

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 mars 2026

### CARACTERISTIQUES

Actif Part R	947 966 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	109 968 732 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,00% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (R)	LU2753944243
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	11/04/2024	VL (R) Euro	115,7
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

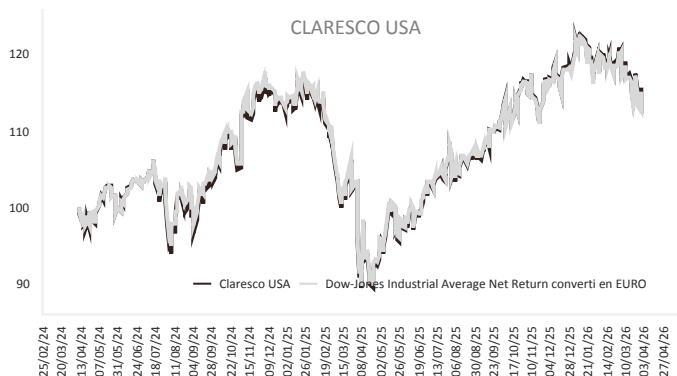
	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Claresco USA	-1,9%	-2,7%	12,7%			15,7%
Indice de Référence	-2,0%	-2,7%	11,7%			15,3%
	2025	2024				
Claresco USA	4,6%	12,8%				
Indice de Référence	3,7%	13,4%				

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

### STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-13,2%		
Délai de recouvrement	92j	j	j
Volatilité	21,2%		
Ratio de Sharpe	0,6		
Sortino	1,12		

### EVOLUTION VL (depuis 12 1999)



	1 an
Alpha	0,01%
Beta haussier	1,02
Beta	1,01
Beta baissier	1,00
Tracking Error	0,39%
<b>Nombre de lignes</b>	<b>31</b>
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	<b>53%</b>

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 mars a été marqué par une correction des marchés américains dans un environnement dominé par la remontée du risque géopolitique et par une prudence accrue sur les perspectives macroéconomiques. Le conflit autour de l'Iran, en ravivant les tensions sur les marchés de l'énergie et sur les chaînes d'approvisionnement, a contribué à un net repli de l'appétit pour le risque. Dans ce contexte, le S&P 500 Total Return recule de 4,98% sur le mois.

Les données économiques continuent de refléter une économie américaine résiliente, mais engagée dans une phase de ralentissement progressif. Si le marché du travail reste solide et la désinflation en cours, la visibilité sur le calendrier d'un éventuel assouplissement monétaire demeure limitée. Cette combinaison d'incertitude monétaire et de tensions géopolitiques a favorisé un mouvement de réduction du risque, pénalisant en priorité les segments les plus sensibles à la consommation, au cycle et aux valorisations.

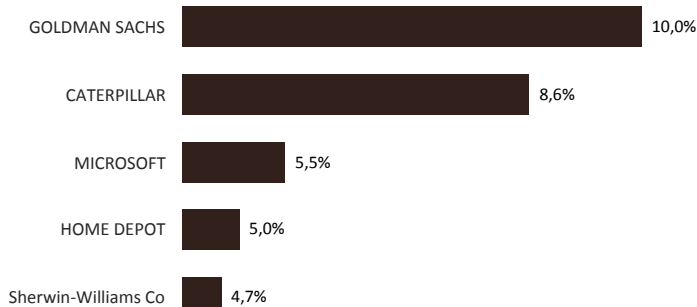
La baisse a été largement généralisée au niveau sectoriel. Seul le secteur de l'énergie se distingue nettement, en progression de 10,89%, soutenu par la hausse des prix du pétrole. À l'inverse, la plupart des autres compartiments reculent, notamment les industrielles (-8,01%), la santé (-8,02%), les services de communication (-7,06%), ainsi que les segments liés à la consommation, reflétant une moindre tolérance au risque dans un environnement plus incertain.

