

Office Racine – Convictions vise à surperformer sur une durée de placement recommandée de 5 ans son Indicateur de Référence (50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return) en adaptant son portefeuille à l'environnement économique et financier et en utilisant l'ensemble des classes d'actifs par le biais d'une gestion active discrétionnaire. L'indicateur de référence est utilisé aux fins du calcul de la commission de performance. Bien qu'une partie des titres détenus dans le portefeuille du compartiment soient des composants de l'indicateur de référence, le gérant peut prendre des positions importantes dans des titres qui ne sont pas des composants de l'indicateur de référence s'il identifie une opportunité d'investissement spécifique. Le portefeuille du compartiment peut s'écarter de manière significative de l'indicateur de référence.

Gestion MIXTE internationale 0-100 • Données arrêtées au 30 avril 2025

CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

Claresco OFFICE RACINE-CONVICTIONS est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	13 752 001 €	Droit de sortie	Néant
Durée d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	1,75% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (Office Racine - Convictions (P))	LU2270409126
Indicateur de Référence	50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	06/01/2021	VL (Office Racine - Convictions (P)) Euro	101,08
Eligibilité PEA	Non	Marché Cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8		

Conseil du Fonds : Cros Investing

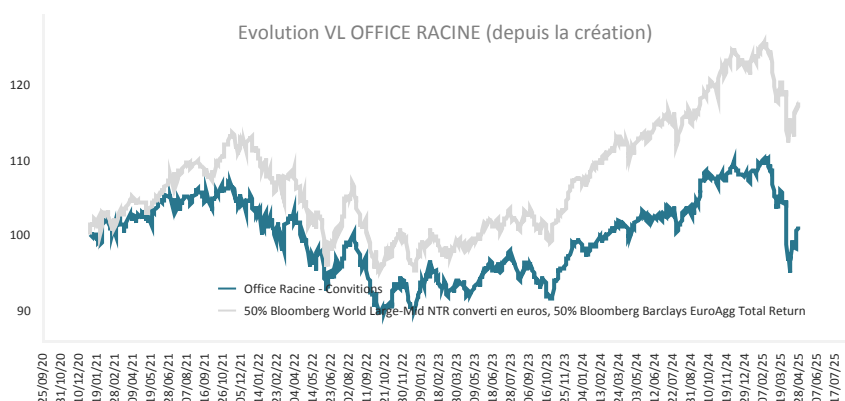
Gérants : Alain du Brusle / Hugues Lerche

Depuis le 01.03.24 : 50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return – jusqu'au 29.02.2024 : 50% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros / 50% Bloomberg EuroAgg Total Return

PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an
Office-Racine	-6,3%	-2,8%	0,3%
Indice de Référence	-4,2%	-1,0%	5,7%

	2024	2023	2022	2021
Office-Racine	8,5%	10,4%	-14,2%	4,9%
Indice de Référence	13,9%	12,8%	-15,2%	12,5%



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an		1 an
Perte Maximum	-13,8%	Sortino	0,05
Délai de recouvrement	j	Beta haussier	0,56
Volatilité	8,7%	Beta	0,92
Ratio de Sharpe	0,0	Beta baissier	0,94
Poids des 10 premières lignes	60%	Alpha	-0,09%
		Nombre de lignes	24

Le marché:

Le "Liberation Day" promis par Trump a été mis en place le 2 avril. Ce jour avait été annoncé lors de la campagne présidentielle, mais également lors de l'investiture. Malgré tout, l'onde de choc a été terrible pour les marchés financiers, tant américains qu'européens (avec des baisses de plus de 10%). La guerre commerciale ayant démarré, les gouvernements se sont réunis pour prendre des mesures de représailles (à l'image de la Chine, où l'escalade a été flagrante) ou alors négocier (à l'instar du Vietnam). Face à la volatilité et à la baisse des marchés, Trump a acté une pause de 90 jours dans la guerre commerciale, sauf avec Pékin. Cette pause a permis aux marchés de rebondir et de retrouver des niveaux proches de ceux du début du mois, avec un recul finalement limité aux Etats-Unis (S&P500NR : -0,7%) et en Europe (StoxxEurope600NR : -0,7%, EURODN50 : -0,5%, CAC40NR : -2,1%).

Du côté des taux et des devises, les annonces de Trump ont provoqué une chute du dollar (-4,5% vis à vis de l'euro) et des tensions sur la dette américaine (le 10 ans US termine en baisse de 5 bps à 4,16% après un pic au delà de 4,50%). En Europe, le recul de l'inflation et une baisse des taux de la BCE ont contribué à une détente des taux longs (10 ans allemand : -30 bps à 2,44%).

Le Fonds:

En avril, le fonds a reculé de 2,85% (indice de réf : -0,96%).

L'exposition action a été renforcée de 56% à 63% avec un ETF MSCI World Equal Weight, exposé aux marchés actions mondiaux avec une sous-pondération des plus grandes valeurs (notamment de tech américaines). Le compartiment recule de 4,5% (Indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : -3,7%), pénalisé par le recul de 9% des actions chinoises (5% du portefeuille) et de 8% des valeurs moyennes américaines (4% du portefeuille).

L'exposition aux obligations (36%) a peu évolué. Le compartiment progresse de 0,68% (indice Bloomberg Euro Aggregate : +1,67%) avec une sous-performance principalement issue des obligations à haut rendement et émergentes qui ont été pénalisées par la volatilité des marchés au mois d'avril.

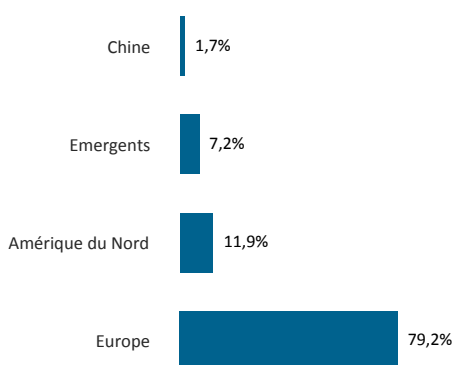
La part du monétaire et des liquidités est passée de 9% à 1% du portefeuille.

Nos Perspectives :

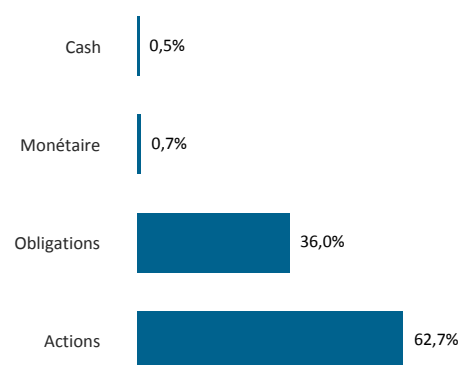
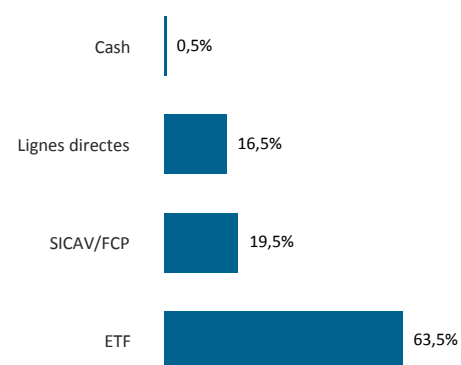
La multiplication des concessions renforce l'idée que les menaces de hausse des droits de douane US sont principalement du bluff et qu'elles seront résolues par des compromis plus acceptables. Cependant, un grand flou demeure sur l'ampleur et le calendrier du résultat final. L'obtention de "deals" par l'administration américaine pourrait se traduire par des conditions plus favorables pour les entreprises américaines, mais être contrebalancée par une hausse de l'inflation et des tensions sur les taux longs. En attendant, les entreprises et les consommateurs risquent de différer un certain nombre de projets d'investissements et de consommation. Les indicateurs macro-économiques et les résultats des entreprises s'avèrent pour l'instant assez résilients mais cet attentisme pourrait conduire à une détérioration au cours des prochains mois.

Aux Etats-Unis, les marchés actions pourraient être soutenus à court terme par une poursuite de l'apaisement des conflits sur les droits de douane, mais les perspectives à moyen terme demeurent incertaines.

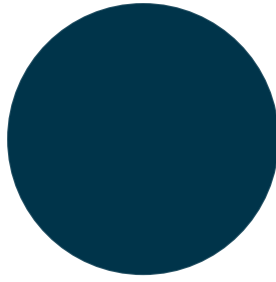
En Europe, les marchés actions ont des multiples de valorisation moins élevés et devraient être soutenus par les perspectives de relance en Allemagne, le besoin de renforcer les investissements européens dans la défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine, le tout dans un contexte d'inflation mieux maîtrisé qu'aux Etats-Unis et avec une probabilité accrue de nouvelles baisses de taux de la BCE.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Répartition géographique Actions

EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS**REPARTITION****DEVISES****PRINCIPALES LIGNES**

EUR : 100,0 %



Devises: % Investi (hors Liquidités)

Xtrackers S&P500 Equal Weight UCITS ETF1C	3,9%
PGB 4.10% Avril-37	4,0%
SPDR Russell 2000 US small Cap UCIT ETF "A SUPPRIMER"	4,0%
BONOS 0.85% JUL-37	4,3%
BTP 30-Avr-35 4.00%	4,4%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VALUE TR	4,8%
Xtrackers II Rolling Target Maturity Sept 2027 High Yield UCITS ETF	6,2%
Amundi MSCI EM Asia	6,6%
Xtracker MSCI ACWI UCIT ETF	7,9%
INVECO MSCI WORLD EQUAL WEIGHT UCITS ETF	14,4%

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

Office Racine - Convictions

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

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Office Racine - Convictions – titres vifs	-	-
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	-	-

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...

Les Organismes de placement collectifs (OPC) dans lesquels le compartiment est investi sont traités différemment dans la stratégie d'investissement. Le compartiment se fixe l'objectif d'avoir à **minima 20% d'OPC Article 8** au sens de la réglementation SFDR.

Classification OPC – Bloomberg

	Poids OPC Article 8+9 SFDR
Office Racine - Convictions - OPC	28,49%
Objectif du fonds	20,00%

*Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance