

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 mars 2024

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	79 889 847 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	79 889 847 €	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 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	17/12/99	VL (P) Euro	479,71
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.

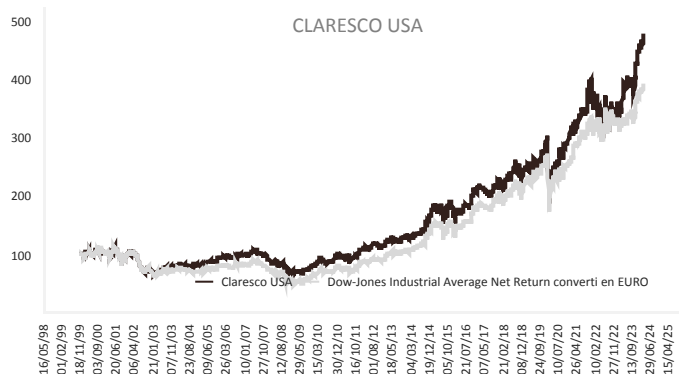
PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	12,0%	3,3%	34,5%	47,7%	91,4%	379,7%
Indice de Référence	8,4%	2,3%	22,0%	37,0%	72,1%	293,9%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Claresco USA	29,1%	-15,7%	33,5%	4,9%	22,9%	2,3%	7,1%
Indice de Référence	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	-8,2%	-23,4%	-38,2%
Délai de recouvrement	121j	570j	336j
Volatilité	13,8%	15,4%	19,7%
Ratio de Sharpe	2,5	0,9	0,7
Sortino	6,49	1,61	1,04

	1 an
Alpha	0,21%
Beta haussier	0,89
Beta	0,98
Beta baissier	1,50
Tracking Error	10,59%
Nombre de lignes	30
Poids des 10 premières lignes	58%

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

Le mois de mars 2024 a confirmé la tendance haussière du marché nord-américain, avec le S&P 500 enregistrant une progression de 3,22% et le Dow Jones un gain de 2,21 % (en dollars américains, dividendes nets réinvestis). Parallèlement, le Nasdaq 100 a connu une croissance de 1,23 %.

Au cours du mois, l'économie américaine a évolué dans un cadre où le taux d'inflation a dépassé les anticipations avec un taux annuel de 3,2 % en février augmentant ainsi de 0,1 point par rapport à celui de janvier. Les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis ont connu une hausse significative, stimulée par de robustes données d'emploi qui indiquent 184 000 postes créés en mars, excédant ainsi les 155 000 de février et surpassant les attentes de 150 000. De façon surprenante, les prix à la production américains ont diminué en mars mensuellement, d'après les données publiées par le département du Travail, avec un recul de 0,5% par rapport à février et une progression annuelle ralentie à 2,7%. Cette situation découle en partie de données économiques robustes, notamment des statistiques sur l'emploi et l'Indice des Prix à la Consommation qui ont dépassé les prévisions, révélant ainsi une inflation persistant au-delà des attentes.

Dans ce contexte et sur le plan sectoriel, le secteur de l'énergie s'est distingué, enregistrant une remarquable progression de 10,62%, avec les services aux collectivités et les matériaux suivant de près, affichant des gains respectifs de 6,80% et 6,76% et se positionnant ainsi parmi les plus performants.

À contrario, le secteur de la consommation discrétionnaire a affiché une croissance plus modeste de 0,40%, indiquant une prudence dans les dépenses non essentielles.

Sur le mois, la performance du Fonds en euro est positive (+3,28% en Euros contre +2,33% pour le DJINR), avec un impact positif de 0,16% du dollars US sur la période. Le fonds a progressé de 11,97% en euros depuis le début de l'année.

Pendant le mois, le Fonds a profité de son positionnement dans les valeurs de la tech, notamment celles de Micron Tech (+30,11%) et de Nvidia (+14,21%). Il a également profité de son exposition aux valeurs de l'énergie des matières premières, à l'instar de la performance de Diamondback Energy (+8,57%) et de Freeport McMoran (+24,36%).

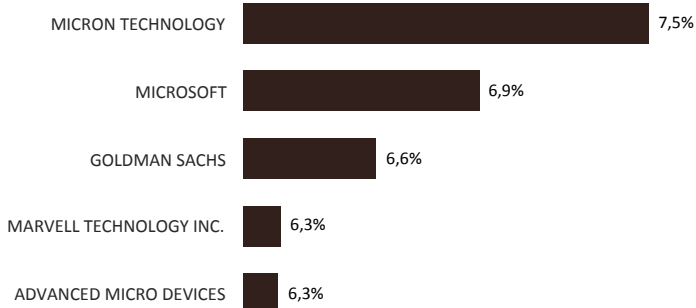
En revanche et comme au mois précédent, notre sous exposition aux valeurs financières a pesé sur la performance.

Durant le mois, le fonds n'a pas fait de couverture au risque devise.

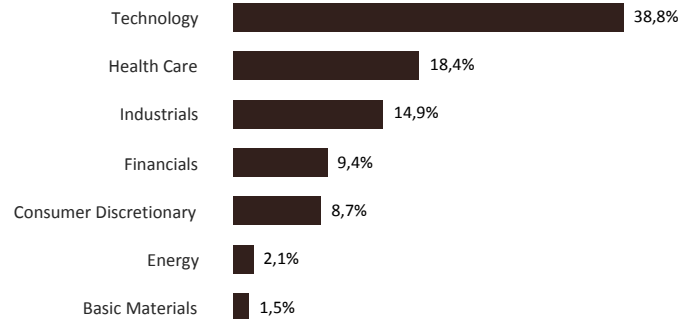
Il est aujourd'hui investi à 100%.

La probabilité d'une baisse des taux par la Réserve Fédérale américaine (Fed) en juin est à présent estimée à 50%, une révision significative par rapport aux prévisions de février qui indiquaient une certitude de 100% pour une réduction dès juin. Cette évolution introduit une incertitude quant au moment précis de la baisse des taux, juin étant désormais le plus tôt envisageable. Cette incertitude, si celle-ci s'installait, pourrait commencer à rendre plus fébrile le marché déjà très tendu par sa récente performance.

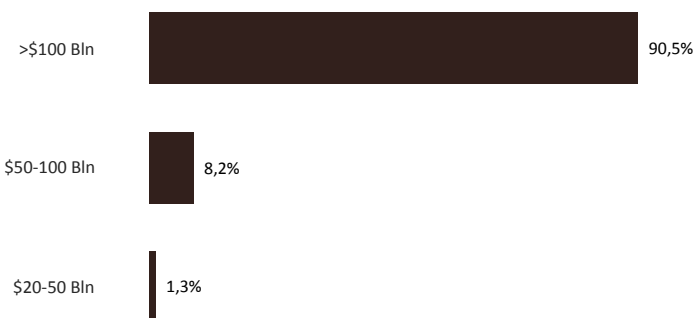
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



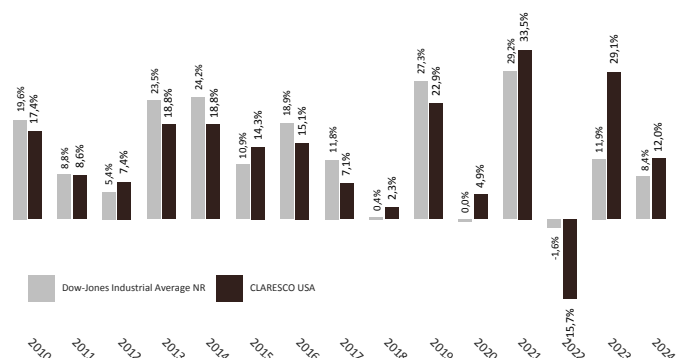
REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS



PERFORMANCES ANNUELLES



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 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

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco USA	60.69	100%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	60.58	100%
Indice de référence	60.36	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
MICROSOFT	64	7,1 %
GOLDMAN SACHS	57	7,0 %
UNITEDHEALTH GROUP	56	6,7 %
HOME DEPOT	45	5,5 %
CATERPILLAR	63	5,0 %