Dans ce contexte, le Fonds Claresco USA (Part R) recule de -2,68% sur le mois, contre -3,12% pour son indice de référence. Sur le trimestre comme depuis le début de l'année, la performance ressort à -1,90%, contre -1,70% pour le benchmark. Dans un marché en repli marqué, le Fonds affiche ainsi une résistance relative modérée.

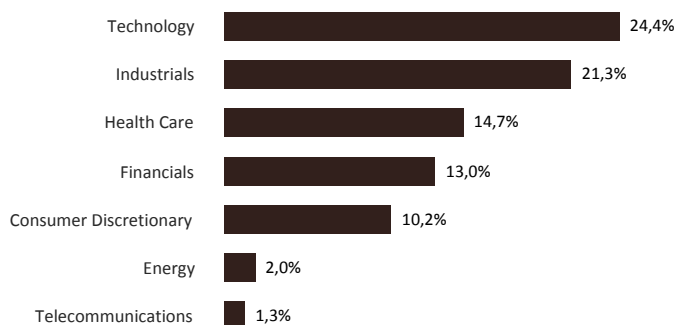
Cette relative résilience s'explique principalement par une exposition plus sélective aux segments les plus pénalisés au cours du mois. Le profil du portefeuille, orienté vers des sociétés de qualité et des moteurs de croissance structurels, a permis d'amortir partiellement la correction, bien que la baisse ait été largement diffuse. L'environnement a en particulier été défavorable aux styles les plus exposés à la consommation et aux valeurs à forte sensibilité au cycle économique.

Dans cet environnement plus exigeant, le positionnement du Fonds demeure inchangé. La gestion reste centrée sur une sélection rigoureuse de sociétés de qualité, dotées d'avantages concurrentiels durables et de perspectives de croissance visibles. Cette discipline d'investissement apparaît d'autant plus essentielle dans un marché redevenu moins directionnel et davantage guidé par les facteurs macroéconomiques et géopolitiques.

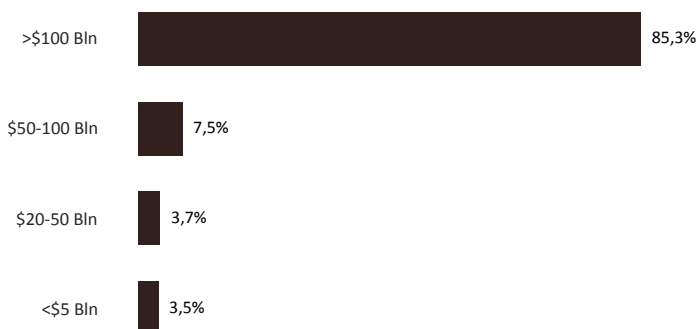
### PRINCIPALES POSITIONS (ACTIONS)



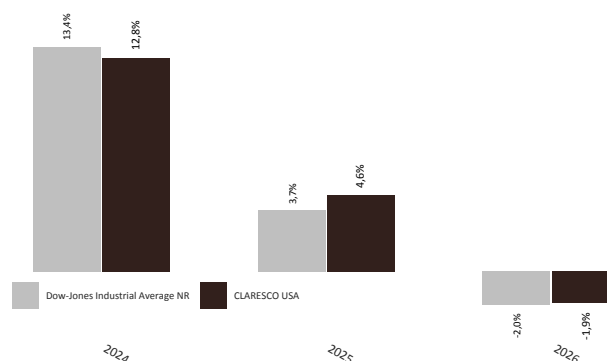
### REPARTITION SECTORIELLE



### TAILLES DE CAPITALISATIONS



### PERFORMANCES ANNUELLES



### REFERENCEMENTS





## 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](http://www.claresco.fr)

## Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco USA	<b>70.93</b>	98.43%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	70.76	100.00%
Indice de référence	<b>68.67</b>	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	73	9.67%
CATERPILLAR	70	8.60%
MICROSOFT	71	5.44%
HOME DEPOT	62	5.29%
Sherwin-Williams Co	67	5.24%