

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 28 février 2025

CARACTERISTIQUES

| | | | |
|---|--|-------------------------|---|
| Actif Part P | 105 735 333 € | Droit d'entrée | Néant |
| Actif total | 106 623 566 € | 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 | 525,05 |
| 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.

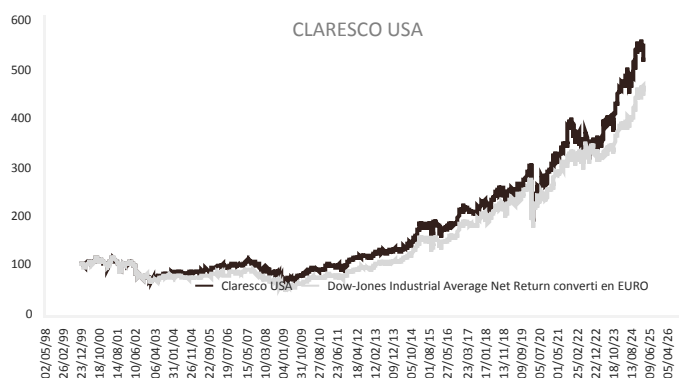
PERFORMANCES

| | 2025 | 1 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Création |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Claresco USA | -2,4% | -4,6% | 13,0% | 45,0% | 105,9% | 425,1% |
| Indice de Référence | 3,0% | -1,6% | 18,5% | 45,9% | 96,8% | 356,2% |

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Claresco USA | 25,6% | 29,1% | -15,7% | 33,5% | 4,9% | 22,9% | 2,3% | 7,1% |
| Indice de Référence | 21,9% | 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% | -17,7% | -29,6% |
| Délai de recouvrement | 191j | 1031j | 1786j |
| Volatilité | 14,9% | 18,2% | 23,4% |
| Ratio de Sharpe | 0,9 | 0,7 | 0,7 |
| Sortino | 2,00 | 1,58 | 1,20 |

| | 1 an |
|--------------------------------------|------------|
| Alpha | -0,12% |
| Beta haussier | 1,14 |
| Beta | 1,04 |
| Beta baissier | 0,96 |
| Tracking Error | 7,58% |
| Nombre de lignes | 33 |
| 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 février, les indices américains ont terminé en baisse de 1,30% pour le S&P 500 (en US\$, dividendes nets réinvestis) et de 1,45% pour notre Indice de référence, le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis). Quant au Nasdaq 100, celui-ci a perdu 2,76% (en US\$) sur la même période.

Le véritable déclencheur de la baisse récente et de la nervosité sur les marchés est celui de la politique tarifaire très agressive annoncée par Trump, qui alimente les craintes d'une poussée supplémentaire de l'inflation, dans un contexte où celle-ci reste déjà soutenue. Si l'inflation devait repartir à la hausse, il deviendrait difficile d'imaginer que la Fed puisse réduire ses taux cette année, alors même que le marché anticipe actuellement entre deux et trois baisses. À cela s'ajoutent les signaux de ralentissement économique, ce qui alimente les craintes de stagflation relayées par certains commentateurs.

Dans ce contexte, les valeurs liées à la consommation ou à la Tech ont souffert ces dernières semaines. Les petites et moyennes capitalisations, plus sensibles à l'évolution de l'activité économique, ont également été particulièrement pénalisées. Enfin, l'impact du choc « DeepSeek » a continué de semer le doute autour de la thématique IA, remettant en question nombre d'investissements prévus dans ce domaine, aussi bien du côté des infrastructures (data centers, hyperscalers) que de la demande pour certains semiconducteurs à forte valeur ajoutée, notamment ceux de la société Nvidia.

Le marché traverse donc actuellement une phase d'incertitude majeure, générant beaucoup de volatilité intra-indices.

Dans ce contexte, les secteurs des biens de consommation durable (+5,48%), de l'immobilier (+4,57%) et de l'énergie (+4,06%) ont été les plus performants. En revanche, les secteurs de la consommation discrétionnaire (-8,55% - très largement impacté par la baisse de 27,6% de Tesla et d'Amazon / -10,92%), des services de communication (-4,68%) et de la technologie (-0,94%) ont largement sous-performé.

Sur le mois, la performance du Fonds (Part P en euro) est négative (-4,59% en Euros contre -1,61% pour le DJINR), faiblement accentuée par la baisse de 0.16% du dollars US sur la période. Le fonds perd 2,39% (en euros) depuis le début de l'année.

Durant le mois, le fonds USA a conservé un biais croissance marqué, ce qui a contribué à sa sous-performance. De plus, le choix de sous-représenter les valeurs financières à partir de la mi-février a accentué la mauvaise performance. Mais nous estimons que les attentes autour des financières (croissance économique, baisse des taux et surtout dérégulation promise par Trump) sont désormais largement dans les cours.

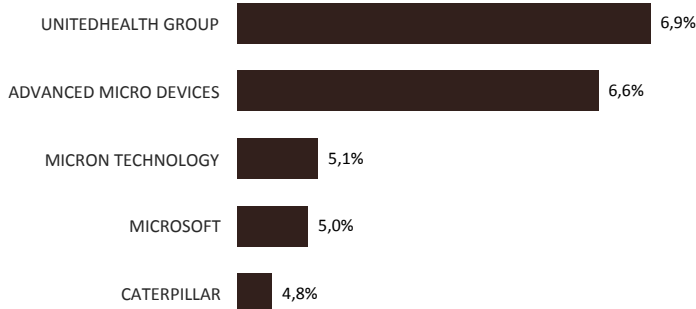
A ce jour, le fonds n'est pas couvert au risque devise. Il est continuellement investi à 100 %.

La politique tarifaire envisagée par Trump semble difficilement soutenable dans l'environnement économique actuel. Son impact inflationniste serait tel qu'il deviendrait politiquement intenable. Trump sera probablement contraint d'assouplir son discours, comme on a pu en avoir un premier aperçu la semaine dernière avec le report des tarifs concernant le Canada et le Mexique.

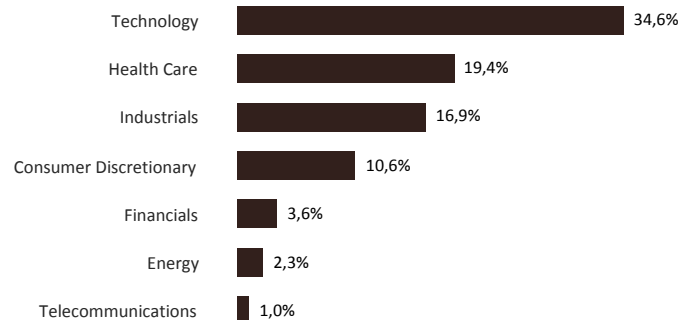
Sur le plan de la saisonnalité, nous entrons dans une période statistiquement favorable pour les marchés, alors même que les investisseurs se sont massivement couverts ces derniers jours. Le niveau de crainte n'avait plus atteint un tel seuil depuis longtemps.

Dans ce contexte, la moindre bonne nouvelle (allègement des tarifs, avancée diplomatique en Ukraine, accord commercial avec la Chine...) pourrait provoquer un rebond puissant du marché.

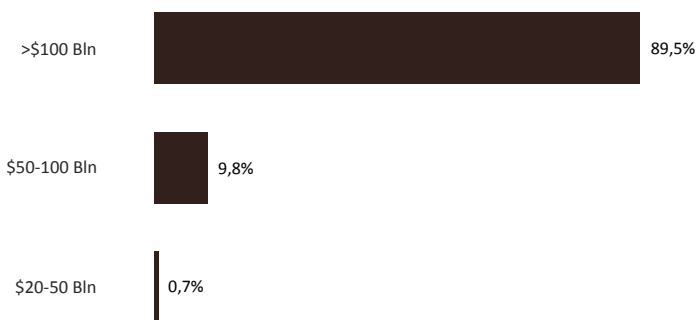
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



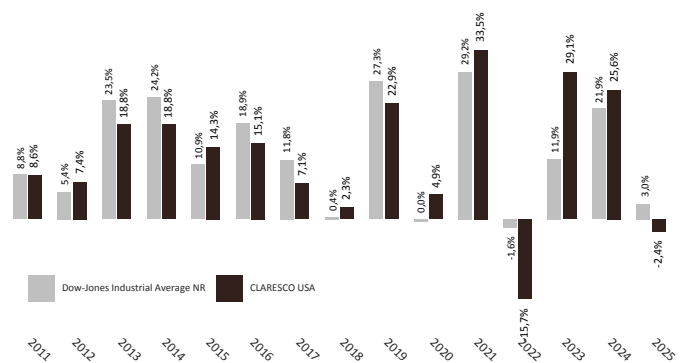
REPARTITION SECTORIELLE



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 | 65,4 | 96,21% |
| Petites/moyennes capitalisations boursières | - | - |
| Grandes capitalisations boursières | 65,5 | 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 | 6,9% |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 77 | 6,6% |
| MICRON TECHNOLOGY | 67 | 5,0% |
| MICROSOFT | 67 | 5,0% |
| CATERPILLAR | 59 | 4,8% |