Claresco USA (P)

LU1379103812
Rapport mensuel septembre 2026

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 30 septembre 2026

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	135 485 675 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	137 129 534 €	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	638,77
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.

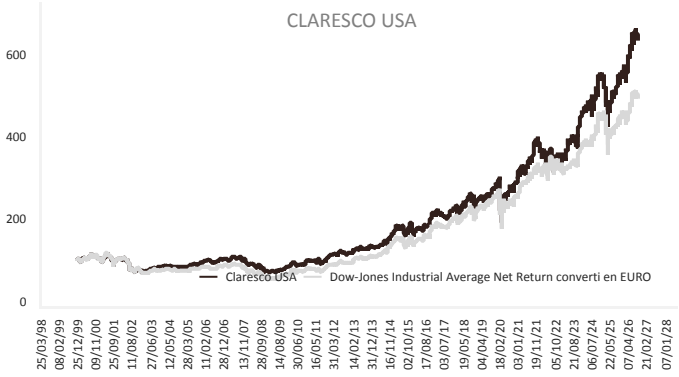
PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	**14,5%**	**-1,7%**	**21,8%**	**63,8%**	**85,7%**	**538,8%**
Indice de Référence	10,7%	-1,7%	14,9%	47,1%	64,2%	394,1%

	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	14,1%	16,8%	18,5%
Ratio de Sharpe	1,5	1,1	0,7
Sortino	3,21	2,11	1,46

	1 an
Alpha	0,09%
Beta haussier	1,12
Beta	1,05
Beta baissier	0,97
Tracking Error	3,64%
Nombre de lignes	**31**
Poids des 10 premières lignes	**55%**

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Septembre 2026 confirme sa réputation historique de mois difficile pour les marchés actions américains. Après le rebond d'août, le Dow Jones Industrial Average recule en territoire négatif dans un environnement macroéconomique qui cumule plusieurs sources d'incertitude : la Réserve fédérale sous Kevin Warsh maintient des taux élevés sans signal d'assouplissement immédiat, l'inflation reste au-dessus de la cible malgré un léger reflux des prix de l'énergie, et les tensions géopolitiques liées au conflit iranien continuent de peser sur le sentiment des investisseurs. À cela s'est ajoutée une rotation sectorielle notable à la mi-septembre, déclenchée par la publication du dirigeant d'Anthropic alertant sur les risques de cyberattaques entièrement automatisées, qui a momentanément renforcé les valeurs de cybersécurité au détriment des constructeurs de puces. Sur l'ensemble du mois, l'indice de référence du Fonds (DJINR en EUR) recule de -1,73 %.

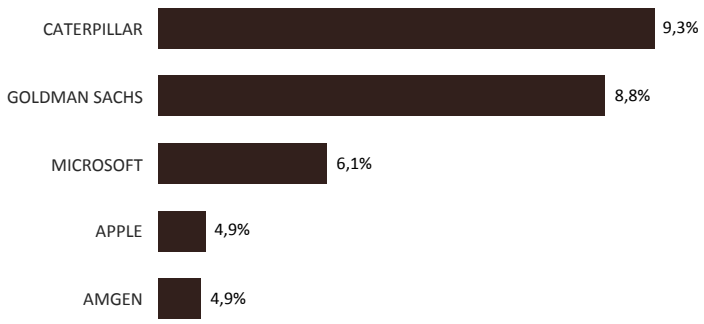
La configuration sectorielle de septembre dessine une dichotomie marquée entre les valeurs technologiques et logicielles, qui résistent ou progressent, et les autres compartiments de l'indice qui subissent des prises de bénéfices significatives. Au sein du Dow Jones, Salesforce s'adjuge +14,02 %, confirmant pour le deuxième mois consécutif sa capacité à monétiser ses offres d'intelligence artificielle dans l'entreprise, et Apple progresse de +8,81 % à la faveur d'anticipations positives sur l'intégration de l'IA dans sa prochaine gamme de produits. En revanche, les valeurs financières et de consommation accusent des replis significatifs : Home Depot cède -11,80 % dans un contexte de ralentissement du marché immobilier résidentiel, Goldman Sachs recule de -9,64 % et McDonald's de -10,77 %, reflétant une compression des dépenses discrétionnaires des ménages dans un environnement de taux élevés persistants.

Dans ce contexte, le Fonds Claresco USA (Part P) recule de -1,66 % sur le mois, légèrement au-dessus de son indice de référence à -1,73 %, soit un écart positif de +0,08 point. Depuis le début de l'année, la performance s'établit à +14,54 % contre +10,72 % pour le benchmark, soit un écart favorable de +3,81 points.

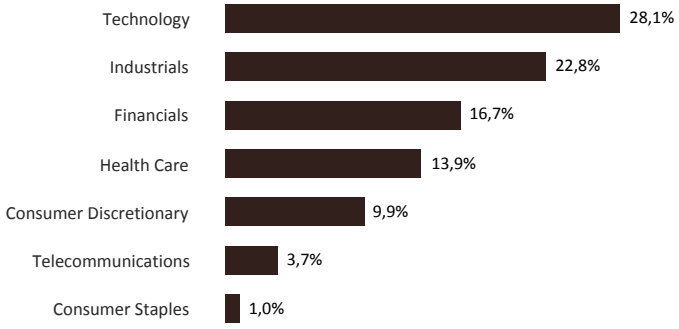
La légère résistance relative du Fonds sur le mois s'explique par son exposition aux valeurs technologiques et logicielles qui ont constitué les rares refuges au sein d'un indice majoritairement en repli. Le positionnement sur des sociétés capables de démontrer une création de valeur concrète dans le contexte actuel d'intelligence artificielle (logiciels d'entreprise, plateformes cloud) a permis de partiellement compenser la pression généralisée sur les autres compartiments. Sur l'ensemble de l'année, l'avance de +3,81 points par rapport à l'indice de référence demeure solide et témoigne de la pertinence d'une sélection centrée sur la qualité des fondamentaux.

Le positionnement du Fonds demeure inchangé. Dans un marché qui continue d'osciller entre des données fondamentales solides (croissance bénéficiaire S&P 500 révisée à +32 % pour 2026, 86 % des entreprises ayant dépassé les attentes au second trimestre) et des vents contraires persistants (taux élevés, géopolitique, saisonnalité défavorable en septembre), la discipline de sélection sur des sociétés de qualité dotées d'avantages concurrentiels durables reste le fil directeur du portefeuille.

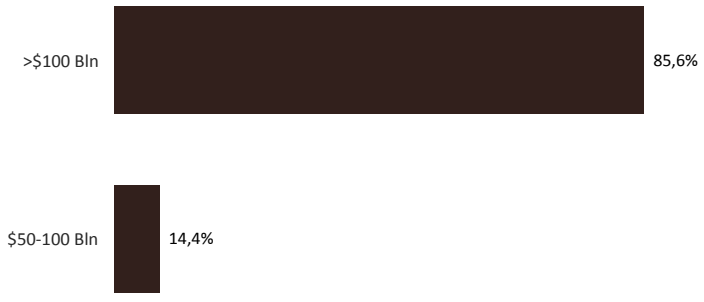
PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



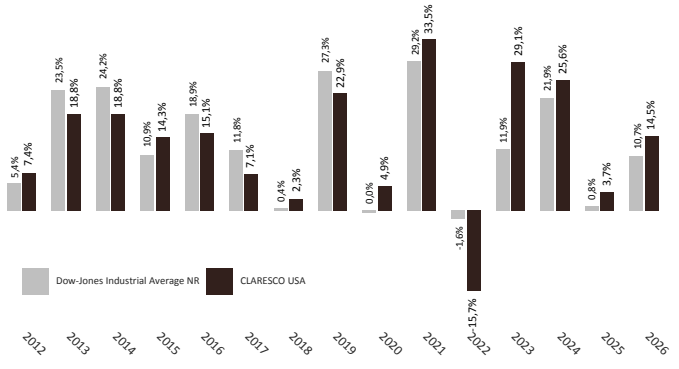
REPARTITION SECTORIELLE



TAILLES DE CAPITALISATIONS



PERFORMANCES ANNUELLES



REFERENCEMENTS

AEP ASSURANCE EPARGNE PENSION · nortia invest · NORTIA · VIE PLUS · Spirica · GENERALI Patrimoine · CARDIF GROUPE BNP PARIBAS · SwissLife · UAF Life PATRIMOINE · PRIMONIAL · ORADEA VIE GROUPE SOCIETE GENERALE

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

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	**70.01**	97.72%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	70.00	100.00%
Indice de référence	**69.38**	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.

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
CATERPILLAR	68	9.31%
GOLDMAN SACHS	71	8.89%
MICROSOFT	63	5.82%
APPLE	76	4.97%
AMGEN	67	4.80%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance