



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: 92,95 euros le 31 Août 2011

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 31 Août 2011

Après un mois de juillet soutenu par des publications de résultat correctes, les marchés financiers ont chuté en août suite à la perte de la note de crédit AAA des Etats-Unis et à une accumulation de mauvais chiffres économiques. En 2 mois, l'indice Dow-Jones recule de 7% (S&P500 : -8%, Nasdaq100: -4%). Les craintes de récession ont particulièrement affecté les valeurs industrielles (-13%), financières (-11%) et pétrolières (-10%). Les valeurs défensives (biens de consommation : -4%, services aux consommateurs : -6%) ont mieux résisté ainsi que les technologiques (-6%).

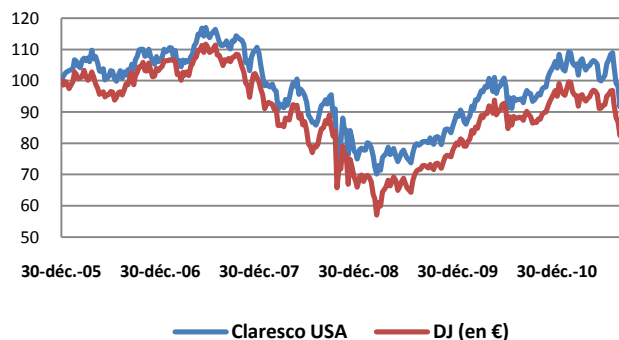
En 2 mois, le fonds recule de 3,7% (indice Dow-Jones converti en euros : -5,6%, incluant une appréciation de 2% du dollar). L'allocation sectorielle a eu un impact positif en raison de la surexposition à la technologie et de la sous-exposition aux valeurs financières. La sélection de valeurs a produit de bons résultats avec GMCR (+17%), Apple (+15%), Barrick (+13%), Dollar Tree (+7%) et Amazon/Google/Coca (+5%).

En juillet-août, nous avons renforcé les biens de consommation (entrée de Kraft, renforcement de Coca Cola), effectué des arbitrages au sein des valeurs technologiques, et pris des profits sur Dollar Tree (+230% depuis fin 2009). Depuis le début de l'année, le fonds recule de 4% en euros (Dow-Jones converti en euros : -7%, S&P500 converti en euros : -10%).

Pour les prochains mois, un ralentissement économique modéré nous paraît plus probable qu'une récession et nous pensons que les valorisations des marchés actions demeurent attractives. Cependant, l'incertitude sur les équilibres budgétaires et la solidité 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, nous maintenons nos convictions sur certaines valeurs technologiques mais conservons un portefeuille plus équilibré en valeurs défensives.

Performances au 31 Août 2011

Performance du FCP Claresco USA (fin 2005 = 100)



	Claresco USA	DJ (en €)
Perf 2 mois	-3,7%	-5,6%
Perf 6 mois	-5,8%	-8,8%
Depuis fin 2010	-3,7%	-6,7%
Perf 1 ans	+8,4%	+2,3%
Perf 2 ans	+24,3%	+21,5%
Perf 3 ans	+6,6%	+1,5%
Perf 5 ans	-1,7%	-16,3%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 31/08/11	92,95€
Actif total	8,7M€
Part investie en actions	99%
Titres en portefeuille	34
Poids des 10 plus grosses lignes	56%
Rendement moyen (%)	2,0%
PER 2012 (portefeuille investi)	12,8x

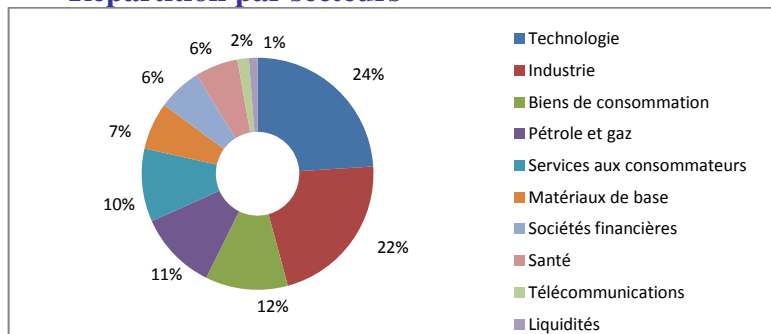
Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Caterpillar	7,3%	Chevron	5,8%
Coca Cola	7,1%	McDonalds	4,7%
IBM	7,0%	Boeing	4,2%
Apple	6,1%	UnitedTec	4,2%
Google	6,0%	3M	3,6%

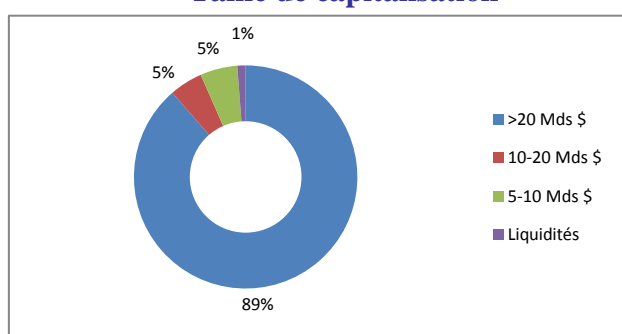
Contrib. relatives Juillet-Août-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
Apple	+130bp	Caterpillar	-56bp
Coca Cola	+78bp	United Tec.	-38bp
McDonalds	+69bp	3M	-20bp
Google	+68bp	Oracle	-18bp

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% 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