

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 2024

CARACTERISTIQUES

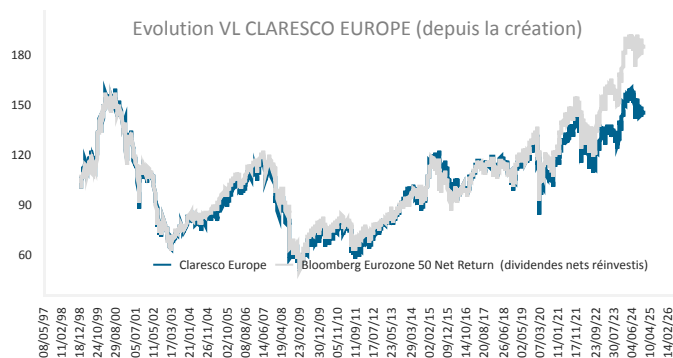
Actif Part P	31 528 744 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	3 621 048 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	35 596 176 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (P)	LU1379103143
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	146,4
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (I) Euro	1779,38
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

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Claresco EUROPE	4,9%	1,2%	4,9%	2,0%	15,8%	46,4%
Indice de Référence	11,1%	1,8%	11,1%	22,9%	42,2%	86,7%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco EUROPE	13,6%	-14,3%	23,5%	-8,2%	24,5%	-11,2%	9,1%	-6,5%
Indice de Référence	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	-11,5%	-24,6%	-36,2%
Délai de recouvrement	j	765j	477j
Volatilité	14,2%	17,0%	18,9%
Ratio de Sharpe	0,3	0,0	0,2
Sortino	0,70	0,08	0,28
Capitalisation moyenne M€	65155		
Poids des 10 premières lignes	48%		

	1 an
Beta haussier	1,03
Beta	1,04
Beta baissier	1,09
Tracking Error	3,10%
PE-24	19,8
Nombre de lignes	50

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, alors que le risque d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et le reste du monde n'était pas de nature à favoriser la prise de risques à court terme, les marchés actions européens ont relativement bien résisté (StoxxEurope600NR : -0,5%, EURODN50 : +1,8%, CAC40NR : +2,1%). Les indicateurs macro-économiques reflètent une activité qui demeure dynamique aux Etats-Unis et un environnement médiocre en Europe et en Chine.

Les annonces de la FED et de la BCE ont déçu les espoirs d'une baisse rapide des taux courts, notamment aux Etats-Unis. Elles ont contribué à une hausse des taux longs aux Etats-Unis (10 ans US : +40bps à 4,57%) et dans une moindre mesure en Europe (10 ans allemand : +28bps à 2,37%), et à une appréciation de 2% du US\$ vis à vis de l'Euro.

Dans ce contexte, les actions européennes ont été tirées par les secteurs du luxe (+8%), les banques (+5%) et la technologie (+4%), et pénalisées par les foncières (-5%), la santé (-4%, avec un recul de 18% de Novo-Nordisk), les télécom (-3%) et l'énergie (-2%).

Le Fonds:

Le fonds progresse de 1,2% (indice de réf : +1,8%).

L'allocation sectorielle a eu un impact négatif, principalement en raison de la surpondération des foncières cotées, et malgré la contribution positive de la surpondération du luxe et de la technologie.

La sélection de titres a été tirée par le luxe (LVMH/Dior et Hermès) et la technologie (ASMI, ASML, BESI, SAP). Elle a été freinée par le tassement de certaines valeurs industrielles (Rheinmetall, Safran, Schneider...), le recul des foncières, notamment du résidentiel allemand (Leg et Vonovia), et le parcours décevant des valeurs issues du spin-off de Vivendi (-7% en cumulé).

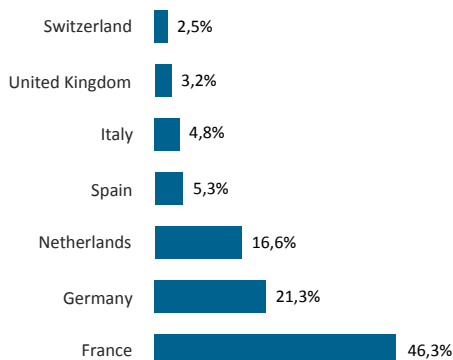
Dans la technologie, nous avons renforcé les semi-conducteurs liés à l'infrastructure IA (ASMI, ASML, BESI), pris des profits sur SAP et sorti Soitec. Par ailleurs, nous avons entré Vallourec et renforcé Edenred, Scor, Teleperformance et Vonovia, ainsi que les banques italiennes (Intesa, Unicredit). Enfin, nous avons pris des profits sur Inditex et sorti Vinci.

Nos Perspectives :

Nous pensons que l'activité économique va rester modérée dans les prochains mois avec une résistance de l'économie américaine et un environnement médiocre en Europe et en Chine. La large victoire des Républicains devrait entraîner une politique expansionniste sur le marché domestique mais protectionniste et isolationniste vis à vis du reste du monde. Elle devrait être favorable aux entreprises US (baisse de la fiscalité, mesures de relance budgétaire) et à celles (non-US) disposant d'un outil de production local, et défavorable aux entreprises européennes, notamment celles qui sont fortement exportatrices vers les US.

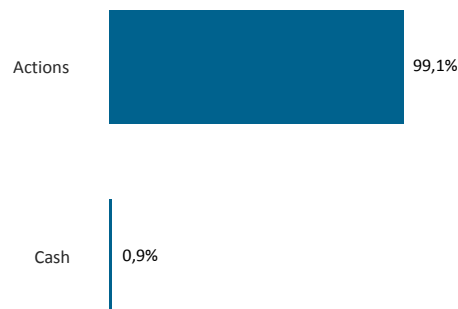
Nous pensons que les actions américaines devraient dans un premier temps surperformer le reste du monde avec une avance renforcée par une appréciation du dollar. Dans un second temps, le creusement du déficit budgétaire et une remontée de l'inflation US pourraient freiner le mouvement de baisse des taux de la FED et provoquer une hausse des taux longs susceptible de freiner l'économie et de peser sur les marchés actions, tandis que les actions européennes pourraient bénéficier d'une accélération de la baisse des taux de la part de la BCE, avec en sus de possibles mesures de relance en Allemagne après les élections de février 2025 et la perspective d'une reconstruction de l'Ukraine si les belligérants parviennent à un cessez-le-feu durable.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

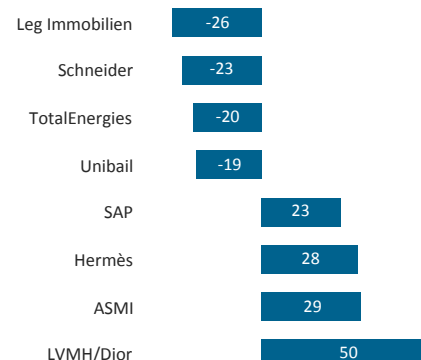


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS

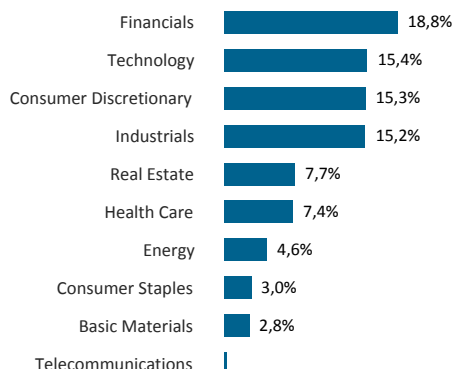


PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

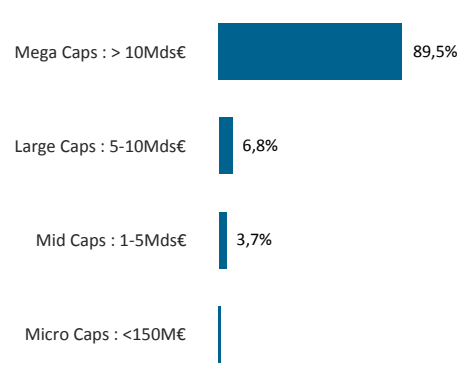


Contributions mensuelles relatives en bp

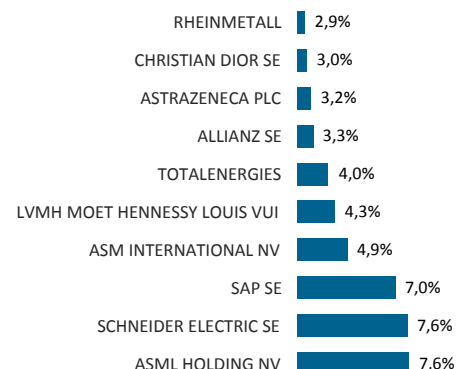
REPARTITION SECTORIELLE



CAPITALISATIONS



PRINCIPALES LIGNES ACTIONS



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

Claresco Europe

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

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco Europe	70.9	97.72%
Petites/moyennes capitalisations boursières	61.9	100%
Grandes capitalisations boursières	72.2	100%
Indice de référence	69.3	100%

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.

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
ASML HOLDING NV	80	7.7%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	73	7.6%
SAP SE	75	7.1%
ASM INTERNATIONAL NV	75	4.9%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	70	4.3%