

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 29 décembre 2023

### CARACTERISTIQUES

Actif Part P	68 509 409 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	68 509 409 €	Droit de sortie	1,0% max
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,40% TTC (P)
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN	LU1379103812
Indicateur de Référence	Dow-Jones Industrial Average Net Return (DJINR) converti en EURO	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	17/12/99	VL (P) Euro	428,42
Éligibilité PEA	NON	Marché cible	Tous souscripteurs
<b>SFDR</b>	<b>Article 8</b>		
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

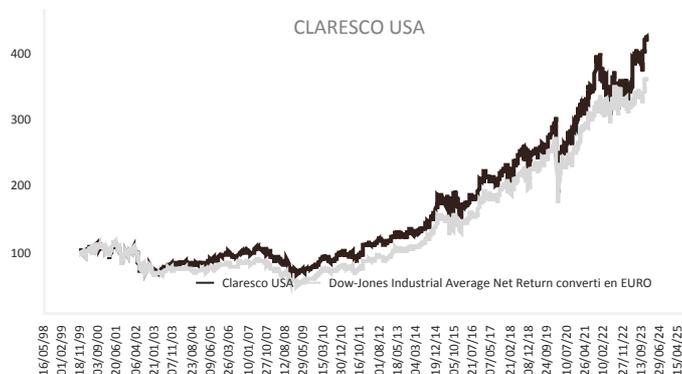
	2023	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	<b>29,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>28,5%</b>	<b>47,3%</b>	<b>88,8%</b>	<b>328,4%</b>
Indice de Référence	11,9%	3,5%	11,2%	43,9%	82,8%	263,2%

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco USA	<b>-15,7%</b>	<b>33,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>22,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>15,1%</b>
Indice de Référence	-1,6%	29,2%	0,0%	27,3%	0,4%	11,8%	18,9%

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

### EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



### STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-8,2%	-23,4%	-38,2%
Délai de recouvrement	121j	570j	336j
Volatilité	15,7%	15,7%	19,7%
Ratio de Sharpe	1,8	0,9	0,7
Sortino	4,72	1,58	1,02

	1 an
Alpha	0,30%
Beta haussier	0,54
Beta	0,95
Beta baissier	1,22
Tracking Error	10,98%
<b>Nombre de lignes</b>	<b>30</b>
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	<b>58%</b>

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

L'année 2023 se termine sur une excellente performance des indices américains en décembre qui ont enregistré une hausse de 4,53% pour le S&P 500 (en US\$, dividendes nets réinvestis) et une hausse de 4,93% pour notre Indice de référence, le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis). Quant au Nasdaq 100, celui-ci est monté de 5,56%.

Comme nous l'évoquions le mois dernier, les récentes déclarations de la Réserve Fédérale américaine par son président Jérôme Powell ont ouvert la voie aux marchés pour anticiper de potentielles baisses de taux d'intérêts en 2024 et pour continuer leur ascension vers des niveaux proches des plus hauts historiques.

Dans ce contexte, le rebond du secteur de l'Immobilier a été violent (+9,27%). Il a été suivi par les secteurs des Industrielles (+7,38%) et de la Consommation Discrétionnaire (+6,24%). Étonnamment peut-être, le secteur des Technologies n'a pas terminé le mois parmi les meilleurs (+4,08%); il a été suivi par la Consommation Durable (+2,95%) et les Utilities (+2,04%). Aucun secteur n'a terminé le mois dans le rouge.

Sur le mois, la performance du Fonds en euro est positive (+4,66% en Euros contre +3,40% pour le DJINR), avec un impact négatif de 1,37% du dollars US sur la période.

Le fonds a progressé de 29,10% en euros sur l'année complète de 2023.

Pendant le mois de décembre, le Fonds a grandement bénéficié de son exposition aux valeurs technologiques et plus particulièrement à son exposition dans les semiconducteurs (Nvidia, AMD et Micron Tech) ainsi qu'aux valeurs industrielles, à l'instar de Boeing qui est monté de 12,53% supplémentaires par rapport au mois dernier.

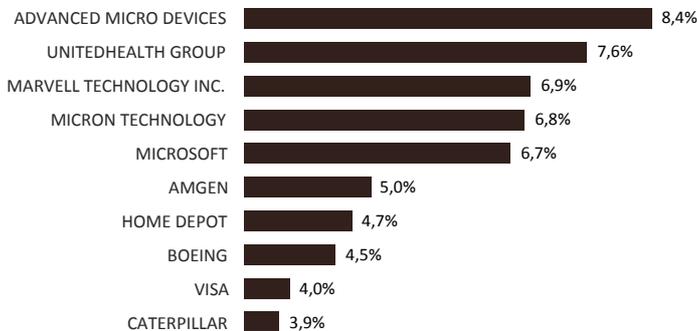
En revanche, sa faible exposition aux valeurs financières et notamment sa sous pondération aux valeurs comme American Express (+9,70%) et Goldman Sachs (+12,95%) a continué d'être préjudiciable à sa performance.

Durant le mois, le fonds n'a pas fait de couverture au risque devise. Il est aujourd'hui investi à 100%.

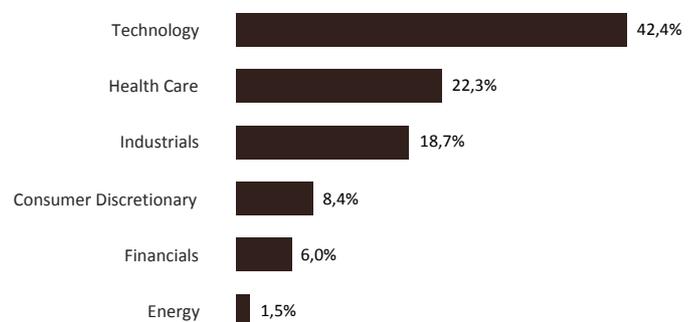
Notre scénario demeure inchangé et nous continuons d'être optimistes sur le marché américain pour les mois à venir. Les conditions économiques actuelles nous permettent de continuer de penser que la Fed a terminé son travail de lutte contre l'inflation et qu'il n'y aura plus de relèvement des taux. Nous pensons toujours que celle-ci pourrait même commencer à baisser ses taux dès le T2 2024. L'évolution du marché de l'emploi sera certainement scrupuleusement observée avant de prendre une décision, mais nous estimons, comme le consensus d'ailleurs à présent, qu'une baisse des taux dès le mois de mai ou juin est selon nous envisageable, d'autant plus que la Fed aura intérêt à agir en amont des élections de novembre, pour que la décision ne soit pas attaquée.

Bien sûr, cette configuration est maintenant largement attendue. Mais elle serait selon nous favorable aux marchés.

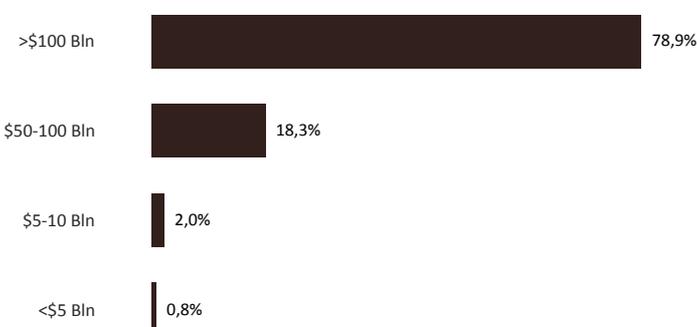
### PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



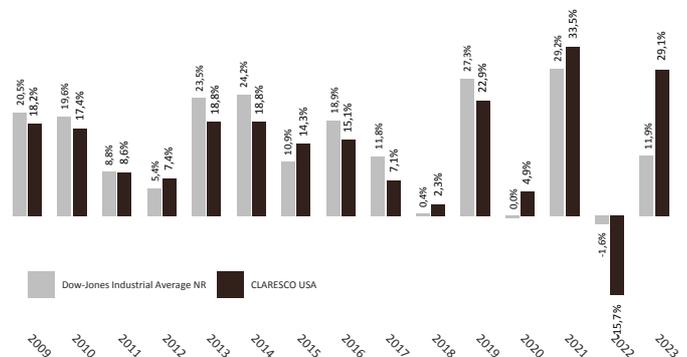
### REPARTITION SECTORIELLE



### TAILLES DE CAPITALISATIONS



### PERFORMANCES ANNUELLES



### REFERENCEMENTS





## 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](http://www.claresco.fr)

**Notation ESG des actifs – Clarity AI**

	Score ESG	Couverture*
Claresco USA	60.30	100.00%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	60.30	100.00%
Indice de référence	60.40	100.00%

**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
ADVANCED MICRO DEVICES	73.0	7.97%
UNITEDHEALTH GROUP	57.0	7.86%
MARVELL TECHNOLOGY INC.	58.0	6.73%
MICRON TECHNOLOGY	60.0	6.66%
MICROSOFT CORP	63.0	6.64%