



# 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:** 94,36 euros le 30 Septembre 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 Septembre 2011

En septembre, les tensions persistantes sur la dette des Etats périphériques de la zone euro et des craintes de ralentissement économique ont maintenu les marchés financiers sous pression.

Dans ce contexte, les actions françaises petites et moyennes ont été davantage pénalisées (indice CAC MS : -10%) que les grandes valeurs (CAC40 : -8%).

En septembre, le fonds recule de 9,8% (indice de référence : -8,4%). Le compartiment action (84% du portefeuille) recule de 9,9% (indice CAC MS : -10,4%). Le compartiment obligataire (7% du portefeuille) recule de 14,2%, pénalisé par les dettes perpétuelles bancaires qui souffrent d'un manque de liquidité.

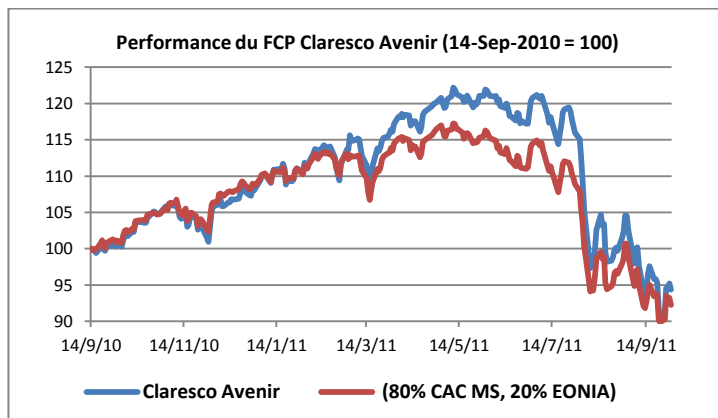
En septembre, nous sommes sortis de Delachaux (confirmation de l'OPA à 82 euros), Arkema, NRJ et Groupe Gorgé. Parmi les valeurs technologiques, nous sommes sortis d'Akka et Alten au profit d'une entrée dans Sidetrade et d'un renforcement dans Bull et Cast. Nous nous sommes par ailleurs renforcés dans Bolloré, CFAO, CIS, Demos, Eutelsat, Hologram, Orpéa, Rexel, Rubis, Stentys, Store Elec et Trigano.

Depuis fin 2010, Claresco Avenir recule de 13% (indice de référence : -15%, CAC40 : -22%).

Depuis le lancement du fonds (14-Sep-2010), Claresco Avenir recule de 6% (indice de référence : -8%, CAC40 : -21%).

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 30 Septembre 2011



Performance	Claresco Avenir	Indice de référence (80% CAC MS + 20% EONIA)
<b>Septembre-2011</b>	<b>-9,8%</b>	<b>-8,4%</b>
T3-2011	-21,6%	-19,1%
T2-2011	+3,6%	+0,5%
T1-2011	+7,2%	+4,4%
<b>Depuis fin 2010</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-15,2%</b>
T4-2010	+8,0%	+7,8%
<b>Depuis le 14-Sep-2010</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-7,7%</b>

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/09/11	94,36 €
Actif total	6,4M€
Part investie en actions	84%
Titres en portefeuille (actions)	48
Poids des 10 + grosses lignes actions	32%
Rendement moyen actions (%)	2,5%
PER 2012 (actions)	10,4x

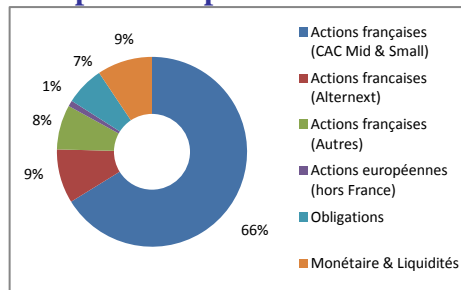
## Principales lignes (Actions)

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
P. Omnium	3,9%	Store Elec.	3,1%
C.I.S.	3,7%	CFAO	3,1%
Cast	3,5%	Wendel	3,0%
Rubis	3,2%	Bolloré	2,8%
1000Mercis	3,2%	Rexel	2,8%

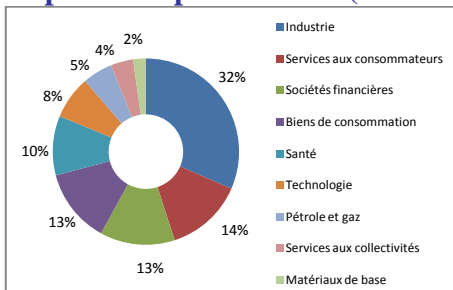
## Contrib. relatives Septembre-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Stentys.	+61bp	Cast	-51bp
Bolloré	+34bp	Demos	-28bp
1000Merci	+34bp	Norbert D	-21bp
Rubis	+25bp	Wendel	-18bp
C.I.S.	+24bp	Bull	-15bp

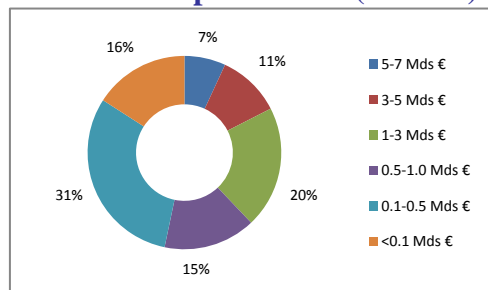
## Répartition par classe d'actif



## 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