

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 janvier 2026

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	111 708 776 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	112 844 551 €	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 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	17/12/1999	VL (P) Euro	557,27
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.

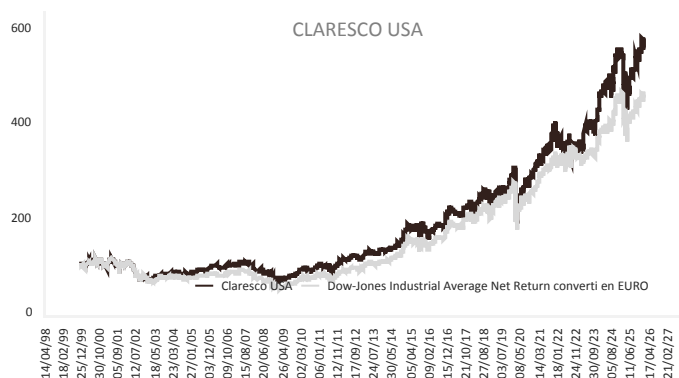
PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	-0,1%	-0,1%	1,3%	60,0%	88,1%	457,3%
Indice de Référence	0,9%	0,9%	-2,9%	36,8%	78,7%	350,1%

	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	-22,6%	-23,8%	-23,8%
Délai de recouvrement	271j	321j	321j
Volatilité	21,3%	17,4%	18,6%
Ratio de Sharpe	0,1	1,0	0,7
Sortino	0,11	1,99	1,49

	1 an
Alpha	0,09%
Beta haussier	0,94
Beta	1,03
Beta baissier	1,07
Tracking Error	5,58%
Nombre de lignes	33
Poids des 10 premières lignes	52%

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

En janvier, les indices américains ont débuté l'année sur une note positive. Le S&P 500 a progressé de +1,45% (en US\$, dividendes nets réinvestis), tandis que le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis) a gagné +1,78%. Le Nasdaq 100, soutenu par ses composantes technologiques, a enregistré une hausse plus marquée d'environ +1,2% sur la période.

Les marchés ont accueilli avec prudence les premiers signaux macroéconomiques de 2026. L'environnement reste marqué par une désinflation progressive : l'inflation sous-jacente continue de refluer, portée par la modération des coûts salariaux et par un ralentissement ciblé de la consommation. Le président de la Fed, Jerome Powell, a réaffirmé la stratégie « data-dependent » de l'institution, rappelant que la décision d'amorcer une baisse des taux ne serait envisagée qu'en présence de données confirmant un ancrage durable de l'inflation vers 2%. La vigueur du marché du travail demeure manifeste, même si les créations de postes montrent des signes de normalisation, permettant à la Fed d'adopter un ton plus mesuré. Sur le plan immobilier, l'activité reste atone, malgré une légère détente des taux hypothécaires.

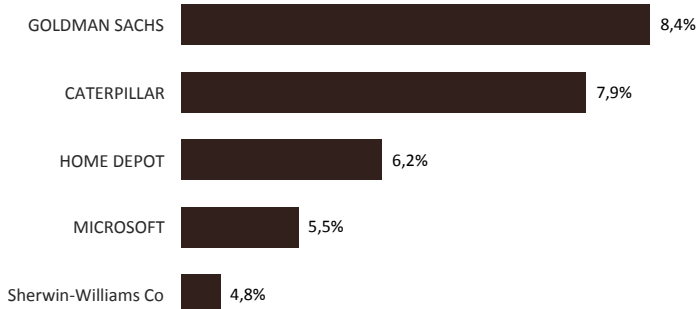
Du côté budgétaire, l'administration américaine poursuit sa stratégie de relance ciblée dans les infrastructures et les technologies stratégiques. Les investisseurs restent attentifs aux discussions au Congrès concernant la trajectoire du déficit, alors que plusieurs programmes faisant l'objet de débats bipartisans pourraient être reconduits ou ajustés au premier semestre.

Dans ce contexte, la dynamique sectorielle a été dominée par les valeurs cycliques, en particulier l'énergie, qui a enregistré la meilleure performance du mois avec une progression de +14,57%, soutenue par la hausse du pétrole et des valeurs parapétrolières. Les matériaux (+8,95%) et les biens de consommation de base (+7,72%) ont également fortement contribué, portés par une amélioration des volumes industriels et par un repositionnement vers des segments plus défensifs. Les industriels (+7,32%) et les communication services (+5,98%) ont poursuivi leur rebond. À l'inverse, les secteurs traditionnellement moteurs de la croissance ont été en retrait : Les technologies n'ont quasiment pas progressé (+0,17%), tandis que les financières ont reculé de -2,03%, affectées par la courbe des taux et par des résultats mitigés sur les activités de crédit.

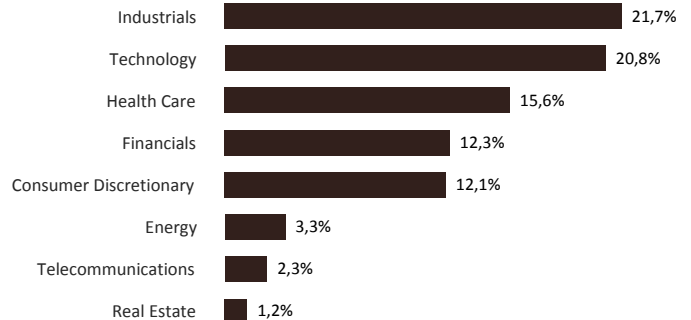
Pour le premier mois de l'année, la performance du Fonds (Part P en euro) est neutre (-0,08% en euros, contre +0,87 % pour le DJINR). L'impact du dollar US sur la période est négatif (-0,90%), dans un contexte de stabilisation de la devise après sa forte appréciation en 2025.

Dans nos commentaires du mois dernier, nous soulignons que les marchés pourraient rester soutenus par la stabilisation de l'inflation, l'amélioration de la visibilité sur la politique monétaire et la poursuite des investissements dans les technologies stratégiques. Les risques demeurent néanmoins présents, qu'il s'agisse d'une désinflation plus lente qu'attendu, d'un éventuel durcissement du discours de la Fed ou encore d'une résurgence de tensions géopolitiques. Dans ce cadre, nous maintenons un positionnement constructif mais vigilant, centré sur les valeurs de croissance de haute qualité et les leaders de l'innovation technologique.

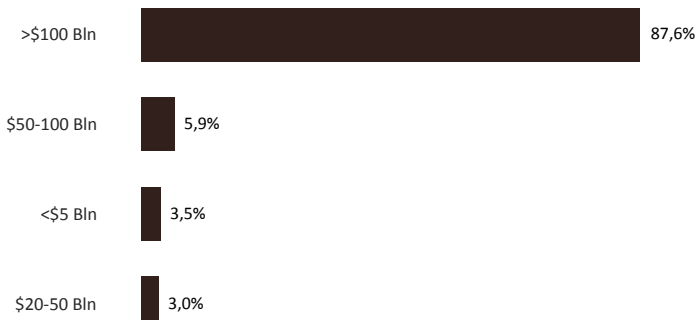
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



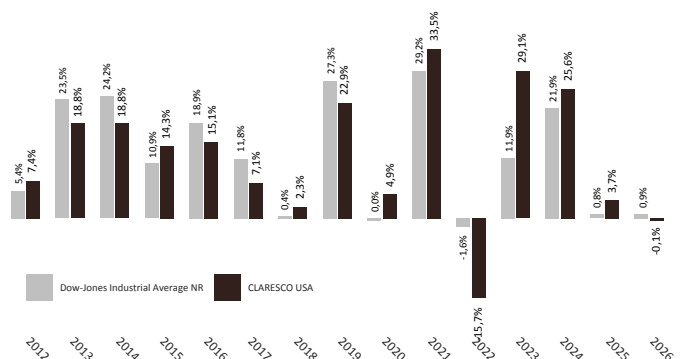
REPARTITION SECTORIELLE



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 Lamenaïs, 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	70.21	95.40%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	70.27	100.00%
Indice de référence	68.53	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
GOLDMAN SACHS	74	8.34%
CATERPILLAR	70	7.63%
HOME DEPOT	60	6.12%
MICROSOFT	70	6.07%
Sherwin-Williams Co	67	4.72%