

# Office Racine - Convictions (P)

LU2270409126 Rapport mensuel octobre 2025

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 octobre 2025

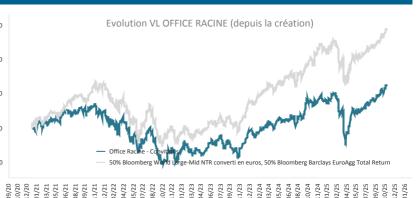
| CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES                   |  |   |   |
|--|--|---|---|
| Claresco OFFICE RACINE-CONVICTIONS est SICAV | un compartiment de la SICAV : CLARESCO   | Droit d'entrée                              | Néant   |
| Actif Office Racine-Convictions              | 14 339 046 €   | Droit de sortie                             | 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<br>l'Indice de référence   | Code ISIN (Office Racine - Convictions (P)) | LU2270409126  |
| Indicateur de Référence                      | 50% Bloomberg World Large-Mid NTR<br>converti en euros, 50% Bloomberg Barclays<br>EuroAgg Total Return | SRI   | Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus faible |
| Date de création                             | 06/01/2021   | VL (Office Racine - Convictions (P)) Euro   | 112,15  |
| 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**

|                     | 2025  | 1 n   | nois   | 1 an  | 130 |
|---------------------|-------|-------|--------|-------|-----|
| Office-Racine       | 4,0%  | 2,    | 0%     | 5,3%  |     |
| Indice de Référence | 5,2%  | 2,    | 4%     | 9,2%  | 120 |
|                     |       |       |        |       |     |
|                     | 2024  | 2023  | 2022   | 2021  | 110 |
| Office-Racine       | 8,5%  | 10,4% | -14,2% | 4,9%  | 100 |
| Indice de Référence | 13,9% | 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                 | -13,8% | Sortino          | 0,96   |
| Délai de recouvrement         | 225j   | Beta haussier    | 0,65   |
|                               | -      | Beta             | 0,98   |
| Volatilité                    | 9,0%   | Beta baissier    | 1,01   |
| Ratio de Sharpe               | 0,6    | Alpha            | -0,06% |
| Poids des 10 premières lignes | 63%    | Nombre de lignes | 25     |

#### Le marché:

En octobre, les marchés actions ont progressé aux Etats-Unis (DJINR : +2,6%, S&P500NR : +2,3%, Nasdaq100 : +4,8%) et en Europe (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).

#### Le Fonds:

En octobre, le fonds progresse de 2,04% (indice de réf : +2,41%).

L'exposition actions est restée proche de 61%. Le compartiment progresse de 3,2% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : +4,0%). Malgré une progression proche de 20% du fonds Claresco Innvation (3% du portefeuille), la performance a été freinée par les ETF "Equal Weight" (15% du portefeuille, moins exposés à la technologie) et le léger repli des foncières cotées (3% du portefeuille) et des valeurs moyennes allemandes (1% du portefeuille).

L'exposition aux obligations est restée stable à 28%. Le compartiment progresse de 0,78% (indice Bloomberg Euro Aggregate : +0,81%), avec une contribution positive des obligations souveraines de longue duration (11% du portefeuille) mais une progression plus limitée des obligations à haut rendement (10% du portefeuille) et émergentes (7% du portefeuille).

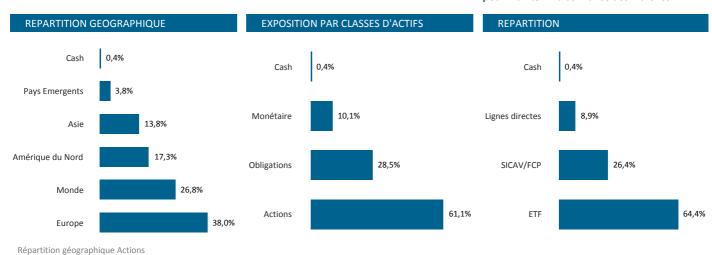
La part des liquidités et du monétaire est restée stable à 11% du portefeuille.

## Nos Perspectives:

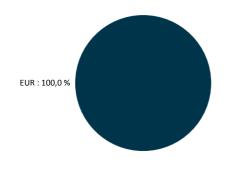
Les marchés financiers devraient bénéficier de la baisse des taux courts US et d'un retour à une meilleure visibilité avec de moindres tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. La fin probable de la fermeture de l'administration américaine devrait également détendre l'atmosphère. La reprise 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.



DEVISES PRINCIPALES LIGNES



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES I EUR 3,3%

AMUNDI MSCI CHINA UCITS ETF 3,5%

IVO Fixed Income EUR-I CAP 3,8%

Xtrackers II Rolling Target Maturity Sept 2027 High Yield UCITS ETF 4,1%

Invesco Nasdaq-100 Swap ETF 4,3%

Xtracker MSCI ACWI UCIT ETF

OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VALUE TR 4,9%

Amundi MSCI EM Asia 8,2%

UNION + IC 10,1%

INVESCO MSCI WORLD EQUAL WEIGHT UCITS ETF

11,8%

8,9%

# REFERENCEMENTS

Devises: % Investi (hors Liquidités)

















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





#### 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* |
|---|-----------|-------------|
| Office Racine - Convictions – titres vifs   | 73,5      | 14,68%      |
| Petites/moyennes<br>capitalisations boursières<br>Grandes capitalisations<br>boursières | -         | -           |

#### 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 règlementation SFDR.

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance

#### 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).

## Classification OPC - Bloomberg

|                                   | Poids OPC Article 8+9<br>SFDR |
|-----------------------------------|-------------------------------|
| Office Racine - Convictions - OPC | 34,55%                        |
| Objectif du fonds                 | 20,00%                        |