Office Racine - Convictions (P)

LU2270409126
Rapport mensuel septembre 2026

Office Racine – Convictions vise à surperformer sur une durée de placement recommandée de 5 ans son Indicateur de Référence (50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return) en adaptant son portefeuille à l'environnement économique et financier et en utilisant l'ensemble des classes d'actifs par le biais d'une gestion active discrétionnaire. L'indicateur de référence est utilisé aux fins du calcul de la commission de performance. Bien qu'une partie des titres détenus dans le portefeuille du compartiment soient des composants de l'indicateur de référence, le gérant peut prendre des positions importantes dans des titres qui ne sont pas des composants de l'indicateur de référence s'il identifie une opportunité d'investissement spécifique. Le portefeuille du compartiment peut s'écarter de manière significative de l'indicateur de référence.

Gestion MIXTE internationale 0-100 • Données arrêtées au 30 septembre 2026

CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

Claresco OFFICE RACINE-CONVICTIONS est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	8 215 605 €	Droit de sortie	Néant
Durée d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	1,75% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (Office Racine - Convictions (P))	LU2270409126
Indicateur de Référence	50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return	SRI	Risque le plus faible 1 2 **3** 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	06/01/2021	VL (Office Racine - Convictions (P)) Euro	119,12
Eligibilité PEA	Non	Marché Cible	Tous souscripteurs
SFDR	**Article 8**		
Conseil du Fonds : Cros Investing		Gérants : Alain du Brusle / Hugues Lerche	

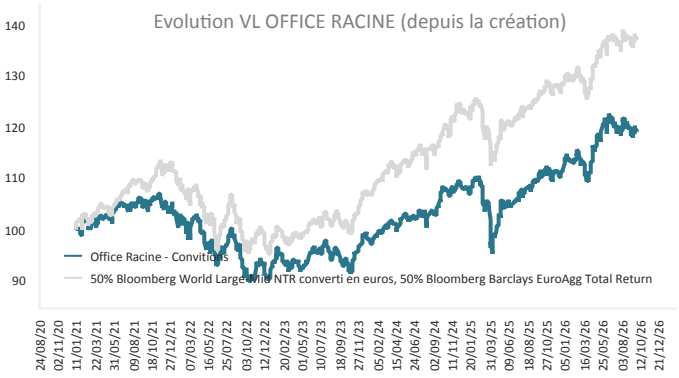
Depuis le 01.03.24 : 50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return – jusqu'au 29.02.2024 : 50% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros / 50% Bloomberg EuroAgg Total Return

PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Office-Racine	**6,78%**	**-0,74%**	**8,38%**	**26,86%**	**13,56%**	**19,12%**
Indicateur référence	7,10%	-0,20%	8,90%	35,67%	27,32%	37,13%

	2025	2024	2023	2022	2021
Office-Racine	**3,4%**	**8,5%**	**10,4%**	**-14,2%**	**4,9%**
Indice de Référence	4,4%	13,9%	12,8%	-15,2%	12,5%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg



STATISTIQUES

	1 an
Perte Maximum	-5,2%
Délai de recouvrement	51j
Volatilité	7,5%
Ratio de Sharpe	1,1
Poids des 10 premières lignes	**63%**

	1 an
Sortino	2,80
Beta haussier	1,25
Beta	1,18
Beta baissier	1,01
Alpha	-0,05%
Nombre de lignes	**23**

Source Claresco FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché:

En septembre, les marchés actions ont reculé en Europe (StoxxEurope600NR : -2,4%, EURODN50 : -1,6%, CAC40NR : -4,2%) et dans une moindre mesure aux Etats-Unis (S&P500NR : -0,4%) où les valeurs technologiques ont été bien orientées (Nasdaq100 : +3,2%), en particulier les valeurs de semi-conducteurs (indice SOX : +9,5%) toujours tirées par la vigueur des investissements dans l'IA. La poursuite des hostilités dans le Golfe Persique a maintenu les prix du pétrole à des niveaux élevés (Brent > 100$) et le conflit entre la Russie et l'Ukraine a aggravé les tensions sur les produits raffinés (diesel notamment) qui renforcent les risques inflationnistes.

Du côté des taux, le maintien d'une activité économique dynamique tirée par les investissements dans l'IA dans un contexte de prix de l'énergie qui restent élevés a conduit les banques centrales (FED/BCE) à augmenter les taux courts et propulsé les taux longs vers de nouveaux sommets (10 ans US : +53 bps à 5,28%). En Europe, des nouvelles macro-économiques décevantes concernant la France et la présentation d'un budget très insuffisant pour réduire les déficits publics ont provoqué un net mouvement de défiance sur la dette française (10 ans français : +68 bps à 4,86%). Ce mouvement a partiellement rejailli sur les taux d'autres pays de la zone euro, notamment l'Italie (10 ans italien : +46 bps à 4,61%), tandis que l'Allemagne a bénéficié d'un statut de valeur refuge (10 ans allemand : +27 bps à 3,59%), ce qui implique une forte hausse du spread OAT-Bund (+42 bps à 127 bps).

Le Fonds:

En septembre, le fonds recule de 0,74% (indice de réf: -0,20%).

L'exposition actions a été réduite de 60% à 58% avec une réduction de l'exposition aux foncières cotées et aux petites et moyennes valeurs européennes, et des prises de profit partielles sur le fonds Claresco Innovation I (en hausse de 65% depuis le début de l'année). Le compartiment recule de 0,1% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : +1,2%). La performance a été tirée par le fonds Claresco Innovation (4% du portefeuille, +10%) et l'ETF Nasdaq100 (5% du portefeuille, +7%). Elle a été freinée par les stratégies "equal weigtht" (13% du portefeuille, moins exposées aux valeurs technologiques), les petites et moyennes valeurs (7% du portefeuille, qui ont sous-performé aux US et en Europe) et les foncières européennes cotées (4% du portefeuille, -7%).

L'exposition aux obligations est restée stable à 33-34%. Le compartiment recule de 1,61% (indice Bloomberg Euro Aggregate : -1,87%). La baisse modérée des obligations à haut rendement (12% du portefeuille) et des obligations émergentes (10% du portefeuille) a permis d'amortir la baisse de 3,5% des obligations souveraines d'Europe du sud à longue duration (12% du portefeuille).

La part des liquidités et du monétaire est passée de 7% à 9% du portefeuille.

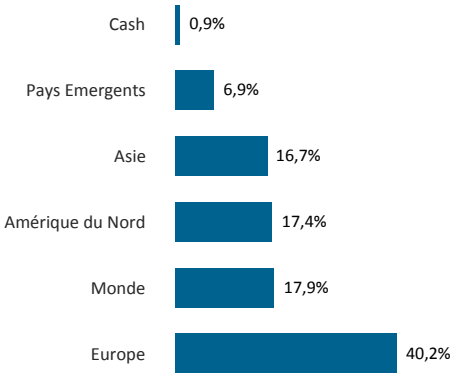
Nos Perspectives :

La solidité des résultats des entreprises et des indicateurs macro-économiques constituent des éléments de soutien forts pour les marchés actions qui restent proches de leurs plus hauts malgré une nette tension sur les taux longs.

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 25%, tirée par les investissements dans l'IA et une activité macro-économique qui demeure résiliente. Les interrogations sur les retours sur investissement de l'IA restent des sujets de préoccupation mais sont pour l'instant occultés par une croissance sous-jacente de ces activités qui demeure très élevée. En revanche, la hausse des taux longs atteint des niveaux préoccupants dont la prolongation pourrait finir par peser sur l'activité d'un certain nombre de secteurs de l'économie.

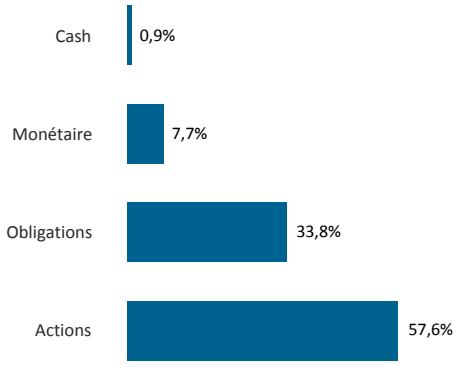
En Europe, les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait dépasser les 10%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine. Cependant, l'économie européenne apparait plus vulnérable à une hausse des taux longs et le manque de visibilité sur le redressement budgétaire de la France devrait pénaliser en premier lieu les marchés financiers français, mais potentiellement l'ensemble des marchés européens.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

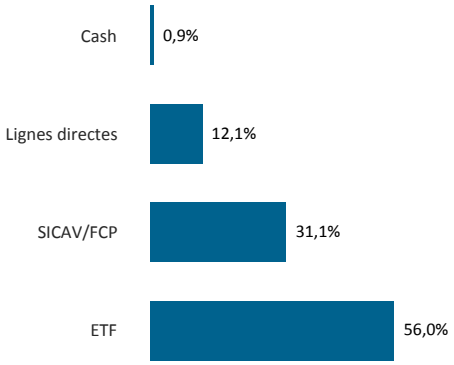


Répartition géographique Actions

EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS

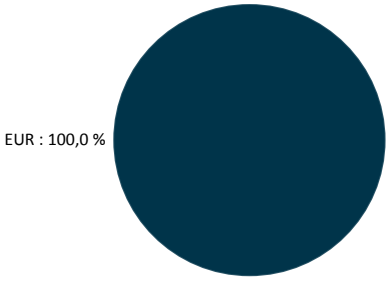


REPARTITION

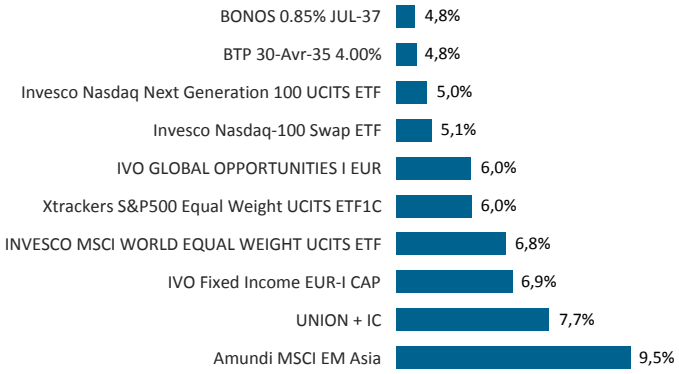


DEVISES

PRINCIPALES LIGNES



Devises: % Investi (hors Liquidités)



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

Office Racine - Convictions

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*
Office Racine - Convictions – titres vifs	**77.79**	9.83%
Petites/moyennes capitalisations boursières	-	-
Grandes capitalisations boursières	-	-

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...

Les Organismes de placement collectifs (OPC) dans lesquels le compartiment est investi sont traités différemment dans la stratégie d'investissement. Le compartiment se fixe l'objectif d'avoir **à minima 20% d'OPC Article 8** au sens de la règlementation SFDR.

Classification OPC – Bloomberg

	Poids OPC Article 8+9 SFDR
Office Racine - Convictions - OPC	**28.61%**
Objectif du fonds	20.00%

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance