

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 29 mars 2024

### CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

Claresco ALLOCATION FLEXIBLE est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	13 575 270 €	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	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	6/1/21	VL (Euro)	101,9
Éligibilité PEA	Non	Marché Cible	Tous souscripteurs
<b>SFDR</b>	<b>Article 8</b>		

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

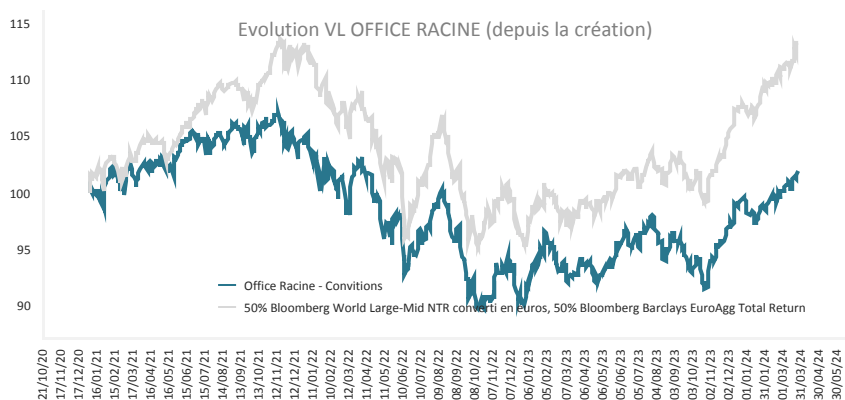
### PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an
Office-Racine	2,5%	2,2%	8,4%
Indice de Référence	5,1%	2,2%	14,0%

	2023	2022	2021
Office-Racine	10,4%	-14,2%	4,9%
Indice de Référence	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	-6,6%	Sortino	3,61
Délai de recouvrement	136j	Beta haussier	0,92
Volatilité	5,6%	Beta	0,97
Ratio de Sharpe	1,5	Beta baissier	0,79
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	<b>62%</b>	Alpha	-0,09%
		<b>Nombre de lignes</b>	<b>28</b>

**Le marché:**

En mars, les marchés actions ont progressé aux Etats-Unis (S&P500NR : +3,2%, Nasdaq100 : +1,2%) et en Europe (StoxxEurope600NR : +4,0%, Eurostoxx50NR : +4,4%, CAC40NR : +3,6%), ces derniers étant soutenus par des espoirs de baisse des taux suite aux propos encourageants de la BCE et à la baisse surprise de 0,25% de la Banque Nationale Suisse.

Du côté des indicateurs économiques, la résistance de l'économie américaine se poursuit et les indices d'inflation demeurent au centre des préoccupations des investisseurs. Les derniers commentaires de la FED laissent entendre qu'une première baisse des taux demeure possible malgré plusieurs déceptions sur les prix. En Europe, la probabilité d'une baisse de taux est renforcée par la poursuite d'une activité atone et le ralentissement de l'inflation. Les taux longs se sont légèrement détendus (10 ans US : -5bps à 4,20%, 10 ans allemand : -11bps à 2,30%, 10 ans français : -8bps à 2,81%).

**Le Fonds:**

Le fonds progresse de 2,2% (indice de réf : +2,1%).

L'exposition action a été renforcée de 46% à 49% avec un renforcement des petites et moyennes valeurs européennes (+1%) et des foncières cotées (+1%). Le compartiment progresse de 3,8% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros: +3,2%), aidé par le rebond de 9% des foncières cotées (6% du portefeuille) et une progression de 5% des valeurs de moyenne capitalisation (4% du portefeuille).

L'exposition aux obligation est restée stable à 48%. Le compartiment progresse de 1,19% (indice Bloomberg Euro Aggregate : +1,09%) aidé par une hausse proche de 2,0% des obligations émergentes (7% du portefeuille).

La part du monétaire et des liquidités est passée de 6% à 3% du portefeuille.

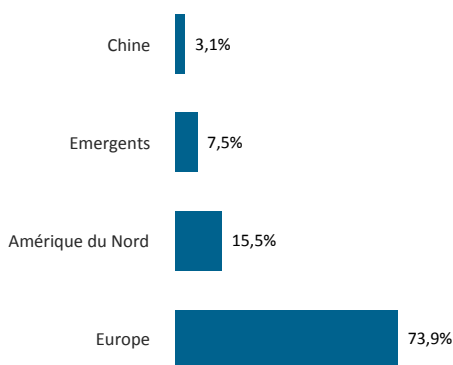
**Nos Perspectives :**

Les indicateurs économiques indiquent toujours une certaine résistance de l'économie américaine tandis que l'Europe reste stagnante et la Chine ralentie par une consommation atone, le tout dans un contexte géopolitique qui demeure incertain, notamment au Moyen-Orient où la tension entre Israël et l'Iran tire les prix du pétrole vers le haut.

Les marchés restent dans l'attente des baisses de taux des banques centrales toujours attendues pour le mois de juin. En Europe, un tel mouvement devient urgent car le dérapage des déficits publics, notamment en France, témoigne d'une activité ralentie. Or, l'Europe n'est pas en mesure de faire face à une crise souveraine, surtout dans un contexte de guerre en Ukraine.

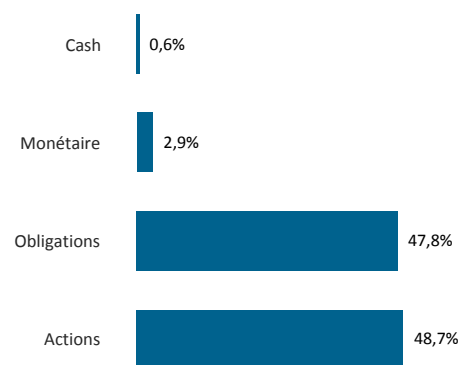
Dans ce contexte, le scénario d'un ralentissement économique ordonné demeure privilégié. Alors que la performance est actuellement tirée par les valeurs les plus visibles, nous pensons que le mouvement de baisse des taux devrait susciter un rattrapage du reste de la cote à l'image de ce qui s'est produit sur les deux derniers mois de l'année 2023.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

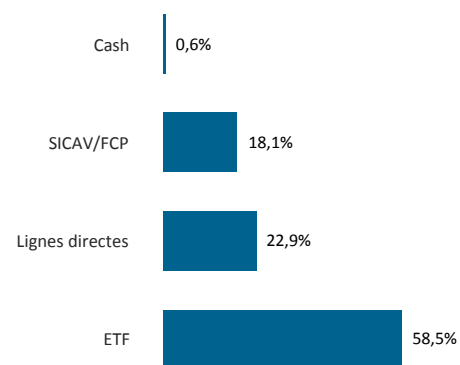


Répartition géographique Actions

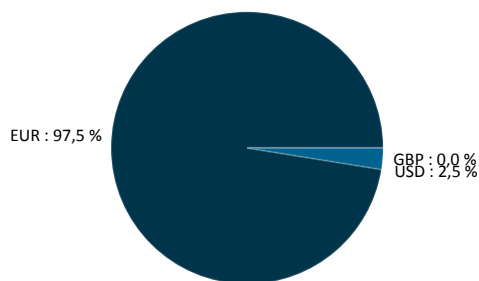
**EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS**



**REPARTITION**

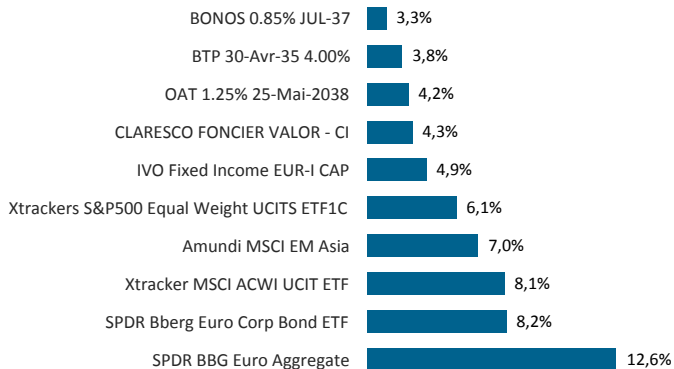


**DEVISES**



Devises: % Investi (hors Liquidités)

**PRINCIPALES LIGNES**



**REFERENCEMENTS**





## Office Racine - Convictions

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

## Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Office Racine - Convictions – titres vifs	51.84	100%
Petites/moyennes capitalisations boursières	67.00	100%
Grandes capitalisations boursières	-	-

## 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.

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance

## 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).

## Classification OPC – Bloomberg

	Poids OPC Article 8+9 SFDR
Office Racine - Convictions - OPC	31.09%
Objectif du fonds	20.00%