



# 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: 65,58 euros le 31 Août 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 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. Sur 2 mois, l'indice DJ-Stoxx50 recule de 13% et l'Eurostoxx50 de 19%.

Les craintes sur la croissance et les équilibres budgétaires ont pénalisé les financières (banques : -23%, assurances : -18%) et les secteurs vulnérables en cas de récession (matériaux de base/industrie : -16%, construction : -18%, automobiles : -24%). Les valeurs défensives ont mieux résisté (agroalimentaire : -3%, santé : -4%, télécom : -7%).

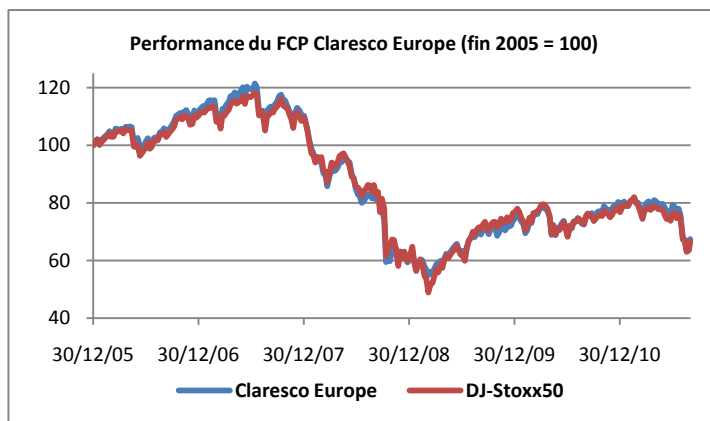
Sur 2 mois, le fonds recule de 14,1% (DJ-Stoxx50 : -12,6%, CAC40 : -18,2%). L'allocation sectorielle a été négative (peu de banques mais beaucoup d'industrie et de matériaux de base).

La sélection de valeurs a été neutre avec de bonnes performances relatives parmi les défensives (ABI, BAT, Fresenius, Nestlé, Vodafone) mais quelques forts reculs au sein des cycliques (Arkema, Valeo, Wacker, Xtrata).

En août, nous avons renforcé le poids des biens de consommation (entrée de Diageo et Reckitt, renforcement d'ABI, BAT, Nestlé, LVMH) et de la santé (renforcement de Fresenius SE) au détriment de l'industrie (sortie de Siemens) et de la chimie (allègement en Arkema). Depuis fin 2010, le fonds recule de 14,5% (DJ-Stoxx50 : -13,5%, CAC40 : -14,4%).

Pour les prochains mois, un ralentissement économique modéré nous paraît plus probable qu'une récession et nous pensons que les valorisations des marchés actions européens 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 (minières, équipementiers automobiles) mais conservons un portefeuille plus équilibré en valeurs défensives.

## Performances au 31 Août 2011



	Claresco Europe	DJ-STOXX-50
Perf 2 mois	-14,1%	-12,6%
Perf 3 mois	-15,9%	-15,0%
Perf 6 mois	-15,9%	-17,5%
Depuis fin 2010	-14,5%	-13,5%
Perf 1 an	-7,0%	-7,6%
Perf 3 ans	-19,5%	-22,9%
Perf 5 ans	-35,5%	-36,0%

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 31/08/11	65,58 €
Actif total	13,1 M€
Part investie en actions	100%
Titres en portefeuille	46
Poids des 10 plus grosses lignes	38%
Rendement moyen (%)	3,8%
PER 2012 (portefeuille investi)	9,4x

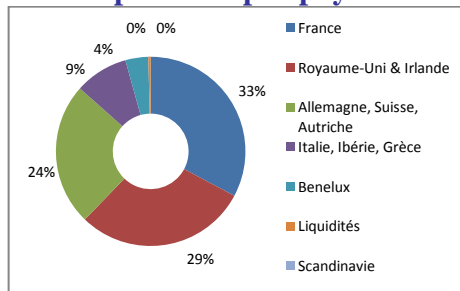
## Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Fresenius SE	5,5%	BHP	3,3%
Nestlé	4,9%	Novartis	3,1%
Rio Tinto	4,6%	AXA	3,1%
Schneider	3,9%	ENI	3,0%
Total	3,6%	Vodafone	2,9%

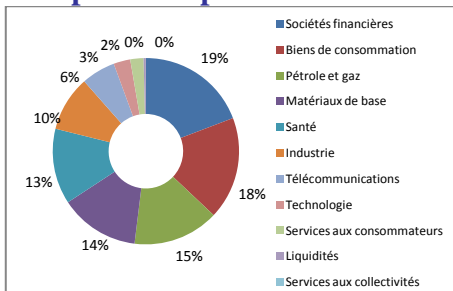
## Contrib. relatives Juillet-Août-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Fresenius	+72bp	Arkema	-53bp
Nestlé »	+60bp	AXA.	-49bp
BAT	+40bp	BNP	-41bp
Vodafone	+35bp	Soc.Gen.	-35bp

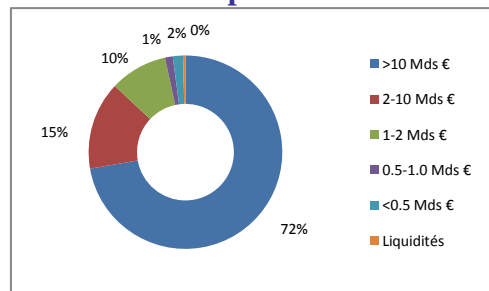
## Répartition par pays



## 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