



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 16h30 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: 76,64 euros le 31 janvier 2011

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 31 Janvier 2011

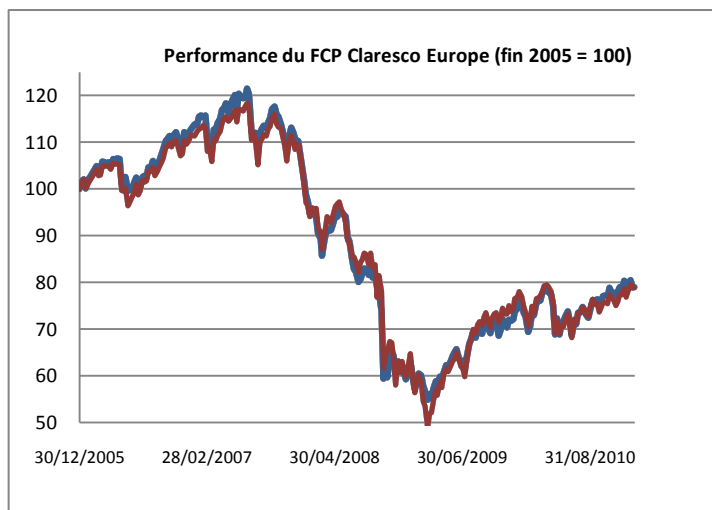
En janvier 2011, la progression modérée des marchés actions européens (DJ-Stoxx50 : +2,6%, DJ-600 : +1,5%) masque des écarts exceptionnellement élevés entre pays (stagnation en Angleterre, Allemagne, Suisse ; +10% en Espagne/Italie) et entre secteurs. La capacité de l'Espagne et du Portugal à émettre de la dette a fait rebondir les banques (+8%) et les assurances (+9%), tandis que des craintes liées à l'inflation et aux pays émergents ont pénalisé les secteurs performants de 2010 (matières premières/chimie : -5%, agro-alimentaire/biens de consommation : -6/-7%) au profit de secteurs défensifs et précédemment délaissés (pétrole : +5%, télécom/services aux collectivités : +4%).

En janvier, le fonds est stable (DJ-Stoxx50 : +2,6%). La sélection de valeurs a eu une contribution positive (surperformance dans 2/3 des secteurs), notamment grâce à Allianz, Diasorin, Fresenius SE, Rallye, SAP, Siemens, Telefonica, Trigano, Vinci. En revanche, l'allocation sectorielle a été fortement négative puisque quasi diamétralement opposée aux tendances de janvier.

Au cours du mois, nous n'avons pas cédé à la rotation sectorielle ambiante à l'exception d'un renforcement des télécoms (Vodafone, Telefonica) et d'un allègement en santé (sortie de GSK et Astra Zeneca, partiellement au profit de Fresenius SE). Au sein des financières, nous restons très sous-pondérés en banques mais avons renforcé les assurances (AXA, Scor).

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 nous semble excessif car nous pensons que la croissance économique demeurera tirée par les pays émergents et qu'elle bénéficiera en premier lieu aux producteurs de matières premières et aux entreprises industrielles liées à l'accélération des investissements, secteurs sur lesquels nous restons surpondérés.

Performances au 31 janvier 2011



	Claresco Europe	DJ-STOXX-50
Perf 1 mois	-0,1%	+2,6%
Depuis 3 mois	+2,5%	+4,4%
Perf 6 mois	+7,3%	+7,2%
Perf 1 an	+8,5%	+7,1%
Perf 2 ans	+34,5%	+33,6%
Perf 3 ans	-18,9%	-18,3%
Perf 5 ans	-22,5%	-22,1%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 31/01/11	76,64 €
Actif total	16,4 M€
Part investie en actions	99%
Titres en portefeuille	49
Poids des 10 plus grosses lignes	42%
Rendement moyen (%)	2,7%
PER 2011 (portefeuille investi)	10,7x

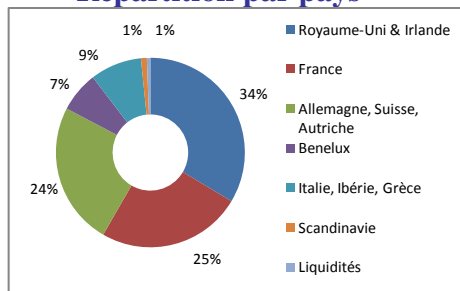
Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Rio Tinto	6,1%	Novartis	3,5%
HSBC	6,1%	Fresenius	3,2%
Nestlé	4,6%	Shell	3,2%
BP	4,1%	Arkema	3,1%
Telefonica	3,6%	BHP	2,7%

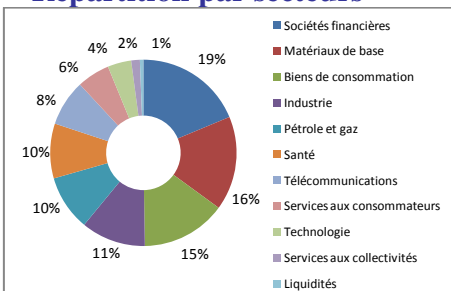
Contrib. relatives Jan-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
BNP	+33bp	Nestlé	-54bp
Allianz	+26bp	Rio Tinto	-41bp
Telefonica	+20bp	Novartis	-33bp
SAP	+18bp	Arkema	-26bp

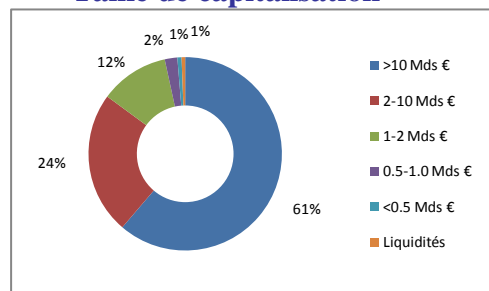
Répartition par pays



Répartition par secteurs



Taille de capitalisation



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)

Caractéristiques du fond et conditions financières

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