

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 30 avril 2025

CARACTERISTIQUES

| | | | |
|---|--|-------------------------|---|
| Actif Part P | 88 971 362 € | Droit d'entrée | Néant |
| Actif total | 89 760 745 € | 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 | 447,15 |
| 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.

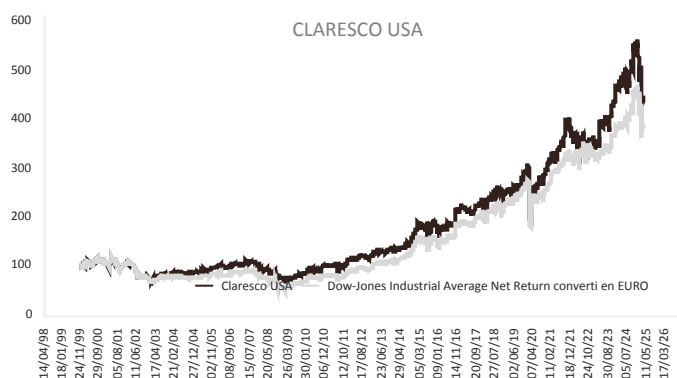
PERFORMANCES

| | 2025 | 1 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Création |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|-------|----------|
| Claresco USA | -16,9% | -8,6% | -4,0% | 29,3% | 84,5% | 347,2% |
| Indice de Référence | -12,3% | -7,5% | 2,5% | 19,8% | 73,3% | 288,3% |

| | 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 | -23,8% | -23,8% | -23,8% |
| Délai de recouvrement | j | j | j |
| Volatilité | 21,4% | 19,7% | 19,1% |
| Ratio de Sharpe | -0,2 | 0,5 | 0,7 |
| Sortino | -0,35 | 0,93 | 1,39 |

| | 1 an |
|--------------------------------------|------------|
| Alpha | -0,12% |
| Beta haussier | 1,15 |
| Beta | 1,05 |
| Beta baissier | 1,07 |
| Tracking Error | 7,42% |
| Nombre de lignes | 29 |
| Poids des 10 premières lignes | 49% |

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 avril, les indices américains ont terminé en baisse de 0,68% pour le S&P 500 (en US\$, dividendes nets réinvestis) et de 3,11% pour notre Indice de référence, le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis). Quant au Nasdaq 100, celui-ci a gagné 1,52% (en US\$) sur la même période.

Sur le plan économique, l'emploi américain est resté dynamique en avril, avec des créations supérieures aux attentes et un chômage stable. Cependant, le PIB s'est contracté de 0,3 % au premier trimestre, en raison notamment de la hausse des droits de douane et de la détérioration du commerce extérieur. La consommation ralentit, les investissements résidentiels stagnent, et seuls les investissements non résidentiels soutiennent l'activité.

Du côté de la Banque Centrale US, la solidité du marché de l'emploi en avril devrait conduire la Fed à maintenir le statu quo monétaire à court terme. Néanmoins, des signes de faiblesse apparaissent pour mai, avec des licenciements annoncés par plusieurs grandes entreprises. La production manufacturière progresse légèrement, mais reste exposée aux effets des tensions commerciales croissantes.

De plus, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine s'intensifient. L'administration Trump cherche à isoler Pékin en conditionnant des exemptions tarifaires à des engagements d'autres pays. Parallèlement, la startup chinoise d'IA DeepSeek est jugée menaçante par le Congrès américain, en raison de ses liens supposés avec le gouvernement chinois, et fait l'objet d'une enquête visant Nvidia.

À ce stade, le scénario d'une récession technique dès l'été reste l'issue la plus probable si Trump ne prolonge pas sa pause tarifaire de 90 jours et ne conclut pas un grand nombre d'accords commerciaux. Ce scénario est renforcé par l'absence de progrès concernant l'accord sur les réductions d'impôts. Il est peu probable que ce dernier soit voté avant juillet. Symbole éclatant des craintes qui agitent les marchés, le baril US WTI a vu son prix s'effondrer de 70,95 à 58,21 dollars en un mois, un plongeon de 18 % qui traduit la perte de confiance dans la solidité de l'économie à venir.

Dans ce contexte, les secteurs les plus performants ce mois ont été ceux de la consommation durable (+2,56%), de la technologie (+2,27%) et des services de communication (+1,10%). A l'inverse, l'énergie (-13,41%), la santé (-2,59%) et les financières (-2%) se sont montrés les moins performants.

Sur le mois, la performance du Fonds (Part P en euro) est négative (-8.62% en Euros contre -7.47% pour le DJINR), accentuée par l'impact négatif du dollars US sur la période qui a perdu 4.72%. Le fonds perd 16.88% (en euros) depuis le début de l'année.

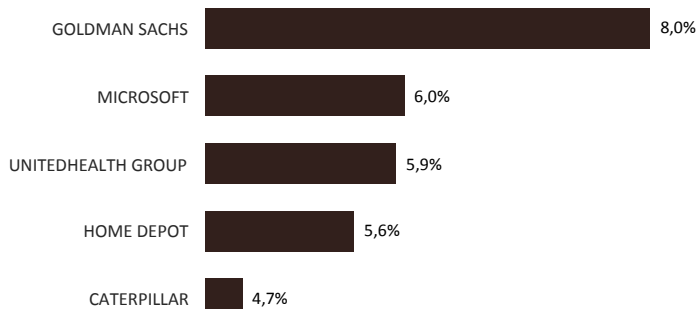
Le Fonds a été significativement pénalisé par la chute brutale de UnitedHealth Group, dont le titre a perdu 21,44 % sur la période. Représentant 9,4 % de l'indice Dow Jones avant ce repli, la valeur a eu un effet négatif marqué sur la performance, malgré une exposition du portefeuille qui n'était pas particulièrement surpondérée. Cette correction a lourdement pesé tant en valeur absolue qu'en performance relative, entraînant un écart défavorable de plus de 2 % par rapport à l'indice S&P 500.

A noter la très bonne tenue de Walmart durant le mois (+10,78%) qui a rassuré le marché en réitérant ses perspectives de ventes pour le 1er trimestre 2025.

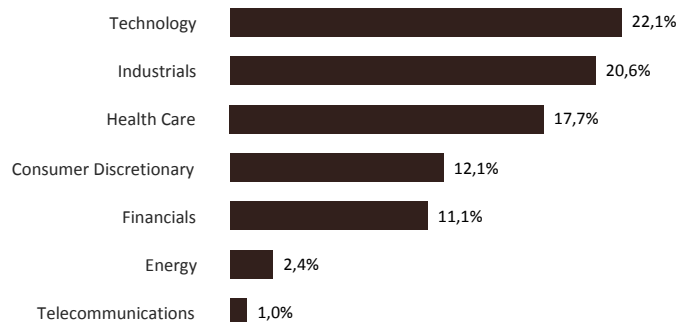
A ce jour, le fonds n'est pas couvert au risque devise. Le cash a augmenté à 9.6%.

Nous estimons toujours que la stratégie économique et géopolitique actuellement menée par Donald Trump inscrit les États-Unis dans une dynamique inédite. La politique tarifaire engagée pourrait non seulement peser sur la croissance domestique, mais aussi redéfinir les équilibres commerciaux mondiaux, au risque d'un isolement américain préjudiciable à moyen terme. L'impact économique reste encore difficile à quantifier avec suffisamment de précision pour justifier une réorientation profonde de notre allocation. C'est pourquoi, en l'absence de visibilité et de progrès significatifs de l'Administration Trump sur le plan de sa politique tarifaire, nous avons encore réduit notre biais croissance et avons renforcé notre position cash.

PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)

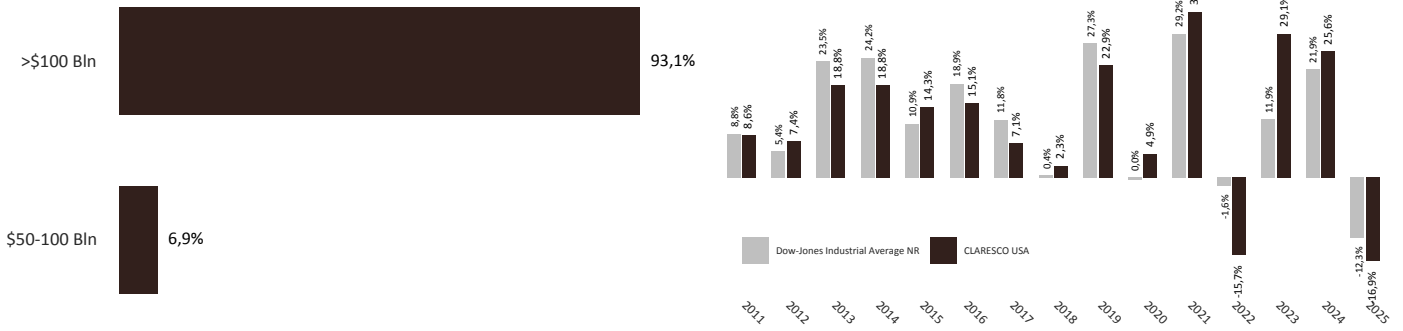


REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS

PERFORMANCES ANNUELLES



REFERENCEMENTS



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 DCI 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 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 USA | 64,5 | 100% |
| Petites/moyennes capitalisations boursières | - | - |
| Grandes capitalisations boursières | 64,5 | 99,16% |
| Indice de référence | 63,5 | 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 |
|--------------------|-----------|-------|
| GOLDMAN SACHS | 62 | 8,0% |
| UNITEDHEALTH GROUP | 54 | 6,1% |
| MICROSOFT | 67 | 6,0% |
| HOME DEPOT | 68 | 5,6% |
| CATERPILLAR | 59 | 4,7% |