

CLARESCO USA est un fonds d'actions américaines créé en 1999 par une équipe de gestion expérimentée. Investi sur tous secteurs, toutes tailles de capitalisations selon des processus d'investissements rigoureux le fonds vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance supérieure à celle de l'indice Dow Jones Industrial Average Net Return dans le cadre d'une gestion active et tactique. Le processus de gestion s'appuie sur la sélection des valeurs avec des analyses portant principalement sur l'activité de l'entreprise, le couple risque/opportunités au regard de la situation financière, du caractère cyclique et de la valorisation de l'entreprise ainsi que la qualité du management. En outre, l'équipe de gestion détermine les principales allocations géographiques et sectorielles à partir de l'analyse des différents éléments macro-économiques (politiques monétaires, indicateurs économiques...), des valorisations boursières des marchés actions. CLARESCO USA est investi principalement dans des actions de grandes capitalisations nord-américaines. Le fonds libellé en Euro, n'a pas vocation à être couvert si l'environnement économique ne le nécessite pas, en revanche, l'équipe de gestion peut utiliser des instruments financiers à terme (dérivés et options) afin de couvrir ou exposer le portefeuille aux risques actions, changes et taux

Gestion ACTIONS US • Données arrêtées au 31 décembre 2024

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	102 322 325 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	102 929 287 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (P)	LU1379103812
Indicateur de Référence	Dow-Jones Industrial Average Net Return (DJINR) converti en EURO	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	17/12/1999	VL (P) Euro	537,93
Éligibilité PEA	NON	Marché cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8		
Claresco USA est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérant : Stéphane Camy	

Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

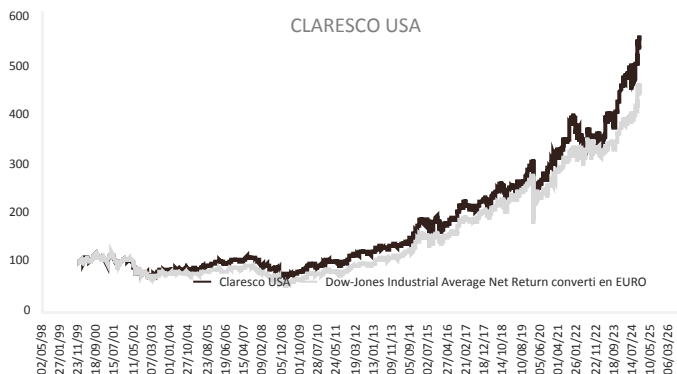
PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	25,6%	-1,8%	25,6%	36,7%	91,3%	437,9%
Indice de Référence	21,9%	-3,1%	21,9%	34,2%	73,4%	342,8%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Claresco USA	29,1%	-15,7%	33,5%	4,9%	22,9%	2,3%	7,1%
Indice de Référence	11,9%	-1,6%	29,2%	0,0%	27,3%	0,4%	11,8%

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-10,6%	-23,4%	-38,2%
Délai de recouvrement	80j	570j	336j
Volatilité	14,4%	18,7%	23,7%
Ratio de Sharpe	1,8	0,6	0,6
Sortino	3,92	1,27	1,04

	1 an
Alpha	0,04%
Beta haussier	1,15
Beta baissier	1,11
Tracking Error	7,46%
Nombre de lignes	30
Poids des 10 premières 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.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures • Source Claresco FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, les indices américains ont terminé l'année en baisse de 2,38% pour le S&P 500 (en US\$, dividendes nets réinvestis) et de 5,18% pour notre Indice de référence, le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis). Quant au Nasdaq 100, celui-ci est monté de 0,39% (en US\$) sur la même période. L'année 2024 a donc été à nouveau un excellent cru puisque notre indice de référence a terminé sur une hausse de 14,35% (en US\$, dividendes nets réinvestis). Rappelons que l'indice avait également progressé de 15,43% l'année précédente (2023).

Les données économiques récentes, notamment les ventes de véhicules légers, l'indice PMI manufacturier de l'ISM pour décembre et les demandes initiales d'allocations chômage, indiquent que la croissance est restée solide au quatrième trimestre, dépassant une nouvelle fois les 2% en rythme annualisé trimestriel. La croissance du PIB pour 2024 devrait par conséquent surpasser le consensus de 2,7%, créant ainsi un effet de base positif significatif pour 2025. De plus, les risques liés aux anticipations d'inflation se sont nettement orientés à la hausse et le marché obligataire US ne s'y est pas trompé : le 10 ans US est passé de 4,13% à 4,53% dans le mois. L'utilisation par Donald Trump de tarifs douaniers et de restrictions pourrait également exercer une pression supplémentaire en 2025. De plus, en fin de mois, le pétrole a prolongé une hausse qui l'a conduit à son plus haut niveau depuis plus de deux mois, soutenu par la diminution des stocks de brut américains et une tendance haussière sur les marchés. Cela explique pourquoi les traders anticipent moins de deux baisses de taux par la Fed d'ici la fin de 2025 et les risques semblent à présent pencher vers une absence totale de réduction en 2025.

Dans ce contexte, des services de communication (+3,89%), de la consommation discrétionnaire (+3,67%, comme au mois précédent aidé par la bonne performance de Tesla qui a progressé de 17%) et de la Tech (+2,19%) ont été les trois secteurs seuls à afficher des performances positives. En revanche, les secteurs sensibles aux taux d'intérêts ont logiquement été les plus affectés par la hausse des taux US. Les secteurs des matières premières (-10,48%), de l'énergie (-9,26%), de l'immobilier (-8,47%) et des Utilities (-7,84%) ont largement sous-performé.

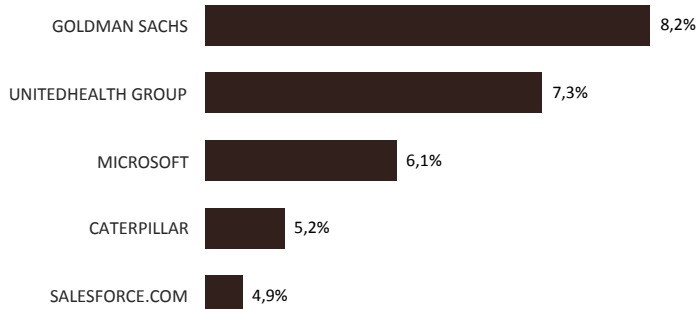
Sur le mois, la performance du Fonds en euro est négative (-1,76% en Euros contre -3,13% pour le DJINR), impactée positivement par la hausse de 2,11% du dollars US sur la période. Le fonds progresse de 25,56% (en euros) depuis le début de l'année contre 21,91% pour le DJINR.

Bien que le Fonds ait réalisé des choix tactiques payants, notamment en investissant dans Tesla (+17%) qui a continué de bénéficier de l'élection de Donald Trump ou de Boeing (+13,9%) et Broadcom (+43%), il a souffert en absolu par la forte baisse de United Health Care (-17,10%) représentant plus de 8% de l'indice et qui a régit au meurtre du dirigeant de sa filiale d'assurance santé.

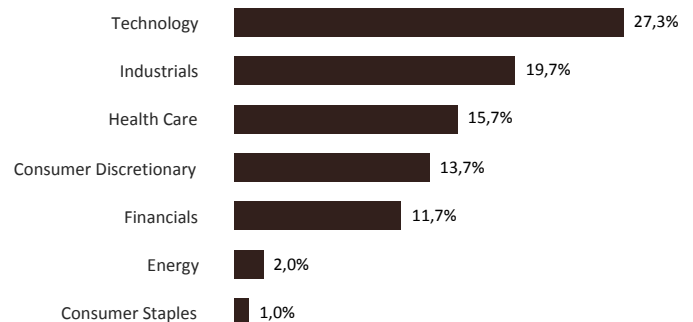
A ce jour, le fonds n'est pas couvert au risque devise. Il est continuellement investi à 100%.

Comme nous l'avons souligné le mois dernier, l'élection de Donald Trump a indéniablement dynamisé le marché américain. Les investisseurs anticipent à présent une politique favorable aux entreprises, telles que des réductions d'impôts et une déréglementation accrue. Cependant, cette tendance ne s'est pas maintenue en décembre. Le rallye de fin d'année a été plus complexe que prévu, et les prochains mois pourraient réserver leur lot de surprises, notamment en raison des déclarations imprévisibles du nouveau président. La volatilité des marchés pourrait augmenter, mais nous estimons que la tendance haussière du marché américain demeure, sauf en cas de hausse soudaine de l'inflation ou d'événements géopolitiques perturbant un équilibre mondial déjà fragile.

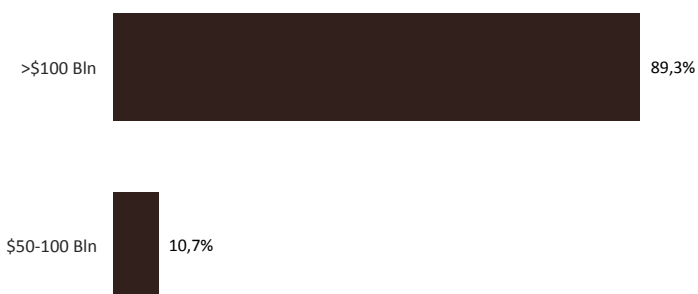
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



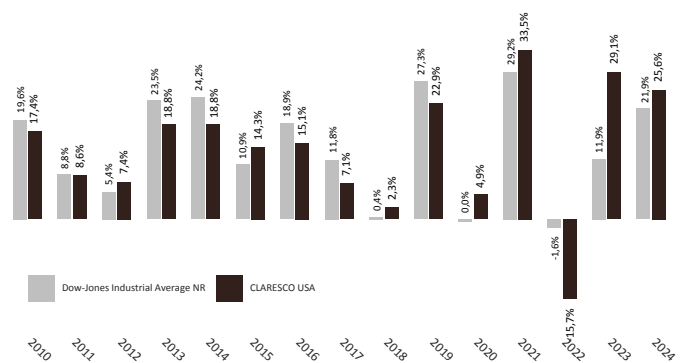
REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS



PERFORMANCES ANNUELLES



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

Claresco USA

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 USA	64.5	97.59%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	64.8	100%
Indice de référence	64.4	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
GOLDMAN SACHS	62	8.2%
UNITEDHEALTH GROUP	53	7.3%
MICROSOFT CORP	68	6.2%
CATERPILLAR INC	60	5.2%
ADVANCED MICRO DEVICES	77	5%