

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 mai 2025

CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

Claresco OFFICE RACINE-CONVICTIONS est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	14 201 198 €	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	104,64
Éligibilité PEA	Non	Marché Cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8		
Conseil du Fonds : Cros Investing		Gérants : Alain du Brusle / Hugues Lerche	

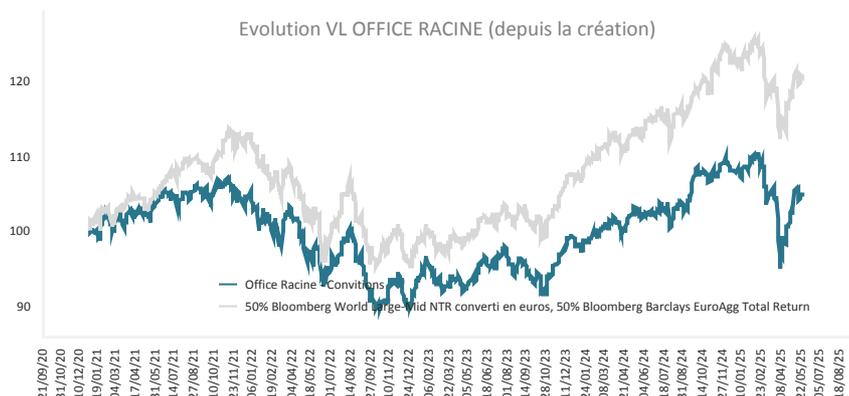
Depuis le 01.03.24 : 50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return – jusqu'au 29.02.2024 : 50% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros / 50% Bloomberg EuroAgg Total Return

PERFORMANCES

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

	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	0,55
Délai de recouvrement	j	Beta haussier	0,68
Volatilité	9,1%	Beta	0,94
Ratio de Sharpe	0,3	Beta baissier	0,95
Poids des 10 premières lignes	63%	Alpha	-0,07%
		Nombre de lignes	24

Le marché:

En mai, les marchés actions ont poursuivi leur rebond aux Etats-Unis (S&P500NR : +6,3%, Nasdaq100 : +9,0%) et en Europe (StoxxEurope600NR : +4,8%, EURODN50 : +5,6%, CAC40NR : 3,4%), soutenus par de moindres craintes sur l'impact des tarifs douaniers américains. Même si un grand flou demeure sur l'ampleur et le calendrier du résultat final, la multiplication des concessions au cours des sept dernières semaines renforce l'idée que les négociations tarifaires déboucheront sur des compromis plus acceptables. En Europe, les marchés actions ont été aidé par un recul de l'inflation en Europe et la perspective de nouvelles baisses de taux de la BCE.

Du côté des taux longs, la situation s'est avérée plus compliquée aux Etats-Unis (10 ans US : +4 bps à 4,40% mais avec de brefs passages au delà de 4,50%, voire 5,0% pour le 30 ans) où la perspective d'un budget encore plus déficitaire inquiète les marchés et retarde la capacité de la FED à envisager une baisse des taux. En Europe, le recul de l'inflation et la perspective d'une nouvelle baisse de taux de la BCE ont contribué à une stabilité des taux longs (10 ans allemand : +2ps à 2,50%).

Le Fonds:

En mai, le fonds progresse de 3,52% (indice de réf : +2,71%).

L'exposition actions est passée de 63% à 65% avec un renforcement des valeurs moyennes allemandes (MDAX) via un ETF. Le compartiment progresse de 5,3% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : +5,5%), légèrement pénalisé par la faible progression des valeurs chinoises et asiatiques (12% du portefeuille) et la sous-pondération des valeurs technologiques de grandes capitalisations.

L'exposition aux obligations a été réduite de 36% à 28% avec une sortie du fonds à haut rendement Tikehau-2027 et un allègement des obligations souveraines d'Europe du sud à durée longue. Nous pensons qu'un ralentissement économique pourrait aggraver des situations budgétaires déjà tendues et mettre sous tension la valorisation des obligations souveraines de longue durée. Le compartiment progresse de 0,85% (indice Bloomberg Euro Aggregate : +0,17%), aidé par une progression >1,0% des obligations émergentes (6% du portefeuille) et à haut rendement (13% du portefeuille).

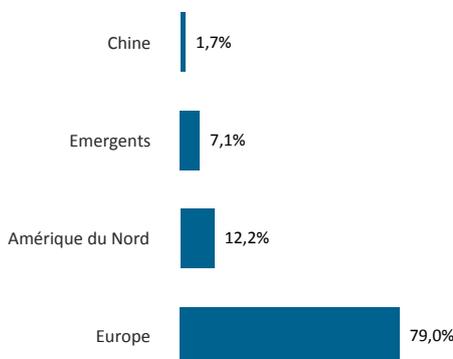
La part des liquidités et du monétaire est passée de 1% à 7% du portefeuille.

Nos Perspectives :

Alors que les indicateurs macro-économiques américains se sont avérés pour l'instant assez résilients, les prochains mois pourraient être plus compliqués en termes d'inflation et de ralentissement potentiel de l'activité, sachant qu'un certain nombre de projets sont suspendus dans l'attente d'une meilleure visibilité. Nous pensons que le scénario d'une récession s'éloigne mais le risque d'un ralentissement provoqué par un maintien des incertitudes demeure.

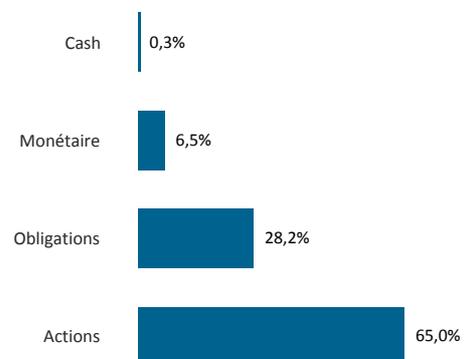
En Europe, les marchés actions ont des multiples de valorisation moins élevés et devraient être soutenus par les perspectives de relance en Allemagne, le besoin de renforcer les investissements européens dans la défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine, le tout dans un contexte d'inflation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

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

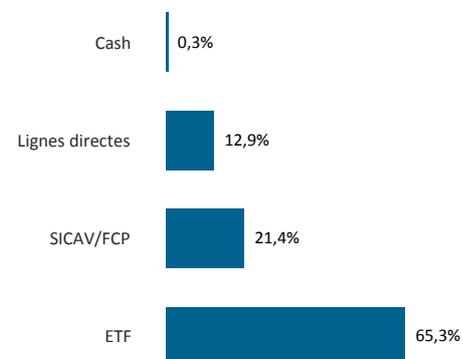


Répartition géographique Actions

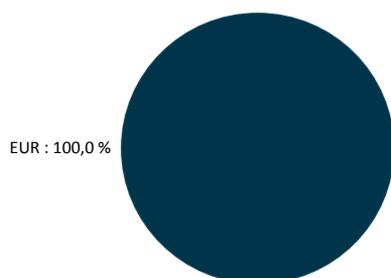
EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION



DEVICES



Devises: % Investi (hors Liquidités)

PRINCIPALES LIGNES



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	63,7	11,21%
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	29,83%
Objectif du fonds	20,00%

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance