Claresco Europe(P)

LU1379103143
Rapport mensuel octobre 2025

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 octobre 2025

CARACTERISTIQUES

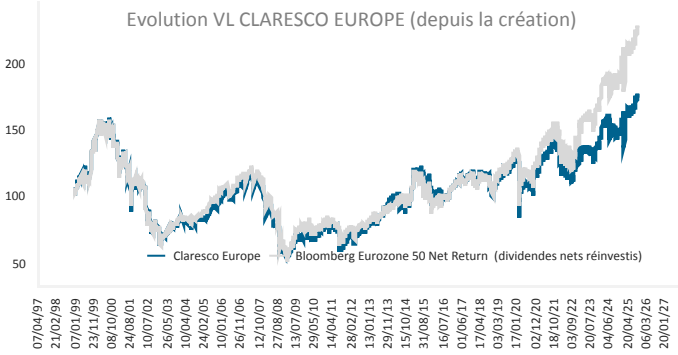
Actif Part P	37 800 525 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	4 366 801 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	42 638 917 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (P)	LU1379103143
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence sur les parts I et P	Code ISIN (I)	LU1379103226
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	20/04/01	VL (P) Euro	174,51
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (I) Euro	2145,84
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	**19,2%**	**1,9%**	**20,3%**	**46,3%**	**72,7%**	**74,5%**
Indice de Référence	21,5%	2,7%	23,7%	73,3%	112,4%	126,7%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco EUROPE	**4,9%**	**13,6%**	**-14,3%**	**23,5%**	**-8,2%**	**24,5%**	**-11,2%**	**9,1%**	**-6,5%**
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	-16,4%	-16,4%	-24,6%
Délai de recouvrement	74j	74j	765j
Volatilité	17,4%	15,5%	16,5%
Ratio de Sharpe	1,2	0,9	0,7
Sortino	2,24	1,77	1,42
Capitalisation moyenne M€		**69052**	
Poids des 10 premières lignes		**45%**	

	1 an
Beta haussier	1,02
Beta	1,00
Beta baissier	1,08
Tracking Error	3,08%
PE-24	**20,5**
Nombre de lignes	**56**

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 valeursliquidatives et les performances couvrant les périodes antérieures qui peuvent vous être présentées se rapportent donc aux performances du fondsfrançais absorbé, et à la classe d'action (ou part) correspondante. La structure des coûts et des frais du fondsfrançais 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

Source Claresco FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché:

En octobre, les marchés actions européens ont progressé (StoxxEurope600NR : +2,6%, EURODN50 : +2,7%, CAC40NR : +3,0%), soutenus par de bons résultats de sociétés, notamment aux Etats-Unis dans le secteur de la technologie et des thématiques liées à l'IA, et par une détente dans l'affrontement entre les Etats-Unis et la Chine sur la question des échanges de terres rares (chinoises) et de semi-conducteurs (américains).

Comme attendu, la FED a baissé ses taux le 29 octobre et la BCE a laissé les siens inchangés le 30 octobre. Cependant, le manque de visibilité lié à la fermeture de l'administration américaine et l'incertitude sur l'évolution de l'inflation ont conduit les marchés à réviser à la baisse la probabilité d'une nouvelle baisse de taux US en décembre. Les taux longs se sont légèrement détendus aux US (10 ans US : -7bps à 4,08%) et en Europe (10 ans allemand : -8 bps à 2,63%). En France, les péripéties du vote du budget n'ont guère impact sur le spread OAT-Bund (-3 bps à 79bps après un plus haut de 87 bps le 6 octobre).

Dans ce contexte, l'élan est venu des secteurs des services aux collectivités et des matières premières (+7%), de l'énergie (+6%, durcissement des sanctions contre la Russie), des biens de consommation discrétionnaires (+5%, tirés par le luxe), de la santé et de la technologie (+4%). En revanche, l'auto (-3%), les media et l'assurance (-2%) ainsi que la chimie (-1%) sont restés en retrait.

Le Fonds:

En octobre, le fonds progresse de 1,9% (indice de réf: +2,7%).

L'allocation sectorielle a eu un impact légèrement négatif (absence des services aux collectivités et surpondération des banques partiellement compensés par l'absence de l'auto et la sous-pondération à la chimie).

La sélection de titres a eu un impact légèrement négatif. Le portefeuille a été soutenu par la surperformance dans la santé d'Essilor (+15%, tiré par le succès des lunettes connectées), Astra-Zeneca et Sanofi (+11%), dans la technologie d'ASML (+11%), dans la consommation de LVMH (+18%) et dans la banque de BBVA (+7%). En revanche, il a été freiné par le recul des valeurs de défense (Thalès: -7%, Rheinmetall: -14%, Renk: -25%), et par Air Liquide (-5%), St Gobain (-8%), AXA (-7%) et Scor (-12%).

Dans la banque, nous avons entré ING, renforcé Deutsche Bank, BBVA et Unicredit, pris des profits sur Société Générale et sorti BNP. Nous avons renforcé Airbus, ASML, Fresenius SE, Hermès, LVMH/Dior et Unibail. Nous avons pris des profits sur les valeurs de défense (Rheinmetall, Renk, Thalès, Safran) ainsi que sur Scor et Vallourec, et avons allégé Sanofi.

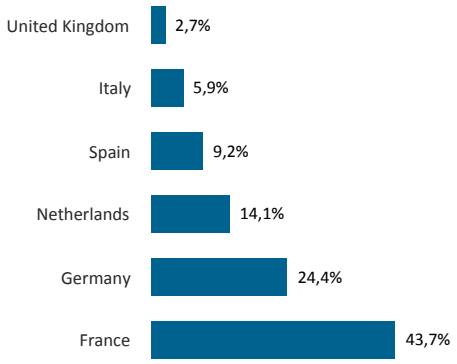
Nos Perspectives :

Les marchés financiers devraient bénéficier de la baisse des taux courts US et d'un retour à une meilleure visibilité avec de moindres tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. La fin probable de la fermeture de l'administration américaine devrait également détendre l'atmosphère. La reprise des publications d'indicateurs économiques aux Etats-Unis après plus de 35 jours d'absence permettra de mieux apprécier la situation, sachant que les publications de résultats au T3 ont été assez encourageantes.

La dynamique des marchés américains a été fortement alimentée par les valeurs de technologie dont le poids dans l'indice S&P 500 dépasse les 40%, l'essentiel venant d'une dizaine de grandes valeurs. La concentration des investissements dans le secteur de l'IA est prometteuse en termes de croissance mais pose la question du retour sur ces investissements dans les prochaines années dans la mesure où le potentiel de monétisation de l'IA est certainement important mais néanmoins difficile à estimer à ce stade.

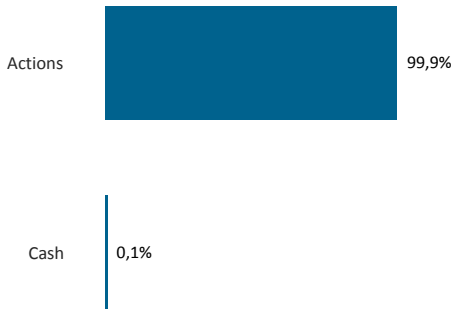
Les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés et par les perspectives de relance en Allemagne, le besoin de renforcer les investissements européens dans la défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine. En France, malgré une discussion 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.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

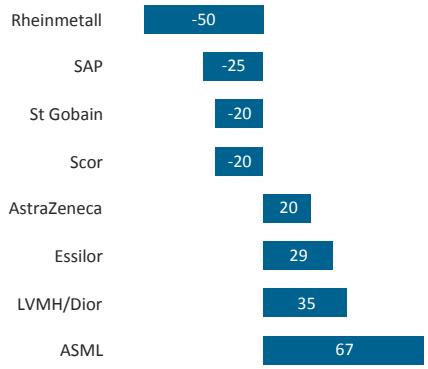


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

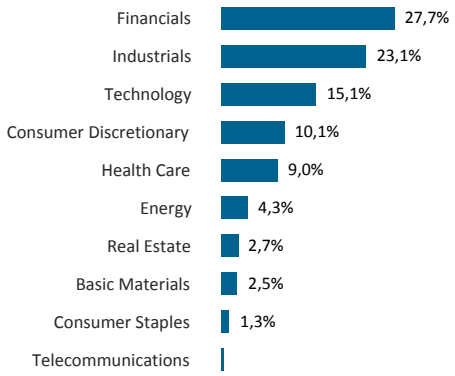


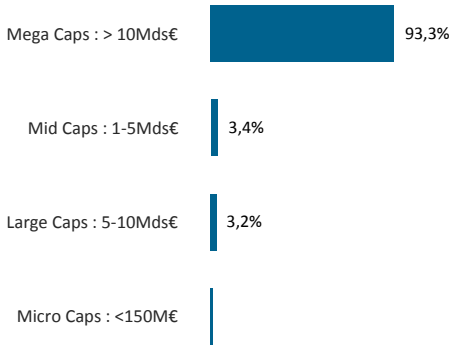
Contributions mensuelles relatives en bp

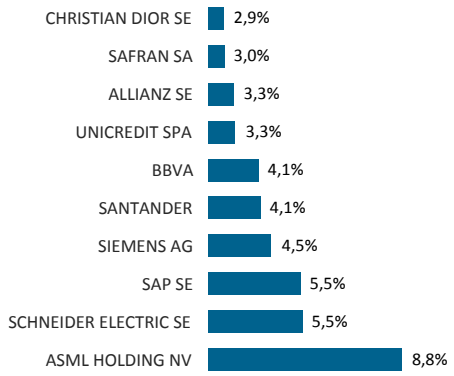
REPARTITION SECTORIELLE

CAPITALISATIONS

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS







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	75,9	97,87%
Petites/moyennes capitalisations boursières	68,7	92,38%
Grandes capitalisations boursières	77,2	100,00%
Indice de référence	73,9	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	8,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	80	5,7%
SAP SE	72	5,4%
SIEMENS AG	76	4,5%
SANTANDER	74	4,2%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance