

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 mai 2025

### CARACTERISTIQUES

Actif Part P	92 304 525 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	93 152 518 €	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 <b>5</b> 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	17/12/1999	VL (P) Euro	463,29
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

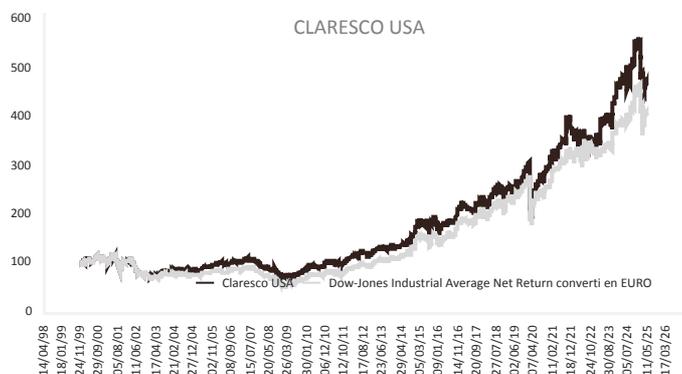
	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	-13,9%	3,6%	-2,2%	33,6%	85,1%	363,3%
Indice de Référence	-8,9%	3,9%	5,7%	26,3%	74,6%	303,4%

	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	22,3%	19,5%	19,2%
Ratio de Sharpe	-0,1	0,5	0,7
Sortino	-0,19	1,08	1,40

	1 an
Alpha	-0,15%
Beta haussier	1,18
Beta	1,06
Beta baissier	1,08
Tracking Error	7,30%
<b>Nombre de lignes</b>	<b>32</b>
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	<b>51%</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

En mai, les indices américains ont terminé en forte hausse de 6.29% pour le S&P 500 (en US\$, dividendes nets réinvestis) et de 4.09% pour notre Indice de référence, le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis). Quant au Nasdaq 100, celui-ci a gagné 9.04% (en US\$) sur la même période. Jamais une politique économique n'a été aussi rapidement et clairement désavouée que les tarifs douaniers décrétés par Donald Trump lors de sa « Journée de libération » et ce, par Trump lui-même. Moins d'une semaine après un premier recul, il a annoncé la réduction de ses droits de douane punitifs contre la Chine. Ce revirement marque une victoire pour le réalisme économique et pour la prospérité américaine.

La politique tarifaire protectionniste de Donald Trump, notamment les droits de douane de 145 % sur les produits chinois, a été en grande partie annulée face aux pressions économiques et financières. Un accord temporaire avec Pékin a réduit les tarifs à 30 %, évitant une crise commerciale majeure. Toutefois, cette trêve de 90 jours n'a apporté aucun progrès sur les différends structurels sino-américains (barrières d'accès, propriété intellectuelle). Par ailleurs, les récentes données économiques américaines montrent un marché du travail en perte de vitesse : bien que les créations d'emplois en mai aient dépassé les attentes, le taux de chômage est resté stable uniquement parce que de nombreux actifs ont quitté le marché du travail. Les salaires ont progressé, mais les révisions à la baisse des mois précédents nuancent la dynamique. En parallèle, la croissance du PIB au T1 a été légèrement révisée à la hausse (-0,2 %), et les perspectives pour le T2 sont meilleures grâce à une forte réduction du déficit commercial. Le modèle GDPNow prévoit une croissance annuelle de 3,8 % pour le T2, soutenant l'idée que le PIB 2025 pourrait dépasser les attentes. Néanmoins, le ralentissement de la consommation et des exportations invite à la prudence. Dans ce contexte, la Fed devrait maintenir ses taux inchangés jusqu'à l'automne, en raison des incertitudes inflationnistes liées aux nouveaux tarifs. L'échec de la stratégie tarifaire de Trump souligne que le protectionnisme mal calibré fragilise plus l'économie qu'il ne la protège, et que des mesures fiscales ou commerciales crédibles seront nécessaires pour éviter une récession technique au second semestre.

Dans ce contexte, les secteurs les plus performants ce mois ont été ceux de la technologie (+12,15%), de la consommation discrétionnaire (+10,42%) et des services de communication (+9,55%). Le seul secteur à avoir subi une performance négative est logiquement (impact de UnitedHealth) celui de la santé (-4.62%).

Sur le mois, la performance du Fonds (Part P en euro) est positive (+3.61% en Euros contre +3.90% pour le DJINR), accentuée par l'impact négatif du dollars US sur la période qui a perdu 0.19%. Le fonds perd 13.88% (en euros) depuis le début de l'année.

Le Fonds a de nouveau souffert en termes absolus de la forte baisse de UnitedHealth Group, dont l'action a reculé de 26,62 % sur la période. Par ailleurs, bien que le portefeuille ait été préalablement ajusté pour mieux faire face aux incertitudes liées à la politique tarifaire de M. Trump, ce dernier ayant amorcé un revirement à partir de la mi-mois concernant sa guerre commerciale avec la Chine puis l'Europe, il n'a pas pleinement bénéficié du rebond du marché qui a suivi cette inflexion.

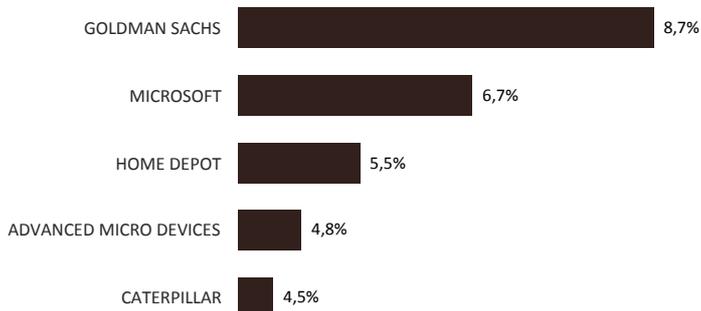
A noter le retour en grâce du fabricant de carte graphiques Nvidia, dont l'action a rebondi de 24,06% durant le mois.

A ce jour, le fonds n'est pas couvert au risque devise. Le cash est à ~1%.

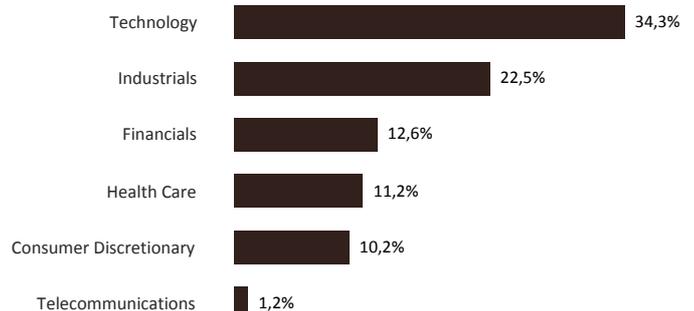
Dans nos commentaires du mois dernier, nous estimions qu' "en l'absence de visibilité et de progrès significatifs de l'Administration Trump sur le plan de sa politique tarifaire", il était difficile de garder un biais trop croissance sur le portefeuille. Nous avons d'ailleurs augmenté notre position en cash.

Il nous semble aujourd'hui que le revirement de la politique de Trump montre que le pragmatisme économique a remporté une victoire face à des velléités protectionnistes trop fortes de la part du pouvoir en place et que nous pouvons à nouveau nous repositionner sur nos convictions fortes et sur les thématiques de croissances que nous affectionnons. Des accords commerciaux avec la Chine et l'Europe pourraient prochainement être conclus, ouvrant la voie à des prévisions de croissance supérieures aux attentes pour 2025 et 2026. Par ailleurs, une issue diplomatique au conflit en Ukraine semble de plus en plus envisageable, sous la pression croissante de la communauté internationale sur M. Poutine pour un retour à la table des négociations. Enfin, cerise sur le gâteau même si plus aléatoire, le projet de réforme fiscale tant attendu par l'administration Trump pourrait être adopté par le Sénat avant le 4 juillet. L'ensemble de ces facteurs plaide en faveur d'une poursuite du mouvement de reprise sur les marchés.

## PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)

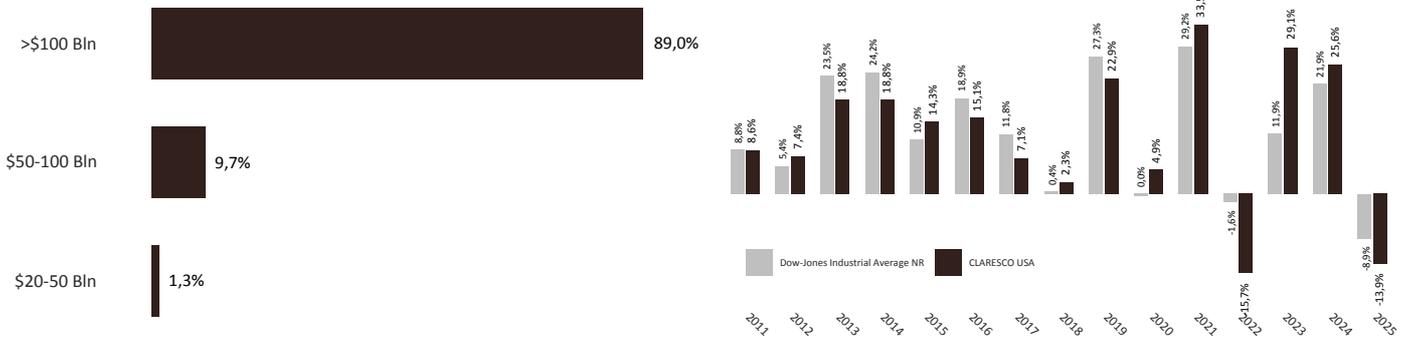


## REPARTITION SECTORIELLE



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

**Notation ESG des actifs – Clarity AI**

	Score ESG	Couverture*
Claresco USA	65,3	97,17%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	65,7	100%
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	8,8%
MICROSOFT	67	6,6%
HOME DEPOT	68	5,4%
ADVANCED MICRO DEVICES	77	4,9%
CATERPILLAR	59	4,5%