

CLARESCO SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable
Société de droit luxembourgeois
à compartiments multiples*

***Rapport Annuel Révisé
au 31 décembre 2019***

CLARESCO SICAV

Table des matières

	<u>Page</u>
Organisation	3
Informations générales	4
Rapport du Conseil d'Administration	5
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	8
Etats financiers combinés	11
Compartiments :	
CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux	14
CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine	19
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	24
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	31
CLARESCO SICAV - Claresco USA	38
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	43
CLARESCO SICAV - Claresco PME	48
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor	55
CLARESCO SICAV - Claresco Innovation (lancé le 16 septembre 2019)	61
CLARESCO SICAV - Claresco Placement (fusionné le 27 novembre 2019)	67
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	73
Autres notes aux états financiers	75
Informations non auditées	81

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en date, accompagné du bulletin de souscription, des documents d'informations clés, du dernier rapport annuel révisé et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

CLARESCO SICAV

Organisation

Conseil d'Administration

Président

Monsieur Edouard FERRI
Président Directeur Général
Claresco Finance, Paris

Administrateurs

Monsieur Jean-Marie MARCELLE
Administrateur

Monsieur Pierre HUOT
Administrateur

Siège social

5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Société de Gestion

CLARESCO FINANCE
32, rue de Monceau
F-75008 Paris

Banque Dépositaire Administration Centrale

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Représentation et service de paiement pour la France

CACEIS BANK
1-3, place Valhubert
F-75013 Paris

CLARESCO SICAV

Informations générales

CLARESCO SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 1er février 2000 sous la forme d'une Société Anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi qu'à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

Ses statuts sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels, la valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège social de la SICAV, au siège social de la Société de Gestion ainsi qu'auprès des distributeurs.

La valeur nette d'inventaire est déterminée chaque jour ouvrable pour tous les compartiments. Si le «jour d'évaluation» tombe un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, le «jour d'évaluation» sera le premier jour ouvrable suivant.

La valeur nette d'inventaire est exprimée en Euros pour tous les compartiments. Elle est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille sont principalement négociés.

La SICAV publie un rapport annuel audité clos le dernier jour de l'année financière, ainsi qu'un rapport semestriel non-audité clos le dernier jour du sixième mois de cette même année.

Rapport du Conseil d'Administration

Bilan de l'année 2019

Rétrospectivement, l'année 2019 aura avant tout été impactée par le changement de politique monétaire de la banque centrale américaine (FED). Alors que les marchés tablaient à l'automne 2018 sur trois hausses de taux aux Etats-Unis en 2019, l'annonce mi-décembre 2018 par la FED d'une inflexion de sa politique monétaire, suivie en 2019 par trois baisses de taux, a été un facteur puissant de soutien des marchés. En Europe, la BCE a emboîté le pas avec une nouvelle baisse des taux courts à -0,50% au début de l'automne et une reprise des achats d'obligations. Du côté de l'activité, alors que les marchés tablaient fin 2018 sur un ralentissement marqué de l'économie mondiale, le ralentissement s'est finalement avéré plus modeste que prévu avec une stabilisation en fin d'année et la levée d'un certain nombre d'incertitudes (accord commercial Chine-US, Brexit, stabilité des politiques monétaires de la FED et de la BCE en 2020).

- Les marchés obligataires ont d'abord nettement profité de la baisse des taux longs. Le 10 ans US est passé d'un pic de 3,24% en novembre 2018 à un plus bas de 1,46% début septembre 2019, tandis que le 10 ans allemand passait de +0,16% fin 2018 à -0,75% début septembre 2019. L'amélioration des perspectives (accord Chine-US, Brexit, stabilisation de l'économie) au T4 2019 a contribué à un léger rebond des taux longs (fin 2019 : 10 ans allemand à -0,30% et 10 ans US à 1,92%) mais les obligations d'entreprises ont été soutenues par une réduction des primes de risques.
- Les marchés actions ont été les principaux bénéficiaires avec des progressions de 25-30% des principaux marchés, avec 4 grandes séquences assez similaires des deux côtés de l'Atlantique. 1/ Après la forte baisse du 4^e trimestre 2018, les marchés ont rebondi de 10% en janvier-février suite à l'inflexion de la politique monétaire de la FED. 2/ De mars à juillet, les marchés ont peu progressé, avec une nette surperformance des valeurs défensives et liées aux taux. 3/ En août, les marchés ont peu bougé mais un important mouvement de rotation sectorielle s'est produit au profit des valeurs cycliques et au détriment des valeurs défensives (anticipant de plusieurs semaines le rebond des marchés de taux qui n'a démarré que début septembre). 4/ Enfin, de septembre à décembre, les marchés ont repris le chemin de la hausse (+10%) avec des écarts sectoriels plus limités mais tout de même une légère avance des secteurs « risqués » face aux secteurs défensifs ou liés aux taux. Sur l'ensemble de l'année, le bémol est que les bénéfices par actions (BPA) n'ont quasiment pas progressé, si bien que la hausse des cours a été essentiellement alimentée par une expansion des multiples de valorisation : à fin 2019, les entreprises américaines sont valorisées sur la base de 21.4x les résultats attendus pour l'année 2020 (18.8x en Europe), à comparer avec des multiples de 16.5x il y a un an (14.4x en Europe).

Performance des fonds Claresco en 2019 - (parts P)

Tous les OPCVM gérés par Claresco Finance affichent en 2019 une performance en croissance à deux chiffres, à l'exception des deux fonds flexibles à caractère défensif (exposition action max 40%) en hausse de près de 8%.

Or et Métaux Précieux

Claresco Or et Métaux Précieux progresse de 36%. Le fonds a bénéficié du regain d'intérêt des marchés pour l'or (once d'or en hausse de 18% sur l'ensemble de l'année), soutenu par la perspective de taux durablement faibles dans un monde où les incertitudes demeurent nombreuses.

Claresco Patrimoine

Claresco Patrimoine (fonds flexible prudent, 40% maximum en actions) progresse de 7,6%. L'exposition actions comprise entre 22% et 33% a contribué à l'essentiel de la progression. La concentration de l'exposition obligataire (de l'ordre de 40% du portefeuille) sur des maturités courtes a contribué plus modestement. La part du monétaire et des liquidités est restée élevée pour tenir compte du manque d'attractivité des compartiments obligataires.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Claresco Europe

Claresco Europe (grandes et moyennes valeurs européennes) progresse de 24%, 3 points en dessous de l'indice StoxxEurope50NR. Avec un positionnement fondamentalement défensif, le fonds a performé en ligne avec son indice au 1^{er} semestre et légèrement surperformé au début de l'été. Sur le reste de l'année, le rebond des valeurs cycliques a entraîné une sous-performance, malgré le renforcement des secteurs banques et technologie.

Claresco Avenir

Claresco Avenir (petites et moyennes valeurs françaises) progresse de 21% avec une surperformance de 2 points vis-à-vis de son indice de référence (90% CAC Mid&Small NR + 10% EONIA). La sous-performance des petites et moyennes valeurs françaises vis-à-vis des grandes valeurs entamée en juin 2018 s'est poursuivie de manière ininterrompue jusqu'en novembre 2019 (poursuite de la décollecte, creusement de la décote pour manque de liquidité des petites valeurs) mais cette tendance s'est inversée en décembre. Après un très bon mois de janvier reflétant l'impact des renforcements à bon compte effectués fin 2018, le fonds a cédé un peu de terrain pendant les six mois suivants, avant de repartir de l'avant notamment en fin d'année.

Claresco USA

Claresco USA (grandes valeurs américaines) progresse de 23% en euros compte tenu d'une appréciation de 2% du US\$ vis-à-vis de l'Euro. Le fonds sous-performe de 4 points l'indice DJINR (Dow-Jones dividendes net réinvestis, convertis en euros). Le fonds a été pénalisé au 1^{er} trimestre par un positionnement trop défensif dans le rebond de marché. Le passage à un positionnement plus agressif à partir du 2^e trimestre avec une part importante de valeurs technologiques et semi-conducteurs a ensuite pénalisé le fonds jusqu'en septembre, avant de contribuer à une surperformance de 4 points au dernier trimestre.

Claresco Allocation Flexible

Claresco Allocation Flexible (Fonds 100% flexible) progresse de 18%. Le fonds a bénéficié d'une forte exposition au risque actions, en particulier pendant les mouvements de hausse de début et de fin d'année, d'une nette sous-exposition aux obligations, et de gains dans ses politiques de couverture.

Claresco PME

Claresco PME (petites valeurs européennes éligibles au PEA-PME) progresse de 23% avec une surperformance de 7 points vis-à-vis de son indice de référence (90% CAC Small NR + 10% EONIA). La sous-performance des petites valeurs françaises vis-à-vis des grandes valeurs entamée en juin 2018 s'est poursuivie de manière ininterrompue jusqu'en octobre 2019 (poursuite de la décollecte, creusement de la décote pour manque de liquidité des petites valeurs). Après une stabilisation en novembre, les petites valeurs ont nettement surperformé les grandes valeurs au mois de décembre. Après de très bons mois de janvier et février reflétant l'impact des renforcements à bon compte effectués fin 2018, le fonds a conservé l'essentiel de son avance pendant le reste de l'année, avant de l'accroître en fin d'année avec un très bon mois de décembre.

Claresco Foncier Valor

Claresco Foncier Valor (foncières cotées de la zone Euro) progresse de 20%. Les foncières cotées ont affiché une performance exceptionnelle en 2019, entraînées par le retour des investisseurs anglo-saxons, en particulier après la confirmation en seconde partie d'année de politiques monétaires durablement accommodantes et des taux d'intérêt proches de zéro. Les grosses valeurs liquides indicielles ont été les premières bénéficiaires de ces flux avec des hausses de plus de 30% pour Gecina ou Icade. Les foncières de spécialité, notamment belges, ont également connu des fortes hausses. Les foncières de commerces se sont appréciées plus modérément (après des années de baisse), mais ont distribué de gros dividendes (8% pour Unibail).

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Claresco Foncier Valor (suite)

Les foncières de logements allemandes ont suivi des évolutions contrastées du fait des incertitudes législatives. A noter que les valeurs moyennes hors des indices ont peu profité de la hausse.

Claresco Innovation

Claresco Innovation a été ouvert le 16 septembre 2019 avec un encours de presque 3 Mln d'Euros. Le montant initial des parts pour les investisseurs privés était de 100€ ; celui pour les souscripteurs institutionnels était de 1 000€.

Composé uniquement d'actions et avec une couverture globale, le Fonds se singularise par son approche multithématiques. Les thématiques représentatives sont celles de l'Infrastructure et Services Cloud, le Big Data Analytics, les techniques avancées d'imagerie médicales et les appareils médicaux, la Médecine Personnalisée, l'énergie propre et les transports, les nouvelles technologies pour l'environnement et la biodiversité, l'Industrie 4.0, la Défense/Sécurité et enfin les Fintechs.

Au 31 décembre 2019, la valeur liquidative de la part P s'élevait à 106,85 €, la part I à 1.072,64 €.

Le fonds ne dispose pas encore de données suffisantes pour pouvoir afficher une performance sur 12 mois.

Le Fonds reste investi proche des 100% afin de profiter au maximum des nouvelles tendances d'avenir et à fort impact sociétal.

Claresco Placement

Claresco Placement (fonds flexible prudent, 40% maximum en actions) progresse de 8,1% (0,62% depuis le 27 novembre 2019). Le renforcement de l'exposition actions (de 24% en début d'année à 31% en fin d'année) avec un mix défensif incluant de belles valeurs de croissance (+24% pour cette classe d'actif sur l'année) a nettement contribué à la performance. Les obligations à taux fixe (de 46% en début d'année à 40% en fin d'année) concentrées sur des maturités courtes ont eu une contribution plus modeste (+3,3%). Les obligations à taux variables (5% du portefeuille) ont souffert jusqu'à fin août (performance cumulée : -9,4%) avant de fortement rebondir (+20,6%) au cours des 4 derniers mois de l'année. La part du monétaire et des liquidités (proche de 24% du portefeuille) est restée élevée pour tenir compte du manque d'attractivité des compartiments obligataires.

Dans le cadre de la pandémie liée au « Covid-19 », les équipes de gestion de Claresco ont mis en place un fonctionnement délocalisé avec une majorité de personnes en télétravail.

Cette organisation permet d'assurer la permanence des moyens avec une capacité inchangée pour prendre des décisions de gestion.

Dans le cadre de cet environnement nouveau, nous tenons à rappeler qu'aucun de nos fonds n'est soumis à des contraintes de VAR.

Cela signifie que la volatilité accrue du marché n'est pas une contrainte de gestion en soi qui obligerait nos fonds à réduire l'exposition au risque dans des creux de marché.

Pour le reste, nous restons fidèles à nos principes qui prévoient de prendre en compte la solidité financière des entreprises ainsi que leur liquidité, sachant que nos décisions d'investissement ont pour l'essentiel des horizons à moyen long terme.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Aux Actionnaires de
CLARESCO SICAV
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de CLARESCO SICAV et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et le portefeuille-titres au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CLARESCO SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.



RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (SUITE)

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou d'un de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser leur exploitation;

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (SUITE)

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 20 avril 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé



P. Perichon

CLARESCO SICAV

Combiné

CLARESCO SICAV
Combiné
Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs			205.103.350,65
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a		196.868.216,72
<i>Prix d'acquisition</i>			<i>170.838.477,25</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			<i>26.029.739,47</i>
Options achetées à la valeur de marché	Note 2b		15.600,00
<i>Options achetées au prix d'acquisition</i>			<i>92.365,00</i>
Avoirs en banque et liquidités			5.432.638,80
Intérêts à recevoir			71.497,36
Montants à recevoir sur ventes de titres			2.648.870,92
Montants à recevoir sur souscriptions			48.125,18
Dividendes à recevoir			18.401,67
Passifs			3.775.091,48
Options vendues à la valeur de marché	Note 2b		6.400,00
<i>Options vendues au prix d'acquisition</i>			<i>38.800,00</i>
Montants à payer sur achats de titres			2.596.115,20
Taxe d'abonnement à payer	Note 6		22.999,48
Commission de performance à payer	Note 4		580.232,09
Montants à payer sur remboursements			142.466,25
Commission de gestion à payer			341.509,96
Autres passifs			85.368,50
Valeur nette d'inventaire			201.328.259,17

CLARESCO SICAV Combiné

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		3.354.824,33
Dividendes nets	Note 2h	3.085.237,29
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	254.033,78
Intérêts bancaires à vue		15.526,49
Autres revenus financiers		26,77
Dépenses		5.741.054,12
Commission de gestion	Note 4	3.704.995,94
Commission de banque dépositaire		57.142,62
Taxe d'abonnement	Note 6	84.750,75
Frais d'administration	Note 7	143.704,92
Commission de performance	Note 4	580.232,09
Frais d'audit		53.381,01
Intérêts bancaires sur découvert		34.652,36
Frais légaux		28.835,86
Frais de transaction		850.865,83
Autres dépenses		202.492,74
Pertes nettes des investissements		-2.386.229,79
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	6.416.236,52
- options	Note 2d	-60.604,00
- contrats de change à terme	Note 2c	57,27
- futures	Note 2d	31.851,64
- change		598.547,00
Bénéfice net réalisé		4.599.858,64
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	31.055.172,23
- options		-44.365,00
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		35.610.665,87
Dividendes payés	Note 9	-18.013,61
Souscriptions actions de capitalisation		31.312.478,80
Rachats actions de capitalisation		-36.817.593,63
Rachats actions de distribution		-283.464,62
Augmentation des actifs nets		29.804.072,81
Actifs nets au début de l'exercice		171.524.186,36
Actifs nets à la fin de l'exercice		201.328.259,17

CLARESCO SICAV

- Or et Métaux Précieux

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs			3.813.128,50
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a		3.567.992,56
<i>Prix d'acquisition</i>			2.446.736,01
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			1.121.256,55
Avoirs en banque et liquidités			218.561,02
Montants à recevoir sur souscriptions			25.745,46
Dividendes à recevoir			829,46
Passifs			109.660,71
Taxe d'abonnement à payer	Note 6		462,98
Commission de performance à payer			101.223,52
Commission de gestion à payer			5.918,31
Autres passifs			2.055,90
Valeur nette d'inventaire			3.703.467,79

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Actions de capitalisation	76.000,100	4.660,000	7.779,832	72.880,268

Chiffres Clés

	<i>Exercice terminant le:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	3.703.467,79	2.849.609,90	4.410.147,95
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		72.880,268	76.000,100	105.177,112
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	50,82	37,49	41,93

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			2.446.736,01	3.567.992,56	96,34
Actions			2.446.736,01	3.567.992,56	96,34
	<i>Dollar Australien</i>				
55.780	EVOLUTION MINING	AUD	355.526,42	424.674,74	11,47
8.660	NEWCREST MINING LTD	AUD	107.590,05	132.647,45	3,58
8.660	NEWCREST MINING LTD	AUD	114.368,25	163.938,17	4,43
14.000	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	100.458,80	99.089,46	2,68
14.000	SARACEN MINERAL HOLDINGS LIMITED	AUD	33.109,32	28.999,66	0,78
	<i>Dollar Canadien</i>				
3.280	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	1.530.671,51	2.312.261,76	62,43
15.000	ALACER GOLD CORP	CAD	107.251,19	180.116,58	4,86
25.900	ALAMOS GOLD -A- CAD	CAD	68.923,03	71.062,23	1,92
15.800	BARRICK GOLD CORP	CAD	121.283,26	139.238,71	3,76
47.520	B2GOLD CORP	CAD	194.278,59	261.657,29	7,06
19.300	CENTERRA GOLD INC	CAD	61.843,00	169.985,79	4,59
9.000	DETOUR GOLD CORP	CAD	92.977,82	136.885,07	3,70
1.940	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	104.967,21	155.348,20	4,19
25.980	IAMGOLD	CAD	101.140,43	178.606,22	4,82
35.620	KINROSS GOLD CORP	CAD	110.536,50	86.512,60	2,34
6.600	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	117.358,69	150.651,37	4,07
27.200	NOVAGOLD RESOURCES INC	CAD	44.038,40	259.383,30	7,00
48.170	OCEANAGOLD CORP	CAD	110.592,66	217.006,87	5,86
3.500	PRETIUM RESOURCES	CAD	123.858,30	84.336,44	2,28
3.500	SSR MINING	CAD	30.917,94	34.724,37	0,94
35.900	YAMANA GOLD INC	CAD	47.427,29	60.052,73	1,62
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>				
9.900	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	477.791,75	755.959,68	20,41
9.060	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	72.808,39	197.258,29	5,33
28.100	GOLD FIELDS ADR	USD	107.356,67	122.017,48	3,29
7.000	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	87.867,30	165.412,06	4,47
	<i>Livre Sterling</i>				
50.000	CENTAMIN	GBP	82.746,33	75.096,38	2,03
			82.746,33	75.096,38	2,03
Total portefeuille-titres			2.446.736,01	3.567.992,56	96,34
Avoirs bancaires				218.561,02	5,90
Autres actifs/(passifs) nets				-83.085,79	-2,24
Total				3.703.467,79	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Canada	62,43
Australie	11,47
Afrique du Sud	9,80
Etats-Unis d'Amérique	7,32
Pérou	3,29
Ile de Jersey	2,03
	<hr/> <hr/> 96,34

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Métaux et pierres précieuses	67,92
Industrie minière	22,01
Métaux non ferreux	4,07
Divers biens d'investissements	2,34
	<hr/> <hr/> 96,34

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		27.473,51
Dividendes nets	Note 2h	26.462,40
Intérêts bancaires à vue		1.011,11
Dépenses		194.121,72
Commission de gestion	Note 4	66.047,21
Commission de banque dépositaire		1.094,65
Taxe d'abonnement	Note 6	1.711,65
Frais d'administration	Note 7	8.470,74
Commission de performance	Note 4	101.223,52
Frais d'audit		503,96
Intérêts bancaires sur découvert		230,52
Frais légaux		2.250,99
Frais de transaction		1.718,22
Autres dépenses		10.870,26
Pertes nettes des investissements		-166.648,21
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	86.764,41
- change		2.187,13
Perte nette réalisée		-77.696,67
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	1.066.937,88
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		989.241,21
Souscriptions actions de capitalisation		218.346,04
Rachats actions de capitalisation		-353.729,36
Augmentation des actifs nets		853.857,89
Actifs nets au début de l'exercice		2.849.609,90
Actifs nets à la fin de l'exercice		3.703.467,79

CLARESCO SICAV

- Claresco Patrimoine

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		6.075.333,70
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	5.718.985,40
<i>Prix d'acquisition</i>		5.705.172,63
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		13.812,77
Avoirs en banque et liquidités		143.986,54
Intérêts à recevoir		29.894,41
Montants à recevoir sur ventes de titres		182.467,35
Passifs		196.346,03
Montants à payer sur achats de titres		181.981,80
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	596,76
Commission de performance à payer		3.291,00
Commission de gestion à payer		7.266,77
Autres passifs		3.209,70
Valeur nette d'inventaire		5.878.987,67

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Actions de capitalisation	118.321,027	5.525,000	12.773,028	111.072,999

Chiffres Clés

	Exercice terminant le:	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	5.878.987,67	5.817.776,15	8.631.907,94
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		111.072,999	118.321,027	162.387,758
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	52,93	49,17	53,16

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			2.474.392,29	2.378.527,80	40,46
Actions			204.488,59	207.058,80	3,52
<i>Euro</i>			<i>204.488,59</i>	<i>207.058,80</i>	<i>3,52</i>
4.000	AXA SA	EUR	89.320,00	100.440,00	1,71
3.000	ELIS SA	EUR	67.500,00	55.500,00	0,94
1.039	TOTAL SA	EUR	47.668,59	51.118,80	0,87
Obligations			660.891,50	627.987,00	10,68
<i>Euro</i>			<i>660.891,50</i>	<i>627.987,00</i>	<i>10,68</i>
200.000	ATRIUM EURO REAL REGS 4.00 13-20 20/04A	EUR	216.475,50	202.818,00	3,45
200.000	BOLLORE 2.875 15-21 29/07A	EUR	212.716,00	206.659,00	3,52
100.000	FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	116.300,00	114.787,00	1,95
100.000	TELECOM ITALIA SPA 4.875 13-20 25/09A	EUR	115.400,00	103.723,00	1,76
Obligations à taux flottant			1.609.012,20	1.543.482,00	26,26
<i>Euro</i>			<i>1.609.012,20</i>	<i>1.543.482,00</i>	<i>26,26</i>
200.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	232.200,00	231.430,00	3,94
300.000	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	273.447,00	247.767,00	4,21
200.000	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	245.556,00	223.796,00	3,81
200.000	FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	226.099,60	211.286,00	3,59
200.000	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	215.349,60	213.600,00	3,63
300.000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	309.960,00	307.221,00	5,24
100.000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	106.400,00	108.382,00	1,84
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			3.230.780,34	3.340.457,60	56,82
Actions/Parts de fonds d'investissements			3.230.780,34	3.340.457,60	56,82
<i>Euro</i>			<i>3.230.780,34</i>	<i>3.340.457,60</i>	<i>56,82</i>
2	ALLIANZ SEC -I- CAP 3 DEC	EUR	242.009,96	241.804,39	4,11
14	AMUNDI TRESO CT C 3D -C- CAP 3 DEC	EUR	261.128,10	260.942,20	4,44
50	CLARESCO INNOVATION - PART I	EUR	50.000,00	53.548,50	0,91
160	CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	280.858,92	281.121,60	4,78
180	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	180.856,80	186.210,00	3,17
4.500	DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	205.920,00	250.380,00	4,26
3.500	INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	254.950,00	287.805,00	4,90
4.000	LYXOR ETF CAC 40 FCP PEA ETF DIS/CAP PEA	EUR	212.318,43	233.760,00	3,98
1.500	LYXOR HONG KONG HSI-DIST	EUR	44.955,00	44.880,00	0,76
2.000	LYXOR MSCI KOREA-C-EUR	EUR	107.340,00	111.680,00	1,90
2.500	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	89.557,19	90.700,00	1,54
8.000	MUL LY FTSE 100 CAP ETF	EUR	103.664,00	103.632,00	1,76
1.000	MULTI LY DAX (DR) UCIT ETF ACC	EUR	124.660,00	123.620,00	2,10
2.000	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	181.800,00	181.220,00	3,08
2	UNION + - C CAP	EUR	380.524,68	380.138,88	6,47
1	UNION CASH -C- -CAP-	EUR	510.237,26	509.015,03	8,66
Total portefeuille-titres			5.705.172,63	5.718.985,40	97,28
Avoirs bancaires				143.986,54	2,45
Autres actifs/(passifs) nets				16.015,73	0,27
Total				5.878.987,67	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	50,86
Luxembourg	22,72
Allemagne	10,00
Irlande	4,90
Finlande	3,59
Ile de Jersey	3,45
Italie	1,76
	97,28

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	38,63
Holdings et sociétés financières	19,13
Assurances	13,67
Pétrole	7,95
Transports	7,11
Télécommunications	5,39
Sociétés immobilières	3,45
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,95
	97,28

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		150.877,22
Dividendes nets	Note 2h	17.071,70
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	133.805,52
Dépenses		148.418,16
Commission de gestion	Note 4	85.627,52
Commission de banque dépositaire		1.813,55
Taxe d'abonnement	Note 6	2.466,01
Frais d'administration	Note 7	7.980,08
Commission de performance	Note 4	3.291,00
Frais d'audit		1.093,68
Intérêts bancaires sur découvert		1.382,70
Frais légaux		2.427,91
Frais de transaction		26.240,11
Autres dépenses		16.095,60
Revenus nets des investissements		2.459,06
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-47.769,15
- change		68,06
Perte nette réalisée		-45.242,03
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	483.969,23
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		438.727,20
Souscriptions actions de capitalisation		287.658,45
Rachats actions de capitalisation		-665.174,13
Augmentation des actifs nets		61.211,52
Actifs nets au début de l'exercice		5.817.776,15
Actifs nets à la fin de l'exercice		5.878.987,67

CLARESCO SICAV

- Claresco Europe

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		38.770.546,58
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	38.335.864,57
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>31.530.392,61</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>6.805.471,96</i>
Avoirs en banque et liquidités		259.874,45
Montants à recevoir sur ventes de titres		170.662,63
Montants à recevoir sur souscriptions		1.897,95
Dividendes à recevoir		2.246,98
Passifs		99.867,43
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	4.399,27
Commission de performance à payer		409,45
Commission de gestion à payer		72.188,59
Autres passifs		22.870,12
Valeur nette d'inventaire		38.670.679,15

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Classe P - Actions de capitalisation	457.340,635	9.380,210	187.018,923	279.701,922
Classe I - Actions de capitalisation	1.951,000	100,000	0,000	2.051,000
Classe Z - Actions de capitalisation	462,000	300,000	304,000	458,000

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Chiffres Clés

		<i>Exercice terminant le:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR		38.670.679,15	48.936.173,74	53.865.460,56
Classe P - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			279.701,922	457.340,635	452.303,183
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		126,45	101,53	114,32
Classe I - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			2.051,000	1.951,000	1.471,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		1.436,73	1.137,99	1.264,67
Classe Z - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			458,000	462,000	441,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		773,53	607,39	668,69

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			28.389.736,21	34.875.785,07	90,19
Actions			28.389.736,21	34.875.785,07	90,19
<i>Euro</i>					
4.000	AB INBEV	EUR	19.398.088,50	23.999.549,90	62,07
1.400	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	286.761,68	290.840,00	0,75
4.180	AIR LIQUIDE SA	EUR	314.993,42	405.720,00	1,05
6.500	AIRBUS GROUP	EUR	416.764,96	527.516,00	1,36
6.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	681.341,12	848.120,00	2,19
1.800	ARGENX SE	EUR	902.535,63	1.310.400,00	3,39
4.500	ASML HLDG	EUR	179.910,60	258.480,00	0,67
10.000	AURELIUS AG	EUR	719.825,84	1.186.650,00	3,07
38.000	AXA SA	EUR	524.784,96	390.000,00	1,01
61.665	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	852.008,73	954.180,00	2,47
359	BOLLORE NV W/I 01.2020	EUR	242.871,65	239.876,85	0,62
3.700	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	1.234,96	1.362,05	0,00
8.000	DSM KONINKLIJKE	EUR	508.321,20	542.235,00	1,40
9.500	EDENRED SA	EUR	611.307,43	928.800,00	2,40
26.000	ELIS SA	EUR	202.091,24	437.950,00	1,13
2.000	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	501.584,09	481.000,00	1,24
7.000	EVOTEC SE	EUR	237.436,00	271.600,00	0,70
3.800	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	145.329,80	161.350,00	0,42
3.000	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	341.786,38	708.700,00	1,83
20.000	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	249.094,01	256.200,00	0,66
14.000	KBC GROUPE SA	EUR	393.644,00	406.200,00	1,05
1.400	KERING	EUR	728.404,04	938.840,00	2,43
4.000	KERRY GROUP -A-	EUR	685.690,37	819.280,00	2,12
1.000	LINDE PLC	EUR	346.270,54	444.400,00	1,15
3.500	LVMH	EUR	177.673,40	190.800,00	0,49
3.500	MORPHOSYS	EUR	801.478,65	1.449.700,00	3,75
28.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	301.324,84	443.800,00	1,15
10.000	RUBIS	EUR	755.266,78	732.620,00	1,89
3.200	SAFRAN	EUR	732.620,00	732.620,00	1,89
7.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	370.392,38	440.480,00	1,14
900	SOITEC SA RGPT	EUR	467.903,31	640.500,00	1,66
4.500	TELEPERFORMANCE SA	EUR	86.279,49	84.330,00	0,22
41.000	TOTAL SA	EUR	395.154,07	978.300,00	2,53
10.000	UNILEVER NV	EUR	1.933.846,74	2.017.200,00	5,23
27.000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	530.858,52	512.300,00	1,32
7.600	VINCI SA	EUR	611.227,90	640.170,00	1,66
40.000	VIVENDI SA	EUR	623.590,78	752.400,00	1,95
5.000	WIRECARD AG	EUR	924.526,00	1.032.800,00	2,67
3.000	WORLDLINE SA	EUR	675.209,63	537.500,00	1,39
<i>Franc Suisse</i>					
20.000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	5.917.324,47	7.449.120,06	19,26
32.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	262.942,98	241.500,05	0,62
21.300	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	2.369.918,86	3.089.431,49	7,99
8.000	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.412.876,35	1.803.621,12	4,66
<i>Livre Sterling</i>					
16.000	ASTRAZENECA PLC	GBP	3.074.323,24	3.427.115,11	8,86
185.000	BP PLC	GBP	1.087.403,65	1.439.390,71	3,72
10.000	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.119.378,05	1.031.788,83	2,67
14.000	RIO TINTO PLC	GBP	174.320,77	210.388,14	0,54
Autres valeurs mobilières			0,00	0,00	0,00
Actions			0,00	0,00	0,00
<i>Euro</i>					
50.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			3.140.656,40	3.460.079,50	8,95
Actions/Parts de fonds d'investissements			3.140.656,40	3.460.079,50	8,95
<i>Euro</i>					
550	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	3.140.656,40	3.460.079,50	8,95
30.000	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	588.589,38	741.779,50	1,92
Total portefeuille-titres			31.530.392,61	38.335.864,57	99,13

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Avoirs bancaires			259.874,45	0,67
	Autres actifs/(passifs) nets			74.940,13	0,20
	Total			38.670.679,15	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	34,42
Suisse	19,26
Royaume-Uni	10,75
Pays-Bas	9,65
Allemagne	9,46
Luxembourg	8,95
Belgique	5,01
Irlande	1,64
	99,13

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Industrie pharmaceutique et cosmétique	17,86
Pétrole	10,45
Industrie agro-alimentaire	9,14
Fonds de placement	8,95
Assurances	5,86
Textile et habillement	4,80
Electronique & Semiconducteurs	4,34
Holdings et sociétés financières	3,79
Chimie	3,76
Industrie aéronautique et astronautique	3,33
Internet et services d'Internet	3,28
Banques, institutions financières	3,05
Art graphique, maisons d'édition	2,67
Télécommunications	2,53
Distribution, commerce de détail	2,12
Constructions, matériaux de construction	1,95
Métaux non ferreux	1,93
Biotechnologie	1,82
Electrotechnique et électronique	1,66
Energie et eau	1,66
Biens de consommation divers	1,32
Sociétés immobilières	1,01
Tabac et alcool	0,75
Transports	0,62
Construction de machines et appareils	0,49
	99,13

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		1.081.638,13
Dividendes nets	Note 2h	1.081.172,10
Intérêts bancaires à vue		466,03
Dépenses		1.136.436,07
Commission de gestion	Note 4	876.736,12
Commission de banque dépositaire		11.962,59
Taxe d'abonnement	Note 6	17.587,26
Frais d'administration	Note 7	23.372,58
Commission de performance	Note 4	409,45
Frais d'audit		10.351,43
Intérêts bancaires sur découvert		5.566,88
Frais légaux		4.611,85
Frais de transaction		150.138,28
Autres dépenses		35.699,63
Pertes nettes des investissements		-54.797,94
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	2.586.239,51
- futures	Note 2b	-41.502,43
- change		94.834,03
Bénéfice net réalisé		2.584.773,17
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	6.954.665,64
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		9.539.438,81
Souscriptions actions de capitalisation		1.468.053,38
Rachats actions de capitalisation		-21.272.986,78
Diminution des actifs nets		-10.265.494,59
Actifs nets au début de l'exercice		48.936.173,74
Actifs nets à la fin de l'exercice		38.670.679,15

CLARESCO SICAV

- Claresco Avenir

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		44.783.086,70
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	42.806.601,26
<i>Prix d'acquisition</i>		36.542.518,63
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		6.264.082,63
Avoirs en banque et liquidités		1.603.430,07
Intérêts à recevoir		10.582,45
Montants à recevoir sur ventes de titres		358.003,34
Montants à recevoir sur souscriptions		4.469,58
Passifs		326.783,56
Montants à payer sur achats de titres		1.223,75
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	5.452,03
Commission de performance à payer		216.697,17
Montants à payer sur remboursements		7.449,30
Commission de gestion à payer		80.109,17
Autres passifs		15.852,14
Valeur nette d'inventaire		44.456.303,14

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Classe P - Actions de capitalisation	160.585,004	16.944,968	19.051,573	158.478,399
Classe I - Actions de capitalisation	2.400,000	0,000	100,000	2.300,000
Classe Z - Actions de capitalisation	1.158,000	700,000	785,000	1.073,000

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Chiffres Clés

		<i>Exercice terminant le:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR		44.456.303,14	37.227.122,73	42.244.492,62
Classe P - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			158.478,399	160.585,004	150.376,202
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		248,44	204,80	250,85
Classe I - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			2.300,000	2.400,000	1.995,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		1.758,00	1.433,19	1.734,59
Classe Z - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			1.073,000	1.158,000	1.141,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		968,40	776,67	930,22

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			33.199.754,07	39.391.280,72	88,61
Actions			32.521.310,07	38.729.990,72	87,13
<i>Euro</i>			32.521.310,07	38.729.990,72	87,13
2.500	AKKA TECHNOLOGIES	EUR	133.007,26	163.750,00	0,37
18.000	ALBIOMA	EUR	349.263,70	468.000,00	1,05
50.000	ALD SA	EUR	630.119,15	692.000,00	1,56
6.800	ALTEN SA	EUR	505.975,14	765.000,00	1,72
15.000	AMUNDI SA	EUR	805.148,82	1.048.500,00	2,36
2.500	ARGAN	EUR	103.491,12	194.000,00	0,44
1.600	ARGENX SE	EUR	158.987,82	229.760,00	0,52
13.000	ASSYSTEM	EUR	420.696,30	419.900,00	0,94
9.000	AUBAY	EUR	217.669,38	301.050,00	0,68
11.800	AURELIUS AG	EUR	645.203,04	460.200,00	1,04
21.500	AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	590.810,18	536.425,00	1,21
64.921	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	736.682,71	1.041.332,84	2,34
17.000	BILENDI SA	EUR	176.850,05	178.500,00	0,40
30.000	BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	337.630,70	387.000,00	0,87
198.736	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	832.003,23	773.083,04	1,74
1.264	BOLLORE NV W/I 01.2020	EUR	4.348,16	4.795,62	0,01
8.000	CEGEDIM	EUR	222.000,00	232.000,00	0,52
18.000	CHARGEURS	EUR	261.971,48	311.040,00	0,70
150.000	CLARANOVA - SHS	EUR	1.012.655,24	1.197.000,00	2,69
23.202	COGELEC	EUR	247.417,46	147.564,72	0,33
550	DASSAULT AVIATION SA	EUR	753.930,92	643.500,00	1,45
7.500	DELTA PLUS GROUP	EUR	303.410,36	366.750,00	0,82
3.200	DEVOTEAM	EUR	256.492,56	302.400,00	0,68
3.000	EIFPAGE	EUR	281.913,60	306.000,00	0,69
60.000	EKINOPS SA	EUR	218.888,00	396.600,00	0,89
73.000	ELIS SA	EUR	1.295.984,92	1.350.500,00	3,04
5.000	ERAMET SA	EUR	293.043,20	229.200,00	0,52
6.500	ESKER SA	EUR	327.032,11	600.600,00	1,35
6.615	EURAZEO	EUR	502.563,60	403.515,00	0,91
2.100	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	942.615,20	1.037.820,00	2,33
7.000	EVOTEC SE	EUR	149.244,10	161.350,00	0,36
12.250	FAGRON	EUR	203.139,50	236.792,50	0,53
8.000	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	197.749,93	190.800,00	0,43
3.300	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	322.844,69	615.450,00	1,38
17.000	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	909.223,07	1.451.800,00	3,27
10.000	GROUPE FNAC	EUR	637.384,50	528.000,00	1,19
11.300	HEXAOM SA	EUR	434.325,28	415.840,00	0,94
4.000	ICADE SA	EUR	308.962,90	388.200,00	0,87
3.600	ILIAD SA	EUR	454.184,58	415.980,00	0,94
12.000	INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	128.952,16	71.520,00	0,16
4.380	IPSEN	EUR	390.370,06	346.020,00	0,78
10.000	IPSOS SA	EUR	292.390,18	289.500,00	0,65
4.500	KALRAY	EUR	99.000,00	96.300,00	0,22
1.500	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	60.517,50	88.800,00	0,20
16.000	KORIAN SA	EUR	550.385,07	670.720,00	1,51
18.000	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	316.628,09	335.700,00	0,76
7.500	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	154.616,93	178.687,50	0,40
8.100	LNA SANTE ACT	EUR	266.425,32	401.355,00	0,90
40.600	LUMIBIRD SA	EUR	602.505,92	617.120,00	1,39
14.000	MERSEN	EUR	471.233,57	478.100,00	1,08
12.500	MGI FRANCE	EUR	446.825,12	682.500,00	1,54
1.600	MORPHOSYS	EUR	165.589,44	202.880,00	0,46
8.000	NEOEN SPA	EUR	180.166,40	247.200,00	0,56
50.000	NETBOOSTER	EUR	114.118,40	67.500,00	0,15
110.000	OENEO	EUR	922.586,70	1.515.800,00	3,40
12.000	ONCODESIGN	EUR	163.591,37	115.440,00	0,26
13.000	ORPEA SA	EUR	1.163.300,20	1.485.900,00	3,34
8.000	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	447.568,34	484.800,00	1,09
10.000	PHARNEXT SA	EUR	124.878,78	56.600,00	0,13
12.000	POXEL SA	EUR	109.595,00	146.400,00	0,33
7.800	REALITES SCA	EUR	77.266,64	178.620,00	0,40
140	ROBERTET	EUR	102.150,44	129.220,00	0,29

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
28.000	RUBIS	EUR	1.301.334,30	1.533.000,00	3,44
6.000	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	488.721,07	886.200,00	1,99
3.600	SEB SA	EUR	462.537,25	476.640,00	1,07
8.122	SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	283.233,77	305.387,20	0,69
2.500	SES IMAGOTAG SA	EUR	71.250,00	79.250,00	0,18
10.489	SII	EUR	289.974,62	301.034,30	0,68
7.600	SOITEC SA RGPT	EUR	551.226,57	712.120,00	1,60
136.000	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	864.707,96	1.354.560,00	3,05
39.000	SPIE SA	EUR	627.587,22	708.240,00	1,59
2.000	STEF-TFE SA	EUR	157.485,37	160.800,00	0,36
22.000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	617.687,56	750.200,00	1,69
4.000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	341.459,04	869.600,00	1,96
5.800	TRIGANO	EUR	444.454,32	545.780,00	1,23
5.576	VETOQUINOL	EUR	299.086,81	359.094,40	0,81
400	VIRBAC SA	EUR	58.320,00	94.600,00	0,21
6.500	VISIATIV SA	EUR	133.163,34	162.175,00	0,36
4.000	WORLDLINE SA	EUR	165.387,73	252.600,00	0,57
12.419	XILAM ANIMATION	EUR	533.426,92	551.403,60	1,24
29.725	2CRSI - SHS	EUR	294.740,63	148.625,00	0,33
	Obligations		348.900,00	344.361,00	0,77
	<i>Euro</i>		<i>348.900,00</i>	<i>344.361,00</i>	<i>0,77</i>
300.000	FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	348.900,00	344.361,00	0,77
	Obligations à taux flottant		329.544,00	316.929,00	0,71
	<i>Euro</i>		<i>329.544,00</i>	<i>316.929,00</i>	<i>0,71</i>
300.000	FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	329.544,00	316.929,00	0,71
Autres valeurs mobilières			896.078,15	775.524,14	1,74
	Actions		307.777,75	302.500,00	0,68
	<i>Euro</i>		<i>307.777,75</i>	<i>302.500,00</i>	<i>0,68</i>
100.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
110.000	REORLD MEDIA	EUR	307.777,75	302.500,00	0,68
	Obligations convertibles		388.300,40	259.818,65	0,58
	<i>Euro</i>		<i>388.300,40</i>	<i>259.818,65</i>	<i>0,58</i>
57.103	EOS IMAGING CV-DY 6.0 18-23 30/11S	EUR	388.300,40	259.818,65	0,58
	Obligations à taux flottant		200.000,00	213.205,49	0,48
	<i>Euro</i>		<i>200.000,00</i>	<i>213.205,49</i>	<i>0,48</i>
200.000	AKKA TECHNOLOGIES SE 19-XX XX/XXS	EUR	200.000,00	213.205,49	0,48
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			2.446.686,41	2.639.796,40	5,94
	Actions/Parts de fonds d'investissements		2.446.686,41	2.639.796,40	5,94
	<i>Euro</i>		<i>2.446.686,41</i>	<i>2.639.796,40</i>	<i>5,94</i>
650	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	686.375,39	876.648,50	1,97
850	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	870.378,00	879.325,00	1,98
5	UNION + - C CAP	EUR	889.933,02	883.822,90	1,99
Total portefeuille-titres			36.542.518,63	42.806.601,26	96,29
Avoirs bancaires				1.603.430,07	3,61
Autres actifs/(passifs) nets				46.271,81	0,10
Total				44.456.303,14	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	82,47
Luxembourg	7,00
Belgique	2,96
Allemagne	2,63
Finlande	0,71
Pays-Bas	0,52
	96,29

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	18,37
Internet et services d'Internet	11,71
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,66
Electrotechnique et électronique	5,12
Service de santé publique et de service social	4,77
Services divers	4,58
Articles de bureau et ordinateurs	4,23
Télécommunications	3,53
Industrie d'emballage	3,40
Pétrole	3,27
Constructions, matériaux de construction	3,22
Transports	2,82
Distribution, commerce de détail	2,74
Biotechnologie	2,51
Sociétés immobilières	2,35
Fonds de placement	1,97
Biens de consommation divers	1,89
Restauration, industrie hôtelière	1,83
Electronique & Semiconducteurs	1,82
Industrie aéronautique et astronautique	1,45
Art graphique, maisons d'édition	1,33
Energie et eau	1,05
Industrie minière	0,76
Textile et habillement	0,70
Service d'environnement & de recyclage	0,69
Métaux non ferreux	0,52
	96,29

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		720.970,05
Dividendes nets	Note 2h	631.394,57
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	89.556,60
Intérêts bancaires à vue		18,88
Dépenses		1.324.938,26
Commission de gestion	Note 4	914.289,95
Commission de banque dépositaire		13.140,37
Taxe d'abonnement	Note 6	20.893,49
Frais d'administration	Note 7	30.688,23
Commission de performance	Note 4	216.697,17
Frais d'audit		12.349,45
Intérêts bancaires sur découvert		6.802,99
Frais légaux		4.929,82
Frais de transaction		73.982,23
Autres dépenses		31.164,56
Pertes nettes des investissements		-603.968,21
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	84.418,19
- change		3.357,89
Perte nette réalisée		-516.192,13
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	8.433.879,77
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		7.917.687,64
Souscriptions actions de capitalisation		4.557.706,90
Rachats actions de capitalisation		-5.246.214,13
Augmentation des actifs nets		7.229.180,41
Actifs nets au début de l'exercice		37.227.122,73
Actifs nets à la fin de l'exercice		44.456.303,14

CLARESCO SICAV

- Claresco USA

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		37.930.083,12
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	37.571.617,68
<i>Prix d'acquisition</i>		32.285.038,16
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		5.286.579,52
Avoirs en banque et liquidités		338.325,25
Montants à recevoir sur souscriptions		8.270,26
Dividendes à recevoir		11.869,93
Passifs		93.562,47
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	4.729,89
Commission de gestion à payer		75.750,56
Autres passifs		13.082,02
Valeur nette d'inventaire		37.836.520,65

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Actions de capitalisation	130.702,247	13.350,823	9.506,452	134.546,618

Chiffres Clés

	<i>Exercice terminant le:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	37.836.520,65	29.905.351,40	29.235.031,39
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		134.546,618	130.702,247	130.698,847
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	281,21	228,80	223,68

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			32.285.038,16	37.571.617,68	99,30
Actions			32.285.038,16	37.571.617,68	99,30
<i>Dollar Des Etats Unis</i>			<i>32.285.038,16</i>	<i>37.571.617,68</i>	<i>99,30</i>
29.000	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	719.975,47	1.186.175,53	3,14
6.000	ALBERMARLE CORPORATION	USD	372.385,74	390.866,93	1,03
300	ALPHABET -A-	USD	359.052,83	358.381,20	0,95
455	AMAZON.COM INC	USD	768.809,22	749.881,56	1,98
11.800	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	1.126.833,33	1.310.187,30	3,46
6.700	APPLE INC	USD	1.080.268,21	1.754.776,13	4,64
13.000	BANK OF AMERICA CORP	USD	365.732,45	408.366,04	1,08
7.000	BOEING CO COM.	USD	2.251.818,47	2.033.820,91	5,38
11.550	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	1.404.908,88	1.521.320,01	4,02
6.800	CHEVRON CORP	USD	717.472,39	730.884,77	1,93
10.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	400.018,04	427.755,98	1,13
52.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	508.674,63	517.588,30	1,37
10.400	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.958.950,98	2.132.779,17	5,64
8.000	HOME DEPOT INC	USD	1.232.264,20	1.558.187,66	4,12
2.100	ILLUMINA INC	USD	599.985,11	621.346,77	1,64
1.350	INTUITIVE SURGICAL	USD	700.674,39	711.784,25	1,88
8.100	JOHNSON AND JOHNSON	USD	969.118,72	1.053.823,58	2,79
11.100	JPMORGAN CHASE CO	USD	1.034.492,37	1.380.074,92	3,65
31.000	MARATHON OIL CORP	USD	379.206,57	375.472,71	0,99
6.500	MCDONALD'S CORP	USD	1.025.163,07	1.145.616,30	3,03
7.200	MERCK AND CO	USD	473.273,94	584.052,80	1,54
24.400	MICRON TECHNOLOGY	USD	1.065.439,49	1.170.381,73	3,09
12.100	MICROSOFT CORP	USD	1.146.409,98	1.701.899,75	4,50
10.850	NIKE INC	USD	825.605,91	980.390,21	2,59
3.900	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	386.590,97	376.260,26	0,99
2.800	SPLUNK	USD	382.452,47	374.024,26	0,99
5.000	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	539.680,78	572.110,24	1,51
1.400	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	343.404,63	405.652,87	1,07
5.100	TRAVELERS COS INC/THE	USD	563.548,80	622.944,17	1,65
10.750	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.140.553,01	1.435.890,12	3,79
10.600	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.968.727,75	2.779.332,86	7,35
11.050	VISA INC -A-	USD	1.227.939,96	1.851.850,70	4,89
11.500	WALT DISNEY CO	USD	1.207.539,60	1.483.450,77	3,92
2.550	WMWARE	USD	385.271,25	345.223,42	0,91
9.400	XILINX INC	USD	869.650,13	819.691,40	2,17
10.800	3M CO	USD	1.783.144,42	1.699.372,10	4,49
Total portefeuille-titres			32.285.038,16	37.571.617,68	99,30
Avoirs bancaires				338.325,25	0,89
Autres actifs/(passifs) nets				-73.422,28	-0,19
Total				37.836.520,65	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Etats-Unis d'Amérique	99,30
	99,30

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Banques, institutions financières	13,83
Electronique & Semiconducteurs	10,98
Industrie aéronautique et astronautique	9,17
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,85
Service de santé publique et de service social	7,35
Internet et services d'Internet	7,35
Distribution, commerce de détail	6,10
Articles de bureau et ordinateurs	5,77
Holdings et sociétés financières	4,91
Services divers	4,89
Biens de consommation divers	4,49
Construction de machines et appareils	4,02
Restauration, industrie hôtelière	3,03
Pétrole	2,92
Textile et habillement	2,59
Assurances	1,65
Electrotechnique et électronique	1,37
Chimie	1,03
	99,30

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		452.421,91
Dividendes nets	Note 2h	438.569,01
Intérêts bancaires à vue		13.852,90
Dépenses		1.059.646,46
Commission de gestion	Note 4	813.614,58
Commission de banque dépositaire		10.368,96
Taxe d'abonnement	Note 6	17.407,52
Frais d'administration	Note 7	23.060,07
Frais d'audit		10.711,94
Intérêts bancaires sur découvert		6.068,40
Frais légaux		4.453,24
Frais de transaction		147.766,42
Autres dépenses		26.195,33
Pertes nettes des investissements		-607.224,55
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	2.255.297,21
- futures	Note 2b	-33.565,00
- change		541.802,13
Bénéfice net réalisé		2.156.309,79
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	4.775.559,43
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		6.931.869,22
Souscriptions actions de capitalisation		3.437.390,42
Rachats actions de capitalisation		-2.438.090,39
Augmentation des actifs nets		7.931.169,25
Actifs nets au début de l'exercice		29.905.351,40
Actifs nets à la fin de l'exercice		37.836.520,65

CLARESCO SICAV
- Claresco Allocation Flexible

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		26.396.543,70
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	23.565.608,58
<i>Prix d'acquisition</i>		21.139.294,23
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		2.426.314,35
Options achetées à la valeur de marché		15.600,00
<i>Options achetées au prix d'acquisition</i>		92.365,00
Avoirs en banque et liquidités		985.366,54
Intérêts à recevoir		5.295,08
Montants à recevoir sur ventes de titres		1.824.673,50
Passifs		2.386.326,00
Options vendues à la valeur de marché		6.400,00
<i>Options vendues au prix d'acquisition</i>		38.800,00
Montants à payer sur achats de titres		2.275.273,00
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	1.529,86
Commission de performance à payer		69.332,98
Commission de gestion à payer		24.501,42
Autres passifs		9.288,74
Valeur nette d'inventaire		24.010.217,70

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Classe P - Actions de capitalisation	69.193,499	11.394,937	10.361,860	70.226,576
Classe I - Actions de capitalisation	44.548,747	2.425,000	5.061,000	41.912,747

Chiffres Clés

	Exercice terminant le:	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	24.010.217,70	20.941.335,32	22.504.155,82
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		70.226,576	69.193,499	61.502,135
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	151,68	129,06	150,35
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		41.912,747	44.548,747	42.489,155
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	318,70	269,60	312,00

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			1.130.841,78	1.196.490,00	4,98
Actions			434.241,78	502.200,00	2,09
	<i>Euro</i>		<i>434.241,78</i>	<i>502.200,00</i>	<i>2,09</i>
20.000	AXA SA	EUR	434.241,78	502.200,00	2,09
Obligations à taux flottant			696.600,00	694.290,00	2,89
	<i>Euro</i>		<i>696.600,00</i>	<i>694.290,00</i>	<i>2,89</i>
600.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	696.600,00	694.290,00	2,89
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			20.008.452,45	22.369.118,58	93,17
Actions/Parts de fonds d'investissements			20.008.452,45	22.369.118,58	93,17
	<i>Euro</i>		<i>20.008.452,45</i>	<i>22.369.118,58</i>	<i>93,17</i>
9	ALLIANZ SEC -I- CAP 3 DEC	EUR	1.088.354,41	1.088.119,78	4,53
13.000	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	744.120,00	1.083.122,30	4,51
400	AVIVA MONETAIRE ISR CT -C-	EUR	895.737,86	894.460,00	3,73
4.782	CASAM ETF MSCI GERMANY	EUR	922.378,00	1.146.484,50	4,77
500	CLARESCO INNOVATION - PART I	EUR	500.000,00	535.485,00	2,23
1.000	CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	1.398.131,27	1.757.010,00	7,32
1.000	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	1.004.760,00	1.034.500,00	4,31
21.000	DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	965.160,00	1.168.440,00	4,87
5.000	DB X-TRACKERS VAR DAX ETF -IC- CAP	EUR	635.200,00	638.900,00	2,66
114.000	E ST50 E UC ETF ACT.-EUR-	EUR	838.788,96	1.163.712,00	4,85
28.500	INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	1.827.600,27	2.343.555,00	9,77
6.000	ISHARES CORE DAX (R) UCITS ETF (DE)	EUR	677.520,00	675.240,00	2,81
28.000	ISHS EUR STOXX50 EUR SHS EUR ETF	EUR	1.046.100,00	1.069.460,00	4,45
39.500	LYXOR HONG KONG HSI-DIST	EUR	1.150.628,35	1.181.840,00	4,92
20.000	LYXOR MSCI KOREA-C-EUR	EUR	1.045.100,00	1.116.800,00	4,65
80.000	MUL LY FTSE 100 CAP ETF	EUR	1.036.640,00	1.036.320,00	4,32
9.000	MULTI LY DAX (DR) UCIT ETF ACC	EUR	1.121.940,00	1.112.580,00	4,63
25.000	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	2.273.000,00	2.265.250,00	9,43
28.000	UBS-ETF DJ EUROSTOXX50 -A- DIS	EUR	837.293,33	1.057.840,00	4,41
Total portefeuille-titres			21.139.294,23	23.565.608,58	98,15
Avoirs bancaires				985.366,54	4,10
Autres actifs/(passifs) nets				-540.757,42	-2,25
Total				24.010.217,70	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Luxembourg	58,26
France	15,44
Irlande	14,22
Allemagne	10,23
	<hr/> 98,15 <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	80,60
Holdings et sociétés financières	12,57
Assurances	4,98
	<hr/> 98,15 <hr/>

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		97.198,34
Dividendes nets	Note 2h	85.507,20
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	11.536,51
Intérêts bancaires à vue		127,86
Autres revenus financiers		26,77
Dépenses		812.059,34
Commission de gestion	Note 4	277.322,49
Commission de banque dépositaire		6.678,19
Taxe d'abonnement	Note 6	6.884,65
Frais d'administration	Note 7	17.056,97
Commission de performance	Note 4	69.332,98
Frais d'audit		6.864,28
Intérêts bancaires sur découvert		8.942,91
Frais légaux		3.617,96
Frais de transaction		380.560,29
Autres dépenses		34.798,62
Pertes nettes des investissements		-714.861,00
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	1.075.908,65
- options	Note 2b	-60.604,00
- futures	Note 2b	106.919,07
- change		1.477,72
Bénéfice net réalisé		408.840,44
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	3.327.099,65
- options		-44.365,00
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		3.691.575,09
Souscriptions actions de capitalisation		2.377.236,54
Rachats actions de capitalisation		-2.999.929,25
Augmentation des actifs nets		3.068.882,38
Actifs nets au début de l'exercice		20.941.335,32
Actifs nets à la fin de l'exercice		24.010.217,70

CLARESCO SICAV

- Claresco PME

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		12.124.288,72
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	11.560.322,42
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>10.127.003,22</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>1.433.319,20</i>
Avoirs en banque et liquidités		483.326,54
Montants à recevoir sur ventes de titres		80.639,76
Passifs		228.850,59
Montants à payer sur achats de titres		19.125,63
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	1.488,10
Commission de performance à payer		181.369,34
Commission de gestion à payer		22.146,44
Autres passifs		4.721,08
Valeur nette d'inventaire		11.895.438,13

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Classe P - Actions de capitalisation	61.514,542	8.523,665	4.505,258	65.532,949
Classe I - Actions de capitalisation	532,939	42,000	284,800	290,139
Classe Z - Actions de capitalisation	254,195	187,618	120,207	321,606

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Chiffres Clés

		<i>Exercice terminant le:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR		11.895.438,13	9.426.029,84	7.850.012,87
Classe P - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			65.532,949	61.514,542	42.410,709
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		168,52	137,33	171,64
Classe I - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			290,139	532,939	221,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		1.801,66	1.452,63	1.792,50
Classe Z - Actions de capitalisation					
Nombre d'actions			321,606	254,195	180,195
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		1.022,53	801,12	966,55

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			9.098.794,25	10.567.756,49	88,84
Actions			9.098.794,25	10.567.756,49	88,84
<i>Euro</i>			<i>9.098.794,25</i>	<i>10.567.756,49</i>	<i>88,84</i>
24.000	ABC ARBITRAGE NOM.	EUR	155.743,77	160.800,00	1,35
16.700	ALBIOMA	EUR	325.089,88	434.200,00	3,66
6.000	ARCURE SA	EUR	23.782,80	25.560,00	0,21
800	ARGAN	EUR	33.191,27	62.080,00	0,52
1.000	ARGENX SE	EUR	82.960,60	143.600,00	1,21
5.200	ATEME SA	EUR	56.411,94	58.240,00	0,49
3.500	AUBAY	EUR	95.859,98	117.075,00	0,98
9.500	AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	329.086,80	237.025,00	1,99
1.200	BARCO NV	EUR	134.394,16	262.800,00	2,21
3.000	BASIC-FIT NV	EUR	89.257,90	101.550,00	0,85
32.921	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	323.949,10	528.052,84	4,45
22.800	BILENDI SA	EUR	233.550,94	239.400,00	2,01
10.000	BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	115.205,78	129.000,00	1,08
6.000	CHARGEURS	EUR	90.005,06	103.680,00	0,87
50.000	CLARANOVA - SHS	EUR	335.958,00	399.000,00	3,35
15.202	COGELEC	EUR	151.405,44	96.684,72	0,81
4.200	DELTA PLUS GROUP	EUR	188.244,36	205.380,00	1,73
3.000	DEVOTEAM	EUR	266.429,87	283.500,00	2,38
2.000	DON'T NOD ENTERTAINMENT SA	EUR	37.987,20	31.760,00	0,27
1.300	ECA - ACT NOM	EUR	31.766,54	42.380,00	0,36
42.000	EKINOPS SA	EUR	147.805,46	277.620,00	2,33
648	ENVEA SA	EUR	55.073,58	60.652,80	0,51
8.000	EOS IMAGING	EUR	39.090,60	17.720,00	0,15
3.300	ESKER SA	EUR	148.765,67	304.920,00	2,56
3.500	EVOTEC SE	EUR	76.233,00	80.675,00	0,68
5.750	FAGRON	EUR	94.621,50	111.147,50	0,93
4.600	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	118.076,71	109.710,00	0,92
1.300	FRANCOIS FRERES	EUR	52.260,22	47.710,00	0,40
1.500	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	137.339,42	279.750,00	2,35
3.000	GROUPE GUILLIN	EUR	73.245,59	48.780,00	0,41
6.664	HEXAOM SA	EUR	256.314,37	245.235,20	2,06
13.000	INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	112.403,48	77.480,00	0,65
1.500	KALRAY	EUR	33.000,00	32.100,00	0,27
3.000	KAUFMAN ET BROAD	EUR	115.603,61	111.000,00	0,93
1.700	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	69.047,07	100.640,00	0,85
16.500	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	284.699,61	307.725,00	2,59
1.429	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	28.437,10	34.045,93	0,29
4.500	LNA SANTE ACT	EUR	186.015,83	222.975,00	1,87
24.400	LUMIBIRD SA	EUR	364.902,67	370.880,00	3,12
4.000	MANITOU BF SA	EUR	113.309,58	85.800,00	0,72
2.700	MGI FRANCE	EUR	99.505,92	147.420,00	1,24
1.317	MICROWAVE VISION	EUR	21.398,94	24.364,50	0,20
1.000	MORPHOSYS	EUR	81.462,62	126.800,00	1,07
80.000	NETBOOSTER	EUR	205.793,65	108.000,00	0,91
22.000	OENEO	EUR	207.016,25	303.160,00	2,55
7.500	ONCODESIGN	EUR	77.072,39	72.150,00	0,61
5.000	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	281.845,66	303.000,00	2,55
5.000	PHARNEXT SA	EUR	59.905,51	28.300,00	0,24
8.000	POXEL SA	EUR	73.589,00	97.600,00	0,82
3.100	REALITES SCA	EUR	40.178,32	70.990,00	0,60
320	ROBERTET	EUR	180.760,40	295.360,00	2,48
4.000	SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	134.658,04	150.400,00	1,26
1.500	SES IMAGOTAG SA	EUR	42.750,00	47.550,00	0,40
9.190	SII	EUR	225.882,03	263.753,00	2,22
2.100	SOITEC SA RGPT	EUR	173.061,08	196.770,00	1,65
38.000	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	304.645,00	378.480,00	3,18
10.000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	303.051,49	341.000,00	2,87
1.800	TRIGANO	EUR	148.789,53	169.380,00	1,42
2.100	VETOQUINOL	EUR	112.105,40	135.240,00	1,14
200	VIRBAC SA	EUR	27.165,95	47.300,00	0,40
4.200	VISIATIV SA	EUR	88.868,84	104.790,00	0,88
1.315	VOYAGEURS DU MONDE SA	EUR	114.831,87	157.800,00	1,33

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
7.500	XILAM ANIMATION	EUR	332.620,37	333.000,00	2,80
15.363	2CRSI - SHS	EUR	155.309,53	76.815,00	0,65
Autres valeurs mobilières			248.117,10	212.197,35	1,78
Actions			136.481,50	137.500,00	1,15
Euro			136.481,50	137.500,00	1,15
5.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
50.000	REORLD MEDIA	EUR	136.481,50	137.500,00	1,15
Obligations convertibles			111.635,60	74.697,35	0,63
Euro			111.635,60	74.697,35	0,63
16.417	EOS IMAGING CV-DY 6.0 18-23 30/11S	EUR	111.635,60	74.697,35	0,63
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			780.091,87	780.368,58	6,56
Actions/Parts de fonds d'investissements			780.091,87	780.368,58	6,56
Euro			780.091,87	780.368,58	6,56
14	AMUNDI TRESO CT C 3D -C- CAP 3 DEC	EUR	262.945,02	260.942,20	2,19
300	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	306.799,00	310.350,00	2,61
1	UNION + - C CAP	EUR	210.347,85	209.076,38	1,76
Total portefeuille-titres			10.127.003,22	11.560.322,42	97,18
Avoirs bancaires				483.326,54	4,06
Autres actifs/(passifs) nets				-148.210,83	-1,24
Total				11.895.438,13	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	81,24
Belgique	6,34
Luxembourg	5,79
Pays-Bas	2,06
Allemagne	1,75
	97,18

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	12,34
Electrotechnique et électronique	9,70
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,68
Holdings et sociétés financières	9,57
Distribution, commerce de détail	6,46
Services divers	6,01
Biotechnologie	5,09
Articles de bureau et ordinateurs	4,59
Electronique & Semiconducteurs	4,13
Restauration, industrie hôtelière	3,89
Energie et eau	3,66
Télécommunications	3,61
Constructions, matériaux de construction	2,99
Service de santé publique et de service social	2,80
Industrie minière	2,59
Industrie d'emballage	2,55
Service d'environnement & de recyclage	1,77
Biens de consommation divers	1,73
Art graphique, maisons d'édition	1,15
Textile et habillement	0,87
Construction de machines et appareils	0,72
Sociétés immobilières	0,52
Tabac et alcool	0,40
Industrie aéronautique et astronautique	0,36
	97,18

