

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 2025

CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

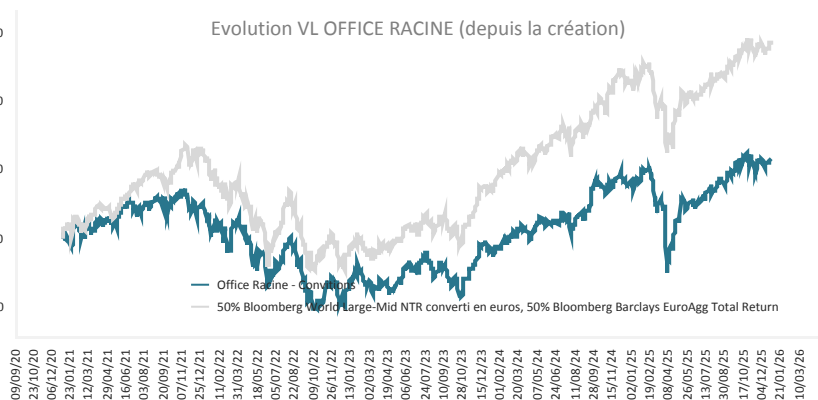
Claresco OFFICE RACINE-CONVICTIONS est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	13 141 052 €	Droit de sortie	Néant
Durée d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	1,75% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	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	<div><div>Risque le plus faible</div><div><div>1</div><div>2</div><div>3</div><div>4</div><div>5</div><div>6</div><div>7</div></div><div>Risque le plus élevé</div></div>
Date de création	06/01/2021	VL (Office Racine - Convictions (P)) Euro	111,56
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 mois	1 an
Office-Racine	3,4%	-0,0%	3,4%
Indice de Référence	4,4%	-0,4%	4,4%

	2024	2023	2022	2021
Office-Racine	8,5%	10,4%	-14,2%	4,9%
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	0,61
Délai de recouvrement	225j	Beta haussier	1,05
Volatilité	9,1%	Beta	1,11
Ratio de Sharpe	0,4	Beta baissier	1,04
Poids des 10 premières lignes	61%	Alpha	-0,02%
		Nombre de lignes	25

Le marché:

En décembre, les actions européennes ont progressé (StoxxEurope600NR : +2,8%, EURODN50 : +2,2%, CAC40NR : +0,5%) et surperformé les actions américaines (SPT500NR: +0,0%, Nasdaq100 : -0,7%).

Sur l'ensemble de l'année 2025, les actifs de la zone euro ont réalisé une belle performance (StoxxEurope600NR : +19,8%, EURODN50 : +24,2%, CAC40NR : +13,3%) malgré la baisse du dollar et les contraintes liées aux mesures tarifaires mises en place par les Etats-Unis. L'annonce d'un plan de relance en Allemagne en mars et les baisses de taux de la BCE durant l'année ont contribué à ce rebond qui reflète pour l'instant principalement une hausse des multiples de valorisation dans la mesure où la croissance des BPA 2025 en Europe devrait être proche de zéro, avec cependant une nette accélération attendue pour 2026 avec une croissance des BPA supérieure à 10%. Aux Etats-Unis, malgré un trou d'air début avril lors de l'annonce de droits de douane très supérieurs aux attentes initiales, les marchés terminent l'année sur une note positive (SPT500NR: +17,4%, Nasdaq100 : +20,2%), aidés par les accords obtenus par de grandes zones économiques pour réduire l'impact des droits de douane, par le mouvement de baisse des taux US à partir de septembre et par la résilience de l'économie américaine.

Du côté des taux, la résilience de l'économie américaine et des perspectives plus encourageantes pour 2026 qui pourraient limiter de futures baisses de taux courts aux Etats-Unis comme en Europe ont contribué à une hausse des taux longs en décembre (10 ans US : +16bps à 4,17%, 10 and allemand : +17bps à 2,86%). Sur l'ensemble de l'année 2025, l'amélioration des perspectives européennes liée au plan de relance allemand a contribué à une hausse des taux longs (10 ans allemand : +49bps à 2,86%) tandis que les inquiétudes liées à l'impact des mesures de la présidence Trump (tarifs, inflation, réduction de l'immigration,...) ont contribué à une baisse des taux longs (10 ans US : -40bps à 4,17%).

Le Fonds:

En décembre, le fonds recule de 0,02% (indice de réf : -0,38%). Sur l'ensemble de l'année 2025, le fonds progresse de 3,42% (indice de réf : +4,43%).

L'exposition action est restée proche de 60%. Le compartiment progresse de 0,3% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : -0,3%). La performance a été soutenue par les ETF "Equal weight" (12% du portefeuille, moins exposés à la technologie) et les ETF actions européennes (5% du portefeuille).

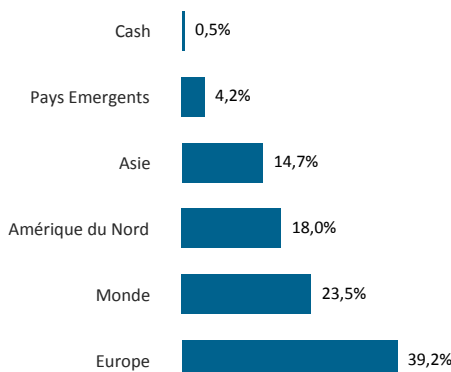
L'exposition aux obligations est restée stable à 29%. Le compartiment recule de 0,26% (indice Bloomberg Euro Aggregate : -0,50%) avec une contribution positive des obligations à haut rendement (11% du portefeuille) et des obligations de pays émergents (7% du portefeuille), et un recul des obligations souveraines à longue durée (11% du portefeuille).

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

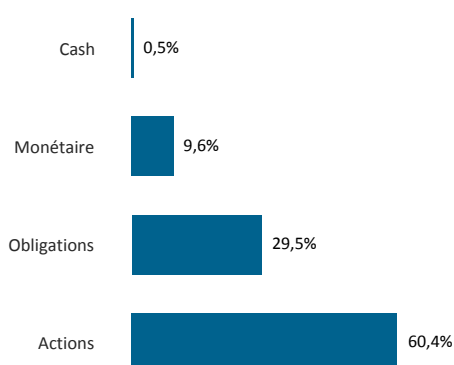
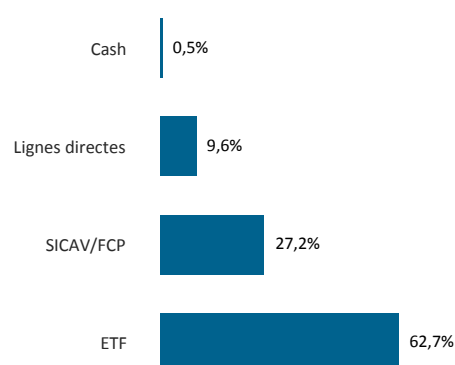
Nos Perspectives :

Alors que les indicateurs macro-économiques se sont avérés jusqu'ici assez résilients, notamment aux Etats-Unis, les marchés actions devraient être tiraillés entre l'impact favorable découlant du retour de la FED sur une dynamique de baisse des taux avec une légère amélioration de l'activité aux Etats-Unis et en Europe, et les interrogations sur l'évolution de l'emploi et de la consommation alors que la question du retour sur investissements dans l'IA commence à se poser.

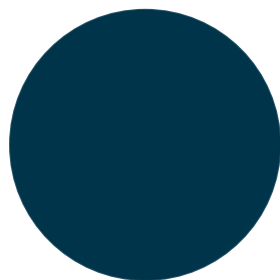
Les marchés américains devraient bénéficier de la baisse des taux courts et d'une dynamique de croissance des BPA 2026 de l'ordre de 15% (>20% pour les GAFAM) mais pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur les perspectives de l'IA. Les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait dépasser les 10%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de 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.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Répartition géographique Actions

EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS**REPARTITION****DEVISES****PRINCIPALES LIGNES**

EUR : 100,0 %



Devises: % Investi (hors Liquidités)

AMUNDI MSCI CHINA UCITS ETF	3,6%
IVO GLOBAL OPPORTUNITIES I EUR	3,6%
Xtrackers II Rolling Target Maturity Sept 2027 High Yield UCITS ETF	4,1%
IVO Fixed Income EUR-I CAP	4,2%
Invesco Nasdaq-100 Swap ETF	4,5%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VALUE TR	5,1%
INVECO MSCI WORLD EQUAL WEIGHT UCITS ETF	7,6%
Amundi MSCI EM Asia	8,8%
Xtracker MSCI ACWI UCIT ETF	9,4%
UNION + IC	9,6%

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

Office Racine - Convictions

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	14,60%

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	36,10%
Objectif du fonds	20,00%

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance