

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 janvier 2026

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	39 591 323 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	4 631 844 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	44 720 740 €	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	183,1
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (I) Euro	2259,43
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs

Claresco EUROPE est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV

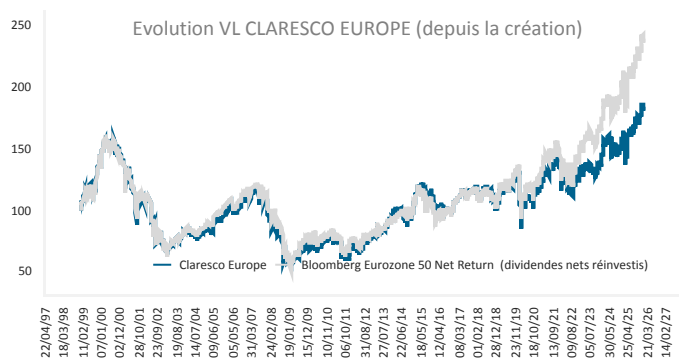
Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka

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

PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Claresco EUROPE	2,6%	2,6%	17,3%	38,1%	60,1%	83,1%
Indice de Référence	2,8%	2,8%	18,1%	57,9%	97,4%	138,5%

	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	74j	74j	765j
Volatilité	17,3%	15,3%	16,5%
Ratio de Sharpe	1,0	0,7	0,6
Sortino	1,94	1,50	1,22
Capitalisation moyenne M€	70487		
Poids des 10 premières lignes	47%		

	1 an
Beta haussier	1,03
Beta	1,03
Beta baissier	1,12
Tracking Error	2,50%
PE-24	19,4
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:

En janvier, les marchés actions européens ont démarré l'année sur une note positive (StoxxEurope600NR : +3,2%, EURODN50 : +2,8%) malgré une sous-performance des valeurs françaises (CAC40NR : -0,3%) freinées par le repli des valeurs de luxe et l'évolution défavorable de la fiscalité des grandes entreprises françaises. La croissance mondiale reste sur une dynamique de 3,0% et continue d'être tirée par les investissements dans les infrastructures liées à la technologie tandis que les dépenses de consommation demeurent médiocres.

Du côté des taux, malgré une inflation maîtrisée, notamment en Europe, le marché reste attentiste avec peu de perspectives de baisses des taux courts en Europe et la possibilité d'une à deux baisses des taux aux US entre juin et décembre, ces dernières étant partiellement liées à la personnalité du successeur de Jérôme Powell à la tête de la FED. Du côté des taux longs, la poursuite de la remontée des taux au Japon et le démarrage d'une pression vendeuse sur le 10 ans allemand en provenance des fonds de pension néerlandais ont maintenu une certaine fébrilité (10 ans US : +7bps à 4,24%, 10 ans allemand : -2 bps à 2,84%). En France, le spread OAT-Bund a reculé de 13 bps à 58bps, le plus bas niveau atteint depuis la dissolution de juin 2024, mais ce recul reflète davantage une tension sur le bund qu'une détente sur l'OAT (spread inchangé entre l'Allemagne et l'Italie).

Dans ce contexte, l'élan est venu des secteurs matières premières (+13%, avec une volatilité historique sur des métaux précieux comme l'or ou l'argent), énergie (+9%, tirée par les tensions en Iran), services aux collectivités (+8%), industrie (+6%), technologie (+5%, tirée par des entreprises de semi-conducteurs comme ASML) et banques (+5%). A l'opposé, la consommation discrétionnaire (-6%) a été pénalisée par un recul des valeurs de luxe mais aussi par des perspectives décevantes dans l'auto et les média tandis que l'assurance (-5%) a souffert entre autres d'une intensification de la concurrence dans le sous-segment de la réassurance.

Le Fonds:

En janvier, le fonds progresse de 2,6% (indice de réf : +2,8%).

L'allocation sectorielle a eu un impact neutre, la surpondération des banques, de l'industrie, de l'énergie et des semi-conducteurs ayant été compensée par l'absence des matières premières et des services aux collectivités.

La sélection de titres a eu un impact neutre. La performance a été tirée par ASML (+32%), SBM Offshore (+23%), Siemens Energy (+23%), Rheinmetall (+14%) et TotalEnergies (+10%). Elle a en revanche été freinée par le recul de SAP (-18%), LVMH/Christian Dior (-15%), Danone (-14% suite à des craintes de rappels de produits à base de lait en nutrition infantile) et dans l'assurance Munich Re (-9%), AXA (-6%) et Allianz (-5%).

Nous avons entré AMSI et Abivax, et renforcé BBVA, Essilor, Infineon et Société Générale. Nous avons pris des profits sur ASML, Deutsche Bank, Scor et Vinci, et avons allégé Adidas, Deutsche Börse et SAP. Enfin, nous avons sorti Siemens Healthineers.

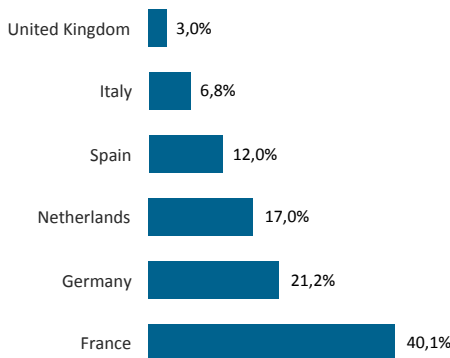
Nos Perspectives :

Alors que les perspectives économiques demeurent correctes pour 2026 et que les publications de résultats se sont pour l'instant avérées très encourageantes, l'élan des marchés a été récemment freiné par une très forte volatilité des matières premières et des cryptoactifs, et par un relatif manque de visibilité sur l'évolution des taux. Cependant, la probable nomination de M. Kevin Warsh à la tête de la FED devrait préserver l'indépendance de la banque centrale américaine et soutenir une politique de baisse de taux modérée favorable aux marchés actions.

Dans ce contexte, les marchés américains devraient être soutenus par de futures baisses de taux courts et une dynamique de croissance des BPA 2026 de l'ordre de 15% (>20% pour les GAFAM). Néanmoins, ils pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur l'impact des investissements croissants dans l'IA (retour sur investissement pour les sociétés qui y investissent massivement vs. menace sur d'autres secteurs, notamment les services immatériels - logiciels, services informatiques, media...).

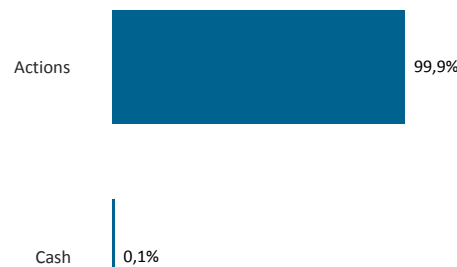
En Europe, les marchés actions devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait approcher les 13%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine. En France, le scénario d'une continuité parlementaire reste privilégié au détriment du risque de dissolution, ce qui semble suffisant pour maintenir la confiance des marchés.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

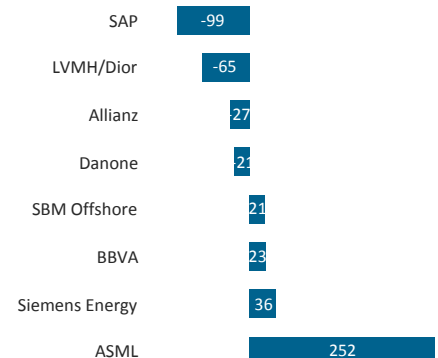


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

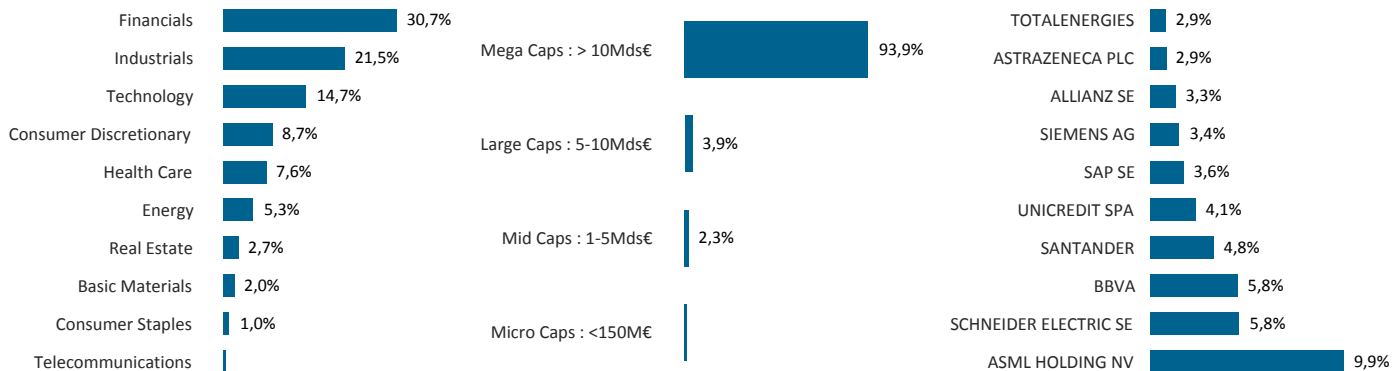


Contributions mensuelles relatives en bp

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	76.30	97.44%
Petites/moyennes capitalisations boursières	68.11	100.00%
Grandes capitalisations boursières	77.35	100.00%
Indice de référence	74.30	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
ASML HOLDING NV	86	9.64%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	80	5.65%
BBVA	75	5.18%
SANTANDER	74	4.75%
SAP SE	72	4.18%