



# 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:** 91,80 euros le 30 Septembre 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 Septembre 2011

En septembre, les craintes de ralentissement économiques aux Etats-Unis et les tensions persistantes sur la dette des Etats périphériques de la zone euro ont pesé sur les marchés actions américains (Dow-Jones : -6%, S&P500 : -7%, Nasdaq100: -5%). Les menaces de récession ont particulièrement affecté les valeurs minières (-20%), pétrolières (-15%), financières (-12%) et industrielles (-10%). Les valeurs défensives ont mieux résisté, notamment télécom et santé (-5%), ainsi que les valeurs technologiques (-4%).

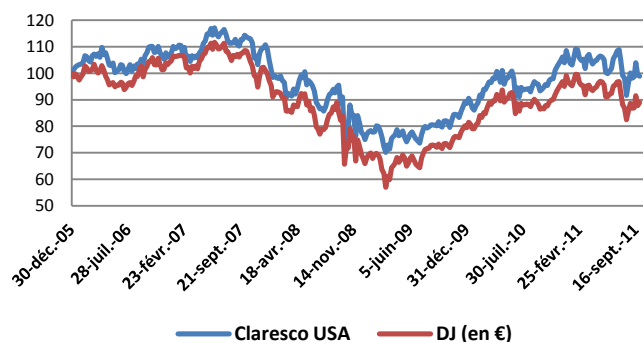
En septembre, le fonds recule de 1,2% (indice Dow-Jones converti en euros : +0,5%, incluant une appréciation de 7% du dollar). L'allocation sectorielle a eu un impact neutre. La sélection de valeurs a été pénalisée par le recul de Freeport (-35%), Apache (-22%), JP Morgan (-20%), Caterpillar (-19%), Mylan (-18%) et Davita (-15%).

En septembre, nous avons réduit le poids des matériaux de base (sortie de Barrick Gold) et des services aux consommateurs (sortie de Dollar Tree et Disney). Nous avons renforcé le poids de l'énergie (Chevron, Exxon), de l'industrie (Cummins, United technologies), des biens de consommation (Kraft, entrée d'Hansen Natural) et de la santé (Davita). Depuis le début de l'année, le fonds recule de 5% en euros (Dow-Jones converti en euros : -6%, S&P500 converti en euros : -11%).

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 30 Septembre 2011

Performance du FCP Claresco USA (fin 2005 = 100)



	Claresco USA	DJ (en €)
Perf 1 mois	-1,2%	+0,5%
Perf 3 mois	-4,9%	-5,2%
Perf 6 mois	-7,5%	-6,8%
Depuis fin 2010	-4,9%	-6,3%
Perf 1 an	+5,5%	+2,5%
Perf 3 ans	+11,4%	+8,3%
Perf 5 ans	-7,2%	-12,3%

## Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/09/11	91,80€
Actif total	8,6M€
Part investie en actions	98%
Titres en portefeuille	32
Poids des 10 plus grosses lignes	58%
Rendement moyen (%)	2,2%
PER 2012 (portefeuille investi)	12,2x

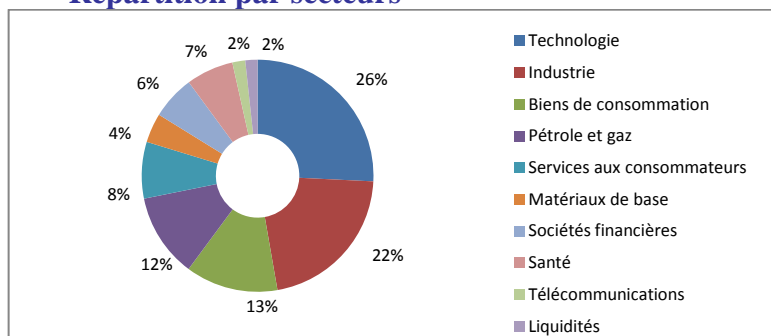
## Principales lignes

Valeur	Poids en %	Valeur	Poids en %
Coca Cola	7,4%	Chevron	6,1%
IBM	7,3%	McDonalds	4,9%
Apple	6,6%	UnitedTech	4,6%
Caterpillar	6,4%	Exxon	4,2%
Google	6,2%	Boeing	4,1%

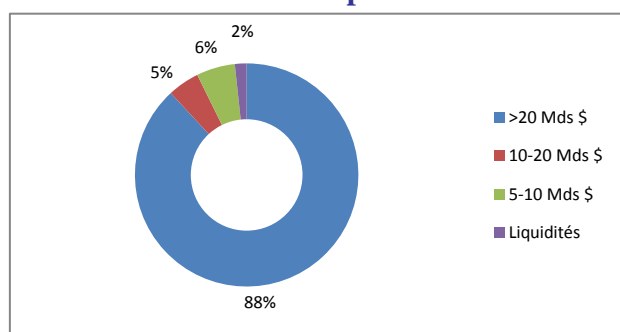
## Contrib. relatives Septembre-11

Positives		Négatives	
Valeur	Contrib. (bp)	Valeur	Contrib.(bp)
IBM	+49bp	Caterpillar	-69bp
Oracle	+25bp	FreeportMc	-37bp
Apple	+21bp	JP Morgan	-35bp
Coca Cola	+17bp	Davita	-30bp

## 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