



# Claresco Europe

Gérants : Alain du Brusle/Edouard Ferri

Code ISIN : FR0010604512

**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:** 69,23 euros le 30 Avril 2012

*Claresco Europe est un fonds d'actions européennes visant à surperformer à moyen terme l'indice DOW JONES STOXX 50 et les indices composés des grandes valeurs européennes. Le fonds est éligible au PEA et investi à plus de 75% en actions. Plus que l'allocation sectorielle, la sélection des valeurs (« stock-picking ») est l'élément déterminant du processus de gestion.*

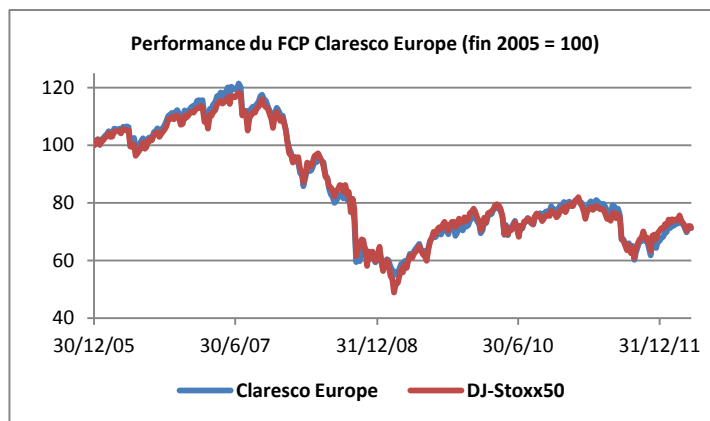
## Commentaire de gestion au 30 Avril 2012

En avril, les marchés actions européens ont reculé (DJ Stoxx50 : -2,2%, 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, annulant presque tous les gains depuis le début de l'année et accroissant l'écart avec les marchés américains. Les valeurs financières ont été les plus touchées (banques : -8%, assurances : -7%), suivies par la technologie (-7%) et la construction (-6%). Les valeurs défensives se sont distinguées (santé : +2%, agroalimentaire et biens de consommation : +1%), à l'exception des télécom (-5%) et des services aux collectivités (-4%).

En avril, le fonds a limité son recul à 1,8% (DJ-Stoxx50 : -2,2%, CAC40 : -6,2%). La performance a bénéficié du maintien d'un profil relativement défensif et d'une sélection de valeurs qui a surperformé dans 8 secteurs sur 10. Dans le pétrole, nous sommes sortis de Total et avons renforcé BG et Shell. Dans la consommation, nous avons allégé Nestlé au profit de LVMH. Dans les financières, nous sommes sortis de BNP et avons renforcé Deutsche Bank, KBC et Wendel. Nous avons réduit le poids des télécom (allègement en Vodafone) et de la technologie (allègement en SAP) au profit de l'industrie (renforcement en Schneider). Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 6% (DJ-Stoxx50 : +1%, CAC40 : +2%).

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. 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



	Claresco Europe	DJ-STOXX-50
Perf 1 mois	-1,8%	-2,2%
Perf 3 mois	+2,1%	-0,7%
Depuis fin 2011	<b>+6,4%</b>	<b>+1,5%</b>
Perf 6 mois	+5,0%	+3,7%
Perf 1 an	-12,1%	-9,7%
Perf 2 ans	-5,0%	-5,4%
Perf 5 ans	-39,2%	-37,9%

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/04/12	69,23€
Actif total	13,1 M€
Part investie en actions	99%
Titres en portefeuille	46
Poids des 10 plus grosses lignes	41%
Rendement moyen (%)	3,6%
PER 2013 (portefeuille investi)	11,1x

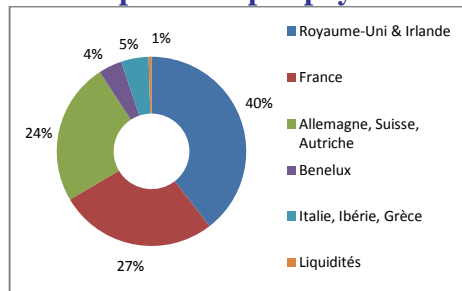
## Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Fresenius SE	6,0%	Vodafone	3,5%
Nestlé	5,6%	Rallye	3,3%
Shell	4,8%	Sanofi	3,1%
BAT	4,1%	ENI	3,1%
BG	4,1%	GSK	3,1%

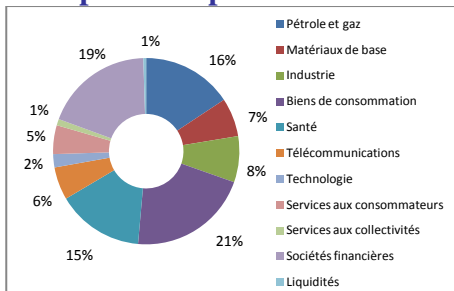
## Contrib. relatives Avr-12

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Freenet	+23bp	Rallye	-27bp
Diageo	+21bp	KBC	-23bp
Nestlé	+21bp	Natixis	-16bp
BAT	+19bp	Wendel	-15bp

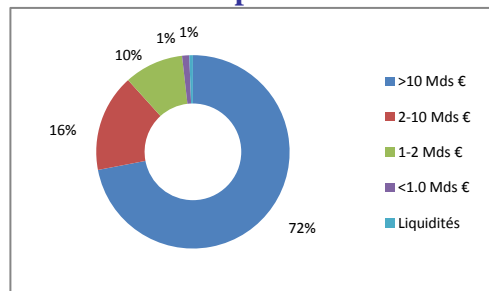
## Répartition par pays



## Répartition par secteurs



## Taille de capitalisation



## Caractéristiques du fond et conditions financières

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

**Droits d'entrée :** 5,25% 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