

Office Racine – Convictions vise à surperformer sur une durée de placement recommandée de 5 ans son Indicateur de Référence (50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return) en adaptant son portefeuille à l'environnement économique et financier et en utilisant l'ensemble des classes d'actifs par le biais d'une gestion active discrétionnaire. L'indicateur de référence est utilisé aux fins du calcul de la commission de performance. Bien qu'une partie des titres détenus dans le portefeuille du compartiment soient des composants de l'indicateur de référence, le gérant peut prendre des positions importantes dans des titres qui ne sont pas des composants de l'indicateur de référence s'il identifie une opportunité d'investissement spécifique. Le portefeuille du compartiment peut s'écarter de manière significative de l'indicateur de référence.

Gestion MIXTE internationale 0-100 • Données arrêtées au 31 décembre 2024

### CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

Claresco ALLOCATION FLEXIBLE est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	14 230 339 €	Droit de sortie	Néant
Durée d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	1,75% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (Office Racine - Convictions (P))	LU2270409126
Indicateur de Référence	50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	06/01/2021	VL (Office Racine - Convictions (P)) Euro	107,87
Eligibilité PEA	Non	Marché Cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8		

Conseil du Fonds : Cros Investing

Gérants : Alain du Brusle / Hugues Lerche

Depuis le 01.03.24 : 50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return – jusqu'au 29.02.2024 : 50% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros / 50% Bloomberg EuroAgg Total Return

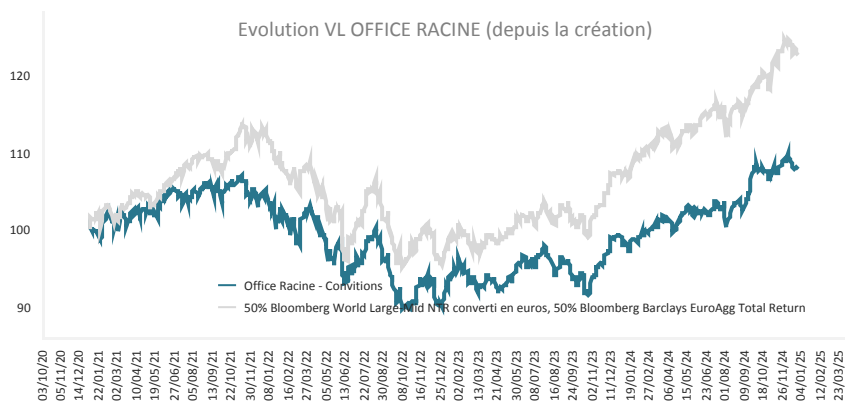
### PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an
Office-Racine	8,5%	-0,8%	8,5%
Indice de Référence	13,9%	-0,6%	13,9%

	2023	2022	2021
Office-Racine	10,4%	-14,2%	4,9%
Indice de Référence	12,8%	-15,2%	12,5%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg



### STATISTIQUES

	1 an		1 an
Perte Maximum	-3,3%	Sortino	3,36
Délai de recouvrement	44j	Beta haussier	0,46
Volatilité	5,5%	Beta	0,73
Ratio de Sharpe	1,5	Beta baissier	0,55
Poids des 10 premières lignes	91%	Alpha	-0,01%
		Nombre de lignes	26

**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 américains ont légèrement reculé (S&P500NR : -2,4%) avec une résistance des valeurs technologiques (Nasdaq100 : +0,4%). De leur côté, les marchés actions européens ont relativement bien résisté (StoxxEurope600NR : -0,5%, EURODN50 : +1,8%, CAC40NR : +2,1%).

Les indicateurs macroéconomiques 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.

**Le Fonds:**

En décembre, le fonds recule de 0,81% (Indice de Réf : -0,61%).

L'exposition actions a été réduite de 40% à 37% afin de réduire la volatilité du portefeuille. Le compartiment recule de 1,7% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : -1,0%), principalement freiné par le recul des foncières cotées (6% du portefeuille) et des valeurs moyennes américaines (ETF Russell 2000 et ETF S&P500 Equal Weight, 7% du portefeuille).

L'exposition aux obligations a été réduite de 40% à 36% (sortie de l'ETF souverains US à 20 ans). Le compartiment recule de 0,25% (indice Bloomberg Europe Aggregate : -1,04%), soutenue par une légère progression des obligations à haut rendement.

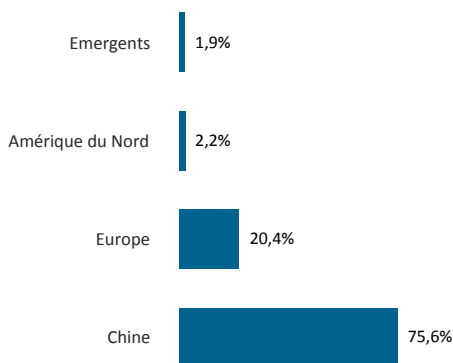
La part du monétaire et des liquidités est passée de 20% à 27% du portefeuille, dont 8% investi en monétaire en US\$.

**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.

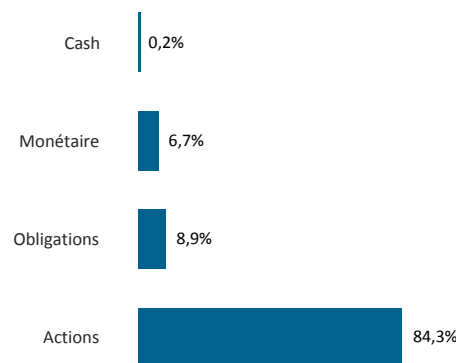
Nous pensons que les actions américaines devraient dans un premier temps surperformer le reste du monde avec une avance renforcée par une appréciation du dollar. Dans un second temps, le creusement du déficit budgétaire et une remontée de l'inflation US pourraient freiner le mouvement de baisse des taux 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**

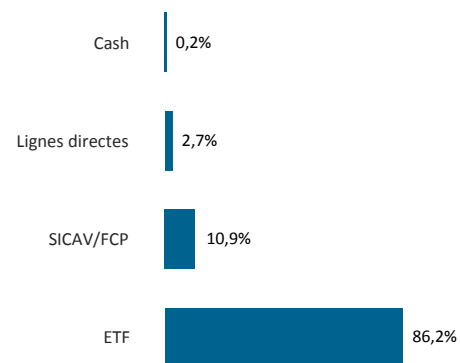


Répartition géographique Actions

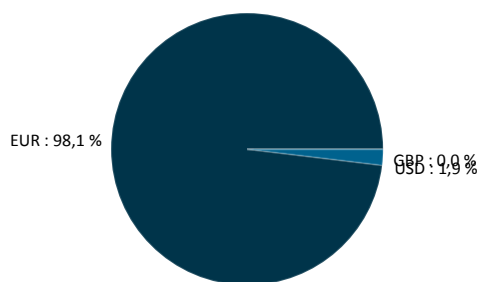
**EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS**



**REPARTITION**

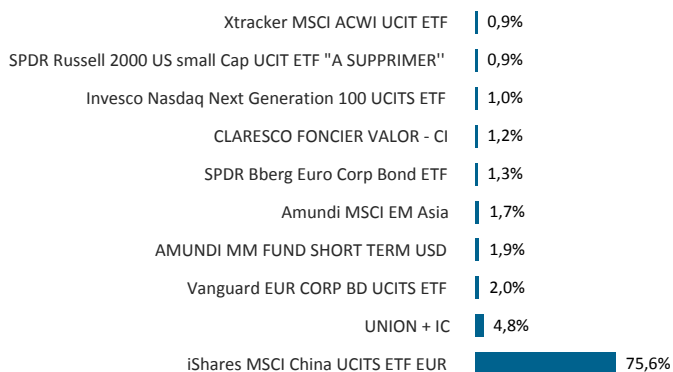


**DEVISES**



Devises: % Investi (hors Liquidités)

**PRINCIPALES LIGNES**



**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

## Office Racine - Convictions

### 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](http://www.claresco.fr)

### Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Office Racine - Convictions – titres vifs	64.6	28.03%
Petites/moyennes capitalisations boursières	68	100%
Grandes capitalisations boursières	-	-

### 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...

Les Organismes de placement collectifs (OPC) dans lesquels le compartiment est investi sont traités différemment dans la stratégie d'investissement. Le compartiment se fixe l'objectif d'avoir à **minima 20% d'OPC Article 8** au sens de la réglementation SFDR.

### Classification OPC – Bloomberg

	Poids OPC Article 8+9 SFDR
Office Racine - Convictions - OPC	36.28%
Objectif du fonds	20.00%

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance