



# 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:** 120,29 euros le 30 Juin 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 + 20% EONIA). Le fonds est éligible au PEA.*

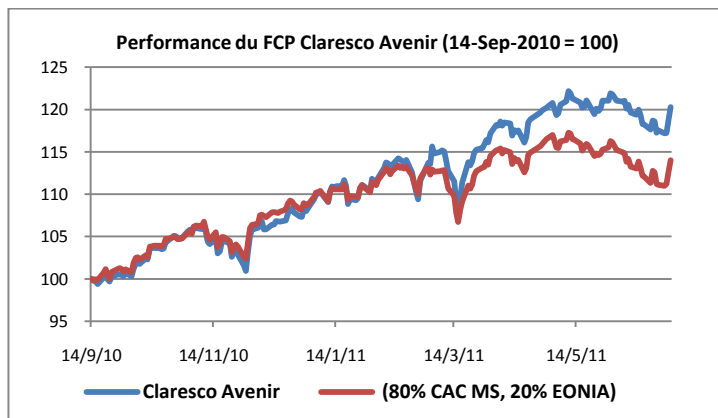
## Commentaire de gestion au 30 Juin 2011

En juin 2011, les marchés financiers européens ont été à nouveau pénalisés par les tensions sur la dette grecque et des statistiques économiques médiocres des deux côtés de l'Atlantique. En fin de mois, le vote du plan d'austérité par le parlement grec et de meilleures statistiques américaines ont fait rebondir les marchés et limité le recul des principaux indices. Dans ce contexte, les actions françaises petites et moyennes (indice CAC MS : -2%) se situent entre les grands indices européens (-3%) et l'indice CAC40 (-1%), avec une plus forte volatilité des valeurs moyennes (indice CAC-Mid60 : -6% jusqu'au 27 juin, suivi d'un rebond de 4% ; indice CAC Small en baisse de 4% jusqu'au 27 juin, suivi d'un rebond de 2%).

En juin, le fonds recule de 1,3% (indice de référence : -1,9%). Le compartiment actions (88% du portefeuille) recule de 1% (Indice CAC MS : -2%), soutenus par les progressions de 5 à 9% de valeurs comme CFAO, CIS, Entrepouse Contracting, Norbert Dentressangle, Rubis, Sartorius. Le compartiment obligataire (7% du portefeuille) a reculé de 2,2% en raison de l'impact négatif de la crise grecque sur les dettes perpétuelles bancaires. Au cours du mois, nous avons entré Faurecia et Hi-Media ; sorti HighCo et Rallye, et allégé les lignes Arkema et NRJ. De nombreuses lignes ont été renforcées, notamment 1000Mercis, Cast, Groupe Guillin, Norbert Dentressangle, Plastic Omnium et Store Elec. Depuis fin 2010, Claresco Avenir progresse de 11% (indice de référence : +5%, CAC40 : +5%). Depuis le lancement du fonds (14-Sep-2010), Claresco Avenir progresse de 20% (indice de référence : +14%, CAC40 : +6%).

D'ici à la fin de l'année, nous pensons que la croissance économique demeurera suffisante pour contribuer à une hausse des marchés actions. 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.

## Performances au 30 Juin 2011



Performance	Claresco Avenir	Indice de référence (80% CAC MS + 20% EONIA)
<b>Juin-11</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,9%</b>
T2-11	+3,6%	+0,5%
T1-11	+7,2%	+4,4%
<b>Depuis fin 2010</b>	<b>+11,0%</b>	<b>+4,9%</b>
T4-10	+8,0%	+7,8%
<b>Depuis le 14-Sep-2010</b>	<b>+20,3%</b>	<b>+14,0%</b>

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/06/11	120,29 €
Actif total	7,6M€
Part investie en actions	88%
Titres en portefeuille (actions)	52
Poids des 10 + grosses lignes actions	33%
Rendement moyen actions (%)	2,0%
PER 2012 (actions)	11,7x

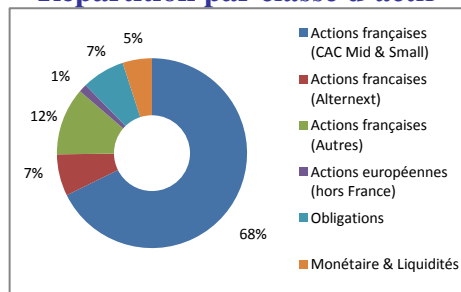
## Principales lignes (Actions)

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Arkema	4,9%	Norbert D.	3,1%
Wendel	4,4%	Rexel	2,9%
P. Omnium	4,1%	Delachaux.	2,6%
Cast	3,5%	Store Elec	2,4%
1000Mercis	3,1%	Rubis	2,2%

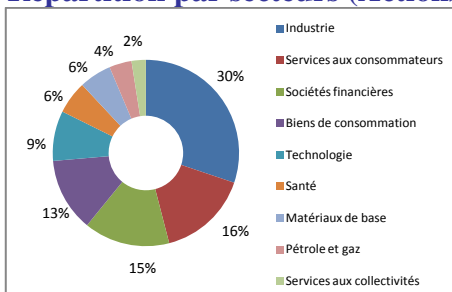
## Contrib. relatives Juin-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
C.I.S.	+22bp	Arkema	-26bp
Norbert D.	+19bp	Interparfum	-13bp
CFAO	+16bp	Trigano	-11bp
Rubis	+15bp	Eurazeo	-10bp
Cast	+13bp	Partouche	-7bp

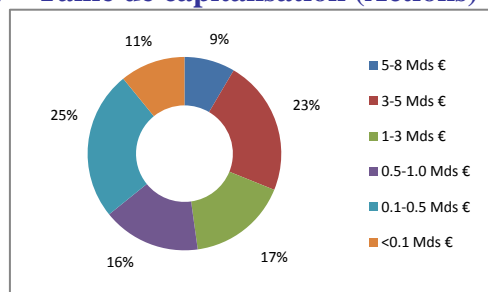
## Répartition par classe d'actif



## 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