



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: 99,17 euros le 30 Juin 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 Juin 2011

La volatilité observée en mai s'est poursuivie, amplifiée même, tout au long du mois de juin, au cours duquel nous avons assisté à une sérieuse correction des marchés du crédit.

Le feuilleton à répétition du plan de sauvetage grec - défaut ou pas défaut ?...- et les risques de contagion aux autres pays de la zone périphérique, ainsi qu'au système bancaire européen dans son ensemble, ont fortement pesé sur les marchés.

Nos positions sur la dette perpétuelle bancaire ont souffert, tout comme notre exposition au marché de la dette corporate *high yield*. Un effet *flight to quality* a par ailleurs contribué à une baisse des taux longs qui a pénalisé nos obligations indexées sur les taux à 10 ans.

Ayant eu la prudence de conserver une position de trésorerie importante nous avons pu profiter de la baisse des marchés pour acheter des actifs à bon prix comme cette obligation perpétuelle du Crédit Agricole offrant un rendement annuel supérieur à 8%, ou des actions comme Scor ou Total.

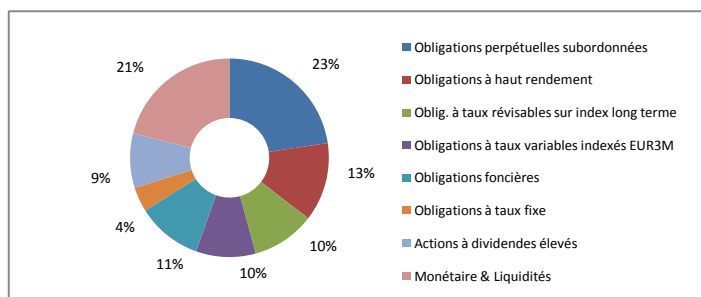
L'adoption du plan de sauvetage de la Grèce et la ratification par son parlement du plan d'austérité ont permis un rebond sensible dans les derniers jours du mois, limitant la baisse de la valeur de la part à 1.33% en juin. Nous pensons que ce rebond confirme notre vision à moyen terme de la valeur fondamentale de nos actifs qui devraient reprendre, sauf nouvel incident, leur appréciation dans les mois à venir.

Performance	Claresco Patrimoine	Indicateur de référence (EURIBOR 12 mois)
Juin 2011	-1,33%	+0,18%
Mai 2011	-0,12%	+0,19%
Avril 2011	+0,74%	+0,17%
Depuis le 29-Mars 2011	-0,83%	+0,54%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/06/11	99,17 €
Actif total	8,7M€
Part investie en obligations	70%
Rendement moyen obligations	7,2%
Part investie en actions	9%
Rendement moyen actions	6,4%

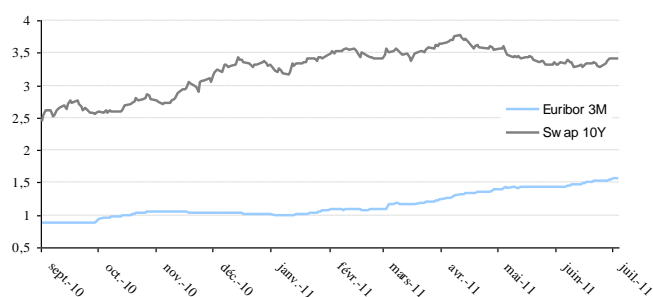
Répartition par classe d'actif



Principaux émetteurs

Valeur	Poids en %
BPCE (Banque Populaire Caisse d'Epargne)	7,8%
Caixa Depositos	6,3%
Banca Intesa	5,8%
Europcar	5,7%
Groupama	5,4%

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