Claresco USA (P)

LU1379103812
Rapport mensuel juillet 2025

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 juillet 2025

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	100 537 757 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	101 690 653 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (P)	LU1379103812
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	17/12/1999	VL (P) Euro	509,26
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.

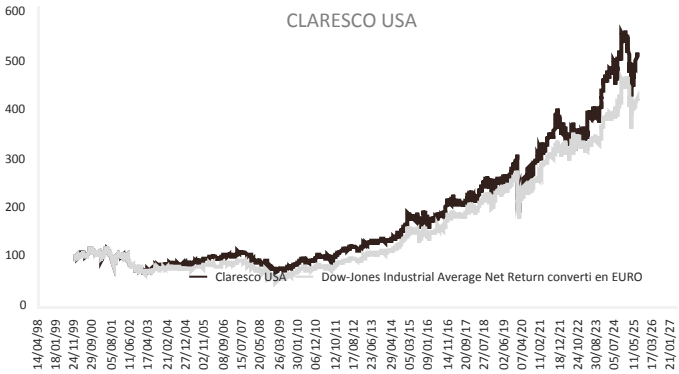
PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	**-5,3%**	**5,1%**	**3,3%**	**41,7%**	**97,3%**	**409,3%**
Indice de Référence	-5,3%	3,4%	3,7%	25,5%	84,5%	319,4%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Claresco USA	**25,6%**	**29,1%**	**-15,7%**	**33,5%**	**4,9%**	**22,9%**	**2,3%**	**7,1%**
Indice de Référence	21,9%	11,9%	-1,6%	29,2%	0,0%	27,3%	0,4%	11,8%

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-23,8%	-23,8%	-23,8%
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	22,5%	18,8%	18,8%
Ratio de Sharpe	0,1	0,7	0,8
Sortino	0,29	1,37	1,61

	1 an
Alpha	0,02%
Beta haussier	1,07
Beta	1,06
Beta baissier	1,08
Tracking Error	7,25%
Nombre de lignes	**30**
Poids des 10 premières lignes	**51%**

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

Le mois de juillet a confirmé la bonne dynamique des marchés américains, soutenus par des publications solides et un environnement macroéconomique plus porteur. Le S&P 500 (en US$, dividendes nets réinvestis) progresse de +2,2 %, le Nasdaq-100 de +4,2 %, tandis que le Dow Jones (en US$, dividendes nets réinvestis) reste stable (+0,16%).

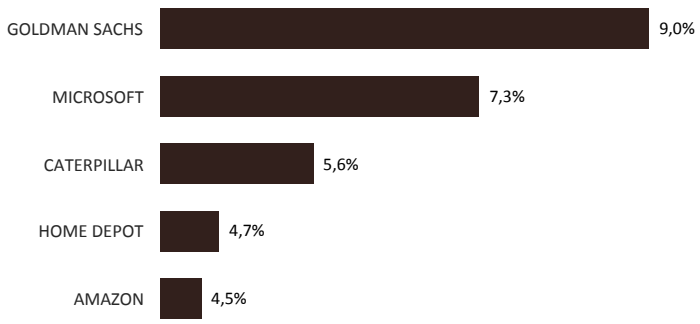
Sur le plan économique, le PIB du T2 affiche un rebond marqué (+3 % annualisé) après la contraction du T1, porté par la consommation et la dépense publique. L'inflation à la consommation reste stable à 2,7 %, mais la hausse marquée des prix de gros (+0,9 % mensuel) pourrait limiter les marges de manœuvre de la Fed, qui a maintenu ses taux inchangés (4,25– 4,50 %) en juillet. La politique budgétaire a été marquée par l'adoption du vaste plan fiscal « One Big Beautiful Bill », combinant réductions d'impôts et réformes sociales, tandis que les tensions commerciales avec le Canada se sont accrues malgré de nouveaux accords signés avec l'Union européenne et l'Asie. La saison des résultats du T2 a constitué un moteur clé de performance : la croissance des bénéfices du S&P 500 dépasse les 10 %, avec un taux élevé de surprises positives, notamment dans la technologie et la santé. IBM (IBM) a ainsi bénéficié d'une accélération dans le cloud et l'IA, renforçant sa crédibilité stratégique, tandis que Thermo Fisher (TMO) a publié des résultats robustes mais assortis de prévisions plus prudentes, reflétant la pression persistante sur les marges dans un contexte de financements publics incertains.

Dans ce contexte, les secteurs les plus performants ce mois ont à nouveau été ceux de la technologie (+6.06%), des services publiques (+5,02%) et des Industrielles (+3,52%). Trois secteurs ont subi une performance négative dont celui de la santé (-2,34%) et celui de la consommation de biens durables (-1,84%).

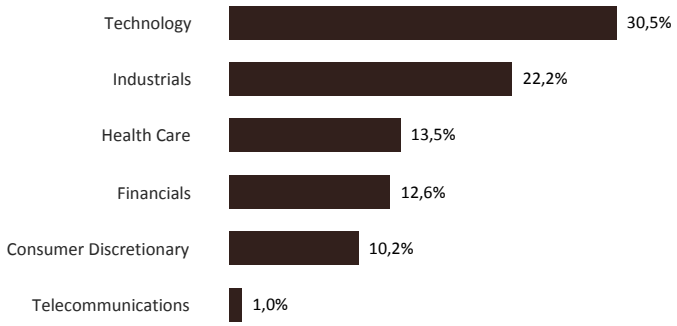
Sur le mois, la performance du Fonds (Part P en euro) est positive (+5,08% en Euros contre +3,40% pour le DJINR). L'impact du dollars US sur la période est positive de 3,15%. Le fonds perd 5,33% en euros (+4,37% un US$) depuis le début de l'année avec un impact négatif US$ de 10.25%.

Le Fonds a clairement bénéficié ce mois de son positionnement aux valeurs de croissance, notamment à celles du domaine de la Tech, ainsi qu'à son absence du secteur de la consommation durable et à sa sous pondération aux valeurs financières. A noter l'impact à nouveau négatif du fonds lié à la forte baisse ce mois (-20%) de UnitedHealth (UNH) qui représente encore un poids important de l'indice Dow Jones.

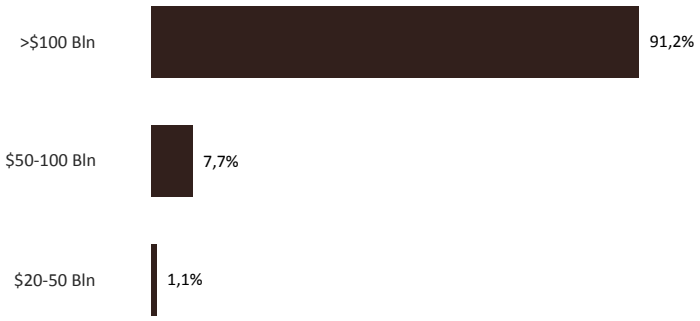
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



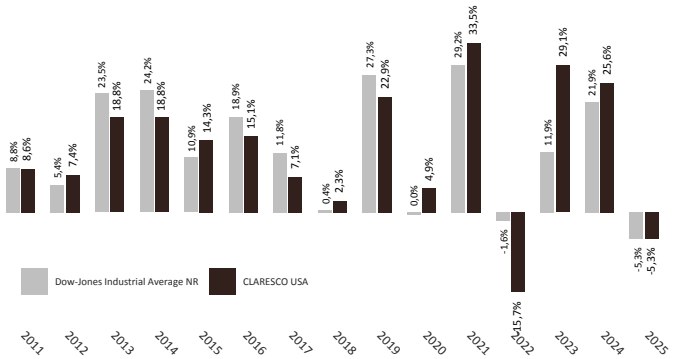
REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS



PERFORMANCES ANNUELLES



REFERENCEMENTS

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

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco USA	65,4	97,84%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	65,8	100%
Indice de référence	63,5	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.

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
GOLDMAN SACHS GROUP INC	62	9,2%
MICROSOFT CORP	67	7,0%
ADVANCED MICRO DEVICES	77	6,3%
CATERPILLAR INC	59	5,5%
HOME DEPOT INC	68	4,7%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance