

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 29 mars 2024

CARACTERISTIQUES

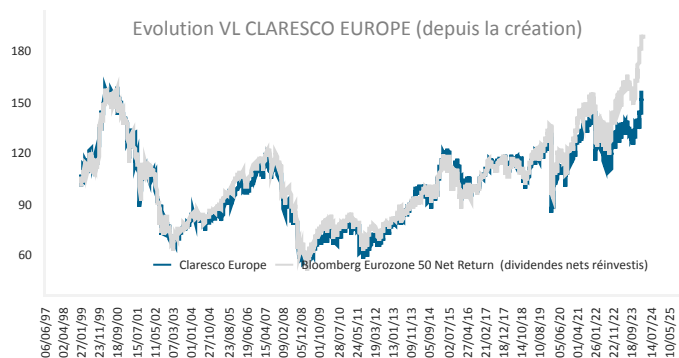
Actif Part P	35 361 116 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	3 838 407 €	Droit de sortie	1,0% max
Actif total	39 669 450 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC (P) 1% TTC (I)
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (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	15/01/99	VL (P) Euro	156,85
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (I) Euro	1886,19
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

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Claresco EUROPE	12,4%	4,3%	16,8%	24,4%	37,9%	56,9%
Indice de Référence	12,9%	4,4%	20,9%	39,2%	61,5%	89,7%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco EUROPE	13,6%	-14,3%	23,5%	-8,2%	24,5%	-11,2%	9,1%	-6,5%
Indice de Référence	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	-10,2%	-24,6%	-36,2%
Délai de recouvrement	130j	765j	477j
Volatilité	12,4%	13,8%	15,2%
Ratio de Sharpe	1,4	0,5	0,4
Sortino	3,31	0,93	0,64
Capitalisation moyenne M€	60442		
Poids des 10 premières lignes	49%		

	1 an
Beta haussier	1,03
Beta	1,02
Beta baissier	1,04
Tracking Error	2,93%
PE-24	18,8
Nombre de 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

Le marché:

En mars, la hausse des marchés actions en Europe (StoxxEurope600NR : +4,0%, Eurostoxx50NR : +4,4%, CAC40NR : +3,6%) a été soutenue par les espoirs de baisse des taux, entretenus par des propos encourageants de la BCE et une baisse surprise de 0,25% de la Banque Nationale Suisse.

Du côté des indicateurs économiques, la résistance de l'économie américaine se poursuit et les indices d'inflation demeurent au centre des préoccupations des investisseurs. Les derniers commentaires de la FED laissent entendre qu'une première baisse des taux demeure possible malgré plusieurs déceptions sur les prix. En Europe, la probabilité d'une baisse de taux est renforcée par la poursuite d'une activité atone et le ralentissement de l'inflation. Les taux longs se sont légèrement détendus (10 ans US : -5bps à 4,20%, 10 ans allemand : -11bps à 2,30%, 10 ans français : -8bps à 2,81%).

Dans ce contexte, les banques de la zone euro (+15%), les foncières cotées (+8%), l'énergie et les matières premières (+7%) ont le mieux performé, tandis que la consommation courante (+1%) et la technologie (+1%) sont restés en retrait.

Le Fonds:

En mars, le fonds progresse de 4,3% (EuroDN50 : +4,4%).

L'allocation sectorielle a eu un impact neutre, la surpondération des banques et des foncières cotées étant compensée par la surpondération de la consommation courante et la sous-pondération de la chimie.

La sélection de titres a été soutenue par la défense (Rheinmetall, Thalès) et l'aéronautique (Airbus, Safran), les banques (notamment BBVA et ING) et l'énergie (Total, Vallourec). Elle a été pénalisée par les semi-conducteurs (ASMI, BESI...), le luxe (LVMH/Hermès suite à l'alerte de Kering) et Schneider/Siemens (craintes d'un T1 un peu faible dans la division automation).

Au cours du mois, nous avons entré Michelin (plus forte consommation de pneus des véhicules électriques) et SAP, renforcé Airbus, Air Liquide, Cap Gemini et les foncières cotées (LEG, Unibail). Nous avons allégé Deutsche Telekom et Vivendi, effectué des arbitrages sur ASML, ASMI et Rheinmetall, et sorti BASF et Soitec.

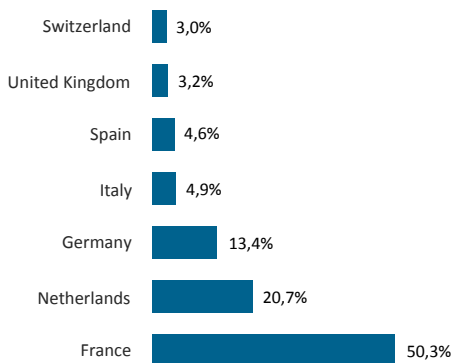
Nos Perspectives :

Les indicateurs économiques indiquent toujours une certaine résistance de l'économie américaine tandis que l'Europe reste stagnante et la Chine ralentie par une consommation atone, le tout dans un contexte géopolitique qui demeure incertain, notamment au Moyen-Orient où la tension entre Israël et l'Iran tire les prix du pétrole vers le haut.

Les marchés restent dans l'attente des baisses de taux des banques centrales toujours attendues pour le mois de juin. En Europe, un tel mouvement devient urgent car le dérapage des déficits publics, notamment en France, témoigne d'une activité ralentie. Or, l'Europe n'est pas en mesure de faire face à une crise souveraine, surtout dans un contexte de guerre en Ukraine.

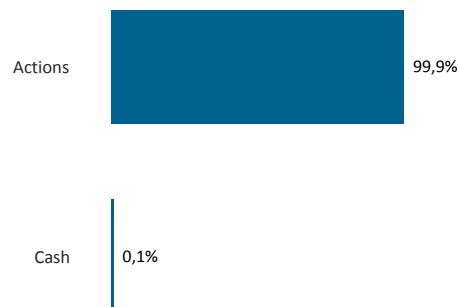
Dans ce contexte, le scénario d'un ralentissement économique ordonné demeure privilégié. Alors que la performance est actuellement tirée par les valeurs les plus visibles, nous pensons que le mouvement de baisse des taux devrait susciter un rattrapage du reste de la cote à l'image de ce qui s'est produit sur les deux derniers mois de l'année 2023.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

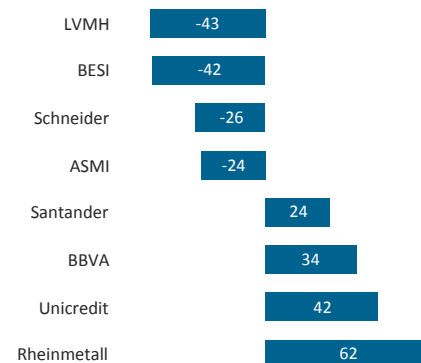


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS

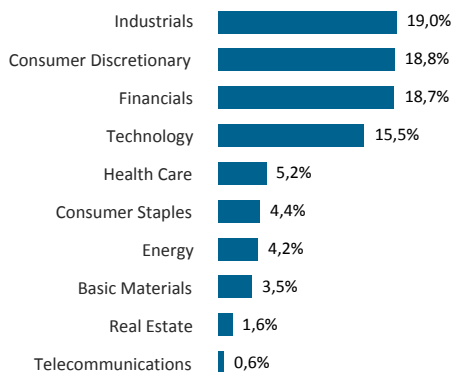


PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

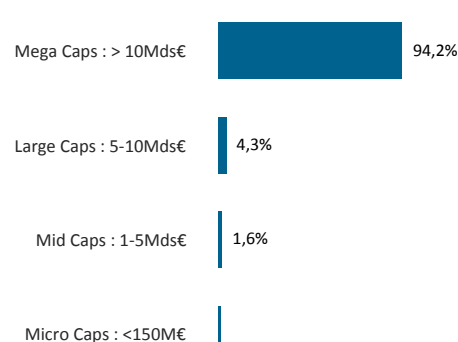


Contributions mensuelles relatives en bp

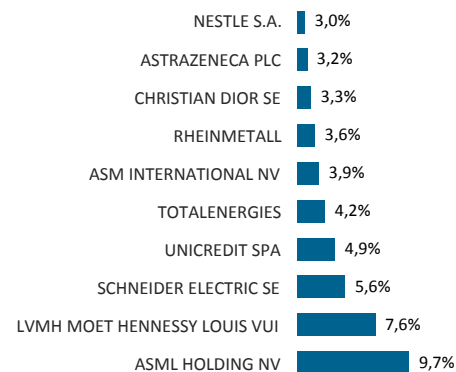
REPARTITION SECTORIELLE



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 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 Europe	68.20	100%
Petites/moyennes capitalisations boursières	57.80	100%
Grandes capitalisations boursières	68.52	100%
Indice de référence	65.82	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
ASML HOLDING NV	74	9,8 %
LVMH	66	7,5 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	72	5,6 %
UNICREDIT SPA	76	4,8 %
TOTALENERGIES	68	4,2 %