

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 octobre 2025

## CARACTERISTIQUES

Actif Part R	1 134 154 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	110 249 503 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,00% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (R)	LU2753944243
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	11/04/2024	VL (R) Euro	116,64
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

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	3,4%	5,7%	11,3%			16,6%
Indice de Référence	2,7%	5,4%	10,3%			16,5%

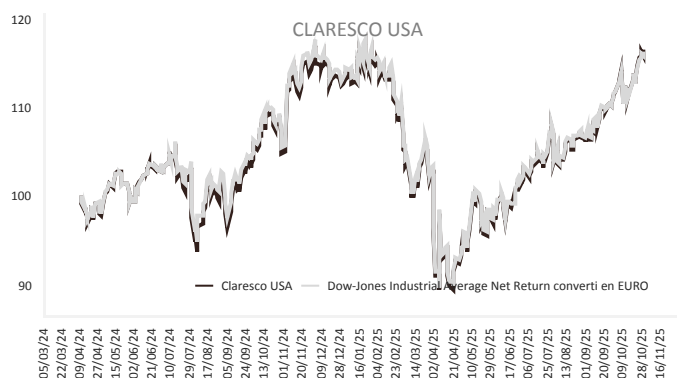
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Claresco USA	12,8%							
Indice de Référence	13,4%							

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

## STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-23,8%		
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	21,7%		
Ratio de Sharpe	0,5		
Sortino	0,98		

## EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



	1 an
Alpha	0,02%
Beta haussier	1,01
Beta	1,01
Beta baissier	1,00
Tracking Error	0,59%
Nombre de lignes	31
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 octobre, les indices américains ont poursuivi leur progression à un rythme plus mesuré. Le S&P 500 a gagné +2.34 % (en US\$, dividendes nets réinvestis), tandis que le Dow Jones (en US\$, dividendes nets réinvestis) a progressé de +2.57 % sur la période. Le Nasdaq 100, plus exposé aux valeurs technologiques, a enregistré une plus forte hausse de +4.77 %.

Les marchés ont évolué dans un environnement de consolidation ordonnée, soutenus par la publication de résultats trimestriels globalement supérieurs aux attentes et par le maintien d'un ton accommodant de la Réserve fédérale. L'économie américaine demeure solide : la croissance reste positive, le marché du travail continue de se normaliser et l'inflation, bien qu'encore au-dessus de la cible, poursuit son reflux graduel.

Jerôme Powell a réaffirmé que la banque centrale disposait désormais d'une marge d'observation avant d'envisager toute modification des taux, privilégiant la stabilité monétaire à court terme.

Dans ce contexte, la dynamique sectorielle est restée favorable aux valeurs de croissance. Le secteur technologique a progressé de +6.78 %, soutenu par la bonne orientation des semiconducteurs et des infrastructures numériques. La santé (+4,45%) ainsi que les services de communication (+3.43 %) ont également contribué positivement à la performance des indices.

À l'inverse, les secteurs plus cycliques ont affiché des performances contrastées à l'instar des secteurs des matériaux (– 4,56 %), de l'énergie (– 1,02 %) et des biens de consommation durable (– 1,93 %). Le secteur financier a également baissé de 2,20%, dans un contexte de taux longs stables et de marges d'intérêt sous pression.

Cette configuration traduit une poursuite du mouvement d'arbitrage en faveur des valeurs de qualité et de croissance, tandis que les secteurs liés aux matières premières et à l'énergie ont marqué une pause.

Le Fonds Claresco USA (Part R) a progressé de +5,65 % en euros sur le mois d'octobre, contre +4,31% pour son indice de référence, le DJINR (en euros, dividendes nets réinvestis). L'impact du dollar US sur la période est positif (+1,67 %). Depuis le début de l'année, la performance ressort à +3,42 %, contre +1,30 % pour son indice de référence, le Dow Jones Net Return (en euros, dividendes nets réinvestis).

L'évolution du mois s'explique principalement par la bonne tenue des valeurs technologiques et industrielles présentes au portefeuille. Les positions dans les semiconducteurs et dans certaines sociétés à fort contenu technologique, notamment d'Advanced Micro (+58,30%) et Micron Tech (+33,74%), ont apporté les contributions les plus significatives.

En revanche, la plus forte exposition à Home Depot qui a baissé de 6,32%, ainsi que la baisse de Boeing (– 6,94 %), ont limité la progression d'ensemble.

Le Fonds demeure non couvert au risque de change, et le niveau de liquidités reste inférieur à 1 %, conformément à une exposition complète au marché américain.

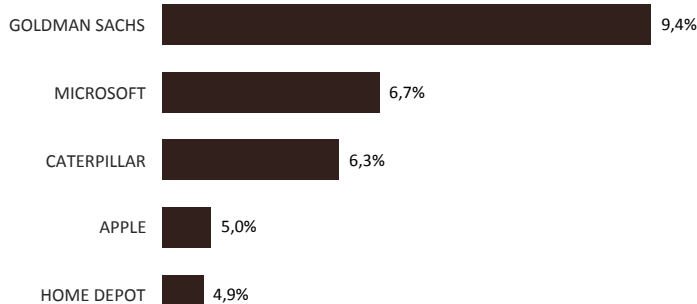
La poursuite de la hausse en octobre confirme la solidité du marché américain, soutenu par la vigueur des résultats et la perspective d'une stabilisation monétaire. Le repositionnement observé vers la technologie et les valeurs de croissance valide la cohérence du portefeuille.

Le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine demeure central, à condition que l'inflation poursuive son reflux et que la détente des conditions financières reste maîtrisée.

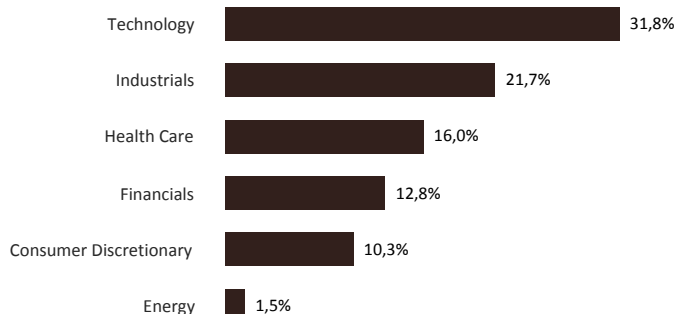
Nous restons néanmoins attentifs à plusieurs risques : la possibilité d'une résurgence inflationniste, les tensions budgétaires à Washington et les aléas géopolitiques susceptibles d'affecter la confiance des investisseurs.

Dans ce cadre, nous maintenons un positionnement constructif mais prudent, prêts à ajuster les prises de bénéfices ou à rééquilibrer les biais sectoriels selon l'évolution des marchés.

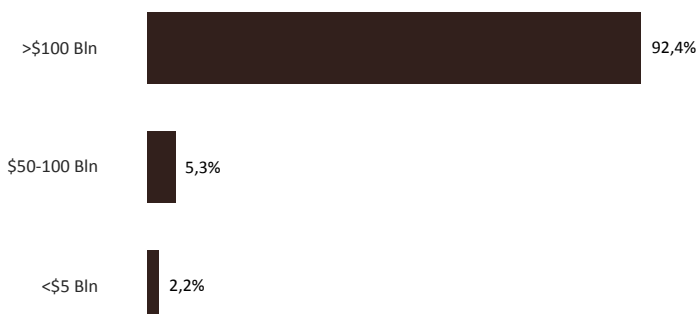
### PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



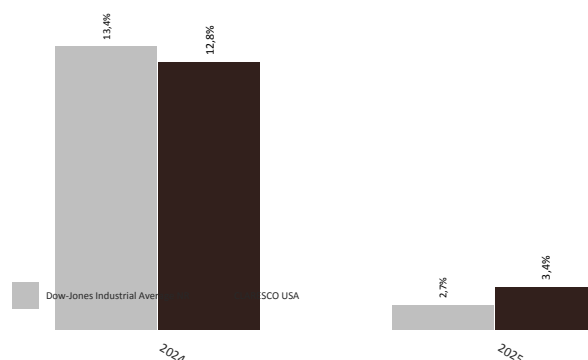
### REPARTITION SECTORIELLE



### TAILLES DE CAPITALISATIONS



### PERFORMANCES ANNUELLES



### REPERCEMENTS



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 USA

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*
Claresco USA	69,3	97,77%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	69,5	100,00%
Indice de référence	68	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	73	9,3%
MICROSOFT	68	7,0%
CATERPILLAR	71	6,3%
UNITEDHEALTH GROUP	58	5,0%
APPLE	71	5,0%