



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: 96,51 euros le 30 Juin 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 30 Juin 2011

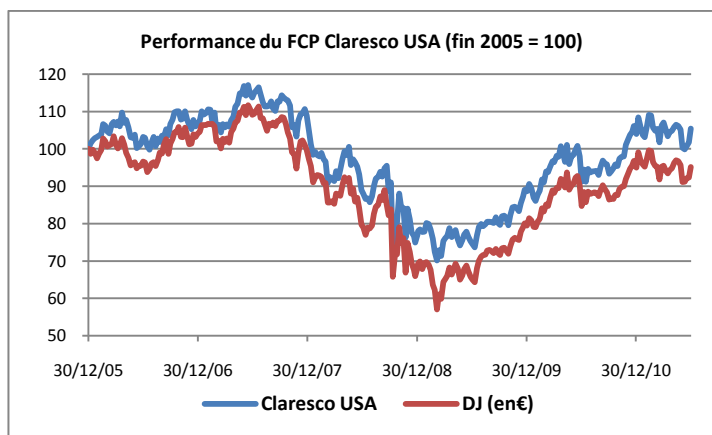
En juin 2011, les marchés actions américains ont été pénalisés par des statistiques économiques médiocres et des tensions sur la dette grecque. En fin de mois, le vote du plan d'austérité par le parlement grec et de meilleures statistiques économiques ont alimenté un rebond qui limite le recul de l'indice Dow-Jones à 1% (S&P500 : -2%, Nasdaq: -2%) après un plus bas à -5% mi-juin. Dans ce contexte, les matériaux de base et la technologie ont davantage soufferts (-3%) ainsi que le pétrole et les financières (-2%).

En juin, le fonds recule de 1,4% (indice Dow-Jones converti en euros : -2,0%) après prise en compte d'un recul de 1% du dollar vis-à-vis de l'euro. L'allocation sectorielle a eu un impact négatif en raison de la surexposition à la technologie, à l'énergie, aux matériaux de base. En revanche, la sélection de valeurs a produit de bons résultats, notamment avec des valeurs moyennes comme GMCR (+8%), Mylan (+5%), Dollar Tree (+5%) et Davita (+3%).

Au cours du mois, nous avons allégé le poids de l'assurance (Travelers) au profit de la technologie (renforcement en Apple et Google, partiellement au détriment d'IBM). Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 8% en monnaie locale mais est stable en euros (Dow-Jones converti en euros : -1%, S&P500 converti en euros : -3%).

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 demeurera suffisante pour contribuer à une hausse des marchés actions. Nous conservons donc un biais légèrement pro-cyclique avec des valeurs exposées à la croissance mondiale (technologie, biens d'équipement, énergie, matériaux de base) et restons sous exposés en valeurs financières.

Performances au 30 Juin 2011



	Claresco USA	DJ (en €)
Perf 1 mois	-1,4%	-2,0%
Perf 2 mois	-0,8%	-0,9%
Depuis fin 2010	+0,0%	-1,2%
Perf 1 ans	+10,0%	+7,2%
Perf 2 ans	+38,1%	+43,1%
Perf 3 ans	+16,9%	+17,7%
Perf 5 ans	+0,7%	-2,8%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/06/11	96,51€
Actif total	9,0M€
Part investie en actions	99%
Titres en portefeuille	33
Poids des 10 plus grosses lignes	54%
Rendement moyen (%)	1,8%
PER 2012 (portefeuille investi)	13,3x

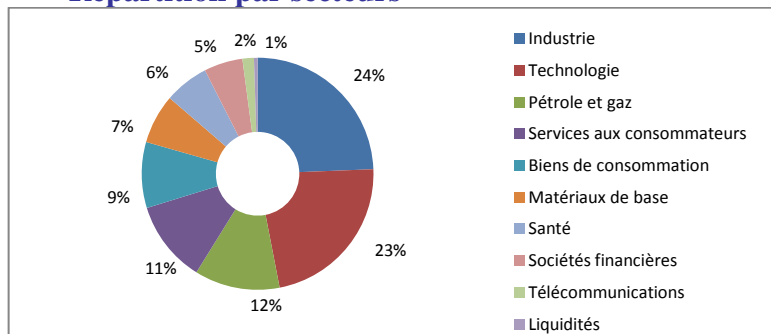
Principales lignes

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

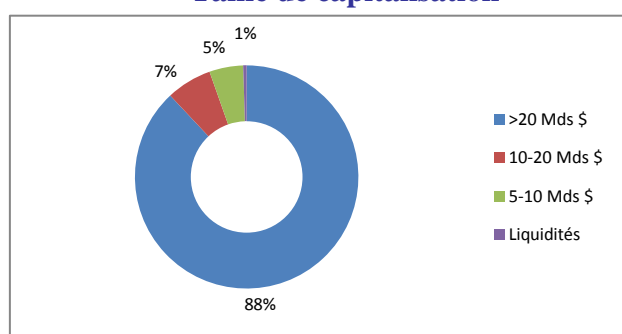
Contrib. relatives Juin-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
IBM	+22bp	Boeing	-18bp
McDonalds	+21bp	Google	-15bp
GMCR	+20bp	Travelers	-13bp
Dollar Tree	+16bp	Apple	-12bp

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