochains mois, nous pensons que la croissance économique contribuera à une hausse des marchés actions en dépit d'une progression de l'inflation et des taux longs. Le mouvement de rotation sectorielle constaté en janvier privilégiant les grandes valeurs précédemment délaissées nous semble excessif. Nous pensons que la croissance économique demeurera tirée par les pays émergents et qu'elle bénéficiera en premier lieu aux entreprises industrielles liées à l'accélération des investissements. Dans ce contexte, nous privilégions des valeurs petites et moyennes avec une exposition à la croissance mondiale ou dont les perspectives d'amélioration de la rentabilité nous paraissent sous-valorisées.

Performance	Claresco Avenir	Indice de référence (80% MS190 + 20% EONIA)
Depuis le 14-Sep-2010	+10,4%	+10,2%
Jan-11	+1,9%	+1,4%
Dec-10	+7,3%	+6,2%
Nov-10	-3,7%	-2,3%
Oct-10	+4,5%	+3,9%
15-30 Sep-10	+0,3%	+0,9%

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 31/01/11	110,38 €
Actif total	6,0M€
Part investie en actions	89%
Titres en portefeuille (actions)	53
Poids des 10 + grosses lignes actions	30%
Rendement moyen actions (%)	2,0%
PER 2011 (actions)	12,7x

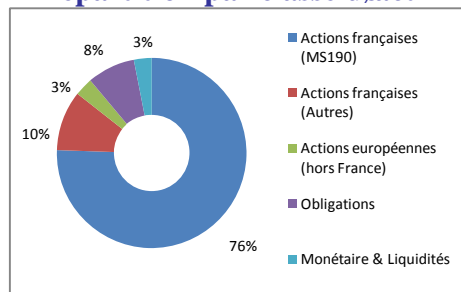
## Principales lignes (Actions)

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Arkema	5,3%	Rexel	2,7%
Ipsos	3,0%	Trigano	2,7%
Wendel	2,9%	Technip	2,7%
Derichebourg	2,8%	P. Omnium	2,6%
Stentys	2,8%	CFAO	2,2%

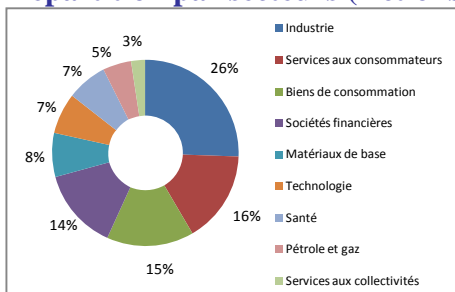
## Contrib. relatives Jan-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Stentys	+39bp	Arkema	-39bp
Dericheb.	+36bp	CFAO	-26bp
CIS	+30bp	Interparfum	-20bp
Faurecia	+29bp	Rubis	-10bp
MFCConfort	+22bp	Virbac	-10bp

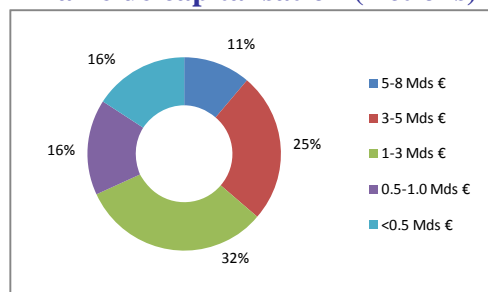
## Répartition par classe d'actif



## 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