

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 janvier 2026

### CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

Claresco OFFICE RACINE-CONVICTIONS est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	13 271 372 €	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	113,12
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

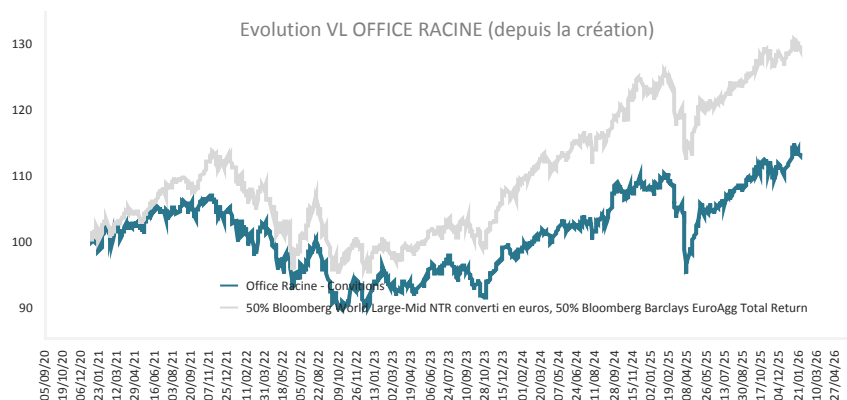
### PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an
Office-Racine	1,4%	1,4%	3,1%
Indice de Référence	1,3%	1,3%	4,1%

	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	0,57
Délai de recouvrement	225j	Beta haussier	1,18
Volatilité	9,2%	Beta	1,12
Ratio de Sharpe	0,3	Beta baissier	1,03
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	<b>61%</b>	Alpha	-0,03%
		<b>Nombre de lignes</b>	<b>25</b>

**Le marché:**

En janvier, les marchés actions ont démarré l'année sur une note positive aux Etats-Unis (S&P500NR : +1,5%; Nasdaq100 : +1,2%) et en Europe (StoxxEurope600NR : +3,2%, EURODN50 : +2,8%). La croissance mondiale reste sur une dynamique de 3,0% et continue d'être tirée par les investissements dans les infrastructures liées à la technologie tandis que les dépenses de consommation demeurent médiocres.

Du côté des taux, malgré une inflation maîtrisée, notamment en Europe, le marché reste attentiste avec peu de perspectives de baisses des taux courts en Europe et la possibilité d'une à deux baisses des taux aux US entre juin et décembre, ces dernières étant partiellement liées à la personnalité du successeur de Jérôme Powell à la tête de la FED. Du côté des taux longs, la poursuite de la remontée des taux au Japon et le démarrage d'une pression vendeuse sur le 10 ans allemand en provenance des fonds de pension néerlandais ont maintenu une certaine fébrilité (10 ans US : +7bps à 4,24%, 10 ans allemand : -2 bps à 2,84%). En France, le spread OAT-Bund a reculé de 13 bps à 58bps, le plus bas niveau atteint depuis la dissolution de juin 2024, mais ce recul reflète davantage une tension sur le bund qu'une détente sur l'OAT (spread inchangé entre l'Allemagne et l'Italie).

**Le Fonds:**

En janvier, le fonds progresse de 1,40% (indice de réf : +1,30%).

L'exposition actions est restée proche de 60%. Le compartiment progresse de 2,3% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : +1,9%). La performance a été soutenue par les actions asiatiques (9% du portefeuille, +7%) et le fonds Claresco Innovation (3% du portefeuille, +5%).

L'exposition aux obligations est restée proche de 30%. Le compartiment progresse de 0,62% (indice Bloomberg Euro Aggregate : +0,73%), freiné par l'ETF d'obligations US souveraines à 20 ans (1,6% du portefeuille, en recul de 1,33% en raison de l'effet cumulé de la hausse des taux et de la baisse du dollar).

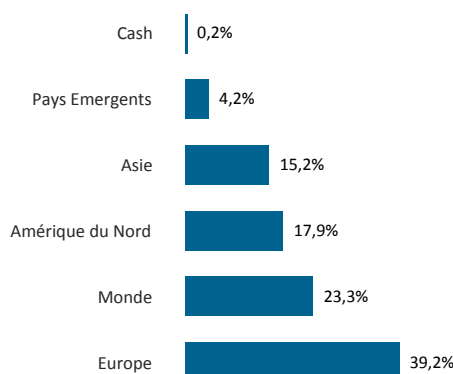
La part des liquidités et du monétaire est restée stable à 10% du portefeuille.

**Nos Perspectives :**

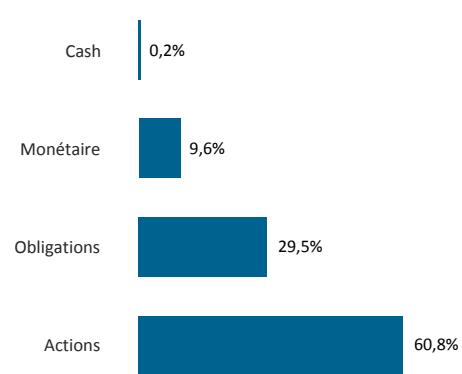
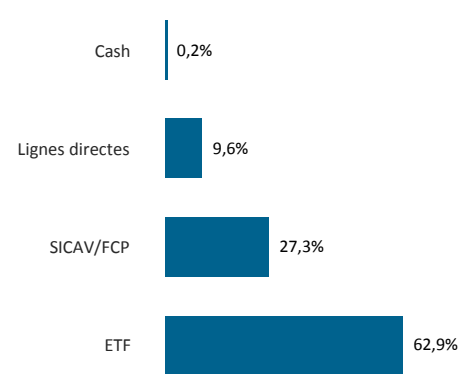
Alors que les perspectives économiques demeurent correctes pour 2026 et que les publications de résultats se sont pour l'instant avérées très encourageantes, l'élan des marchés a été récemment freiné par une très forte volatilité des matières premières et des cryptoactifs, et par un relatif manque de visibilité sur l'évolution des taux. Cependant, la probable nomination de M. Kevin Warsh à la tête de la FED devrait préserver l'indépendance de la banque centrale américaine et soutenir une politique de baisse de taux modérée favorable aux marchés actions.

Dans ce contexte, les marchés américains devraient être soutenus par de futures baisses de taux courts et une dynamique de croissance des BPA 2026 de l'ordre de 15% (>20% pour les GAFAM). Néanmoins, ils pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur l'impact des investissements croissants dans l'IA (retour sur investissement pour les sociétés qui y investissent massivement vs. menace sur d'autres secteurs, notamment les services immatériels - logiciels, services informatiques, media...).

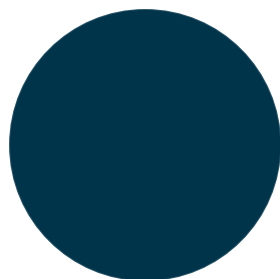
En Europe, les marchés actions devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait approcher les 13%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine. En France, le scénario d'une continuité parlementaire reste privilégié au détriment du risque de dissolution, ce qui semble suffisant pour maintenir la confiance des marchés.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

Répartition géographique Actions

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

EUR : 100,0 %



Devises: % Investi (hors Liquidités)

IVO GLOBAL OPPORTUNITIES I EUR	3,6%
AMUNDI MSCI CHINA UCITS ETF	3,7%
Xtrackers II Rolling Target Maturity Sept 2027 High Yield UCITS ETF	4,1%
IVO Fixed Income EUR-I CAP	4,2%
Invesco Nasdaq-100 Swap ETF	4,4%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VALUE TR	5,0%
INVECO MSCI WORLD EQUAL WEIGHT UCITS ETF	7,7%
Xtracker MSCI ACWI UCIT ETF	9,0%
Amundi MSCI EM Asia	9,3%
UNION + IC	9,6%

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

## Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Office Racine - Convictions – titres vifs	74.19	13.05%
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	35.61%
Objectif du fonds	20.00%

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance