



# Claresco Patrimoine

Gérant : 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: 82,90 euros** le 30 Décembre 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 30 Décembre 2011

L'année 2011 s'est achevée avec quelques signes de détente et une performance positive de +3.5% sur décembre. Cette année fut, sans doute plus encore que 2008, l'année de la somme de toutes les peurs. L'année où le pire, même l'impensable a été anticipé par les marchés du crédit : défauts souverains, et pas seulement de la Grèce, éclatement de la monnaie unique, faillite généralisée du système bancaire...

Cela ne se sera finalement pas produit en 2011. L'Euro existe toujours, le Crédit Agricole également, l'Espagne et l'Italie ont réussi à refinancer leurs échéances obligataires : les scénarios les plus fous ne se sont pas réalisés...

Il est toutefois encore trop tôt pour que la confiance revienne totalement et que les investisseurs puissent répondre de nouveau à la question originelle de l'investissement obligataire : « Qu'est-ce qu'un taux sans risque ? »

L'avenir dépend d'abord et surtout de facteurs politiques : Les décisions nécessaires à la correction des vices de construction de l'Euro seront-elles prises ? La Banque Centrale Européenne est-elle prête à assurer le financement du système en attendant un retour à la normale et en a-t-elle les moyens ?

Nous avons la forte conviction que la volonté politique de conserver la zone Euro prévaudra et voyons des signes encourageants dans les mesures récentes prises par la BCE. Dans la douleur, certes, mais d'ici la fin de l'année, les banques européennes devraient atteindre les objectifs fixés pour leur recapitalisation.

Nous restons donc positionnés pour une reprise graduelle du marché et des conditions de liquidité. Comme la volatilité ne s'estompera pas du jour au lendemain nous conservons une part importante (près de 22%) de liquidités. Le rendement actuel du portefeuille est de 9,1%.

| Performance            | Claresco Patrimoine | Indicateur de référence (EURIBOR 12 mois) |
|------------------------|---------------------|---|
| Décembre 2011          | +3,52%              | +0,16%                                    |
| Novembre 2011          | -7,46%              | +0,17%                                    |
| Octobre 2011           | +6,13%              | +0,18%                                    |
| Septembre 2011         | -9,87%              | +0,17%                                    |
| Juillet - Août 2011    | -8,77%              | +0,36%                                    |
| T2-2011                | -0,72%              | +0,53%                                    |
| Depuis le 29-Mars 2011 | -17,10%             | +1,60%                                    |

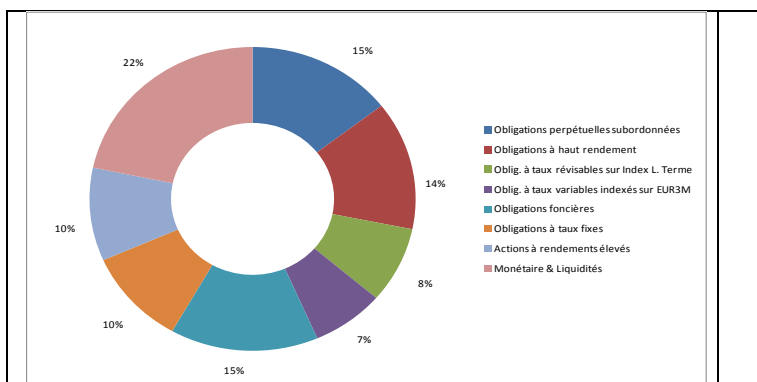
## Profil du portefeuille

| Valeur liquidative au 30/11/11 | 82,90 € |
|--------------------------------|---------|
| Actif total                    | 7,5M€   |
| Part investie en obligations   | 68%     |
| Rendement moyen obligations    | 12,0%   |
| Part investie en actions       | 10%     |
| Rendement moyen actions        | 6,4%    |

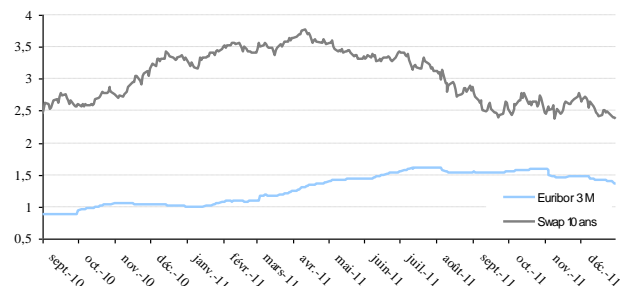
## Principaux émetteurs

| Valeur          | Poids en % |
|-----------------|------------|
| Caixa Depositos | 10,2%      |
| Crédit Agricole | 7,8%       |
| Banca Intesa    | 5,2%       |
| Europcar        | 4,8%       |
| Deutsche Bank   | 4,5%       |

## Répartition par classe d'actif



## Taux historiques (%)



## Caractéristiques du fonds et conditions financières

|  |  |
|--|--|
| <b>Classification</b>                              | FCP Obligations et autres titres de créance libellés en euro |
| <b>Durée minimale d'investissement recommandée</b> | 2 ans  |
| <b>Affectation des résultats</b>                   | Capitalisation   |

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>Droits d'entrée :</b>          | 1,0% TTC max (0 acquis au fonds)            |
| <b>Droits de sortie :</b>         | 1,0% TTC max (0 acquis au fonds)            |
| <b>Frais de gestion annuels :</b> | 1,2% TTC                                    |
| <b>Valorisation</b>               | Quotidienne (calculée sur cours de clôture) |
| <b>Dépositaire :</b>              | 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