

Claresco Europe est un fonds d'investissement à vocation générale, investi en « Actions des pays de l'Union Européenne », éligible au PEA. Claresco Europe vise à surperformer à moyen terme l'indice Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis) et les indices composés des grandes valeurs européennes. Plus que l'allocation sectorielle, la sélection des valeurs (« stock-picking ») est l'élément déterminant du processus de gestion. Les ordres sont centralisés chez le dépositaire tous les jours (J) avant 17h00 et sont exécutés le premier jour ouvré suivant sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de bourse de J et publiée à J+1. Le fonds est décimalisé.

Gestion ACTIONS LARGE CAP • Données arrêtées au 31 décembre 2025

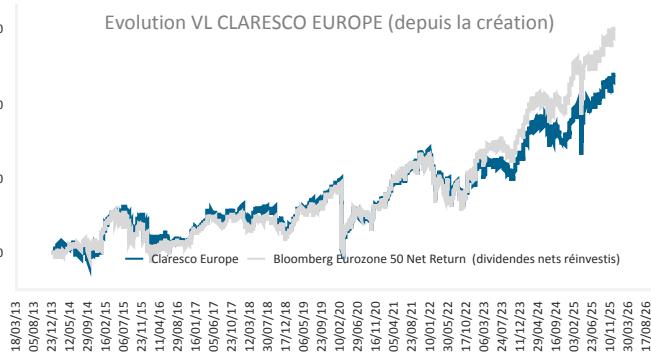
CARACTERISTIQUES

Actif Part I	4 475 496 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part P	38 673 708 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	43 633 198 €	Frais de gestion annuel	1,00% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (I)	LU1379103226
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence sur les parts I et P	Code ISIN (P)	LU1379103143
Indicateur de Référence	Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis)	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	11/07/16	VL (I) Euro	2199,26
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (P) Euro	178,43
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs
Claresco EUROPE est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka	

Depuis le 01.03.2024 Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis) – jusqu'au 29.02.2024 Eurostoxx50 NR

PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine*			
Claresco EUROPE	23,6%	2,7%	23,6%	51,4%	64,4%	119,9%			
Indice de Référence	24,2%	2,2%	24,2%	68,8%	88,4%	150,6%			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco EUROPE	6,4%	15,2%	-13,1%	25,0%	-6,9%	26,3%	-10,0%	10,3%	-5,3%
Indice de Référence	11,1%	22,2%	-9,5%	23,3%	-6,3%	27,4%	-10,2%	9,0%	0,6%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-16,2%	-16,2%	-23,9%
Délai de recouvrement	73j	73j	751j
Volatilité	17,4%	15,3%	16,5%
Ratio de Sharpe	1,4	1,0	0,6
Sortino	2,65	1,96	1,29
Capitalisation moyenne M€	72179		
Poids des 10 premières lignes	45%		

	1 an
Beta haussier	1,06
Beta	1,03
Beta baissier	1,12
Tracking Error	2,94%
PE-24	19,8
Nombre de lignes	54

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

Le marché:

En décembre, les actions européennes ont progressé (StoxxEurope600NR : +2,8%, EURODN50 : +2,2%, CAC40NR : +0,5%) et surperformé les actions américaines (SPT500NR: +0,0%). Sur l'ensemble de l'année 2025, les actifs de la zone euro ont réalisé une belle performance (StoxxEurope600NR : +19,8%, EURODN50 : +24,2%, CAC40NR : +13,3%) malgré la baisse du dollar et les contraintes liées aux mesures tarifaires mises en place par les Etats-Unis. L'annonce d'un plan de relance en Allemagne en mars et les baisses de taux de la BCE durant l'année ont contribué à ce rebond qui reflète pour l'instant principalement une hausse des multiples de valorisation dans la mesure où la croissance des BPA 2025 en Europe devrait être proche de zéro, avec cependant une nette accélération attendue pour 2026 avec une croissance des BPA supérieure à 10%.

Du côté des taux, la résilience de l'économie américaine et des perspectives plus encourageantes pour 2026 qui pourraient limiter de futures baisses de taux courts aux Etats-Unis comme en Europe ont contribué à une hausse des taux longs (10 ans US : +16bps à 4,17%, 10 ans allemand : +17bps à 2,86%). Sur l'ensemble de l'année 2025, l'amélioration des perspectives européennes liée au plan de relance allemand a contribué à une hausse des taux longs (10 ans allemand : +49bps à 2,86%) tandis que les inquiétudes liées à l'impact des mesures de la présidence Trump (tarifs, inflation, réduction de l'immigration,...) ont contribué à une baisse des taux longs (10 ans US : -40bps à 4,17%).

Dans ce contexte, l'élan est venu des secteurs matières premières (+10%) et banques (+8%), suivis par l'assurance (+4%) et l'industrie (+3%). En revanche, la chimie (-1%) reste pénalisée par une activité atone et des prix de l'énergie européens défavorables. Les foncières cotées (-1%) ont souffert de la hausse des taux et l'agro-alimentaire (-1%) de tendances de consommation atones. Sur l'ensemble de l'année 2025, les banques de la zone euro (+88%) ont brillé, suivies par les services aux collectivités (+33%), l'assurance (+29%), l'énergie (+26%) et l'industrie (+24%), tandis que le media (-15%) et la chimie (-5%) ont souffert ainsi que le secteur auto (-1%) et la consommation discrétionnaire (+2%) freinée notamment par les valeurs de luxe.

Le Fonds:

En décembre, le fonds progresse de 2,7% (indice de réf : +2,2%).

L'allocation sectorielle a eu un impact positif (surpondération des banques et de l'industrie, sous-pondération de la chimie et de l'agro-alimentaire).

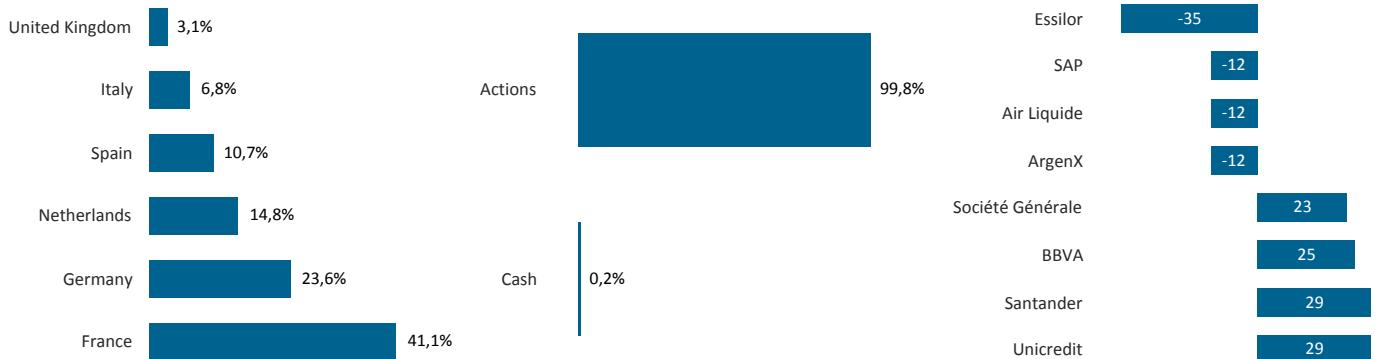
La sélection de titres a eu un impact légèrement positif avec au sein des banques une surperformance de Société Générale (+15%), Unicredit (+11%) et Santander (+9%), et au sein de l'assurance une surperformance d'Allianz et AXA (+5%). Elle a en revanche été pénalisée par Essilor (-13% suite à l'annonce de l'arrivée de concurrents dans les lunettes connectées alors que le partenariat avec Meta engendre une très forte demande), ArgenX (-8%) et Air Liquide (-3%).

Nous avons renforcé Airbus, AstraZeneca, Essilor, HeidelbergerMaterials, ID Logistics, Inditex, Schneider et Unicredit. Nous avons pris des profits sur ASML, Rheinmetall et Siemens, et sorti Sanofi et Wolters Kluwer.

Nos Perspectives :

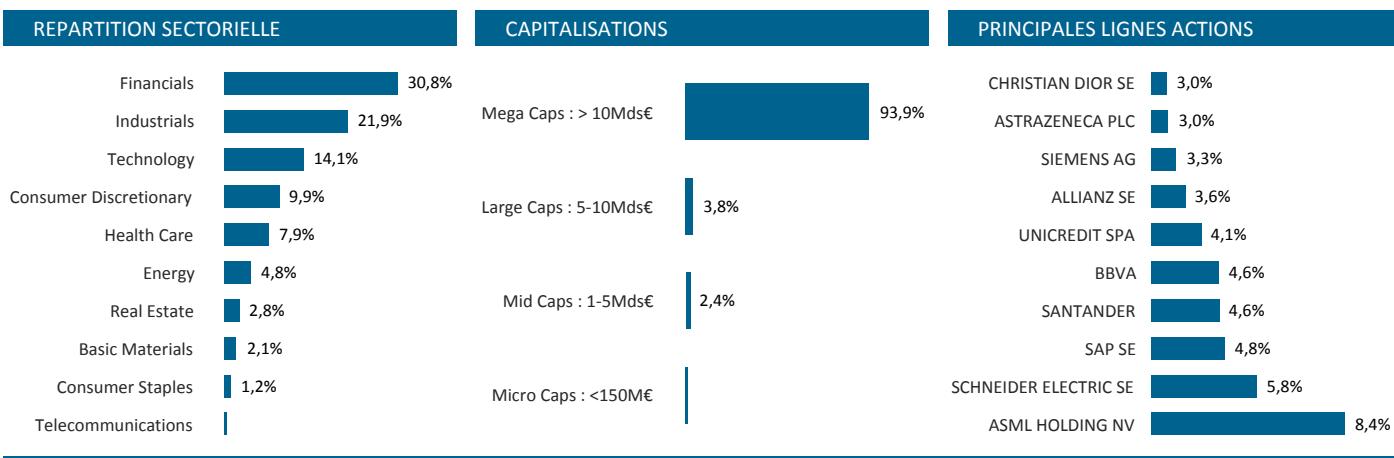
Alors que les indicateurs macro-économiques se sont avérés jusqu'ici assez résilients, notamment aux Etats-Unis, les marchés actions devraient être tiraillés entre l'impact favorable découlant du retour de la FED sur une dynamique de baisse des taux avec une légère amélioration de l'activité aux Etats-Unis et en Europe, et les interrogations sur l'évolution de l'emploi et de la consommation alors que la question du retour sur investissements dans l'IA commence à se poser.

Les marchés américains devraient bénéficier de la baisse des taux courts et d'une dynamique de croissance des BPA 2026 de l'ordre de 15% (>20% pour les GAFAM) mais pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur les perspectives de l'IA. Les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait dépasser les 10%, 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, malgré une discussion sur le budget chaotique, le scénario d'une continuité parlementaire reste privilégié au détriment du risque de dissolution, ce qui semble suffisant pour maintenir la confiance des marchés.



Répartition géographique Actions

Contributions mensuelles relatives en bp



REFERENCEMENTS



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 Lamenais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°420 307 167

Claresco Europe

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*
Claresco Europe	76,0	97,69%
Petites/moyennes capitalisations boursières	69,3	88,08%
Grandes capitalisations boursières	77,3	100,00%
Indice de référence	74,2	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.

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
ASML HOLDING NV	86	8,4%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	80	5,8%
SAP SE	72	4,8%
SANTANDER	73	4,6%
BBVA	75	4,6%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance