

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 29 mai 2026

CARACTERISTIQUES

| | | | |
|---|--|-------------------------|--|
| Actif Part P | 125 449 122 € | Droit d'entrée | Néant |
| Actif total | 126 672 347 € | 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 | 621,13 |
| 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.

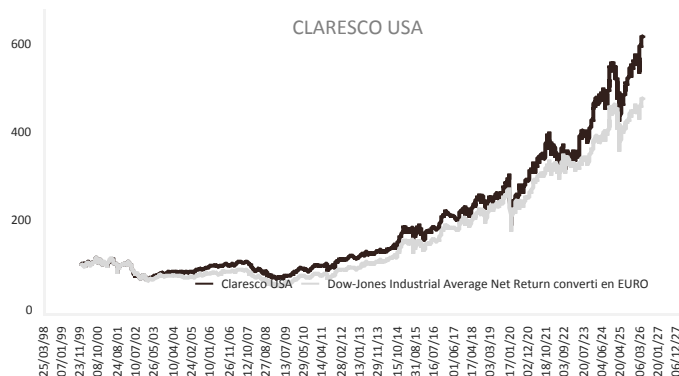
PERFORMANCES

| | 2026 | 1 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Création |
|---------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Claresco USA | 11,4% | 3,5% | 34,1% | 60,1% | 94,0% | 521,1% |
| Indice de Référence | 7,4% | 3,5% | 18,8% | 47,6% | 65,1% | 379,4% |

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Claresco USA | 3,7% | 25,6% | 29,1% | -15,7% | 33,5% | 4,9% |
| Indice de Référence | 0,8% | 21,9% | 11,9% | -1,6% | 29,2% | 0,0% |

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



STATISTIQUES

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|-------|--------|--------|
| Perte Maximum | -7,9% | -23,8% | -23,8% |
| Délai de recouvrement | 89j | 321j | 321j |
| Volatilité | 14,2% | 16,9% | 18,5% |
| Ratio de Sharpe | 2,4 | 1,0 | 0,8 |
| Sortino | 5,15 | 2,02 | 1,58 |

| | 1 an |
|--------------------------------------|------------|
| Alpha | 0,24% |
| Beta haussier | 0,98 |
| Beta | 0,99 |
| Beta baissier | 0,99 |
| Tracking Error | 4,38% |
| Nombre de lignes | 33 |
| Poids des 10 premières lignes | 53% |

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 mai 2026 s'inscrit dans la continuité du rebond d'avril, mais sur un rythme nettement plus modéré et dans un environnement de marché plus sélectif. Les tensions géopolitiques liées au conflit iranien demeurent un facteur de fond, maintenant les prix de l'énergie à des niveaux élevés et les anticipations d'inflation sous pression. Sur le plan monétaire, Kevin Warsh prend la tête de la Réserve fédérale avec un taux directeur maintenu à 3,75 %, dans un contexte de dissension interne au FOMC au plus haut depuis 1992. Cette incertitude sur la trajectoire de la politique monétaire pèse sur l'appétit pour le risque et contribue à un marché plus divisé qu'en avril. Le S&P 500 Total Return progresse de +5,3% sur le mois, portant sa performance depuis le début de l'année à environ +11%.

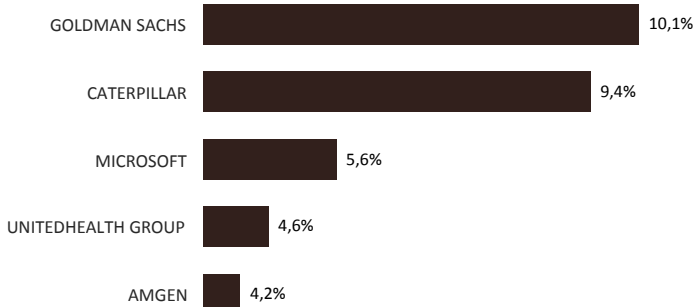
La configuration sectorielle de mai est sensiblement différente de celle des deux mois précédents. La technologie domine une nouvelle fois avec une progression d'environ +20%, représentant à elle seule les dix meilleures performances individuelles de l'indice sur le mois. Ce secteur concentre l'essentiel des flux acheteurs, portés par la poursuite de l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle et par de nouvelles révisions haussières des estimations bénéficiaires dans les semi-conducteurs et les logiciels d'infrastructure. Au sein du Dow Jones, Cisco Systems s'adapte +32%, bénéficiant de la forte demande en équipements réseau pour les data centers IA, et IBM progresse de +29%, confirmant sa montée en puissance sur les solutions d'IA d'entreprise et le cloud hybride. À l'inverse, la majorité des autres secteurs recule sur le mois. L'énergie reste à la traîne pour le deuxième mois consécutif, Chevron cède -6%, malgré des prix du brut élevés, tandis que les valeurs défensives et de consommation courante subissent des prises de profit marquées, Walmart accusant un repli de -12%. Les services aux collectivités enregistrent le repli le plus marqué, traduisant une rotation des préférences des investisseurs vers la croissance visible au détriment des secteurs cycliques et défensifs.

Dans ce contexte, le Fonds Claresco USA (Part P) progresse de +3,50% sur le mois, en ligne avec son indice de référence à +3,52%. Sur le trimestre glissant, le Fonds affiche +10,55% contre +5,89% pour le benchmark, et depuis le début de l'année, la performance s'établit à +11,37% contre +7,44%, soit un écart favorable de +3,93.

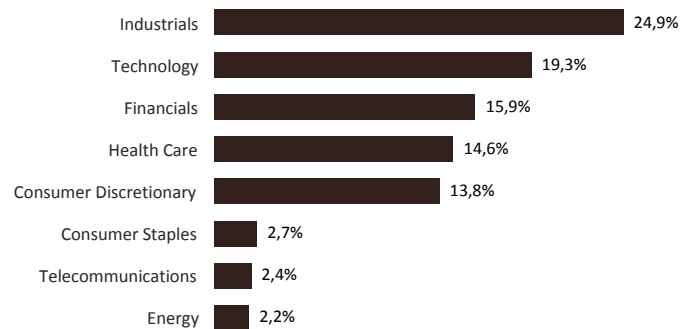
La performance mensuelle du Fonds reflète la nature du marché de mai : un mois de consolidation après l'amplitude exceptionnelle d'avril, marqué par une forte concentration des gains sur la technologie pure et par un recul généralisé des autres segments. Le positionnement du portefeuille, centré sur des sociétés de qualité à travers l'ensemble du spectre thématique, a permis de participer à la hausse de la technologie tout en absorbant le recul des autres secteurs, aboutissant à une performance mensuelle en ligne avec le benchmark.

Le positionnement du Fonds demeure inchangé. Dans un environnement marqué par des incertitudes persistantes (politique monétaire sous un nouveau gouverneur, inflation récalcitrante et tensions géopolitiques non résolues), la gestion reste centrée sur des sociétés de qualité, dotées d'avantages concurrentiels durables et de perspectives de croissance visibles. Cette discipline de sélection reste la boussole du portefeuille pour les mois à venir.

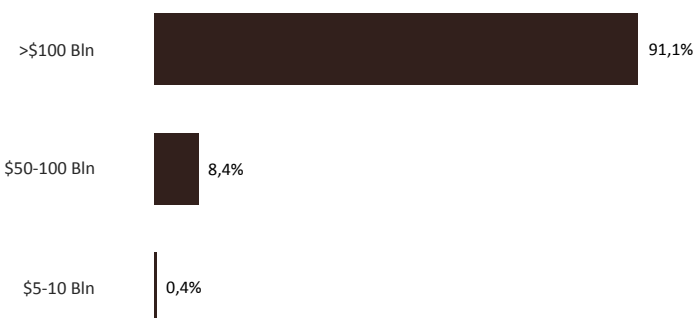
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



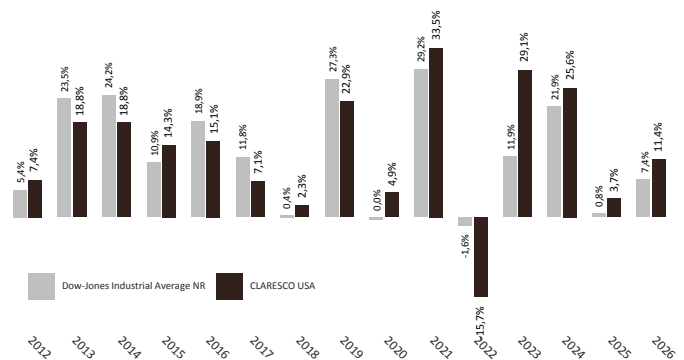
REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS



PERFORMANCES ANNUELLES



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 Lamenaies, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°420 307 167

Claresco USA

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 USA | 69.70 | 100.00% |
| Petites/moyennes capitalisations boursières | - | - |
| Grandes capitalisations boursières | 69.88 | 100.00% |
| Indice de référence | 69.54 | 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 |
|--------------------|-----------|-------|
| GOLDMAN SACHS | 72 | 9.87% |
| CATERPILLAR | 67 | 9.82% |
| MICROSOFT | 67 | 5.21% |
| UNITEDHEALTH GROUP | 68 | 4.72% |
| AMGEN | 67 | 4.24% |