

Claresco Europe est un fonds d'investissement à vocation générale, investi en « Actions des pays de l'Union Européenne », éligible au PEA. Claresco Europe vise à surperformer à moyen terme l'indice Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis) et les indices composés des grandes valeurs européennes. Plus que l'allocation sectorielle, la sélection des valeurs (« stock-picking ») est l'élément déterminant du processus de gestion. 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. Le fonds est décimalisé.

Gestion ACTIONS LARGE CAP • Données arrêtées au 30 avril 2025

CARACTERISTIQUES

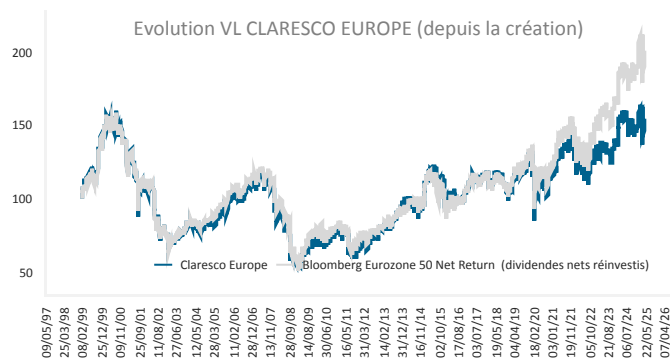
Actif Part P	33 405 995 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	3 841 096 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	37 732 582 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (P)	LU1379103143
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence sur les parts I et P	Code ISIN (I)	LU1379103226
Indicateur de Référence	Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis)	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	20/04/01	VL (P) Euro	154,58
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (I) Euro	1887,51
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs
Claresco EUROPE est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka	

Depuis le 01.03.2024 Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis)– jusqu'au 29.02.2024 Eurostoxx50 NR

PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Claresco EUROPE	5,6%	-0,3%	0,7%	20,8%	48,8%	54,6%
Indice de Référence	7,7%	-0,5%	8,8%	48,5%	80,5%	101,0%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco EUROPE	4,9%	13,6%	-14,3%	23,5%	-8,2%	24,5%	-11,2%	9,1%	-6,5%
Indice de Référence	11,1%	22,2%	-9,5%	23,3%	-6,3%	27,4%	-10,2%	9,0%	0,6%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-16,4%	-16,4%	-24,6%
Délai de recouvrement	j	j	1153j
Volatilité	18,5%	16,5%	17,0%
Ratio de Sharpe	0,0	0,4	0,5
Sortino	0,07	0,81	0,99
Capitalisation moyenne M€	67011		
Poids des 10 premières lignes	41%		

	1 an
Beta haussier	0,99
Beta	1,02
Beta baissier	1,10
Tracking Error	3,26%
PE-24	17,6
Nombre de lignes	55

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

Le marché:

Le "Liberation Day" promis par Trump a été mis en place le 2 avril. Ce jour avait été annoncé lors de la campagne présidentielle, mais également lors de l'investiture. Malgré tout, l'onde de choc a été terrible pour les marchés financiers, tant américains qu'européens (avec des baisses de plus de 10%). La guerre commerciale ayant démarré, les gouvernements se sont réunis pour prendre des mesures de représailles (à l'image de la Chine, où l'escalade a été flagrante) ou alors négocier (à l'instar du Vietnam). Face à la volatilité et à la baisse des marchés, Trump a acté une pause de 90 jours dans la guerre commerciale, sauf avec Pékin. Cette pause a permis aux marchés de rebondir et de retrouver des niveaux proches de ceux du début du mois, avec un recul limité pour les actions européennes (StoxxEurope600NR : -0,7%, EURODN50 : -0,5%, CAC40NR : -2,1%).

Du côté des taux et des devises, les annonces de Trump ont provoqué une chute du dollar (-4,5% vis à vis de l'euro) et des tensions sur la dette américaine (le 10 ans US termine en baisse de 5 bps à 4,16% après un pic au delà de 4,50%). En Europe, le recul de l'inflation et une baisse des taux de la BCE ont contribué à une détente des taux longs (10 ans allemand : -30 bps à 2,44%).

Dans ce contexte, les secteurs défensifs et sensibles aux taux ont surperformé (foncières cotées : +6%, services aux collectivités : +5%, consommation courante : (+3%) tandis que l'énergie (-11%) et les matériaux de base (-2%) ont sous-performé, ainsi que la santé (-3%), pénalisée par des craintes de tarifs douaniers aux Etats-Unis.

Le Fonds:

Le fonds recule de 0,3% (indice de réf : -0,5%). L'allocation sectorielle a eu un impact légèrement négatif avec l'absence des services aux collectivités et la surpondération des valeurs de santé.

La sélection de titres a été tirée par les valeurs de défense allemandes (Rheinmetall, Renk), Elis, ID Logistics, SAP, Spie, Vinci et Vonovia. Elle a été pénalisée par LVMH/Dior, TotalEnergies et ASML.

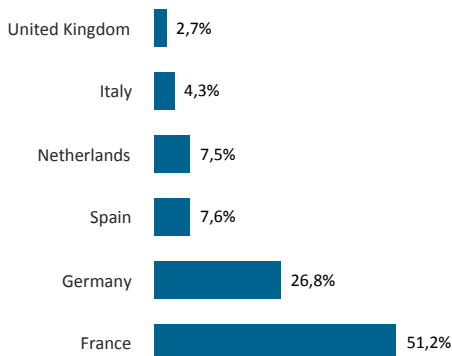
Dans la consommation courante, nous avons entré Danone et Heineken, et sorti Nestlé. Dans les banques, nous avons renforcé BBVA et Deutsche Bank, pris des profits sur Intesa et Société Générale, et sorti ING. Par ailleurs, nous avons renforcé Siemens Energy, pris des profits sur Rheinmetall et sorti ASMI.

Nos Perspectives :

La multiplication des concessions renforce l'idée que les menaces de hausse des droits de douane US sont principalement du bluff et qu'elles seront résolues par des compromis plus acceptables. Cependant, un grand flou demeure sur l'ampleur et le calendrier du résultat final. L'obtention de "deals" par l'administration américaine pourrait se traduire par des conditions plus favorables pour les entreprises américaines, mais être contrebalancée par une hausse de l'inflation et des tensions sur les taux longs. En attendant, les entreprises et les consommateurs risquent de différer un certain nombre de projets d'investissements et de consommation. Les indicateurs macro-économiques et les résultats des entreprises s'avèrent pour l'instant assez résilients mais cet attentisme pourrait conduire à une détérioration au cours des prochains mois.

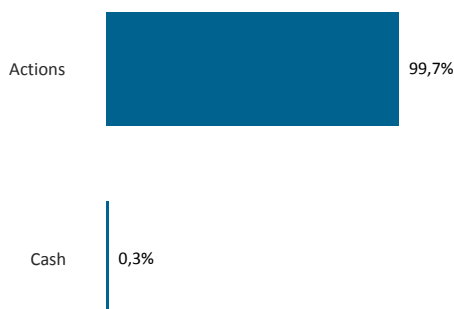
En Europe, les marchés actions ont des multiples de valorisation moins élevés et devraient être soutenus par les perspectives de relance en Allemagne, le besoin de renforcer les investissements européens dans la défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine, le tout dans un contexte d'inflation mieux maîtrisé qu'aux Etats-Unis et avec une probabilité accrue de nouvelles baisses de taux de la BCE.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

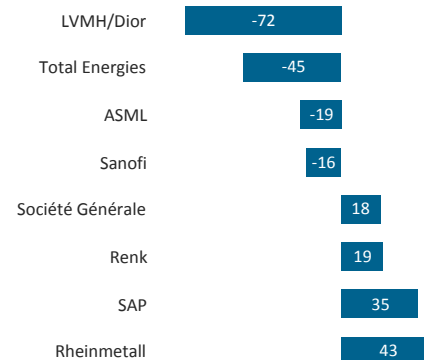


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

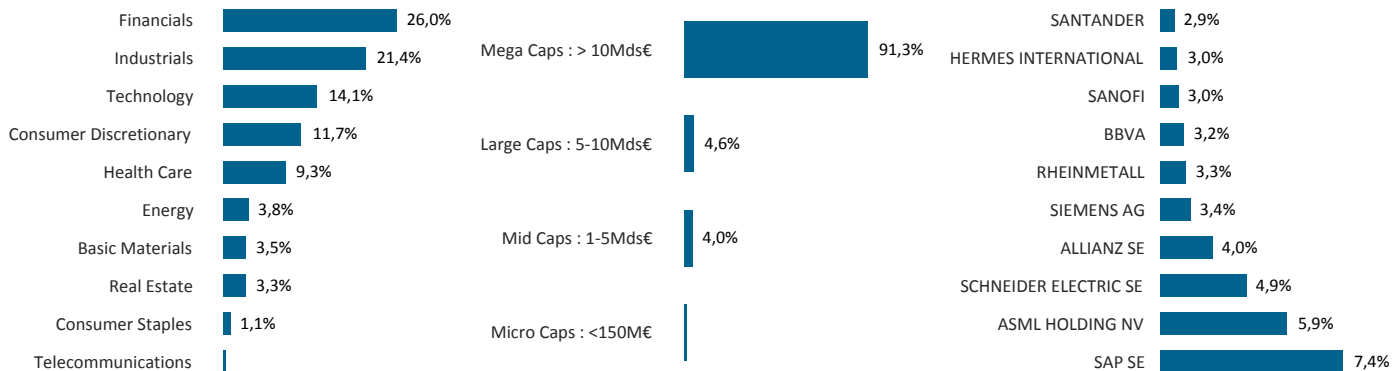


Contributions mensuelles relatives en bp

REPARTITION SECTORIELLE

CAPITALISATIONS

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS



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 Europe

Approche et méthodologie ESG

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 Europe	70,6	97,32%
Petites/moyennes capitalisations boursières	63,1	94,39%
Grandes capitalisations boursières	73,0	100,00%
Indice de référence	70,4	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
SAP SE	79	7,3%
ASML HOLDING NV	80	6,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	73	5,2%
ALLIANZ SE	82	3,9%
SIEMENS AG	76	3,4%