



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: 81,54 euros le 30 Septembre 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 Septembre 2011

Toujours dans l'attente d'une solution politique aux problèmes de la zone Euro qu'ils craignent au bord de l'implosion, tétanisés par le risque de contagion au secteur bancaire et au reste de l'économie, les marchés du crédit ont encore fortement baissé au mois de Septembre, provoquant une nouvelle chute de la valorisation de nos actifs.

Les banques européennes, très affectées par la crise de la dette souveraine, ont par ailleurs été contraintes de considérablement réduire les ressources financières allouées à leur métier de teneur de marchés obligataires. La liquidité du marché a fortement diminué, amplifiant à l'extrême un mouvement baissier qui se produit dans des volumes relativement faibles.

Toute issue politique à cette crise majeure doit être ratifiée par l'ensemble des membres de l'union européenne ; elle ne peut donc pas être mise en place avec une rapidité et une vitesse de réaction comparables à celles des marchés financiers. Il n'est donc malheureusement pas exclu qu'une forte volatilité perdure dans les semaines et, éventuellement, les mois à venir. Nous sommes néanmoins confiants qu'une solution finira par s'imposer, et qu'une accalmie puis un redressement devraient suivre.

Le rendement moyen de la partie obligataire de notre portefeuille atteint aujourd'hui 11%, en raison de la forte exposition du portefeuille aux subordonnées financières. Le risque de crédit de nos actifs nous semble largement rémunéré compte tenu de la qualité des emprunteurs, dont nous ne doutons pas de la solvabilité.

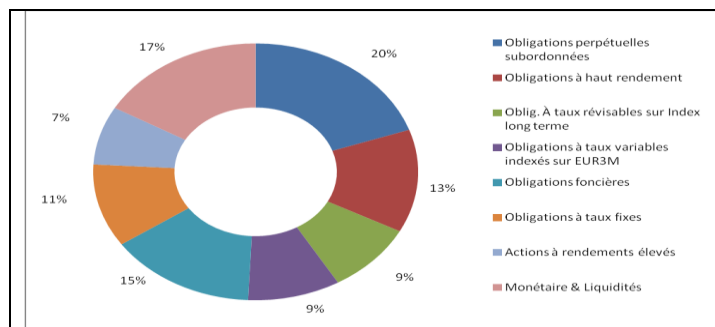
Notre fonds possède encore près de 20% de liquidités. Nous avons pu faire l'acquisition d'une petite ligne d'obligations Peugeot à 7 % de rendement (maturité 2016) alors qu'il fallait se contenter de moins de 4.5% il y a seulement trois mois... Dans ce contexte de forte volatilité nous choisissons néanmoins de conserver une trésorerie relativement élevée en attendant un retour à la normale des marchés financiers.

Performance	Claresco Patrimoine	Indicateur de référence (EURIBOR 12 mois)
Septembre 2011	-9,87%	+0,17%
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	-18,46%	+1,11%

Profil du portefeuille

Valeur liquidative au 30/09/11	81,54 €
Actif total	7,5M€
Part investie en obligations	76%
Rendement moyen obligations	10,7%
Part investie en actions	7%
Rendement moyen actions	7,5%

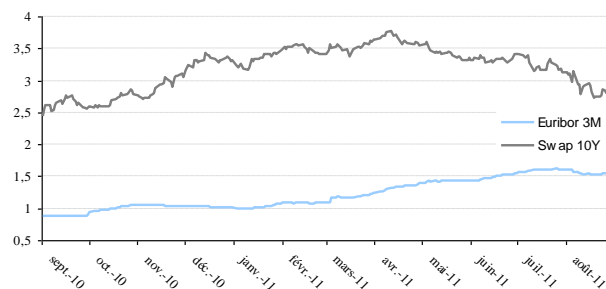
Répartition par classe d'actif



Principaux émetteurs

Valeur	Poids en %
Caixa Depositos	10,1%
Crédit Agricole	7,6%
BPCE (Banque Populaire Caisse d'Epargne)	6,4%
Europcar	5,6%
Banca Intesa	5,0%

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