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		139.236,69
Dividendes nets	Note 2h	126.328,30
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	12.908,39
Dépenses		488.705,52
Commission de gestion	Note 4	245.000,52
Commission de banque dépositaire		3.396,79
Taxe d'abonnement	Note 6	5.486,55
Frais d'administration	Note 7	12.572,98
Commission de performance	Note 4	181.369,34
Frais d'audit		4.002,74
Intérêts bancaires sur découvert		2.197,59
Frais légaux		2.759,39
Frais de transaction		16.448,73
Autres dépenses		15.470,89
Pertes nettes des investissements		-349.468,83
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-187.465,77
- change		0,06
Perte nette réalisée		-536.934,54
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	2.714.169,62
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		2.177.235,08
Souscriptions actions de capitalisation		1.574.570,13
Rachats actions de capitalisation		-1.282.396,92
Augmentation des actifs nets		2.469.408,29
Actifs nets au début de l'exercice		9.426.029,84
Actifs nets à la fin de l'exercice		11.895.438,13

CLARESCO SICAV

- Claresco Foncier Valor

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		24.432.375,09
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	23.267.811,06
<i>Prix d'acquisition</i>		20.926.176,88
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		2.341.634,18
Avoirs en banque et liquidités		1.122.381,99
Montants à recevoir sur ventes de titres		32.424,34
Montants à recevoir sur souscriptions		7.741,93
Dividendes à recevoir		2.015,77
Passifs		305.957,65
Montants à payer sur achats de titres		118.511,02
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	3.015,98
Montants à payer sur remboursements		135.016,95
Commission de gestion à payer		38.605,08
Autres passifs		10.808,62
Valeur nette d'inventaire		24.126.417,44

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Classe P - Actions de capitalisation	108.630,575	34.405,428	11.678,574	131.357,429
Classe DP - Actions de distribution	211,000	0,000	0,000	211,000
Classe I - Actions de capitalisation	3.861,848	1.746,000	403,255	5.204,593
Classe DI - Actions de distribution	506,868	0,000	255,333	251,535
Classe Z - Actions de capitalisation	82,670	97,495	150,000	30,165

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Chiffres Clés

	<i>Exercice terminant le:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	24.126.417,44	16.420.787,28	15.620.983,71
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		131.357,429	108.630,575	90.016,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	127,57	106,33	115,59
Classe DP - Actions de distribution				
Nombre d'actions		211,000	211,000	211,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,71	98,40	111,32
Dividende par action		3,94	4,45	3,94
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		5.204,593	3.861,848	3.872,374
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.349,09	1.108,91	1.190,64
Classe DI - Actions de distribution				
Nombre d'actions		251,535	506,868	506,868
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.199,05	1.022,98	1.144,02
Dividende par action		40,92	45,76	39,99
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		30,165	82,670	2,670
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	707,20	575,96	611,71

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			20.926.176,88	23.267.811,06	96,44
Actions			20.926.176,88	23.267.811,06	96,44
	<i>Couronne Norvégienne</i>				
12.000	ENTRA (UNITARY 144A REGS)	NOK	160.969,44	176.743,05	0,73
	<i>Couronne Suédoise</i>				
3.500	CATENA	SEK	316.358,72	323.048,95	1,34
12.500	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	132.082,97	137.772,98	0,57
	<i>Euro</i>				
15.000	ADLER REAL ESTATE AG	EUR	184.275,75	185.275,97	0,77
10.000	ADO PROPERTIES	EUR	19.953.843,58	22.237.495,63	92,17
4.500	AEDIFICA	EUR	207.417,59	204.000,00	0,85
25.000	ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	372.704,50	321.000,00	1,33
1.475	ALTAREA	EUR	366.360,34	509.400,00	2,11
36.500	ARIMA --- BEARER SHS	EUR	371.632,80	418.750,00	1,74
100.000	AROUNDTOWN SA	EUR	265.439,21	298.687,50	1,24
1.250	BEFIMMO SCA	EUR	368.400,00	412.450,00	1,71
17.500	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	700.135,19	798.400,00	3,31
5.000	CARMILLA SAS	EUR	68.125,00	67.625,00	0,28
4.500	COFINIMMO SA	EUR	467.395,56	655.375,00	2,72
5.000	COVIVIO SA	EUR	121.299,21	100.000,00	0,41
5.000	CP INVEST	EUR	511.172,09	589.500,00	2,44
50.000	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	467.667,21	506.000,00	2,10
10.000	DIC ASSET AG	EUR	137.949,59	147.500,00	0,61
7.500	EUROCOMMERCIAL	EUR	1.686.362,65	1.821.000,00	7,54
8.000	FONCIERE LYONNAISE	EUR	145.205,00	159.000,00	0,66
10.000	GATEWAY REAL ESTATE	EUR	270.225,40	187.500,00	0,78
10.500	GECINA SA REG SHS	EUR	432.372,51	590.400,00	2,45
150.000	GLENVEAGH PROPERTIES PLC	EUR	40.000,00	43.600,00	0,18
10.000	GODEWIND IMMOBILIEN	EUR	1.464.782,31	1.675.800,00	6,95
20.676	GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	EUR	111.604,10	130.950,00	0,54
201.575	HIBERNIA REIT REGS 144A	EUR	43.421,36	47.400,00	0,20
7.000	ICADE SA	EUR	431.125,54	442.052,88	1,83
10.000	IGD SHQ -REGISTERED SHS	EUR	279.050,79	284.220,75	1,18
65.000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	505.871,50	679.350,00	2,82
3.000	INTERVEST OFFICES	EUR	61.693,00	62.000,00	0,26
120.000	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	EUR	508.442,01	738.400,00	3,06
20.000	KLEPIERRE SA	EUR	81.900,00	76.800,00	0,32
20.000	KOJAMO RG	EUR	186.886,00	190.800,00	0,79
15.000	LAR ESPANA	EUR	663.802,91	677.000,00	2,81
11.500	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	237.600,20	324.000,00	1,34
7.500	MERCIALYS SA	EUR	128.483,55	106.500,00	0,44
65.000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	1.117.999,86	1.213.825,00	5,03
3.154	MONTEA	EUR	86.682,00	92.475,00	0,38
750	PARIS REALTY FUND	EUR	734.174,13	831.350,00	3,45
5.000	SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	153.271,69	255.474,00	1,06
20.000	TAG IMMOBILIEN	EUR	58.420,70	63.375,00	0,26
25.000	TLG IMMOB 144A/REGS	EUR	123.423,46	170.000,00	0,70
200.000	TRITAX EUROBOX PLC	EUR	419.234,25	443.200,00	1,84
11.500	UNIBAIL RODAMCO	EUR	631.548,59	711.250,00	2,95
8.500	VIB VERMOEGEN AG	EUR	226.720,77	222.000,00	0,92
45.000	VONOVIA SE	EUR	2.124.123,27	1.617.475,00	6,70
5.000	WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	EUR	205.575,62	253.300,00	1,05
2.521	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	1.645.638,19	2.160.000,00	8,94
	<i>Livre Sterling</i>				
50.000	SEGRO (REIT)	GBP	601.657,98	811.000,00	3,36
			120.845,95	127.310,50	0,53
			495.005,14	530.523,43	2,20
			495.005,14	530.523,43	2,20
Total portefeuille-titres			20.926.176,88	23.267.811,06	96,44
Avoirs bancaires				1.122.381,99	4,65
Autres actifs/(passifs) nets				-263.775,61	-1,09
Total				24.126.417,44	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Allemagne	30,98
France	26,12
Belgique	10,71
Espagne	8,66
Luxembourg	7,17
Royaume-Uni	3,12
Autriche	2,72
Irlande	2,51
Suède	1,34
Finlande	1,34
Pays-Bas	0,78
Norvège	0,73
Italie	0,26
	96,44

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Sociétés immobilières	96,44
	96,44

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		669.549,18
Dividendes nets	Note 2h	669.499,47
Intérêts bancaires à vue		49,71
Dépenses		517.605,96
Commission de gestion	Note 4	395.980,75
Commission de banque dépositaire		6.373,70
Taxe d'abonnement	Note 6	10.560,79
Frais d'administration	Note 7	17.841,83
Frais d'audit		6.631,53
Intérêts bancaires sur découvert		2.095,83
Frais légaux		3.551,27
Frais de transaction		46.837,73
Autres dépenses		27.732,53
Revenus nets des investissements		151.943,22
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	562.789,37
- change		-39.692,61
Bénéfice net réalisé		675.039,98
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	2.961.622,70
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		3.636.662,68
Dividendes payés	Note 9	-18.013,61
Souscriptions actions de capitalisation		6.393.706,07
Rachats actions de capitalisation		-2.023.260,36
Rachats actions de distribution		-283.464,62
Augmentation des actifs nets		7.705.630,16
Actifs nets au début de l'exercice		16.420.787,28
Actifs nets à la fin de l'exercice		24.126.417,44

CLARESCO SICAV

- Innovation (lancé le 16 septembre 2019)

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		3.920.431,68
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	3.878.944,62
<i>Prix d'acquisition</i>		3.587.213,60
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		291.731,02
Avoirs en banque et liquidités		40.831,38
Dividendes à recevoir		655,68
Passifs		17.127,55
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	492,08
Commission de performance à payer		7.908,63
Commission de gestion à payer		6.428,59
Autres passifs		2.298,25
Valeur nette d'inventaire		3.903.304,13

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 16.09.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 16.09.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Classe P - Actions de capitalisation	0,000	30.809,000	5.121,000	25.688,000
Classe I - Actions de capitalisation	0,000	1.080,000	0,000	1.080,000

Chiffres Clés

Période terminant le: **31.12.19**

Actifs Nets Totaux	EUR	3.903.304,13
Classe P - Actions de capitalisation		
Nombre d'actions		25.688,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,85
Classe I - Actions de capitalisation		
Nombre d'actions		1.080,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.072,64

CLARESCO SICAV - Innovation (lancé le 16 septembre 2019)

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			3.358.699,18	3.647.578,36	93,45
Actions			3.358.699,18	3.647.578,36	93,45
<i>Couronne Suédoise</i>					
2.480	ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	SEK	29.720,95	29.121,34	0,75
<i>Dollar Des Etats Unis</i>					
760	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	55.991,99	58.877,63	1,51
3.800	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	103.928,17	155.429,90	3,98
600	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	42.192,62	45.652,87	1,17
430	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	34.929,27	33.128,26	0,85
935	ALBERMARLE CORPORATION	USD	58.289,90	60.910,10	1,56
750	ALIBABA GR ADR	USD	121.213,56	141.879,24	3,63
380	ALLEGION PLC WI	USD	34.986,46	42.209,42	1,08
105	ALPHABET -A-	USD	118.122,28	125.433,42	3,21
500	ALTERYX - REGISTERED -A-	USD	47.550,44	44.626,29	1,14
70	AMAZON.COM INC	USD	115.552,41	115.366,39	2,96
520	APPLE INC	USD	103.436,15	136.191,58	3,49
480	AUTODESK INC	USD	73.703,51	78.541,56	2,01
130	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	33.790,20	36.641,63	0,94
570	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	34.084,56	35.261,51	0,90
770	CISCO SYSTEMS INC	USD	34.712,68	32.937,21	0,84
920	COGNEX CORP	USD	42.191,77	45.983,59	1,18
450	CYBERARKSOFTWARE LTD	USD	42.710,56	46.790,05	1,20
1.100	DATADOG INC	USD	38.184,21	37.065,64	0,95
520	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	101.906,94	108.197,29	2,77
850	FIRST SOLAR INC	USD	49.802,14	42.424,19	1,09
800	FLIR SYSTEMS INC	USD	38.548,75	37.153,05	0,95
7.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	69.211,26	69.675,35	1,79
400	ILLUMINA INC	USD	108.583,84	118.351,77	3,03
180	INTUITIVE SURGICAL	USD	86.646,04	94.904,57	2,43
500	ITRON INC	USD	34.003,33	37.437,57	0,96
3.300	MICRON TECHNOLOGY	USD	146.706,40	158.289,33	4,06
920	MICROSOFT CORP	USD	115.218,50	129.400,64	3,32
1.700	NUTANIX -A-	USD	47.198,61	47.397,43	1,21
650	NVIDIA CORP	USD	107.039,71	136.411,88	3,49
700	NXP SEMICONDUCTORS	USD	70.403,58	79.452,37	2,04
1.220	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	118.011,34	117.701,93	3,02
1.030	PENTAIR PLC	USD	34.765,54	42.138,87	1,08
560	PTC INC	USD	34.086,74	37.404,92	0,96
850	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	64.473,82	72.089,28	1,85
930	SPLUNK	USD	109.207,25	124.229,49	3,18
260	STRYKER CORP	USD	51.377,26	48.683,91	1,25
105	TESLA MOTORS INC	USD	38.759,46	39.176,46	1,00
700	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	74.505,51	80.095,43	2,05
340	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	90.080,19	98.515,70	2,52
430	TWILIO INC	USD	42.914,27	37.692,12	0,97
330	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	34.958,39	41.797,45	1,07
240	VERISK ANALYTICS INC	USD	34.199,18	31.967,18	0,82
600	WMWARE	USD	83.994,55	81.229,04	2,08
1.400	XILINX INC	USD	124.147,91	122.081,70	3,13
490	XYLEM WHEN ISSUED	USD	34.552,38	34.433,73	0,88
<i>Euro</i>					
500	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	66.685,00	73.275,00	1,88
610	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	48.872,96	55.815,00	1,43
1.080	UMICORE SA	EUR	35.520,77	46.828,80	1,20
2.200	VALEO SA	EUR	67.082,98	69.102,00	1,77
<i>Franc Suisse</i>					
380	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	29.942,89	32.177,28	0,82
Autres valeurs mobilières			228.514,42	231.366,26	5,93
Actions			228.514,42	231.366,26	5,93
<i>Dollar Des Etats Unis</i>					
1.270	NIDEC CORP-ADR	USD	40.896,85	38.744,51	0,99
2.720	PING AN INSURANCE-H-ADR	USD	59.348,71	57.738,14	1,48
3.150	TENCENT HLDG UNSPONS ADR REPR 1 SH	USD	128.268,86	134.883,61	3,46

CLARESCO SICAV - Innovation (lancé le 16 septembre 2019)

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Total portefeuille-titres			3.587.213,60	3.878.944,62	99,38
Avoirs bancaires				40.831,38	1,05
Autres actifs/(passifs) nets				-16.471,87	-0,43
Total				3.903.304,13	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Etats-Unis d'Amérique	76,57
Iles Caïmans	7,09
France	5,08
Irlande	2,16
Pays-Bas	2,04
Chine	1,48
Belgique	1,20
Israël	1,20
Japon	0,99
Suisse	0,82
Suède	0,75
	99,38

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Electronique & Semiconducteurs	26,44
Internet et services d'Internet	24,68
Industrie pharmaceutique et cosmétique	13,63
Articles de bureau et ordinateurs	5,27
Electrotechnique et électronique	5,07
Services divers	3,63
Art graphique, maisons d'édition	3,46
Holdings et sociétés financières	3,02
Distribution, commerce de détail	2,96
Industrie automobile	2,77
Chimie	1,56
Assurances	1,48
Métaux non ferreux	1,20
Biotechnologie	1,17
Construction de machines et appareils	1,08
Biens de consommation divers	1,08
Energie et eau	0,88
	99,38

CLARESCO SICAV - Innovation (lancé le 16 septembre 2019)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 16.09.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		3.486,09
Dividendes nets	Note 2h	3.486,09
Dépenses		43.568,89
Commission de gestion	Note 4	20.675,64
Commission de banque dépositaire		343,04
Taxe d'abonnement	Note 6	920,30
Frais d'administration	Note 7	2.096,81
Commission de performance	Note 4	7.908,63
Frais d'audit		872,00
Intérêts bancaires sur découvert		1.209,98
Frais légaux		233,43
Frais de transaction		7.000,85
Autres dépenses		2.308,21
Pertes nettes des investissements		-40.082,80
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	774,10
- change		-5.462,74
Perte nette réalisée		-44.771,44
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	291.731,02
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		246.959,58
Souscriptions actions de capitalisation		4.169.970,48
Rachats actions de capitalisation		-513.625,93
Augmentation des actifs nets		3.903.304,13
Actifs nets au début de la période		0,00
Actifs nets à la fin de la période		3.903.304,13

CLARESCO SICAV

- Placement (lancé via fusion* le 27 novembre 2019)

Etats financiers au 31.12.19

Etat du patrimoine au 31.12.19

Exprimé en EUR

Actifs		6.857.532,86
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	6.594.468,57
<i>Prix d'acquisition</i>		6.548.931,28
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		45.537,29
Avoirs en banque et liquidités		236.555,02
Intérêts à recevoir		25.725,42
Dividendes à recevoir		783,85
Passifs		10.609,49
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	832,53
Commission de gestion à payer		8.595,03
Autres passifs		1.181,93
Valeur nette d'inventaire		6.846.923,37

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 27.11.19 au 31.12.19

	Actions en circulation au 27.11.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.19
Class P - Actions de capitalisation	0,000	23.356,128	75,586	23.280,542

Chiffres Clés

Période terminant le: **31.12.19**

Actifs Nets Totaux	EUR	6.846.923,37
Class P - Actions de capitalisation		
Nombre d'actions		23.280,542
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	294,10

*Note 1

CLARESCO SICAV - Placement (lancé via fusion* le 27 novembre 2019)

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			3.746.616,46	3.781.013,70	55,22
Actions			1.641.021,18	1.663.602,64	24,30
<i>Dollar Des Etats Unis</i>					
	47 ALPHABET -A-	USD	546.947,49	560.725,11	8,19
	33 AMAZON.COM INC	USD	55.994,01	56.146,39	0,82
	8.400 BARRICK GOLD	USD	53.805,48	54.387,01	0,79
	1.000 COCA-COLA CO	USD	128.503,77	139.275,78	2,04
	290 HOME DEPOT INC	USD	48.906,63	49.366,75	0,72
	275 MCDONALD'S CORP	USD	58.089,47	56.484,30	0,82
	650 MERCK AND CO	USD	48.410,08	48.468,38	0,71
	220 THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	51.511,66	52.726,99	0,77
	255 3M CO	USD	62.570,55	63.745,45	0,93
		USD	39.155,84	40.124,06	0,59
<i>Euro</i>			902.930,50	907.576,70	13,26
	700 AB INBEV	EUR	50.049,02	50.897,00	0,74
	429 AIR LIQUIDE SA	EUR	52.338,00	54.139,80	0,79
	500 AIRBUS GROUP	EUR	67.840,00	65.240,00	0,96
	2.400 AXA SA	EUR	59.808,00	60.264,00	0,88
	1.080 BNP PARIBAS SA	EUR	55.112,40	57.056,40	0,83
	126 CHRISTIAN DIOR	EUR	60.127,20	57.556,80	0,84
	410 DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	58.753,00	60.085,50	0,88
	380 ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	53.637,00	51.604,00	0,75
	820 FONCIERE LYONNAISE	EUR	59.040,00	60.516,00	0,88
	500 ICADE SA	EUR	45.700,00	48.525,00	0,71
	476 LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	10.414,88	11.340,70	0,17
	210 L'OREAL SA	EUR	54.033,00	55.440,00	0,81
	2.500 OENEO	EUR	33.850,00	34.450,00	0,50
	300 PERNOD RICARD SA	EUR	49.785,00	47.820,00	0,70
	1.200 SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	45.420,00	44.904,00	0,66
	1.100 TOTAL SA	EUR	52.937,50	54.120,00	0,79
	310 UNIBAIL RODAMCO	EUR	44.330,00	43.601,50	0,64
	1.042 VONOVIA SE	EUR	49.755,50	50.016,00	0,73
<i>Franc Suisse</i>			191.143,19	195.300,83	2,85
	1.000 NESTLE SA REG SHS	CHF	94.610,82	96.544,73	1,41
	500 NOVARTIS AG REG SHS	CHF	41.619,66	42.338,52	0,62
	195 ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	54.912,71	56.417,58	0,82
Obligations			775.477,20	773.817,40	11,30
<i>Euro</i>			775.477,20	773.817,40	11,30
	300.000 BOLLORE 2.875 15-21 29/07A	EUR	310.737,00	309.988,50	4,53
	200.000 FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	230.524,00	229.574,00	3,35
	200.000 PEUGEOT SA 2.375 16-23 14/04A	EUR	214.180,00	214.118,00	3,13
	20.000 THYSSENKRUPP 1.375 17-22 03/03A	EUR	20.036,20	20.136,90	0,29
Obligations à taux flottant			1.330.118,08	1.343.593,66	19,62
<i>Euro</i>			1.330.118,08	1.343.593,66	19,62
	300.000 ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	345.009,00	347.145,00	5,06
	250.000 AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	200.425,00	206.472,50	3,02
	200.000 BFCM EMTN -SUB FL.R 05-XX 25/02A	EUR	150.986,00	156.592,00	2,29
	300.000 FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	317.331,00	316.929,00	4,63
	300.000 TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	307.197,00	307.221,00	4,49
	8.000 VIENNA INSUR SUB FL.R 15-XX 02/03A	EUR	9.170,08	9.234,16	0,13
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			2.802.314,82	2.813.454,87	41,09
Actions/Parts de fonds d'investissements			2.802.314,82	2.813.454,87	41,09
<i>Euro</i>			2.802.314,82	2.813.454,87	41,09
	90 ALLIANZ EURO HY FCP -I-	EUR	213.394,50	216.398,70	3,16
	13 BFT SEQUIN ISR EC ACT.-EC- 3 DECIMALES	EUR	134.826,77	134.773,34	1,97
	25 CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	42.267,25	43.925,25	0,64
	32 CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	42.110,40	43.158,08	0,63
	24 CLARESCO-CLARESCO PME I CAP	EUR	40.648,56	42.935,52	0,63
	600 CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	617.544,00	620.700,00	9,06
	2.000 DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	109.280,00	111.280,00	1,63
	1.200 ISHS USD TRE BD USD	EUR	144.420,00	141.964,32	2,07
	2.000 LYXOR ETF CAC 40 FCP PEA ETF DIS/CAP PEA	EUR	116.200,00	116.880,00	1,71
	3.000 LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	108.626,10	108.840,00	1,59
	13 SG MONETAIRE PLUS SICAV -IC- CAP	EUR	308.275,17	308.167,04	4,50

*Note 1

CLARESCO SICAV - Placement (lancé via fusion* le 27 novembre 2019)

Portefeuille-titres au 31.12.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
2	UNION+ - C CAP	EUR	313.709,85	313.614,58	4,58
1	UNION CASH -C- -CAP-	EUR	611.012,22	610.818,04	8,92
Total portefeuille-titres			6.548.931,28	6.594.468,57	96,31
Avoirs bancaires				236.555,02	3,45
Autres actifs/(passifs) nets				15.899,78	0,24
Total				6.846.923,37	100,00

*Note 1

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	51,56
Allemagne	12,59
Luxembourg	12,59
Etats-Unis d'Amérique	6,15
Finlande	4,63
Suisse	2,85
Irlande	2,07
Canada	2,04
Pays-Bas	0,96
Belgique	0,74
Autriche	0,13
	96,31

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	23,27
Fonds de placement	17,82
Assurances	9,75
Transports	9,16
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,12
Pétrole	5,28
Industrie automobile	3,13
Banques, institutions financières	3,12
Sociétés immobilières	2,96
Industrie agro-alimentaire	2,13
Métaux et pierres précieuses	2,04
Internet et services d'Internet	1,70
Distribution, commerce de détail	1,61
Tabac et alcool	1,44
Industrie aéronautique et astronautique	0,96
Electronique & Semiconducteurs	0,93
Restauration, industrie hôtelière	0,88
Textile et habillement	0,84
Chimie	0,79
Biens de consommation divers	0,59
Industrie d'emballage	0,50
Industrie minière	0,29
	96,31

*Note 1

CLARESCO SICAV - Placement (lancé via fusion* le 27 novembre 2019)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 27.11.19 au 31.12.19

Exprimé en EUR

Revenus		11.973,21
Dividendes nets	Note 2h	5.746,45
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	6.226,76
Dépenses		15.553,74
Commission de gestion	Note 4	9.701,16
Commission de banque dépositaire		1.970,78
Taxe d'abonnement	Note 6	832,53
Frais d'administration	Note 7	564,63
Intérêts bancaires sur découvert		154,56
Frais de transaction		172,97
Autres dépenses		2.157,11
Pertes nettes des investissements		-3.580,53
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-720,00
- contrats de change à terme	Note 2c	57,27
- change		-24,67
Perte nette réalisée		-4.267,93
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	45.537,29
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		41.269,36
Souscriptions actions de capitalisation		6.827.840,39
Rachats actions de capitalisation		-22.186,38
Augmentation des actifs nets		6.846.923,37
Actifs nets au début de la période		0,00
Actifs nets à la fin de la période		6.846.923,37

*Note 1

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

CLARESCO SICAV

OPTIONS

Au 31.12.19, les contrats options ouverts sont les suivants :

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non-réalisé (en EUR)
Achats d'options					
Options listées					
Options sur indices					
400,00	DJ EURO STOXX JAN 3500.0 17.01.20 PUT	EUR	N/A	15.600,00	-76.765,00
Total Achat d'options				15.600,00	-76.765,00
Ventes d'options					
Options listées					
Options sur indices					
400,00	DJ EURO STOXX JAN 3350.0 17.01.20 PUT	EUR	314.871,48	-6.400,00	32.400,00
Total Vente d'options				-6.400,00	32.400,00

La contrepartie de ces contrats est Caceis Bank.

CLARESCO SICAV
Autres notes aux états financiers

CLARESCO SICAV

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2019

NOTE 1 - GÉNÉRALITÉS

CLARESCO SICAV (ci-après la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 1er février 2000 sous la forme d'une Société Anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi qu'à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

La SICAV est inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 73.862.

Au 31 décembre 2019, les 10 compartiments suivants sont en activité :

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux	CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible
CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine	CLARESCO SICAV - Claresco PME
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	CLARESCO SICAV - Claresco Innovation (lancé le 16.09.19)
CLARESCO SICAV - Claresco USA	CLARESCO SICAV - Claresco Placement

CLARESCO FINANCE a décidé de procéder à la fusion par absorption du fonds français FCP CLARESCO PLACEMENT (le "Fonds Absorbé") dans le compartiment CLARESCO PLACEMENT de l'OPCVM de droit luxembourgeois CLARESCO SICAV (le « Compartiment Absorbant ») également géré par CLARESCO FINANCE sur délégation de CLARESCO SICAV (la "Fusion"). Cette Fusion a pris effet à compter du 27 novembre 2019, date de calcul du ratio d'échange (égal à 1) sur la valeur liquidative, du 26 novembre 2019.

NOTE 2 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers de la SICAV sont établis selon le principe de continuité d'exploitation conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif, sur la base de la valeur nette d'inventaire officielle calculée à la clôture de l'exercice.

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les parts des organismes de placement collectif sont évaluées à la dernière valeur nette d'inventaire disponible au 31 décembre 2019.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible au 31 décembre 2019 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres et produits dérivés non cotés en bourse ou non négociés sur un autre marché réglementé ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

Les instruments du marché monétaire et autres titres à revenu fixe dont l'échéance résiduelle est inférieure à 3 mois pourront être évalués sur base du coût amorti. Si toutefois il existe un prix de marché pour ces titres, l'évaluation selon la méthode décrite précédemment sera comparée périodiquement au prix de marché et en cas de divergence notable, le Conseil d'Administration pourra adapter l'évaluation en conséquence.

b) Evaluation des futures et options

Les contrats futurs et options sont évalués sur la base de leur dernier cours connu à la date de clôture.

c) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués sur base des taux « forward » de clôture.

d) Plus ou moins-value nette réalisée sur investissements

La plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres, options et futures est calculée sur base du coût moyen des titres vendus.

CLARESCO SICAV

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

NOTE 2 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES (suite)

e) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment au taux de change en vigueur à la date de clôture (note 3).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des actifs nets des différents compartiments.

Les revenus et frais en devises autres que l'EUR sont convertis en EUR aux cours de change en vigueur à la date du paiement.

f) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de référence de chaque compartiment, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

g) Variation de la plus ou moins-value non réalisée

La variation de la plus ou moins-value non réalisée à la fin de la période figure également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur au Luxembourg.

h) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les intérêts sont comptabilisés chaque jour et les dividendes sont enregistrés à l'«ex-date». Les intérêts et revenus sont comptabilisés nets des précomptes mobiliers non recouvrables.

Lorsque la SICAV fait face à des frais concernant un compartiment en particulier, ces derniers sont alloués à ce compartiment. Les dépenses non attribuables à un compartiment en particulier sont réparties entre les différents compartiments au prorata de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment.

Les frais relatifs à l'ouverture ultérieure de compartiment pouvant également être amortis sur 5 ans et exclusivement sur les avoirs de ces nouveaux compartiments.

i) Investissements croisés

Chaque compartiment peut souscrire, acquérir et/ou détenir des actions à émettre ou émises par d'autres compartiments de la SICAV. Les investissements croisés n'ont pas été éliminés dans les états financiers combinés.

Au 31 décembre 2019, le total des investissements croisés s'élève à EUR 4.375.611,95 et donc la valeur liquidative totale combinée en fin d'exercice sans ces investissements croisés s'élèverait à EUR 196.952.647,22.

NOTE 3 - TAUX DE CHANGE AU 31 DÉCEMBRE 2019

1 EUR = 1,59795	AUD	1 EUR = 121,85	JPY
1 EUR = 1,45647	CAD	1 EUR = 9,8448	NOK
1 EUR = 1,0853	CHF	1 EUR = 10,5046	SEK
1 EUR = 7,472	DKK	1 EUR = 1,1212	USD
1 EUR = 0,84558	GBP		

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

La Société de Gestion gère les différents compartiments et assure la gestion journalière des actifs du portefeuille propre à chaque compartiment de la SICAV, en respectant à cet égard les modalités de gestion qui leur sont spécifiques. La Société de Gestion assure ces fonctions pour une durée indéterminée.

CLARESCO SICAV

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE (suite)

En rémunération de ces prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV, une commission de gestion au taux annuel :

Compartiments	Commission de gestion
Or et Métaux Précieux	2,00 %
Claresco Patrimoine	1,50 %
Claresco Europe, Claresco Avenir et Claresco PME	Parts « P » : 2,40 % Parts « I » : 1,00 % Parts « Z » : 0,12 %
Claresco USA	2,40 %
Claresco Allocation Flexible	Parts « P » : 1,70 % Parts « I » : 1,00 %
Claresco Foncier Valor	Parts « P » : 2,40 % Parts « DP » : 2,40 % Parts « I » : 1,00 % Parts « DI » : 1,00 % Parts « Z » : 0,12 %
Claresco Innovation	Parts « P » : 2,40 % Parts « I » : 1,00 %
Claresco Placement	Parts « P » : 1,50 %

Ces commissions sont payables mensuellement et calculées sur la valeur de l'actif net moyen de chaque compartiment au cours du mois sous revue.

La Société de Gestion perçoit également de la SICAV une commission de performance équivalente à :

Compartiments	Commission de performance
Or et Métaux Précieux	10 % de la performance au-delà de 5 % par rapport à une valeur nette d'inventaire de référence.
Patrimoine	10% de la surperformance de Patrimoine par rapport à son indice de référence : 20% DJ Eurostoxx 50 dividendes nets réinvestis + 80% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3 to 5 years.
Claresco Europe	Pour les classes P et I : 15 % de la surperformance de Claresco Europe par rapport à l'indice Stoxx Europe 50 Net Return (dividendes nets réinvestis).*
Claresco Avenir	Pour les classes P et I : 20 % de la surperformance de Claresco Avenir par rapport à l'indice de référence : 90 % CAC MID & SMALL NR +10 % EONIA.*
Claresco USA	10 % de la surperformance de Claresco USA par rapport à son indice de référence DJINR converti en Euros.
Claresco Allocation Flexible	10 % de la surperformance de Claresco Allocation Flexible par rapport à son indice de référence : 50 % DJ Eurostoxx 50 dividendes nets réinvestis + 50 % Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3 to 5 years, coupons nets réinvestis.
Claresco PME	Pour les classes P et I : 20 % de la surperformance de Claresco PME par rapport à l'indice de référence : 90 % CAC SMALL NR +10 % EONIA.*
Claresco Foncier Valor	Pour les classes P, DP, I et DI : 20 % de la surperformance de Claresco Foncier Valor par rapport à son indice de référence : EPRA EUROZONE CAPPED NR.*
Claresco Innovation	Pour les parts P et I : 20 % de la surperformance de Claresco Innovation par rapport à l'indice MSCI World (dividendes nets réinvestis).

*Aucune commission de performance n'est appliquée aux classes Z.

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE (suite)

Cette commission est payable à la fin de l'exercice social; toutefois, une provision pour ladite commission – s'il y a lieu – est incluse lors de tout calcul de la valeur nette d'inventaire. Si pour un exercice donné, une contre-performance venait à être constatée, aucun report négatif ne sera cependant pris en compte pour le calcul de la commission de performance de l'exercice suivant.

Le calcul de la commission de performance se fait par rapport à la moyenne du nombre d'actions en émission pendant l'exercice concerné.

Concernant les compartiments Claresco Europe, Claresco Avenir, Claresco USA, Claresco Allocation Flexible, Claresco Patrimoine, Claresco PME, Claresco Innovation et Claresco Foncier Valor, les commissions de performance décrites dans le tableau ci-dessus sont prélevées selon les modalités suivantes :

- Si, sur l'exercice, cette performance est strictement supérieure à l'évolution de l'indice de référence, la commission de performance représentera un certain pourcentage (tel que décrit dans le tableau ci-dessus) de la différence entre la performance du compartiment concerné et la performance de l'indice de référence.
- Si, sur l'exercice, cette performance est inférieure à l'évolution de l'indice de référence, la commission de performance sera nulle.
- Les commissions de performance sont provisionnées lors de l'établissement de chaque valeur nette d'inventaire. En cas de sous-performance par rapport à cet objectif entre deux valeurs nettes d'inventaire, une reprise est effectuée, plafonnée à hauteur des dotations constituées.
- Les commissions de performance ne seront définitivement perçues qu'à la clôture de l'exercice, et uniquement si sur l'exercice (d'une durée minimale de douze mois), la performance du compartiment concerné est strictement supérieure à l'indice de référence.
- Les commissions de performance seront cristallisées lors des rachats d'actions le cas échéant.

La commission de performance due pour l'exercice 2019 s'élève à EUR 580.232,09. Pour le compartiment Claresco Innovation, la commission de performance ne sera perçue qu'à la fin de l'exercice qui clôturera le 31 décembre 2020.

NOTE 5 - COMMISSIONS SUR SOUSCRIPTIONS ET REMBOURSEMENTS D' ACTIONS

Dans les compartiments Or et Métaux Précieux et Claresco Patrimoine, le prix de souscription se composera de la valeur nette d'inventaire d'une action augmentée d'un droit d'entrée qui ne pourra pas dépasser 2 % de la valeur nette d'inventaire d'une action et qui pourra être ristourné en tout ou en partie à des intermédiaires agréés.

NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est, en revanche, soumise à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% établie sur la base de sa valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre concerné, et est calculée et payée trimestriellement.

Une taxe d'abonnement réduite à 0,01% par an est applicable aux OPCVM luxembourgeois dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire, le placement de dépôts auprès d'établissement de crédits, ou les deux.

Une taxe d'abonnement réduite à 0,01% par an est applicable aux compartiments individuels d'OPCVM à compartiments multiples, ainsi que pour les classes individuelles de titres émis au sein d'un OPCVM ou au sein d'un compartiment d'un OPCVM à compartiments multiples, à condition que les titres de ces compartiments ou classes soient réservés à un ou plusieurs investisseurs institutionnels.

NOTE 7 - FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration regroupent les frais d'agent domiciliataire, d'agent administratif et d'agent de transfert, dont les montants ont été fixés dans les conventions signées le 15 janvier 2016.

CLARESCO SICAV

Autres notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

NOTE 8 - VARIATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pendant l'exercice sous revue est disponible gratuitement au siège social de la SICAV ainsi qu'auprès de la banque dépositaire.

NOTE 9 - DIVIDENDES

Le Conseil d'administration de la SICAV a décidé de distribuer au titre de l'exercice 2019 des dividendes pour les Classes DP et DI du compartiment CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor:

Classes d'actions	Dividendes par action (en EUR)	Date de détachement	Date de paiement
DP	3,94	25 juin 2019	28 juin 2019
DI	40,92	25 juin 2019	28 juin 2019

NOTE 10 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) APRÈS L'EXERCICE

Le Conseil d'Administration a pris note d'un événement post clôture relatif à l'épidémie de coronavirus (COVID-19) en Europe et dans d'autres parties du monde. Il a été conclu que ce n'est pas un événement qui nécessite un ajustement des états financiers étant donné que la valeur nette d'inventaire du fonds est basée sur les justes valeurs au 31 décembre 2019. L'épidémie de coronavirus (COVID-19) devrait avoir un impact négatif sur la valorisation des actions, obligations, fonds et autres investissements au cours de l'exercice 2020. Le Conseil d'Administration n'est actuellement pas en mesure d'estimer avec précision les conséquences de cet événement, mais suit de près la situation

CLARESCO SICAV

Informations non auditées

SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS AND OF REUSE REGULATION (SFTR)

La SICAV n'utilise aucun instrument financier faisant partie du périmètre d'application du règlement SFTR.

DÉTERMINATION DU RISQUE GLOBAL

Chaque compartiment de la SICAV devra veiller à ce que son exposition globale sur instruments financiers dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

L'exposition globale est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer l'exposition globale de chaque compartiment de la SICAV sera celle des engagements. La méthode des engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Le niveau de levier maximal en instruments financiers dérivés en suivant la méthodologie des engagements sera de 100%.

CLARESCO SICAV

Informations non auditées (suite)

Claresco Finance a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences des directives AIFM et UCITS V et aux Orientations de l'ESMA. Cette politique de rémunération est cohérente et promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement, les documents constitutifs des OPC qu'elle gère. Cette politique est également conforme à l'intérêt des OPC et de ses investisseurs.

La politique de rémunération des collaborateurs de Claresco Finance prévoit un niveau de rémunération fixe en lien avec leur niveau de séniorité, d'expertise et leur expérience professionnelle dans l'activité, pour permettre le cas échéant de ne pas accorder de rémunération variable. La rémunération fixe est définie par la Direction lors de l'embauche. La part variable de la rémunération a pour objet de compléter la part fixe, elle est déterminée en fonction des objectifs fixés en début d'année et notamment des performances réalisées par le collaborateur. Ces objectifs portent sur des éléments quantitatifs globaux, tels que les résultats, la situation financière de la Société, sur des éléments quantitatifs propres à chaque métier et à chaque poste et sur des éléments qualitatifs, tels que l'engagement personnel du collaborateur notamment dans l'intérêt du client, de Claresco Finance, le respect des règles de déontologie de la profession et des procédures internes de maîtrise et de suivi des risques en place au sein de la Société.

Vous pouvez obtenir une information complémentaire sur simple demande écrite auprès de Claresco Finance.

Détail de la rémunération versée au titre de l'exercice 2019

	Nombre de personnes concernées	Rémunération fixe €	Rémunération variable + primes €	Total €
Personnel de Claresco Finance	15	1 259 835,01	115 720,94	1 375 555,95
Personnel ayant une incidence sur le profil de risque	11	1 035 634,48	101 720,94	1 137 355,42