

Les ordres sont centralisés chez le dépositaire tous les jours (J) avant 17h00 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.

A V R I L

2017



Xavier du Terrail



Alain du Brusle

RAPPORT DE GESTION

Le Marché :

En avril, la hausse des cours des foncières cotées s'est poursuivie sur fond de détente des taux d'intérêt.

En France, la perspective d'une victoire électorale d'un parti anti européen s'est éloignée. Cela a permis un redressement des valorisations des foncières françaises qui avaient souffert de cette incertitude.

Des programmes de rachat d'actions ont été lancés par plusieurs sociétés (Klepierre, Gecina, Foncière des régions). Le niveau très bas des taux, la difficulté à acheter sur des rendements corrects et la décote des cours par rapport à des valeurs d'actifs toujours en hausse justifient ces politiques.

Le Fonds :

La période a été marquée par des distributions de dividendes élevées. Le fonds affiche ainsi un rendement des dividendes proche de 4%.

Des positions qui avaient atteint leur objectif (Entra, VIB Vermoegen) ont été cédées. Des prises de bénéfices ont été effectuées sur Gecina dont le cours avait dépassé la valeur d'actifs suite au programme de rachats d'actions.

Inversement, des renforcements ont été effectués en Autriche. Nous avons acheté Immofinanz en pleine restructuration avec la vente de ses actifs russes. Nous avons rencontré le management d'Immofinanz et celui de CA Immobilien. Les deux foncières pourraient se rapprocher.

Nos Perspectives :

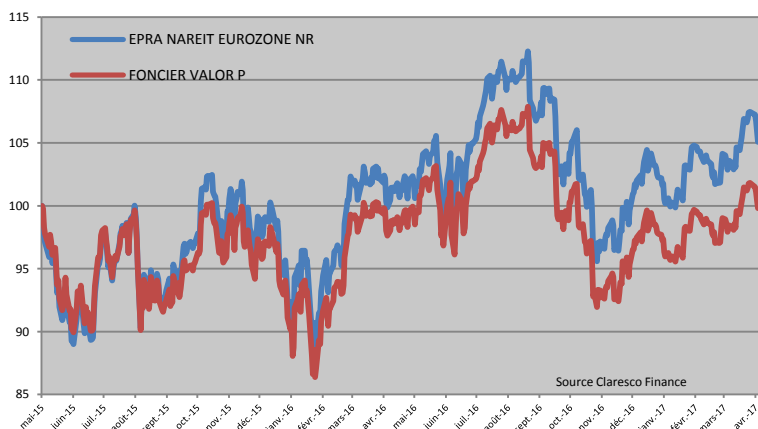
Le scénario qui se met en place en Europe, avec une poursuite jusqu'en 2018 de la politique de la BCE et des taux d'intérêt très inférieurs à une croissance qui s'accélère est favorable aux foncières cotées.

Les dividendes élevés et en progression devraient soutenir l'attractivité du secteur. Une normalisation en France de la fiscalité des dividendes serait très positive.

PERFORMANCES

	Claresco Foncier Valor	Indice de Réf	Vol Fonds*	Vol Indice*
1M	+2,5%	+2,5%	9,9%	11,2%
3M	+6,3%	+6,7%	8,8%	9,8%
YTD	+3,4%	+3,7%	9,2%	10,0%
1 an	+3,5%	+6,1%	13,4%	14,3%
2 ans	NC	NC	NC	NC
3 ans	NC	NC	NC	NC
5 ans	NC	NC	NC	NC

* Volatilité Annualisée



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

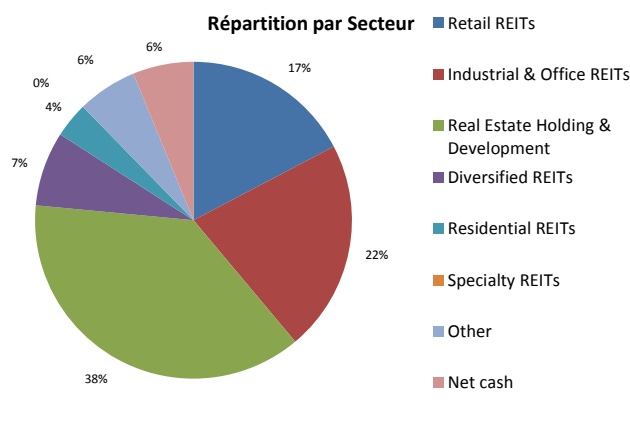
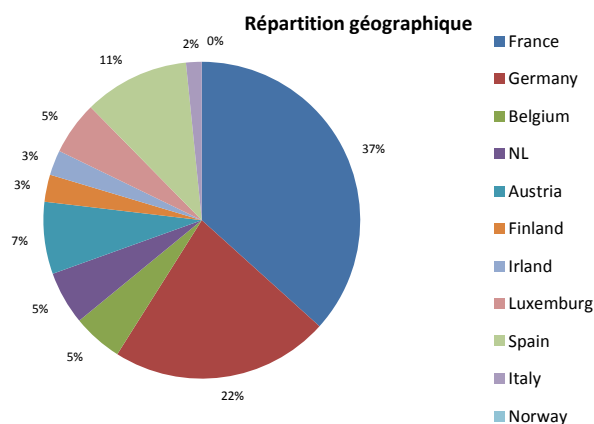
Le fonds a été lancé le 8 juillet 2016 à l'issue d'une opération juridique qui a pris la forme d'une fusion-absorption du fonds français par le compartiment de la SICAV équivalent (et présentant la même dénomination) créé pour l'occasion. Il a donc été créé dans la continuité du fonds français historique et le calcul de la valeur liquidative se poursuit avec des règles de valorisation comparables. Les cas échéant, les valeurs liquidatives et les performances couvrant les périodes antérieures qui peuvent vous être présentées se rapportent donc aux performances du fonds français absorbé, et à la classe d'action (ou part) correspondante. La structure des coûts et des frais du fonds français absorbé est légèrement différente de la structure des coûts et des frais du nouveau compartiment. Plus d'information auprès de la société de gestion sur simple demande.

DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative au 28/04/17	102,02€
Actif total	14,1 M€
Part investie en actions	94%
Titres en portefeuille (actions)	45
Poids des 10 plus grosses lignes	49%
Rendement moyen (%)	3,8%
PER 2017 (PF investi, valeurs PE>0)	18,3x

10 Principales Lignes du Portefeuille

Deutsche Wohnen	9,5%	ADO Properties	4,0%
Vonovia	6,5%	Buwog	4,0%
Unibail	6,4%	Merlin Properties	3,8%
Foncière des Régions	4,4%	Klepierre	3,4%
Icade	4,3%	Leg Immobilien	2,8%



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

FONCIER VALOR est un FCP actions des pays de la Zone Euro, spécialisé sur le secteur de l'immobilier coté.

Le portefeuille est investi en permanence à plus de 75% en actions de sociétés ayant un statut de foncières (SIIC/REIT) cotées.

FONCIER VALOR vise à surperformer sur la durée de placement recommandée de 5 ans son Indicateur de Référence dividendes nets réinvestis (indice EPRA EUROZONE CAPPED NR).

INFORMATIONS GENERALES

Toute souscription dans l'OPCVM présenté ne peut être effectuée qu'après avoir pris connaissance du dernier prospectus complet en vigueur contenant le prospectus et le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Ces documents détaillent la stratégie d'investissement ainsi que les frais et le profil de risque de l'OPCVM. La dernière version en vigueur de ces documents peut être obtenue gratuitement et sur simple demande de l'investisseur auprès de Claresco Finance de même que la dernière version du prospectus simplifié, du DICI, du rapport annuel et du rapport semi-annuel.

- Catégorie du fonds : Fonds d'Investissement à Vocation Générale
- Durée minimale d'investissement recommandée : 5 ans
- Affectation des résultats : Capitalisation
- Valorisation : Quotidienne (calculée au cours de clôture)
- Profil de risques et de rendement : 1 2 3 4 5 **6** 7
- Commission de surperformance (Parts P-DP-I-DI) : 20% de la surperformance par rapport à son indice de référence EPRA EUROZONE CAPPED NR
- Droit d'entrée : Néant
- Droit de sortie : 1,0% max (0 acquis au fonds)
- Frais de gestion annuel : 2,40% TTC
- Dépositaire : CACEIS Luxembourg
- Code ISIN : LU1379104976