



# 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: 90,47 euros** le 31 Août 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 31 Août 2011

Les mois de juillet et surtout Août 2011 furent marqués par une extrême volatilité, ainsi qu'une chute généralisée des marchés.

Le marché du crédit a connu ses pires moments depuis les heures sombres de 2008, marquées par la chute de Lehman Brothers et la dislocation des marchés financiers qui en a résulté. L'accumulation brutale des mauvaises nouvelles – crise de la dette souveraine européenne, le quasi-défaut puis la dégradation de la note de crédit des Etats-Unis, chute des prévisions de croissance et craintes aiguës de récession, crainte sur la solvabilité du système bancaire, etc- a provoqué un mouvement de panique ainsi qu'une disparition totale de la liquidité sur le marché, provoquant une spirale baissière incontrôlable.

Malgré un biais défensif (près de 20% de liquidités) notre Fonds a été particulièrement pénalisé par la faiblesse des valeurs bancaires ainsi que par la forte baisse des taux longs reflétant la recherche frénétique de valeurs refuges.

Depuis quelques jours la panique s'est estompée, remplacée par la crainte ; les marchés se sont stabilisés mais devraient rester nerveux et volatiles ; la valeur liquidative de notre Fonds pourrait donc le rester également. Toutefois, nous n'avons pas de crainte sur la capacité de nos émetteurs à payer les intérêts et rembourser le principal de leurs obligations. Avec près de 8% de rendement sur le portefeuille, nous pensons que nos risques sont extrêmement bien rémunérés et restons confiant sur les perspectives à moyen et long terme de Claresco Patrimoine.

| Performance            | Claresco Patrimoine | Indicateur de référence (EURIBOR 12 mois) |
|------------------------|---------------------|---|
| Juillet – Août 2011    | -8,77%              | +0,36%                                    |
| Juin 2011              | -1,33%              | +0,18%                                    |
| Mai 2011               | -0,12%              | +0,19%                                    |
| Avril 2011             | +0,74%              | +0,17%                                    |
| Depuis le 29-Mars 2011 | -9,53%              | +0,91%                                    |

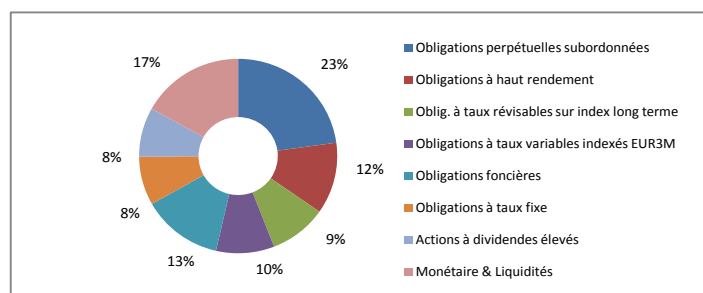
## Profil du portefeuille

| Valeur liquidative au 31/08/11 | 90,47 € |
|--------------------------------|---------|
| Actif total                    | 8,5M€   |
| Part investie en obligations   | 75%     |
| Rendement moyen obligations    | 8,2%    |
| Part investie en actions       | 8%      |
| Rendement moyen actions        | 7,4%    |

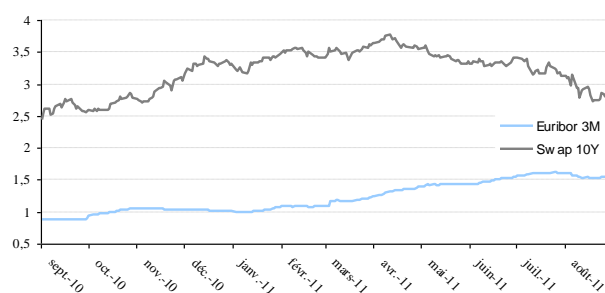
## Principaux émetteurs

| Valeur                                   | Poids en % |
|--|------------|
| Caixa Depositos                          | 8,9%       |
| Crédit Agricole                          | 7,8%       |
| BPCE (Banque Populaire Caisse d'Epargne) | 7,2%       |
| Europcar                                 | 5,6%       |
| Banca Intesa                             | 5,4%       |

## Répartition par classe d'actif



## 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