



Claresco Patrimoine

Gérants : Tanguy Boulet

Code ISIN : FR0010973115

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: 100,63 euros le 29 Avril 2011

Claresco Patrimoine est un fonds obligataire qui vise une performance absolue à moyen terme en recherchant des investissements européens à rendement élevé, tout en limitant les risques de crédit ou de taux d'intérêt. Le fonds vise à surperformer l'indice Euribor 12 mois.

Commentaire de gestion au 29 Avril 2011

Depuis le lancement du fonds le 29 mars 2011 nous avons graduellement constitué le portefeuille afin de nous positionner selon les grands thèmes de notre stratégie d'investissement actuelle:

- L'amélioration continue du climat général favorisant les actifs « à risque »
- La poursuite de la hausse des taux courts et le risque de hausse des taux longs (voir graphique ci-dessous)
- Une bonne rémunération du risque sur les obligations de la catégorie « spéculative », dans un contexte d'amélioration des performances financières des emprunteurs
- La poursuite de l'amélioration de la situation des grandes banques européennes, à l'exception de la Grèce, du Portugal ou de l'Irlande
- Un potentiel de hausse sur les actions européennes, favorisant des taux de dividendes élevés par rapport au faible coût de la dette des émetteurs de la catégorie « Investissement ».

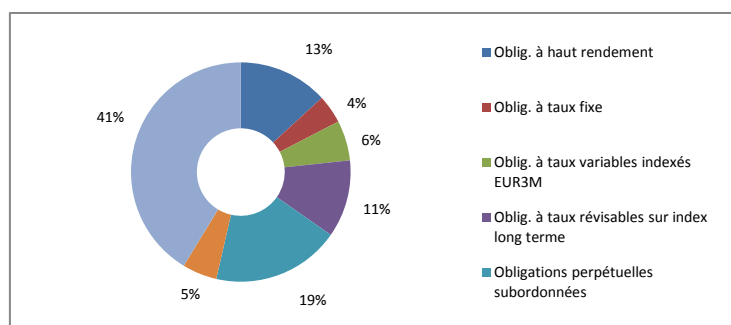
A fin Avril le fonds était investi à près de 60%. La performance nette s'établit à +0.63% (+0.74% sur le mois d'avril). Le meilleur contributeur à la performance est une obligation perpétuelle émise par le groupe Banque Populaire Caisse d'Epargne (+30bp). Le rendement courant du portefeuille obligataire est de 7,0%. La pause effectuée en mars par les marchés du crédit, en hausse soutenue depuis novembre 2010, a été techniquement bénéfique. Nous sommes confiants dans les perspectives de notre allocation et envisageons d'achever la constitution de notre portefeuille dans les semaines à venir.

Performance	Claresco Patrimoine	Indicateur de référence (EURIBOR 12 mois)
Avril 2011	+0,74%	+0,17%
Depuis le 29-Mars 2011	+0,63%	+0,18%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 29/04/11	100,63 €
Actif total	8,5M€
Part investie en obligations	54%
Rendement moyen obligations	7,0%
Part investie en actions	5%
Rendement moyen actions	6,1%

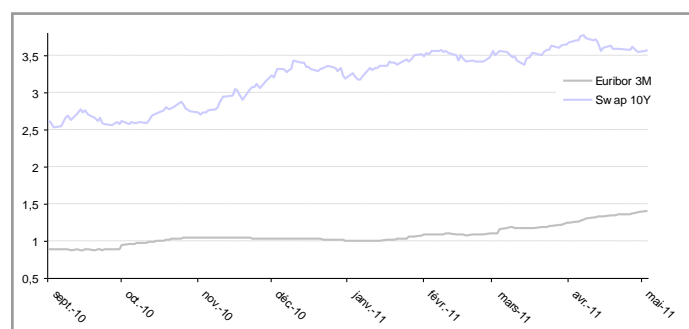
Répartition par classe d'actif



Principaux émetteurs

Valeur	Poids en %
BPCE (Banque Populaire Caisse d'Epargne)	8,4%
Banca Intesa	6,3%
Europcar	5,9%
Credit Mutuel	4,8%
AXA	4,3%

Taux historiques (%)



Caractéristiques du fonds et conditions financières

Classification	FCP Obligations et autres titres de créance libellés en euro
Durée minimale d'investissement recommandée	2 ans
Affectation des résultats	Capitalisation

Droits d'entrée :	1,0% TTC max (0 acquis au fonds)
Droits de sortie :	1,0% TTC max (0 acquis au fonds)
Frais de gestion annuels :	1,2% TTC
Valorisation	Quotidienne (calculée sur cours de clôture)
Dépositaire :	CACEIS Bank

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. 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