



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: 76,37 euros le 30 Juin 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 30 Juin 2011

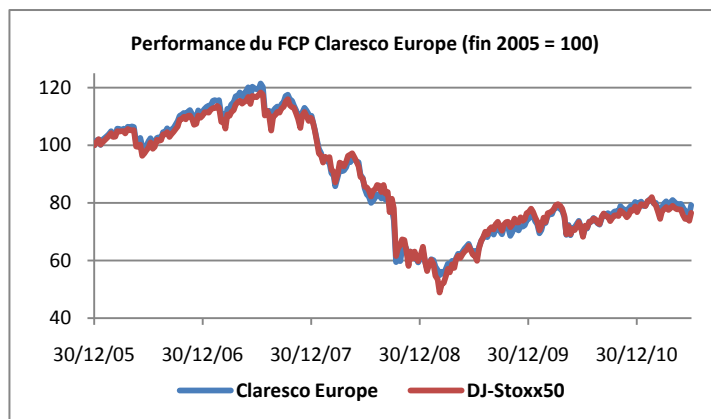
En juin 2011, les marchés financiers européens ont été à nouveau pénalisés par les tensions sur la dette grecque et des statistiques économiques médiocres des deux côtés de l'Atlantique. En fin de mois, le vote du plan d'austérité par le parlement grec et de meilleures statistiques américaines ont fait rebondir les marchés. Au final, l'indice DJ-Stoxx50 recule de 3% (après un plus bas à -6% le 24 juin). Les écarts sectoriels ont été limités, à l'exception des valeurs bancaires et financières (-5%), de la distribution (-7%, impactée par des révisions à la baisse de résultats), et de l'automobile (+8%, stimulée par de meilleures ventes mondiales et un rebond plus rapide que prévu de la production japonaise).

En juin, le fonds recule de 2,1% (DJ-Stoxx50 : -2,7%). L'allocation sectorielle a eu un impact positif, essentiellement grâce à la sous-exposition aux valeurs bancaires et à la distribution. La sélection de valeurs a eu une contribution légèrement positive, soutenue par Valéo et AXA.

Au cours du mois, nous avons renforcé les lignes AXA et Total, et allégé les lignes Arkema, Nestlé, Ryanair et Wincor. Nous sommes intégralement sortis du secteur des services aux collectivités (vente d'une petite ligne d'E.ON) dont les perspectives nous paraissent durablement menacées par des augmentations d'impôt et des limitations de prix. Depuis fin 2010, le fonds est quasi stable (DJ-Stoxx50 : -1%).

Dans l'immédiat, nous pensons que les résultats des entreprises et les nouvelles macro-économiques seront corrects, mais pas assez unanimes pour entraîner une progression significative des marchés actions. Cependant, d'ici fin 2011, nous pensons que la croissance économique restera suffisante pour assurer une progression des résultats des entreprises et contribuer à une hausse des marchés actions dans un contexte où les niveaux de valorisation demeurent attractifs. Nous conservons donc un biais légèrement pro-cyclique (à l'exception des financières où nous privilégions les assurances aux banques).

Performances au 30 Juin 2011



| | Claresco Europe | DJ-STOXX-50 |
|-----------------|-----------------|-------------|
| Perf 1 mois | -2,1% | -2,7% |
| Perf 2 mois | -3,0% | -3,8% |
| Perf 3 mois | -0,1% | -0,8% |
| Depuis fin 2010 | -0,5% | -1,0% |
| Perf 1 an | +11,8% | +8,5% |
| Perf 3 ans | +23,7% | +22,1% |
| Perf 5 ans | -22,6% | -23,4% |

Profil du portefeuille

| Valeur liquidative au 30/06/11 | 76,37 € |
|----------------------------------|---------|
| Actif total | 15,4 M€ |
| Part investie en actions | 100% |
| Titres en portefeuille | 46 |
| Poids des 10 plus grosses lignes | 38% |
| Rendement moyen (%) | 3,2% |
| PER 2012 (portefeuille investi) | 10,0x |

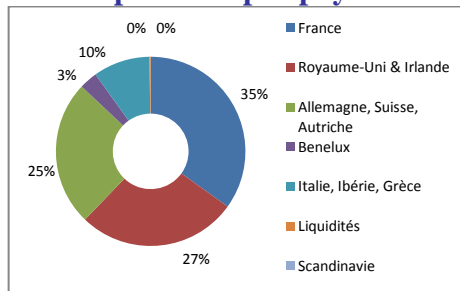
Principales lignes

| Valeur | Poids en % | Valeur | Poids en % |
|--------------|------------|--------|------------|
| Rio Tinto | 5,2% | Total | 3,6% |
| Arkema | 4,6% | Nestlé | 3,6% |
| Fresenius SE | 4,2% | BHP | 3,2% |
| Schneider | 4,1% | Valéo | 3,1% |
| AXA | 3,7% | ENI | 3,0% |

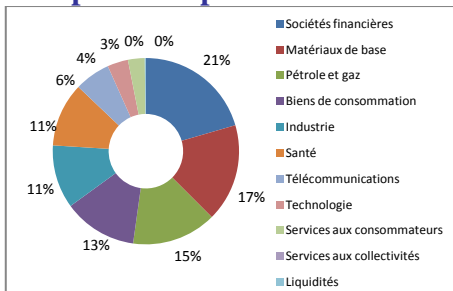
Contrib. relatives Juin-11

| Positives | | Négatives | |
|-----------|---------------|-----------|--------------|
| Valeur | Contrib. (bp) | Valeur | Contrib.(bp) |
| Valeo | +38bp | Arkema | -21bp |
| AXA | +30bp | Zumtobel | -18bp |
| Rio Tinto | +26bp | Rallye | -15bp |
| Schneider | +13bp | TullowOil | -10bp |

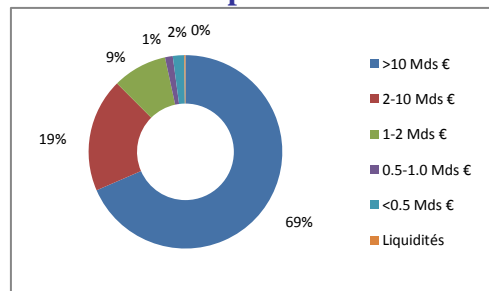
Répartition par pays



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