



Claresco USA

Gérants : Alain du Brusle/Edouard Ferri

Code ISIN : FR0007039326

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: 113,32 euros le 30 Avril 2012

Claresco USA est un fonds d'actions américaines qui vise à surperformer à moyen terme l'indice Dow-Jones (DJIA-30)

Commentaire de gestion au 30 Avril 2012

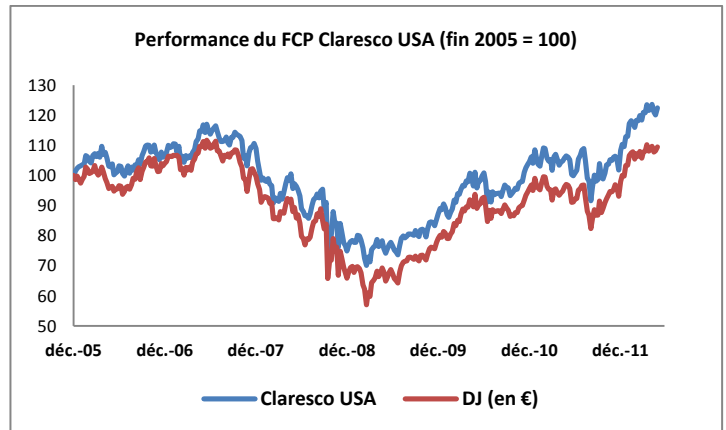
En avril, les marchés actions américains ont stagné (Dow-Jones : 0%, S&P500 : -1%, Nasdaq100: -1%), les bons résultats des entreprises étant compensés par des interrogations sur la croissance économique et les difficultés récurrentes des dettes européennes. Ces éléments ont pesé sur les valeurs financières (-2%), les matériaux de base (-3%) ainsi que sur les valeurs technologiques (-3%). Les secteurs défensifs ont mieux résisté (télécom : +3%, services aux consommateurs : +1%).

En avril, le fonds recule de 0,2% (indice Dow-Jones converti en euros : +0,7%, avec un dollar en hausse de 0,7% sur la période). Les valeurs du portefeuille faisant partie de l'indice Dow-Jones (66% de l'actif) ont évolué en ligne avec l'indice. En revanche, le fonds a été pénalisé par sa forte exposition aux valeurs technologiques, avec des replis de 3% à 6% sur Apple, Google, Qualcomm et Cisco.

Nous avons légèrement réduit le poids des industrielles (Boeing, Caterpillar, GE), renforcé le poids des pétrolières (Apache) et des financières (Travelers), et accru la part des liquidités à 3%. Depuis le début de l'année, Claresco USA progresse de 8,0% (indice Dow-Jones converti en euros : +5,9% incluant un repli de 2,1% du US\$).

Pour les prochains mois, nous pensons que les grandes valeurs américaines offrent une visibilité supérieure à l'Europe, tant par leur exposition à une économie intérieure qui fait preuve d'une certaine résistance que par un fort degré d'internationalisation qui diminue les risques régionaux. Dans ce contexte, nous privilégions les valeurs qui bénéficient d'un modèle d'activité pérenne avec un fort avantage concurrentiel, une exposition significative à la croissance mondiale, et un endettement limité.

Performances au 30 Avril 2012



	Claresco USA	DJ (en €)
Perf 1 mois	-0,2%	+0,7%
Perf 3 mois	+4,7%	+3,3%
Depuis fin 2011	+8,0%	+5,9%
Perf 6 mois	+16,2%	+15,7%
Perf 1 an	+14,4%	+13,9%
Perf 2 ans	+23,1%	+20,3%
Perf 5 ans	+12,4%	+3,9%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/04/12	113,32€
Actif total	10,7M€
Part investie en actions	97%
Titres en portefeuille	33
Poids des 10 plus grosses lignes	51%
Rendement moyen (%)	2,0%
PER 2012 (portefeuille investi)	12,8x

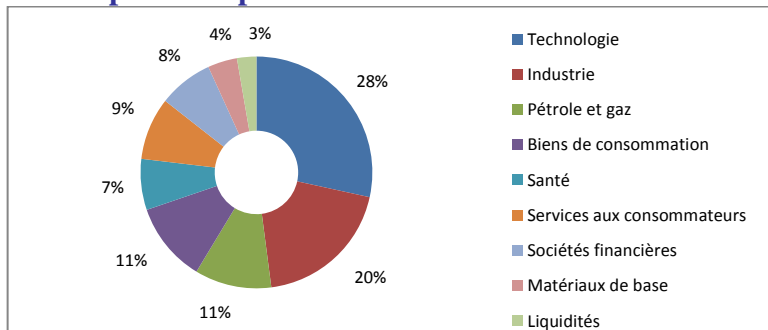
Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Apple	7,4%	Chevron	4,5%
IBM	7,3%	Coca Cola	4,0%
Caterpillar	6,9%	Exxon	3,5%
Google	6,0%	Microsoft	3,4%
United Tech.	4,8%	Boeing	3,3%

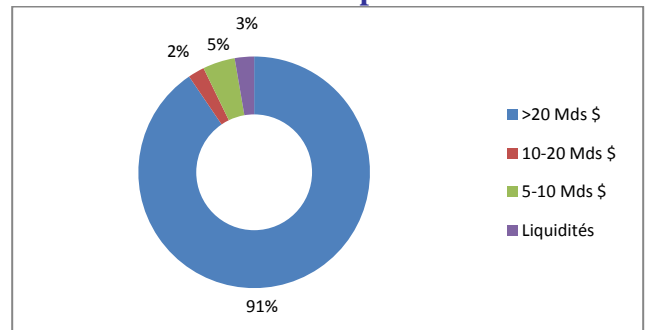
Contributions relatives Avril-12

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Amazon	+29bp	Google	-34bp
Travelers	+16bp	Caterpillar	-21bp
Coca Cola	+13bp	JPMorgan	-20bp
Kraft	+11bp	Apple	-19bp

Répartition par secteurs



Taille de capitalisation



Caractéristiques du fond et conditions financières

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

Frais de gestion annuels : 2,0% H.T.
Dépositaire : Caceis
Droits d'entrée : 5,25% max (0 acquis au fond)
Droits de sortie : 1,0% max (0 acquis au fond)

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