

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 29 mai 2026

CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

ClareSCO OFFICE RACINE-CONVICTIONS est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Droit d'entrée	Néant
Actif Office Racine-Convictions	10 137 787 €	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	120,85
Eligibilité PEA	Non	Marché Cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8		
Conseil du Fonds : Cros Investing		Gérants : Alain du Brusle / Hugues Lerche	

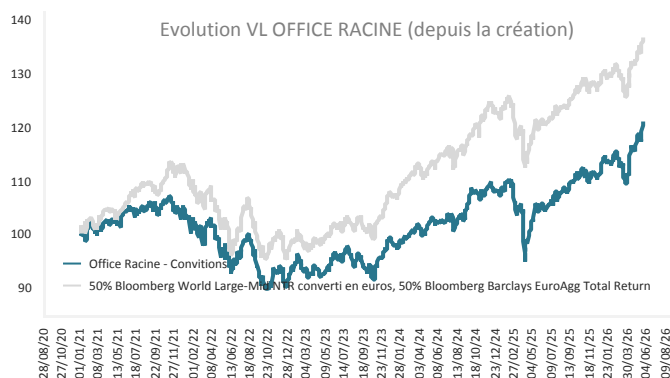
Depuis le 01.03.24 : 50% Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return – jusqu’au 29.02.2024 : 50% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros / 50% Bloomberg EuroAgg Total Return

PERFORMANCES

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Office-Racine	8,33%	4,26%	15,49%	28,13%	17,31%	20,85%
Indicateur référence	6,77%	3,50%	13,27%	36,26%	31,12%	36,70%

	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	6,9%
Ratio de Sharpe	2,2
Poids des 10 premières lignes	61%

	1 an
Sortino	5,07
Beta haussier	1,32
Beta	1,19
Beta baissier	1,16
Alpha	-0,01%
Nombre de lignes	25

Le marché:

En mai, les marchés actions ont poursuivi leur rebond, notamment aux Etats-Unis (S&P500NR : +5,2%, Nasdaq100 : +10,2%) où les publications de résultats trimestriels ont été encourageantes, en particulier pour les sociétés liées aux investissements dans l'IA dans le secteur des semi-conducteurs (Indice SOX : +22,1%). Les marchés actions européens ont bénéficié de ces tendances mais dans une moindre mesure (StoxxEurope600NR : +3,0%, EURODN50 : +3,8%, CAC40NR : +2,0%). Les investisseurs ont également salué le repli des prix du pétrole. Le maintien de la fermeture du détroit d'Ormuz et le manque de visibilité sur les échanges diplomatiques entre les Etats-Unis et l'Iran n'empêchent pas les marchés de tableur sur un apaisement rapide de la situation.

Du côté des taux, les craintes d'un retour de l'inflation alimenté par une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz et la poursuite d'une certaine résilience de l'économie américaine ont conforté les attentes de hausse des taux courts. Si une hausse des taux de la BCE semble quasi acquise pour sa réunion du 11 juin, les marchés tablent également sur une hausse des taux de la FED lors de sa réunion de septembre. Dans ce contexte, les taux longs se sont légèrement tendus aux US (10 ans US : +7 bps à 4,44%) mais affichent une légère détente en Europe (10 ans allemand : -10 bps à 2,94%) où le risque de ralentissement économique est plus marqué.

Le Fonds:

En mai, le fonds progresse de 4,26% (indice de réf : +3,50%).

L'exposition actions est passée de 60% à 62%. Le compartiment progresse de 6,6% (indice Bloomberg World Large & Mid Cap NR converti en euros : +5,8%). La performance a été tirée par le fonds Claresco Innovation (+17%, 4% du portefeuille) sur lequel nous avons pris des profits partiels, et les ETF Nasdaq (+12%, 5% du portefeuille) et Nasdaq Next Gen (+14%, 4% du portefeuille).

L'exposition aux obligations est restée stable à 31%. Le compartiment progresse de 1,07%, en ligne avec l'indice Bloomberg Euro Aggregate : +1,06%) tirés par les obligations souveraines à longue durée (+1,4%, 10% du portefeuille) avec une moindre progression des obligations émergents (+0,8%, 10% du portefeuille).

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

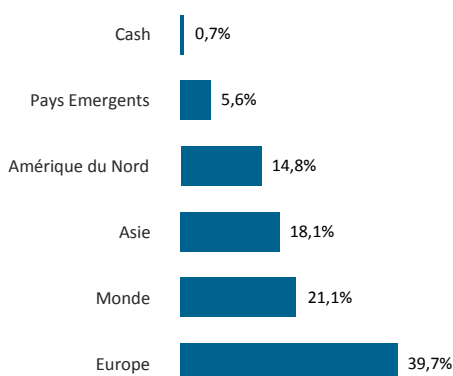
Nos Perspectives :

A court terme, le maintien des tensions au Moyen-Orient devrait continuer à engendrer de la volatilité sur les marchés, principalement en raison de l'impact négatif de prix du pétrole élevés. Le calendrier de résolution du conflit reste incertain à ce stade mais nous pensons qu'un statu quo est difficilement envisageable, ce qui milite pour une intensification du conflit ou une forme de temporisation, ce qui dans les deux cas limiterait dans le temps la période de perturbation et serait un soulagement pour l'économie mondiale.

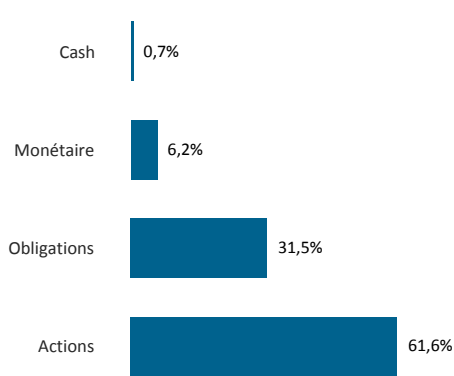
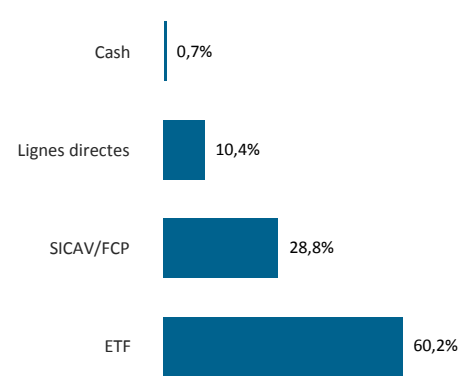
Cependant, si l'économie mondiale reste en apparence résiliente, nous pensons que les 13 semaines de conflit devraient peser sur la croissance des prochains mois, ce qui incite à une certaine prudence après le rebond des marchés boursiers des 6 dernières semaines, notamment dans le domaine de la technologie et des semi-conducteurs où le mouvement de hausse s'est étendu à des acteurs de 2e ou de 3e division.

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 20%, tirée par les GAFAM, mais pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur les retours sur investissement de l'IA. Dans ce contexte, les prochaines introductions en bourse de Space-X, OpenAi et Anthropic pourraient être un facteur de volatilité supplémentaire pour les marchés actions.

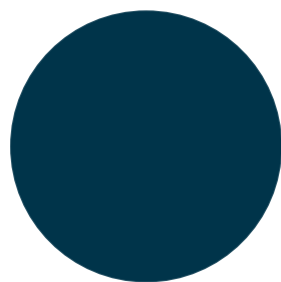
En Europe, les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait dépasser les 10%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine. En France, le scénario d'une continuité parlementaire reste privilégié au détriment du risque de dissolution.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Répartition géographique Actions

EXPOSITION PAR CLASSES D'ACTIFS**REPARTITION**

EUR : 100,0 %



CLARESCO INNOVATION - CI	4,2%
AMUNDI MSCI CHINA UCITS ETF	4,3%
Invesco Nasdaq-100 Swap ETF	4,8%
IVO GLOBAL OPPORTUNITIES I EUR	4,8%
Xtrackers II Rolling Target Maturity Sept 2027 High Yield UCITS ETF	4,9%
Xtrackers S&P500 Equal Weight UCITS ETF1C	4,9%
IVO Fixed Income EUR-I CAP	5,6%
UNION + IC	6,2%
INVESCO MSCI WORLD EQUAL WEIGHT UCITS ETF	9,9%
Amundi MSCI EM Asia	11,7%

Devises: % Investi (hors Liquidités)

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 Laménais, 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	77.67	9.32%
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 réglementation SFDR.

Classification OPC – Bloomberg

	Poids OPC Article 8+9 SFDR
Office Racine - Convictions - OPC	28.53%
Objectif du fonds	20.00%

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

Sources : Clarity AI, Bloomberg Claresco Finance