

CLARESCO USA est un fonds d'actions américaines créé en 1999 par une équipe de gestion expérimentée. Investi sur tous secteurs, toutes tailles de capitalisations selon des processus d'investissements rigoureux le fonds vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance supérieure à celle de l'indice Dow Jones Industrial Average Net Return dans le cadre d'une gestion active et tactique. Le processus de gestion s'appuie sur la sélection des valeurs avec des analyses portant principalement sur l'activité de l'entreprise, le couple risque/opportunités au regard de la situation financière, du caractère cyclique et de la valorisation de l'entreprise ainsi que la qualité du management. En outre, l'équipe de gestion détermine les principales allocations géographiques et sectorielles à partir de l'analyse des différents éléments macro-économiques (politiques monétaires, indicateurs économiques...), des valorisations boursières des marchés actions. CLARESCO USA est investi principalement dans des actions de grandes capitalisations nord-américaines. Le fonds libellé en Euro, n'a pas vocation à être couvert si l'environnement économique ne le nécessite pas, en revanche, l'équipe de gestion peut utiliser des instruments financiers à terme (dérivés et options) afin de couvrir ou exposer le portefeuille aux risques actions, changes et taux

Gestion ACTIONS US • Données arrêtées au 31 janvier 2025

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	108 083 667 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	108 822 227 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (P)	LU1379103812
Indicateur de Référence	Dow-Jones Industrial Average Net Return (DJINR) converti en EURO	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	17/12/1999	VL (P) Euro	550,33
Éligibilité PEA	NON	Marché cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8		
Claresco USA est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérant : Stéphane Camy	

Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

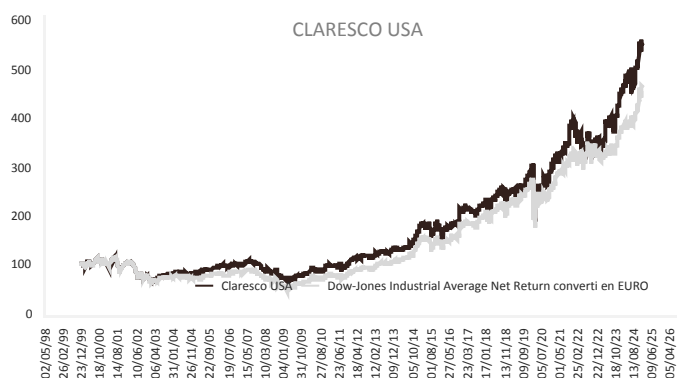
PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	2,3%	2,3%	21,9%	47,6%	96,0%	450,3%
Indice de Référence	4,7%	4,7%	23,5%	43,5%	81,3%	363,6%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Claresco USA	29,1%	-15,7%	33,5%	4,9%	22,9%	2,3%	7,1%
Indice de Référence	11,9%	-1,6%	29,2%	0,0%	27,3%	0,4%	11,8%

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-10,6%	-18,7%	-38,2%
Délai de recouvrement	80j	471j	336j
Volatilité	14,7%	18,6%	23,7%
Ratio de Sharpe	1,5	0,7	0,6
Sortino	3,35	1,62	1,08

	1 an
Alpha	-0,05%
Beta haussier	1,15
Beta	1,07
Beta baissier	1,14
Tracking Error	7,32%
Nombre de lignes	34
Poids des 10 premières lignes	50%

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.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures • Source Claresco FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION

En Janvier, les indices américains ont terminé l'année en hausse de 2,76% pour le S&P 500 (en US\$, dividendes nets réinvestis) et de 4,76% pour notre Indice de référence, le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis). Quant au Nasdaq 100, celui-ci est monté de 2,22% (en US\$) sur la même période.

Lors de sa réunion de janvier 2025, le Comité fédéral de l'Open Market (FOMC) de la Réserve fédérale a décidé de maintenir les taux d'intérêt inchangés, signalant une approche plus prudente pour les futures réductions de taux face aux incertitudes économiques, notamment en ce qui concerne l'impact des politiques commerciales et d'immigration de l'administration Trump sur l'inflation et le marché du travail. Le président Powell a souligné que le rythme des baisses de taux serait plus lent qu'en 2024, reflétant une évaluation attentive des conditions économiques actuelles, notamment celles du marché de l'emploi qui reste soutenu et de l'inflation qui « reste quelque peu élevée ». Monsieur Powell a aussi exprimé des incertitudes concernant l'impact potentiel des tarifs douaniers sur l'inflation, soulignant la variabilité des effets possibles en fonction des produits concernés, des pays d'origine et des mesures de rétorsion éventuelles. Powell a indiqué que le comité n'était « pas pressé » d'ajuster sa position politique, suggérant une probabilité de maintien des taux en mars.

Dans la même période, DeepSeek, une startup chinoise a créé un choc dans l'univers des technologies US en annonçant la mise en Open Source (MIT 2.0) d'un LLM au moins aussi bien que ceux de OpenAI et autres, mais qui coûte 96% moins cher à faire fonctionner et qui a besoin de beaucoup moins de puissance de calcul que ses concurrents.

Dans ce contexte, les secteurs des services de communication (+9,34%), de la santé (+7,02%) et des financières (+6,85%) ont montré les meilleures performances. En revanche, les secteurs de la technologie (-2,38%), de l'immobilier (+2,09%) et de l'énergie (+2,22%) ont largement sous-performé.

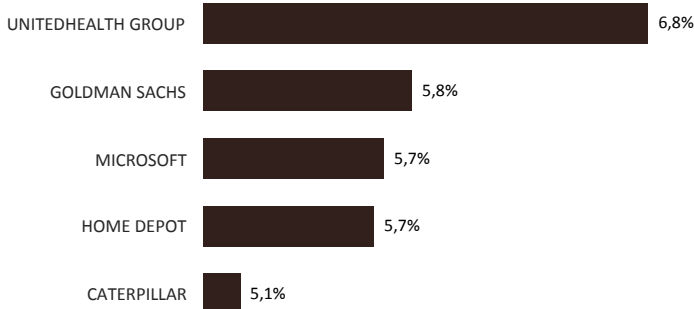
Sur le mois, la performance du Fonds en euro est positive (2,31% en Euros contre 4,71% pour le DJINR), très faiblement impactée négativement par la baisse de 0,04% du dollars US sur la période. Le fonds progresse donc de 2,31% (en euros) depuis le début de l'année.

Le fonds a manifestement pâti d'une sous-exposition au secteur financier, qui a enregistré une hausse de 6,85 % (Goldman Sachs +11,84% & JP Morgan +11,51%), et, inversement, d'une surallocation au secteur technologique, en recul de 2,38 % en raison de l'« effet DeepSeek ». En revanche, des choix tactiques dans le secteur de l'énergie (Baker Hughes +12,5%) ont été payant.

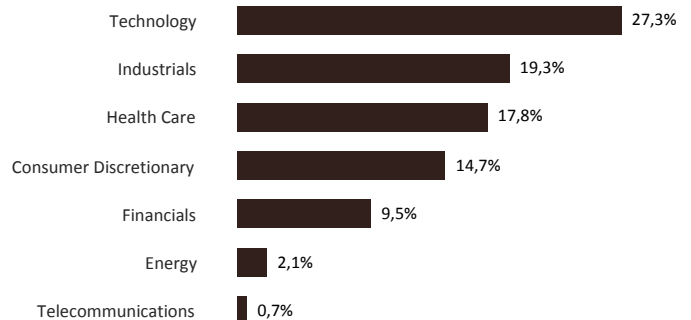
A ce jour, le fonds n'est pas couvert au risque devise. Il est continuellement investi à 100 %.

Le mois dernier, nous avons indiqué que « la volatilité des marchés pourrait augmenter, mais que nous estimions que la tendance haussière du marché américain se maintiendrait, sauf en cas de hausse soudaine de l'inflation ou d'événements géopolitiques perturbant un équilibre mondial déjà fragile ». Nous maintenons cette position. Cependant, nous anticipons également que les prochains mois pourraient apporter leur lot de surprises, notamment en raison des déclarations imprévisibles du nouveau président. Bien que ce dernier adopte probablement une politique favorable aux entreprises, incluant des réductions d'impôts et une déréglementation accrue, les risques associés à l'inflation qui en découlerait, ainsi que ceux liés à une perturbation du secteur technologique par l'entrée du concurrent chinois DeepSeek parmi les grands acteurs des LLM/SLMs, pourraient déstabiliser le marché oscillant sur ses plus hauts niveaux historiques.

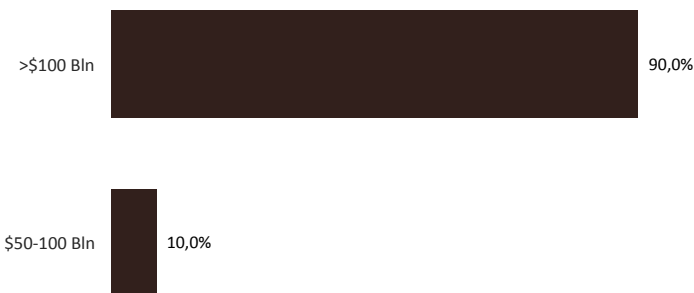
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



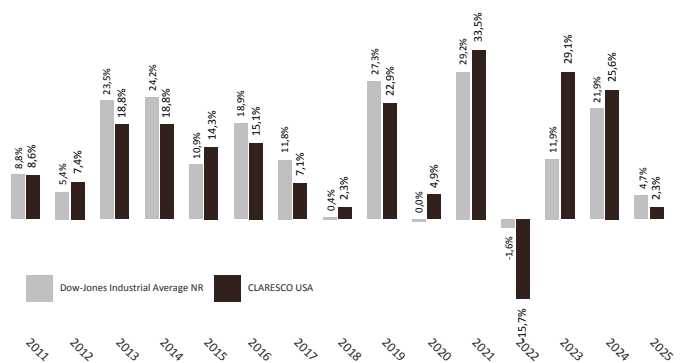
REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS



PERFORMANCES ANNUELLES



REFERENCEMENTS



CLARESCO
FINANCE

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DICI et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion, les parts de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement du Securities Act de 1933). CLARESCO Finance, société de gestion agréée par l'AMF (n°GP98042), dont le siège social est situé au 6, rue Laménais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°420 307 167

Claresco USA

Approche et méthodologie ISR

En tant qu'investisseur de long terme, nous sommes convaincus de notre rôle à jouer pour orienter l'épargne financière vers une économie plus responsable et durable. Une transition pour laquelle notre engagement incite et influence les acteurs de l'économie réelle à adapter leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance ; un statut d'investisseur responsable qui nous engage tant vis-à-vis de nos clients et partenaires qu'auprès des entreprises dans lesquelles nous prenons des participations.

Dans ce cadre, nous avons développé une politique d'investissement responsable basée sur :

- Une **politique d'exclusion sectorielles et normatives** (charbon, armes controversées) ;
- Une **politique d'engagement actionnarial** ;
- Une **méthodologie ESG** propre à chaque fonds.

Pour plus d'informations sur nos méthodologies, consultez notre page ESG disponible à l'adresse internet :

www.claresco.fr

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco USA	64,1	94,23%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	64,3	100%
Indice de référence	63,6	100%

Taux de couverture minimal

L'équipe de gestion s'assure de la disponibilité et de la pertinence des données au niveau du portefeuille du compartiment, c'est-à-dire que le taux de couverture doit être supérieur à :

- **90% pour les grandes capitalisations boursières** (soit supérieures à 10 milliards d'euros) et ;
- **75% pour les petites et moyennes capitalisations boursières** (soit inférieures à 10 milliards d'euros).

Méthodologie ESG du fonds

L'équipe de gestion intègre des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement du fonds, sans que ces critères ne soient un facteur déterminant dans la prise de décision.

L'analyse extra-financière est réalisée grâce au **score ESG agrégé fourni par Clarity AI**, construit à partir de **115 indicateurs ESG** tels que l'utilisation raisonnée des ressources en eau, la réduction de l'impact sur la biodiversité, la capacité d'une entreprise à s'adapter au changement climatique, le pourcentage de rotation des employés, les conditions de santé et de sécurité des employés, les droits humains, l'existence de politique contre la corruption...

Le gérant peut être amené à investir sur des OPC externes, dans ce cas, ils seront analysés à partir de leur **classification SFDR** fournie par Bloomberg.

*Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

Sources : Clarity AI, Claresco Finance

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
UNITEDHEALTH GROUP	54	6,85%
MICROSOFT	67	6,19%
GOLDMAN SACHS	62	5,90%
HOME DEPOT	68	5,79%
CATERPILLAR	59	5,52%