



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: 104,59 euros le 31 Août 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 31 Août 2011

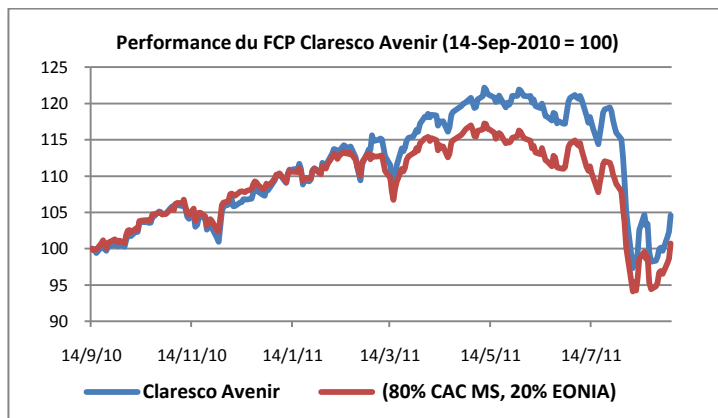
Après un mois de juillet soutenu par des avancées sur la dette grecque et des publications de résultat correctes, les marchés financiers ont lourdement chuté en août suite à l'abaissement de la note de crédit AAA des Etats-Unis et à une accumulation de mauvais chiffres économiques. Dans ce contexte, les actions françaises petites et moyennes n'ont pas été épargnées (indice CAC MS : -14%) mais ont mieux résisté que les grandes valeurs (CAC40 : -18%).

Sur 2 mois, le fonds recule de 13,1% (indice de référence : -11,7%). Le compartiment action (92% du portefeuille) recule de 13,8% (indice CAC MS : -14,4%). La performance a été aidée par la résistance de Delachaux (9% du portefeuille, OPA attendue dans les prochaines semaines). Le compartiment obligataire (7% du portefeuille) recule de 10,2%, pénalisé par les dettes perpétuelles bancaires qui souffrent d'un manque de liquidité.

En juillet-août, nous avons sorti Arkema et Voyageurs du Monde, et entré Custom Solutions, Iméry, Mauna Kea et Stentys. En août, nous avons profité de la baisse des marchés pour nous renforcer dans Bull, Cast, CIS, Delachaux, Entrepote Contracting, Mercyalis et Rubis. Depuis fin 2010, Claresco Avenir recule de 3% (indice de référence : -7%, CAC40 : -14%). Depuis le lancement du fonds (14-Sep-2010), Claresco Avenir progresse de 5% (indice de référence : +1%, CAC40 : -14%).

Pour les prochains mois, un ralentissement économique modéré nous paraît plus probable qu'une récession et nous pensons que les valorisations des actions sont fondamentalement attractives. Cependant, l'incertitude sur les équilibres budgétaires et la fragilité réelle ou supposée des banques sont de nature à maintenir une prime de risque élevée jusqu'à ce qu'une solution politique finisse par s'imposer. En attendant ce dénouement, nous maintenons nos convictions sur certaines valeurs cycliques, mais visons un portefeuille plus équilibré en valeurs défensives et liquides.

Performances au 31 Août 2011



Performance	Claresco Avenir	Indice de référence (80% CAC MS + 20% EONIA)
Juillet-Août-11	-13,1%	-11,7%
T2-11	+3,6%	+0,5%
T1-11	+7,2%	+4,4%
Depuis fin 2010	-3,5%	-7,4%
T4-10	+8,0%	+7,8%
Depuis le 14-Sep-2010	+4,6%	+0,7%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 31/08/11	104,59 €
Actif total	7,1M€
Part investie en actions	92%
Titres en portefeuille (actions)	52
Poids des 10 + grosses lignes actions	37%
Rendement moyen actions (%)	2,3%
PER 2012 (actions)	10,6x

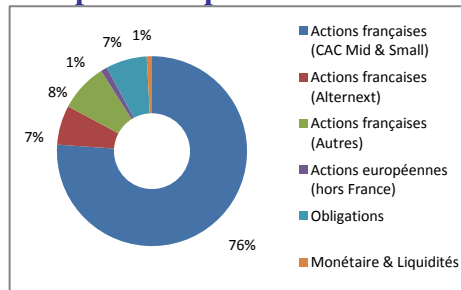
Principales lignes (Actions)

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Delachaux	8,5%	C.I.S.	2,9%
P. Omnium	4,2%	1000Merci	2,9%
Cast	3,8%	Rubis.	2,8%
Wendel	3,4%	Rexel	2,7%
Norbert D.	3,2%	Akka Tech.	2,5%

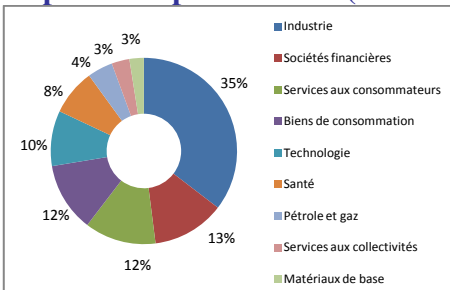
Contrib. relatives Juillet-Août-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Delachaux.	+125bp	Wendel	-53bp
Sartorius	+37bp	Faurecia	-26bp
Plastic Om.	+36bp	1000Merci	-22bp
Mauna Kea	+27bp	Bioalliance	-20bp
Eutelsat	+22bp	Trigano	-18bp

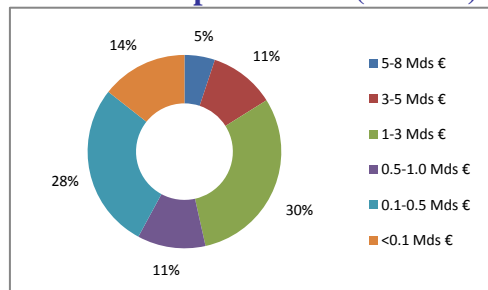
Répartition par classe d'actif



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