

Claresco Europe est un fonds d'investissement à vocation générale, investi en « Actions des pays de l'Union Européenne », éligible au PEA. Claresco Europe vise à surperformer à moyen terme l'indice Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis) et les indices composés des grandes valeurs européennes. Plus que l'allocation sectorielle, la sélection des valeurs (« stock-picking ») est l'élément déterminant du processus de gestion. Les ordres sont centralisés chez le dépositaire tous les jours (J) avant 17h00 et sont exécutés le premier jour ouvré suivant sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de bourse de J et publiée à J+1. Le fonds est décimalisé.

Gestion ACTIONS LARGE CAP • Données arrêtées au 29 mai 2026

CARACTERISTIQUES

Actif Part R	15 918 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	4 741 264 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	45 150 617 €	Frais de gestion annuel	2,00% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (R)	LU2753944086
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence sur les parts I et P	Code ISIN (I)	LU1379103226
Indicateur de Référence	Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis)	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	19/01/24	VL (R) Euro	123,4
Éligibilité du fonds	PEA et Assurance Vie	VL (I) Euro	2329,85
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs
Claresco EUROPE est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka	

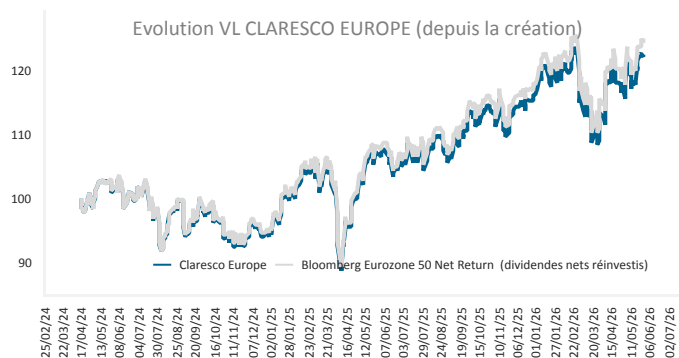
Depuis le 01.03.2024 Bloomberg Eurozone 50 Net Return (dividendes nets réinvestis)– jusqu'au 29.02.2024 Eurostoxx50 NR

PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Claresco EUROPE	5,5%	3,8%	14,6%			22,6%
Indice de Référence	5,9%	3,9%	15,7%			24,9%

	2025	2024			
Claresco EUROPE	22,5%	-5,2%			
Indice de Référence	23,6%	-4,6%			

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg



STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-12,2%		
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	16,8%		
Ratio de Sharpe	0,9		
Sortino	1,98		
Capitalisation moyenne M€		79384	
Poids des 10 premières lignes		48%	

	1 an
Beta haussier	1,00
Beta	1,00
Beta baissier	1,00
Tracking Error	0,02%
PE-24	18,6
Nombre de lignes	50

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

Le marché:

En mai, les marchés actions européens ont poursuivi leur rebond (StoxxEurope600NR : +3,0%, EURODN50 : +3,8%, CAC40NR : +2,0%), soutenus par des publications de résultats trimestriels encourageantes, notamment dans le secteur de la technologie où la montée en puissance des investissements liés à l'IA dope les résultats et renforce les perspectives de croissance. Les investisseurs ont également salué le repli des prix du pétrole. Le maintien de la fermeture du détroit d'Ormuz et le manque de visibilité sur les échanges diplomatiques entre les Etats-Unis et l'Iran n'empêchent pas les marchés de tabler sur un apaisement rapide de la situation.

Du côté des taux, les craintes d'un retour de l'inflation alimenté par une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz et la poursuite d'une certaine résilience de l'économie américaine ont conforté les attentes de hausse des taux courts. Si une hausse des taux de la BCE semble quasi acquise pour sa réunion du 11 juin, les marchés tablent également sur une hausse des taux de la FED lors de sa réunion de septembre. Dans ce contexte, les taux longs se sont légèrement tendus aux US (10 ans US : +7 bps à 4,44%) mais affichent une légère détente en Europe (10 ans allemand: -10 bps à 2,94%) où le risque de ralentissement économique est plus marqué.

Dans ce contexte, le secteur technologie (+12%) a joué un rôle moteur, suivi par la consommation discrétionnaire (+7%), les banques de la zone euro (+6%) et l'industrie (+4%). A l'opposé, le secteur de l'énergie (-7%) et des services aux collectivités (-5%) ont été pénalisés par le repli des prix du pétrole.

Le Fonds:

En mai, le fonds progresse de 3,8% (indice de réf : +3,8%).

L'allocation sectorielle a eu un impact neutre (surpondération de l'industrie et des banques, et sous pondération des services aux collectivités compensée par la surpondération de l'énergie).

La sélection de titres a eu un impact neutre, avec une contribution positive au sein des semi-conducteurs (Infineon : +42%, ASML : +13%, ASMI: +9%) et des banques (Unicredit; +13%, ING : +8%, BBVA: +7%) ainsi que de Safran (+13%) et Siemens (+7%). La performance a été freinée au sein du secteur énergie par SBM Offshore et Siemens Energy (-10%) et Vallourec (-7%), et par Engie (-5%) et Munich Re (-11%).

Nous avons renforcé Allianz, ASMI, Repsol, Schneider, Siemens et Vallourec. Nous avons pris des profits sur ASML, Munich Re et Société Générale, allégé SAP, et sorti Fresenius SE.

Nos Perspectives :

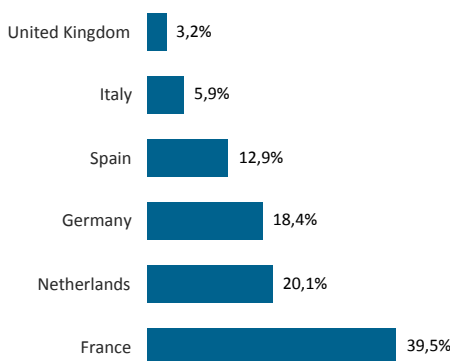
A court terme, le maintien des tensions au Moyen-Orient devrait continuer à engendrer de la volatilité sur les marchés, principalement en raison de l'impact négatif de prix du pétrole élevés. Le calendrier de résolution du conflit reste incertain à ce stade mais nous pensons qu'un statu quo est difficilement envisageable, ce qui milite pour une intensification du conflit ou une forme de temporisation, ce qui dans les deux cas limiterait dans le temps la période de perturbation et serait un soulagement pour l'économie mondiale.

Cependant, si l'économie mondiale reste en apparence résiliente, nous pensons que les 13 semaines de conflit devraient peser sur la croissance des prochains mois, ce qui incite à une certaine prudence après le rebond des marchés boursiers des 6 dernières semaines, notamment dans le domaine de la technologie et des semi-conducteurs où le mouvement de hausse s'est étendu à des acteurs de 2e ou de 3e division.

En retenant l'hypothèse que la crise au Moyen-Orient n'a pas vocation à s'éterniser, les marchés américains devraient bénéficier d'une dynamique de croissance des BPA 2026 désormais supérieure à 20%, tirée par les GAFAM, mais pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur les retours sur investissement de l'IA. Dans ce contexte, les prochaines introductions en bourse de Space-X, OpenAi et Anthropic pourraient être un facteur de volatilité supplémentaire pour les marchés actions.

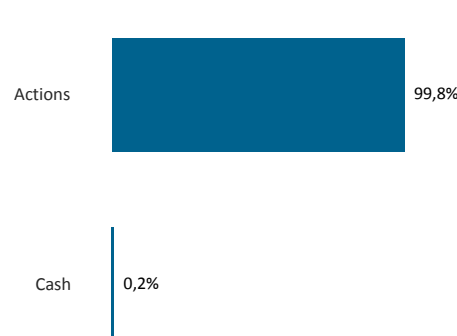
En Europe, les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait dépasser les 10%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine. En France, le scénario d'une continuité parlementaire reste privilégié au détriment du risque de dissolution.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

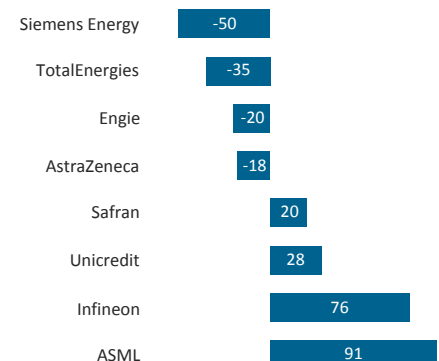


Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

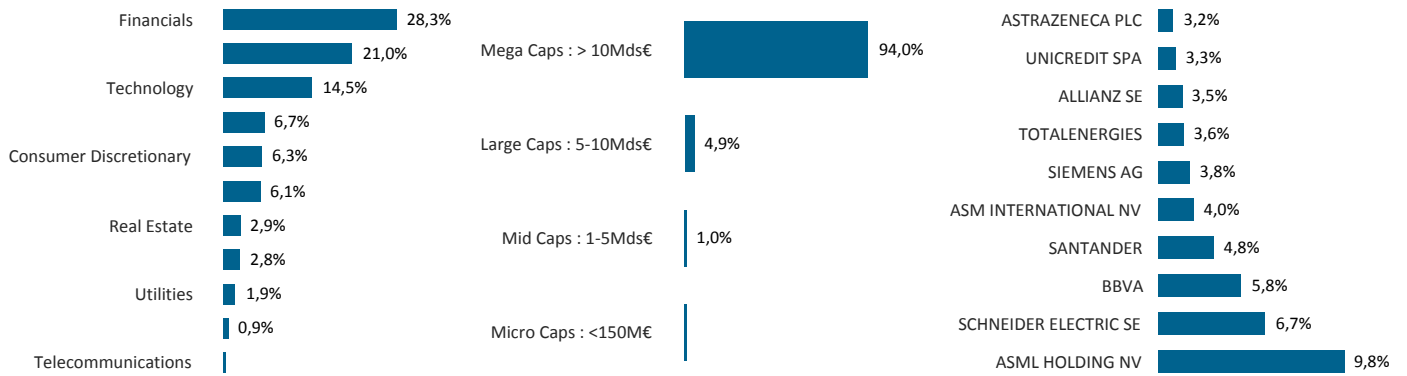


Contributions mensuelles relatives en bp

REPARTITION SECTORIELLE

CAPITALISATIONS

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS



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 Europe

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 Europe	80.11	97.67%
Petites/moyennes capitalisations boursières	76.50	100.00%
Grandes capitalisations boursières	80.50	100.00%
Indice de référence	77.92	100.00%

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
ASML HOLDING NV	85	9.69%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	84	6.67%
BBVA	78	5.78%
SANTANDER	77	4.81%
ASM INTERNATIONAL NV	89	3.96%