

CLARESCO SICAV

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

***Rapport Semi-Annuel Non Révisé
au 30 juin 2020***

CLARESCO SICAV

Table des matières

	Page
Organisation	3
Informations générales	4
Etats financiers combinés	5
Compartiments :	
CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux	8
CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine (fusionné le 24 juin 2020)	13
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	16
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	22
CLARESCO SICAV - Claresco USA	28
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	33
CLARESCO SICAV - Claresco PME	38
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor	44
CLARESCO SICAV - Claresco Innovation	50
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	56
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	63
Autres notes aux états financiers	65

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 (jusqu'au 31 janvier 2020)
Administrateur

Monsieur Alain DU BRUSLE (à partir du 05 juin 2020)
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.

CLARESCO SICAV

Combiné

CLARESCO SICAV
Combiné
Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs			198.505.822,16
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a		192.949.657,94
<i>Prix d'acquisition</i>			183.248.422,06
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			9.701.235,88
Options achetées à la valeur de marché	Note 2b		65.400,00
<i>Options achetées au prix d'acquisition</i>			115.500,00
Avoirs en banque et liquidités			3.835.104,83
Intérêts à recevoir			134.607,21
Montants à recevoir sur ventes de titres			1.206.291,98
Montants à recevoir sur souscriptions			122.442,96
Dividendes à recevoir			191.756,42
Autres actifs			560,82
Passifs			2.882.345,75
Options vendues à la valeur de marché	Note 2b		21.300,00
<i>Options vendues au prix d'acquisition</i>			43.500,00
Dettes bancaires à vue			51.828,02
Montants à payer sur achats de titres			1.223.537,35
Taxe d'abonnement à payer	Note 6		23.079,39
Commission de performance à payer	Note 4		1.118.935,48
Montants à payer sur remboursements			66.976,43
Commission de gestion à payer	Note 4		328.645,72
Autres passifs			48.043,36
Valeur nette d'inventaire			195.623.476,41

CLARESCO SICAV Combiné

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		1.831.811,32
Dividendes nets	Note 2h	1.707.038,01
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	123.675,12
Intérêts bancaires à vue		1.098,19
Dépenses		3.870.276,76
Commission de gestion	Note 4	1.931.341,91
Commission de banque dépositaire		29.351,52
Taxe d'abonnement	Note 6	43.062,07
Frais d'administration	Note 7	82.096,13
Commission de performance	Note 4	1.111.026,84
Frais d'audit		35.810,25
Intérêts bancaires sur découvert		18.634,37
Frais légaux		33.739,14
Frais de transaction		443.912,71
Autres dépenses		141.301,82
Pertes nettes des investissements		-2.038.465,44
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-4.653.944,12
- options	Note 2d	326.340,00
- futures	Note 2d	-111.395,85
- change		355.176,42
Perte nette réalisée		-6.122.288,99
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-16.328.503,59
- options		16.465,00
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-22.434.327,58
Dividendes payés	Note 9	-7.613,47
Souscriptions actions de capitalisation		33.934.100,68
Souscriptions actions de distribution		32.350,27
Rachats actions de capitalisation		-17.054.061,62
Rachats actions de distribution		-175.231,04
Diminution des actifs nets		-5.704.782,76
Actifs nets au début de la période		201.328.259,17
Actifs nets à la fin de la période		195.623.476,41

CLARESCO SICAV

- Or et Métaux Précieux

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs			4.567.133,20
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a		4.344.626,93
<i>Prix d'acquisition</i>			2.600.192,29
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			1.744.434,64
Avoirs en banque et liquidités			219.913,85
Dividendes à recevoir			2.592,42
Passifs			83.445,53
Taxe d'abonnement à payer	Note 6		561,93
Commission de performance à payer	Note 4		74.575,60
Commission de gestion à payer	Note 4		6.770,34
Autres passifs			1.537,66
Valeur nette d'inventaire			4.483.687,67

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Actions de capitalisation	72.880,268	3.601,032	3.376,278	73.105,022

Chiffres Clés

	<i>Période / Exercice terminant le:</i>	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	4.483.687,67	3.703.467,79	2.849.609,90
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		73.105,022	72.880,268	76.000,100
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	61,33	50,82	37,49

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			2.600.192,29	4.344.626,93	96,90
Actions			2.600.192,29	4.344.626,93	96,90
<i>Dollar Australien</i>					
69.930	EVOLUTION MINING	AUD	540.524,05	762.710,88	17,01
8.660	NEWCREST MINING LTD	AUD	143.076,10	243.663,03	5,44
8.660	NEWCREST MINING LTD	AUD	114.368,25	167.797,28	3,74
21.200	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	157.313,51	174.054,55	3,88
53.200	SARACEN MINERAL HOLDINGS LIMITED	AUD	125.766,19	177.196,02	3,95
<i>Dollar Canadien</i>					
2.470	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	1.478.011,91	2.553.539,78	56,95
15.000	ALACER GOLD CORP	CAD	80.765,38	140.804,56	3,14
15.000	ALACER GOLD CORP	CAD	68.923,03	91.774,70	2,05
25.900	ALAMOS GOLD -A- CAD	CAD	121.283,26	215.022,33	4,80
15.800	BARRICK GOLD CORP	CAD	194.278,59	378.492,13	8,43
28.870	B2GOLD CORP	CAD	37.571,70	146.155,17	3,26
19.300	CENTERRA GOLD INC	CAD	92.977,82	191.743,23	4,28
8.000	EQUINOX GOLD CORP	CAD	61.323,53	79.636,44	1,78
1.940	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	101.140,43	241.270,75	5,38
25.980	IAMGOLD	CAD	110.536,50	91.828,61	2,05
42.820	KINROSS GOLD CORP	CAD	155.621,99	275.183,78	6,13
5.200	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	82.354,21	190.618,59	4,25
9.400	NOVAGOLD RESOURCES INC	CAD	38.219,52	76.744,51	1,71
19.970	OCEANAGOLD CORP	CAD	51.348,35	41.382,36	0,92
8.700	PRETIUM RESOURCES	CAD	69.387,57	64.810,84	1,45
16.050	SEMAFO INC	CAD	36.690,06	48.731,09	1,09
3.500	SSR MINING	CAD	47.427,29	66.399,77	1,48
44.000	YAMANA GOLD INC	CAD	128.162,68	212.940,92	4,75
<i>Dollar Des Etats Unis</i>					
7.800	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	498.910,00	927.145,38	20,68
5.360	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	75.827,43	204.773,44	4,57
5.360	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	63.513,44	43.612,93	0,97
10.000	ELDORADO GOLD --- REGISTERED SHS	USD	76.925,25	86.352,71	1,93
28.100	GOLD FIELDS ADR	USD	87.867,30	235.146,44	5,24
6.500	NEWMONT CORPORATION	USD	194.776,58	357.259,86	7,97
<i>Livre Sterling</i>					
50.000	CENTAMIN	GBP	82.746,33	101.230,89	2,26
Total portefeuille-titres			2.600.192,29	4.344.626,93	96,90
Avoirs bancaires				219.913,85	4,90
Autres actifs/(passifs) nets				-80.853,11	-1,80
Total				4.483.687,67	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Canada	58,88
Australie	17,01
Afrique du Sud	9,81
Etats-Unis d'Amérique	7,97
Ile de Jersey	2,26
Pérou	0,97
	<hr/> <hr/> 96,90

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Métaux et pierres précieuses	59,88
Industrie minière	28,84
Métaux non ferreux	6,13
Divers biens d'investissements	2,05
	<hr/> <hr/> 96,90

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		17.271,83
Dividendes nets	Note 2h	16.680,34
Intérêts bancaires à vue		591,49
Dépenses		129.769,43
Commission de gestion	Note 4	37.555,74
Commission de banque dépositaire		579,05
Taxe d'abonnement	Note 6	928,95
Frais d'administration	Note 7	4.128,35
Commission de performance	Note 4	74.575,60
Frais d'audit		912,19
Intérêts bancaires sur découvert		1.039,41
Frais légaux		2.287,78
Frais de transaction		1.498,31
Autres dépenses		6.264,05
Pertes nettes des investissements		-112.497,60
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	249.174,41
- change		5.605,98
Bénéfice net réalisé		142.282,79
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	623.178,09
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		765.460,88
Souscriptions actions de capitalisation		188.980,94
Rachats actions de capitalisation		-174.221,94
Augmentation des actifs nets		780.219,88
Actifs nets au début de la période		3.703.467,79
Actifs nets à la fin de la période		4.483.687,67

CLARESCO SICAV

- Claresco Patrimoine (fusionné le 24 juin 2020)

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine (fusionné le 24 juin 2020)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 24.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 24.06.20
Actions de capitalisation	111.072,999	364,000	111.436,999	0,000

Chiffres Clés

	<i>Période / Exercice terminant le:</i>	24.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	0,00	5.878.987,67	5.817.776,15
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		0,000	111.072,999	118.321,027
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	52,93	49,17

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine (fusionné le 24 juin 2020)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 24.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		50.357,65
Dividendes nets	Note 2h	12.867,26
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	37.490,39
Dépenses		64.920,27
Commission de gestion	Note 4	37.042,37
Commission de banque dépositaire		777,13
Taxe d'abonnement	Note 6	1.033,01
Frais d'administration	Note 7	3.571,67
Frais d'audit		837,67
Intérêts bancaires sur découvert		935,90
Frais légaux		2.387,26
Frais de transaction		11.949,35
Autres dépenses		6.385,91
Pertes nettes des investissements		-14.562,62
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-323.373,90
- options	Note 2b	47.874,00
- change		551,81
Perte nette réalisée		-289.510,71
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-13.812,77
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-303.323,48
Souscriptions actions de capitalisation		17.467,52
Rachats actions de capitalisation		-5.593.131,71
Diminution des actifs nets		-5.878.987,67
Actifs nets au début de la période		5.878.987,67
Actifs nets à la fin de la période		0,00

CLARESCO SICAV

- Claresco Europe

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs		34.195.375,94
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	33.255.099,69
<i>Prix d'acquisition</i>		29.813.590,25
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		3.441.509,44
Avoirs en banque et liquidités		141.947,41
Montants à recevoir sur ventes de titres		732.207,12
Montants à recevoir sur souscriptions		14.625,90
Dividendes à recevoir		50.935,00
Autres actifs		560,82
Passifs		684.684,42
Montants à payer sur achats de titres		608.221,42
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	3.998,23
Commission de performance à payer	Note 4	126,24
Montants à payer sur remboursements		2.069,29
Commission de gestion à payer	Note 4	61.601,20
Autres passifs		8.668,04
Valeur nette d'inventaire		33.510.691,52

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Classe P - Actions de capitalisation	279.701,922	4.604,204	7.114,028	277.192,098
Classe I - Actions de capitalisation	2.051,000	480,000	170,000	2.361,000
Classe Z - Actions de capitalisation	458,000	300,000	11,000	747,000

Chiffres Clés

	Période / Exercice terminant le:	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	33.510.691,52	38.670.679,15	48.936.173,74
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		277.192,098	279.701,922	457.340,635
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	108,51	126,45	101,53
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		2.361,000	2.051,000	1.951,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.241,29	1.436,73	1.137,99
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		747,000	458,000	462,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	671,20	773,53	607,39

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			28.310.465,38	31.728.131,19	94,68
Actions			28.310.465,38	31.728.131,19	94,68
<i>Couronne Danoise</i>					
5.000	NOVO NORDISK	DKK	573.358,96	596.242,62	1,78
3.000	ORSTED	DKK	296.541,93	288.110,57	0,86
<i>Euro</i>					
1.300	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	276.817,03	308.132,05	0,92
4.700	AIR LIQUIDE SA	EUR	20.162.816,23	22.343.607,18	66,67
3.000	AIRBUS GROUP	EUR	312.474,52	303.680,00	0,91
15.000	ALD SA	EUR	493.538,99	603.480,00	1,80
6.300	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	228.349,20	190.560,00	0,57
30.000	ALTICE EUROPE SHS SERIES -A-	EUR	184.741,40	132.000,00	0,39
1.600	ARGENX SE	EUR	953.314,51	1.145.088,00	3,42
4.500	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	182.274,00	103.050,00	0,31
5.000	ASML HLDG	EUR	177.300,19	317.280,00	0,95
18.000	AURELIUS AG	EUR	430.641,60	618.975,00	1,85
20.000	AXA SA	EUR	866.079,35	1.634.500,00	4,87
17.500	BNP PARIBAS SA	EUR	631.839,74	264.780,00	0,79
2.600	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	442.022,23	372.240,00	1,11
1.014	DSM KONINKLIJKE	EUR	523.964,25	618.975,00	1,85
10.216	EDENRED SA	EUR	357.539,03	399.360,00	1,19
40.000	ELIS SA	EUR	115.562,60	124.924,80	0,37
32.000	ENEL SPA	EUR	261.842,12	397.708,88	1,19
7.000	EVOTEC SE	EUR	660.337,19	415.600,00	1,24
7.000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	197.153,82	245.696,00	0,73
2.600	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	145.329,80	169.400,00	0,51
1.500	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	262.046,68	308.840,00	0,92
4.000	GROUPE FNAC	EUR	251.946,43	455.130,00	1,36
42.000	IBERDROLA SA	EUR	124.547,00	101.850,00	0,30
900	ILIAD SA	EUR	142.209,40	147.040,00	0,44
10.000	KBC GROUPE SA	EUR	381.675,00	433.440,00	1,29
1.100	KERING	EUR	122.705,85	156.285,00	0,47
5.000	KERRY GROUP -A-	EUR	542.643,96	510.600,00	1,52
3.000	LINDE PLC	EUR	527.021,29	532.675,00	1,59
1.800	LVMH	EUR	465.135,99	551.500,00	1,65
2.200	MORPHOSYS	EUR	566.101,09	564.600,00	1,68
20.000	NEXI S.P.A.	EUR	455.901,46	702.900,00	2,10
8.000	NN GROUP NV	EUR	189.404,19	247.390,00	0,74
140.000	NOKIA OYJ	EUR	271.476,80	308.000,00	0,92
6.700	PROSUS N.V.	EUR	236.047,20	239.200,00	0,71
4.000	RUBIS	EUR	523.147,00	544.390,00	1,62
10.000	RWE AG	EUR	541.331,20	554.358,00	1,65
14.000	SANOFI	EUR	204.049,47	171.120,00	0,51
1.200	SAP AG	EUR	265.680,50	311.100,00	0,93
24.000	SBM OFFSHORE NV	EUR	1.253.122,41	1.269.100,00	3,79
8.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	135.391,80	149.184,00	0,45
7.000	SOITEC SA RGPT	EUR	362.928,92	312.360,00	0,93
11.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	547.370,89	791.040,00	2,36
4.600	TELEPERFORMANCE SA	EUR	584.984,35	694.400,00	2,07
44.500	TOTAL SA	EUR	263.621,16	266.420,00	0,80
4.800	UNIBAIL RODAMCO	EUR	458.669,75	1.039.140,00	3,10
5.500	VINCI SA	EUR	1.927.627,85	1.511.887,50	4,50
24.800	VIVENDI SA	EUR	268.814,16	240.768,00	0,72
2.000	WORLDLINE SA	EUR	451.069,03	451.000,00	1,35
<i>Franc Suisse</i>					
700	LONZA GROUP (CHF)	CHF	558.877,82	566.432,00	1,69
30.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	112.963,04	154.160,00	0,46
9.000	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	5.186.603,14	6.447.263,57	19,24
8.000	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	247.888,53	329.029,47	0,98
<i>Livre Sterling</i>					
13.000	ASTRAZENECA PLC	GBP	2.317.937,71	2.952.751,47	8,81
137.000	BP PLC	GBP	605.663,77	697.056,83	2,08
13.300	RIO TINTO PLC	GBP	2.015.113,13	2.468.425,80	7,37
			2.387.687,05	2.341.017,82	6,99
			920.633,14	1.208.511,34	3,61
			828.944,83	464.606,72	1,39
			638.109,08	667.899,76	1,99

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Portefeuille-titres au 30.06.20

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Autres valeurs mobilières		0,00	0,00	0,00
	Actions		0,00	0,00	0,00
	<i>Euro</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
50.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		1.503.124,87	1.526.968,50	4,56
	Actions/Parts de fonds d'investissements		1.503.124,87	1.526.968,50	4,56
	<i>Euro</i>		<i>1.503.124,87</i>	<i>1.526.968,50</i>	<i>4,56</i>
550	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	588.589,38	604.873,50	1,81
15.500	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	914.535,49	922.095,00	2,75
	Total portefeuille-titres		29.813.590,25	33.255.099,69	99,24
	Avoirs bancaires			141.947,41	0,42
	Autres actifs/(passifs) nets			113.644,42	0,34
	Total			33.510.691,52	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	34,22
Suisse	19,24
Pays-Bas	13,01
Allemagne	8,67
Royaume-Uni	6,99
Luxembourg	4,56
Irlande	3,33
Belgique	2,88
Danemark	1,78
Italie	1,65
Finlande	1,62
Espagne	1,29
	99,24

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Industrie pharmaceutique et cosmétique	20,50
Industrie agro-alimentaire	10,46
Electronique & Semiconducteurs	9,59
Pétrole	7,63
Holdings et sociétés financières	5,26
Assurances	5,24
Télécommunications	5,03
Fonds de placement	4,56
Internet et services d'Internet	4,22
Energie et eau	3,87
Chimie	3,15
Textile et habillement	3,01
Electrotechnique et électronique	2,36
Métaux non ferreux	1,99
Banques, institutions financières	1,85
Biotechnologie	1,69
Art graphique, maisons d'édition	1,69
Construction de machines et appareils	1,68
Distribution, commerce de détail	1,59
Sociétés immobilières	1,51
Constructions, matériaux de construction	1,35
Industrie aéronautique et astronautique	0,57
Services divers	0,44
	99,24

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		564.798,10
Dividendes nets	Note 2h	564.768,84
Intérêts bancaires à vue		29,26
Dépenses		495.483,33
Commission de gestion	Note 4	378.755,46
Commission de banque dépositaire		5.343,00
Taxe d'abonnement	Note 6	7.693,15
Frais d'administration	Note 7	10.515,71
Commission de performance	Note 4	126,24
Frais d'audit		1.719,48
Intérêts bancaires sur découvert		1.190,97
Frais légaux		5.240,93
Frais de transaction		64.542,32
Autres dépenses		20.356,07
Revenus nets des investissements		69.314,77
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-2.171.980,36
- futures	Note 2b	-106.970,00
- change		140.217,76
Perte nette réalisée		-2.069.417,83
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-3.363.962,52
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-5.433.380,35
Souscriptions actions de capitalisation		1.345.172,85
Rachats actions de capitalisation		-1.071.780,13
Diminution des actifs nets		-5.159.987,63
Actifs nets au début de la période		38.670.679,15
Actifs nets à la fin de la période		33.510.691,52

CLARESCO SICAV

- Claresco Avenir

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs		40.280.146,69
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	39.081.886,66
<i>Prix d'acquisition</i>		37.080.613,63
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		2.001.273,03
Avoirs en banque et liquidités		1.033.618,36
Intérêts à recevoir		25.811,28
Montants à recevoir sur ventes de titres		26.701,27
Montants à recevoir sur souscriptions		53.549,12
Dividendes à recevoir		58.580,00
Passifs		512.191,26
Montants à payer sur achats de titres		32.647,01
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	4.885,27
Commission de performance à payer	Note 4	396.438,99
Commission de gestion à payer	Note 4	70.194,47
Autres passifs		8.025,52
Valeur nette d'inventaire		39.767.955,43

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Classe P - Actions de capitalisation	158.478,399	9.172,516	10.906,925	156.743,990
Classe I - Actions de capitalisation	2.300,000	380,000	60,000	2.620,000
Classe Z - Actions de capitalisation	1.073,000	100,000	29,000	1.144,000

Chiffres Clés

	Période / Exercice terminant le:	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	39.767.955,43	44.456.303,14	37.227.122,73
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		156.743,990	158.478,399	160.585,004
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	221,00	248,44	204,80
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		2.620,000	2.300,000	2.400,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.572,11	1.758,00	1.433,19
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		1.144,000	1.073,000	1.158,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	880,26	968,40	776,67

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			33.937.849,07	36.150.429,11	90,90
Actions			33.059.405,07	35.367.569,58	88,93
<i>Euro</i>			33.059.405,07	35.367.569,58	88,93
16.000	ABC ARBITRAGE NOM.	EUR	104.835,70	109.440,00	0,28
18.000	ALBIOMA	EUR	362.739,15	658.800,00	1,66
68.000	ALD SA	EUR	842.721,81	598.400,00	1,50
40.000	ALTICE EUROPE SHS SERIES -A-	EUR	219.674,00	137.400,00	0,35
18.000	AMUNDI SA	EUR	1.028.597,76	1.254.600,00	3,15
2.000	ARGENX SE	EUR	237.188,52	396.600,00	1,00
3.500	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	368.590,76	481.425,00	1,21
19.000	ASSYSTEM	EUR	557.649,10	422.750,00	1,06
8.760	ATEME SA	EUR	113.442,00	115.632,00	0,29
9.000	AUBAY	EUR	217.669,38	252.000,00	0,63
14.000	AURELIUS AG	EUR	518.298,02	205.940,00	0,52
20.000	AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	549.590,86	328.000,00	0,82
3.100	BARCO NV	EUR	499.624,01	486.700,00	1,22
66.000	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	752.915,62	739.200,00	1,86
37.000	BILENDI SA	EUR	370.120,45	408.850,00	1,03
17.788	BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	200.192,50	480.276,00	1,21
220.000	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	772.832,42	615.120,00	1,55
8.000	CEGEDIM	EUR	222.000,00	229.600,00	0,58
33.500	COGELEC	EUR	310.383,30	177.550,00	0,45
560	DASSAULT AVIATION SA	EUR	643.007,73	459.480,00	1,16
6.400	DELTA PLUS GROUP	EUR	268.609,80	269.440,00	0,68
3.000	DEVOTEAM	EUR	244.602,69	218.700,00	0,55
7.000	ECA - ACT NOM	EUR	216.364,40	169.400,00	0,43
80.000	EKINOPS SA	EUR	335.693,20	465.600,00	1,17
30.000	ELIOR GROUP	EUR	169.329,00	152.100,00	0,38
90.000	ELIS SA	EUR	1.496.602,00	935.100,00	2,35
1.313	ENVEA SA	EUR	126.048,00	143.773,50	0,36
5.000	ESKER SA	EUR	251.563,16	586.000,00	1,47
11.000	EURAZEO	EUR	685.751,00	501.820,00	1,26
1.750	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	795.434,15	977.550,00	2,46
7.000	EVOTEC SE	EUR	149.244,10	169.400,00	0,43
12.500	FAGRON	EUR	212.850,49	233.750,00	0,59
4.000	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	120.000,00	130.000,00	0,33
2.800	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	289.218,93	490.140,00	1,23
10.000	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	550.197,90	679.000,00	1,71
11.000	GROUPE FNAC	EUR	651.912,89	404.360,00	1,02
11.300	HEXAOM SA	EUR	434.325,28	377.420,00	0,95
4.000	ICADE SA	EUR	308.962,90	248.000,00	0,62
4.000	ILIAD SA	EUR	519.002,54	694.600,00	1,75
16.000	INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	155.531,36	88.720,00	0,22
7.400	IPSEN	EUR	572.830,75	559.810,00	1,41
15.000	IPSOS SA	EUR	433.367,18	334.500,00	0,84
4.500	KALRAY	EUR	99.000,00	86.400,00	0,22
2.200	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	90.827,50	88.550,00	0,22
28.000	KORIAN SA	EUR	927.684,93	912.240,00	2,29
8.000	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	140.723,60	120.000,00	0,30
21.000	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	440.311,13	576.660,00	1,45
6.700	LNA SANTE ACT	EUR	231.144,59	318.250,00	0,80
42.000	LUMIBIRD SA	EUR	584.042,55	477.120,00	1,20
27.000	MEDIAWAN SA	EUR	271.456,00	322.920,00	0,81
7.000	MEDINCELL SA	EUR	54.250,00	55.440,00	0,14
4.000	MERSEN	EUR	134.638,17	84.800,00	0,21
14.000	MGI FRANCE	EUR	504.635,01	543.200,00	1,37
5.200	MICROWAVE VISION	EUR	113.100,00	124.800,00	0,31
1.200	MORPHOSYS	EUR	124.192,08	134.940,00	0,34
7.000	NEOEN SPA	EUR	157.645,60	252.000,00	0,63
39.569	NETBOOSTER	EUR	90.311,02	53.418,15	0,13
113.000	OENEO	EUR	955.214,40	1.254.300,00	3,15
10.000	ONCODESIGN	EUR	136.326,14	121.500,00	0,31
10.000	ORPEA SA	EUR	923.858,90	1.029.000,00	2,59
9.000	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	500.718,34	702.000,00	1,77
27.000	POXEL SA	EUR	249.234,20	194.130,00	0,49

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Portefeuille-titres au 30.06.20

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
7.800	REALITES SCA	EUR	77.266,64	163.800,00	0,41
140	ROBERTET	EUR	102.150,44	130.340,00	0,33
25.000	RUBIS	EUR	1.161.905,62	1.069.500,00	2,69
4.500	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	366.540,81	1.012.500,00	2,55
12.500	SBM OFFSHORE NV	EUR	190.896,10	162.687,50	0,41
3.500	SEB SA	EUR	445.896,04	514.850,00	1,29
6.000	SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	209.234,51	195.600,00	0,49
9.921	SII	EUR	274.271,92	203.380,50	0,51
14.000	SOITEC SA RGPT	EUR	1.079.458,38	1.388.800,00	3,48
128.000	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	831.539,38	1.633.280,00	4,10
50.000	SPIE SA	EUR	783.957,22	665.000,00	1,67
2.512	STEF-TFE SA	EUR	200.203,11	181.868,80	0,46
29.000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	869.891,31	826.500,00	2,08
3.450	TELEPERFORMANCE SA	EUR	294.508,42	779.355,00	1,96
3.000	TRIGANO	EUR	223.765,01	279.750,00	0,70
56.000	VALNEVA SE	EUR	178.003,00	243.040,00	0,61
10.000	VENTE UNIQUE.COM	EUR	46.850,00	51.500,00	0,13
5.000	VETOQUINOL	EUR	268.191,18	306.000,00	0,77
3.000	VISIATIV SA	EUR	61.460,00	50.760,00	0,13
1.500	WORLDLINE SA	EUR	62.020,39	115.620,00	0,29
12.419	XILAM ANIMATION	EUR	533.426,92	484.341,00	1,22
19.075	2CRSI - SHS	EUR	189.139,70	70.482,13	0,18
	Obligations		348.900,00	337.261,50	0,85
	<i>Euro</i>		<i>348.900,00</i>	<i>337.261,50</i>	<i>0,85</i>
300.000	FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	348.900,00	337.261,50	0,85
	Obligations à taux flottant		529.544,00	445.598,03	1,12
	<i>Euro</i>		<i>529.544,00</i>	<i>445.598,03</i>	<i>1,12</i>
200.000	AKKA TECHNOLOGIES SE 19-XX XX/XXS	EUR	200.000,00	157.529,03	0,40
300.000	FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	329.544,00	288.069,00	0,72
Autres valeurs mobilières			696.078,15	503.315,00	1,27
	Actions		307.777,75	217.800,00	0,55
	<i>Euro</i>		<i>307.777,75</i>	<i>217.800,00</i>	<i>0,55</i>
100.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
110.000	REORLD MEDIA	EUR	307.777,75	217.800,00	0,55
	Obligations convertibles		388.300,40	285.515,00	0,72
	<i>Euro</i>		<i>388.300,40</i>	<i>285.515,00</i>	<i>0,72</i>
57.103	EOS IMAGING CV-DY 6.0 18-23 30/11S	EUR	388.300,40	285.515,00	0,72
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			2.446.686,41	2.428.142,55	6,11
	Actions/Parts de fonds d'investissements		2.446.686,41	2.428.142,55	6,11
	<i>Euro</i>		<i>2.446.686,41</i>	<i>2.428.142,55</i>	<i>6,11</i>
650	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	686.375,39	714.850,50	1,80
850	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	870.378,00	830.883,50	2,09
5	UNION + - C CAP	EUR	889.933,02	882.408,55	2,22
Total portefeuille-titres			37.080.613,63	39.081.886,66	98,27
Avoirs bancaires				1.033.618,36	2,60
Autres actifs/(passifs) nets				-347.549,59	-0,87
Total				39.767.955,43	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	80,80
Luxembourg	7,99
Belgique	3,66
Pays-Bas	2,97
Allemagne	2,14
Finlande	0,72
	98,27

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	16,51
Internet et services d'Internet	14,03
Industrie pharmaceutique et cosmétique	10,68
Services divers	5,92
Electronique & Semiconducteurs	4,91
Pétrole	4,81
Electrotechnique et électronique	3,98
Télécommunications	3,98
Service de santé publique et de service social	3,98
Biotechnologie	3,52
Industrie d'emballage	3,15
Distribution, commerce de détail	3,02
Transports	2,73
Constructions, matériaux de construction	2,62
Restauration, industrie hôtelière	2,37
Biens de consommation divers	1,97
Fonds de placement	1,80
Energie et eau	1,66
Industrie aéronautique et astronautique	1,59
Art graphique, maisons d'édition	1,39
Articles de bureau et ordinateurs	1,37
Sociétés immobilières	1,14
Service d'environnement & de recyclage	0,85
Industrie minière	0,30
	98,27

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		231.948,09
Dividendes nets	Note 2h	199.070,25
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	32.877,84
Dépenses		923.064,94
Commission de gestion	Note 4	421.223,66
Commission de banque dépositaire		6.083,19
Taxe d'abonnement	Note 6	8.952,32
Frais d'administration	Note 7	13.999,79
Commission de performance	Note 4	396.438,99
Frais d'audit		7.121,07
Intérêts bancaires sur découvert		3.086,74
Frais légaux		5.004,19
Frais de transaction		40.957,25
Autres dépenses		20.197,74
Pertes nettes des investissements		-691.116,85
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	97.240,54
- change		-0,12
Perte nette réalisée		-593.876,43
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-4.262.809,60
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-4.856.686,03
Souscriptions actions de capitalisation		2.749.094,59
Rachats actions de capitalisation		-2.580.756,27
Diminution des actifs nets		-4.688.347,71
Actifs nets au début de la période		44.456.303,14
Actifs nets à la fin de la période		39.767.955,43

CLARESCO SICAV

- Claresco USA

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs		35.823.951,17
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	35.351.648,26
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>31.041.536,03</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>4.310.112,23</i>
Avoirs en banque et liquidités		111.319,04
Montants à recevoir sur ventes de titres		356.898,56
Montants à recevoir sur souscriptions		201,14
Dividendes à recevoir		3.884,17
Passifs		464.528,90
Montants à payer sur achats de titres		352.141,87
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	4.420,24
Commission de performance à payer	Note 4	88,76
Montants à payer sur remboursements		31.547,94
Commission de gestion à payer	Note 4	69.024,59
Autres passifs		7.305,50
Valeur nette d'inventaire		35.359.422,27

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Actions de capitalisation	134.546,618	10.712,681	6.685,858	138.573,441

Chiffres Clés

	<i>Période / Exercice terminant le:</i>	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	35.359.422,27	37.836.520,65	29.905.351,40
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		138.573,441	134.546,618	130.702,247
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	255,16	281,21	228,80

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			31.041.536,03	35.351.648,26	99,98
Actions			31.041.536,03	35.351.648,26	99,98
<i>Dollar Des Etats Unis</i>			<i>31.041.536,03</i>	<i>35.351.648,26</i>	<i>99,98</i>
3.800	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	334.600,71	309.297,61	0,87
46.200	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1.802.079,33	2.163.787,06	6,12
690	ALPHABET -A-	USD	772.097,71	871.053,59	2,46
750	AMAZON.COM INC	USD	1.367.440,88	1.841.996,80	5,21
6.350	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	623.173,42	538.164,34	1,52
10.500	APPLE INC	USD	1.967.543,24	3.409.952,82	9,65
7.100	BOEING CO COM.	USD	1.819.801,63	1.158.577,41	3,28
6.400	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	778.477,65	720.733,55	2,04
7.300	CIENA CORP	USD	351.508,44	351.970,09	1,00
2.300	DANAHER CORP	USD	347.057,77	362.066,23	1,02
5.900	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	407.192,32	362.992,08	1,03
5.200	GILEAD SCIENCES INC	USD	348.477,18	356.171,99	1,01
7.750	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.459.795,21	1.363.442,54	3,86
7.750	HOME DEPOT INC	USD	1.193.755,94	1.728.347,28	4,89
2.200	ILLUMINA INC	USD	654.140,52	725.336,06	2,05
9.400	JOHNSON AND JOHNSON	USD	1.155.220,57	1.176.820,08	3,33
6.900	JPMORGAN CHASE CO	USD	643.062,82	577.774,41	1,63
1.000	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	363.327,21	324.864,24	0,92
2.000	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	353.488,37	302.092,05	0,85
6.250	MCDONALD'S CORP	USD	1.027.402,86	1.026.384,31	2,90
5.500	MERCK AND CO	USD	361.528,70	378.629,93	1,07
47.200	MICRON TECHNOLOGY	USD	2.013.519,60	2.164.821,51	6,12
12.900	MICROSOFT CORP	USD	1.382.419,08	2.337.112,97	6,61
2.100	NETFLIX INC	USD	789.786,25	850.693,49	2,41
6.000	NIKE INC	USD	456.556,26	523.724,74	1,48
3.800	NVIDIA CORP	USD	919.909,81	1.285.193,63	3,63
2.300	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	343.436,14	356.742,63	1,01
2.400	SALESFORCE COM.INC	USD	388.825,15	400.242,14	1,13
3.200	SPLUNK	USD	527.315,34	566.046,47	1,60
1.400	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	343.404,63	451.594,41	1,28
10.750	UNITED TECH --- REGISTERED SHS	USD	1.140.553,01	589.704,44	1,67
8.100	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.504.405,17	2.126.853,91	6,01
7.900	VISA INC -A-	USD	877.893,73	1.358.535,56	3,84
6.900	WALT DISNEY CO	USD	724.523,76	684.963,06	1,94
3.700	WMWARE	USD	500.461,72	510.088,13	1,44
12.500	XILINX INC	USD	997.353,90	1.094.876,70	3,10
Total portefeuille-titres			31.041.536,03	35.351.648,26	99,98
Avoirs bancaires				111.319,04	0,31
Autres actifs/(passifs) nets				-103.545,03	-0,29
Total				35.359.422,27	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Etats-Unis d'Amérique	99,98
	99,98

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Electronique & Semiconducteurs	20,25
Internet et services d'Internet	15,65
Distribution, commerce de détail	10,10
Articles de bureau et ordinateurs	9,65
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8,35
Banques, institutions financières	7,01
Service de santé publique et de service social	6,01
Industrie aéronautique et astronautique	5,87
Services divers	4,85
Construction de machines et appareils	3,06
Restauration, industrie hôtelière	2,90
Art graphique, maisons d'édition	1,94
Télécommunications	1,85
Textile et habillement	1,48
Biotechnologie	1,01
	99,98

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		207.943,78
Dividendes nets	Note 2h	207.926,57
Intérêts bancaires à vue		17,21
Dépenses		529.586,26
Commission de gestion	Note 4	415.182,35
Commission de banque dépositaire		5.348,71
Taxe d'abonnement	Note 6	8.085,14
Frais d'administration	Note 7	13.028,88
Commission de performance	Note 4	88,76
Frais d'audit		7.382,06
Intérêts bancaires sur découvert		1.536,55
Frais légaux		4.489,07
Frais de transaction		57.141,71
Autres dépenses		17.303,03
Pertes nettes des investissements		-321.642,48
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-2.139.768,29
- futures	Note 2b	-213.975,86
- change		225.086,76
Perte nette réalisée		-2.450.299,87
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-976.467,29
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-3.426.767,16
Souscriptions actions de capitalisation		2.626.088,61
Rachats actions de capitalisation		-1.676.419,83
Diminution des actifs nets		-2.477.098,38
Actifs nets au début de la période		37.836.520,65
Actifs nets à la fin de la période		35.359.422,27

CLARESCO SICAV
- Claresco Allocation Flexible

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs			22.183.890,68
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	21.664.502,86	
<i>Prix d'acquisition</i>		21.254.267,78	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		410.235,08	
Options achetées à la valeur de marché		65.400,00	
<i>Options achetées au prix d'acquisition</i>		115.500,00	
Avoirs en banque et liquidités		434.520,61	
Intérêts à recevoir		19.467,21	
Passifs			252.778,10
Options vendues à la valeur de marché		21.300,00	
<i>Options vendues au prix d'acquisition</i>		43.500,00	
Montants à payer sur achats de titres		202.589,16	
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	1.740,91	
Commission de performance à payer	Note 4	65,63	
Commission de gestion à payer	Note 4	22.096,42	
Autres passifs		4.985,98	
Valeur nette d'inventaire			21.931.112,58

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Classe P - Actions de capitalisation	70.226,576	3.018,300	3.819,822	69.425,054
Classe I - Actions de capitalisation	41.912,747	2.197,012	2.150,000	41.959,759

Chiffres Clés

	Période / Exercice terminant le:	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	21.931.112,58	24.010.217,70	20.941.335,32
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		69.425,054	70.226,576	69.193,499
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	138,91	151,68	129,06
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		41.959,759	41.912,747	44.548,747
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	292,82	318,70	269,60

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			3.068.976,89	3.061.916,80	13,96
Actions			2.372.376,89	2.401.076,80	10,95
	<i>Couronne Suédoise</i>		<i>343.487,03</i>	<i>370.187,90</i>	<i>1,69</i>
45.000	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	343.487,03	370.187,90	1,69
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>335.203,78</i>	<i>366.918,90</i>	<i>1,67</i>
8.000	MICRON TECHNOLOGY	USD	335.203,78	366.918,90	1,67
	<i>Euro</i>		<i>1.693.686,08</i>	<i>1.663.970,00</i>	<i>7,59</i>
20.000	AXA SA	EUR	317.767,87	372.240,00	1,70
100.000	NOKIA OYJ	EUR	357.378,00	388.850,00	1,77
18.000	UNIBAIL RODAMCO	EUR	1.018.540,21	902.880,00	4,12
Obligations à taux flottant			696.600,00	660.840,00	3,01
	<i>Euro</i>		<i>696.600,00</i>	<i>660.840,00</i>	<i>3,01</i>
600.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	696.600,00	660.840,00	3,01
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			18.185.290,89	18.602.586,06	84,82
Actions/Parts de fonds d'investissements			18.185.290,89	18.602.586,06	84,82
	<i>Euro</i>		<i>18.185.290,89</i>	<i>18.602.586,06</i>	<i>84,82</i>
13.000	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	744.120,00	950.300,00	4,33
300	AVIVA MONETAIRE ISR CT -C-	EUR	671.566,12	669.606,00	3,05
4.782	CASAM ETF MSCI GERMANY	EUR	922.378,00	1.076.189,10	4,91
750	CLARESCO INNOVATION - PART I	EUR	767.297,50	871.500,00	3,97
1.000	CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	1.398.131,27	1.563.990,00	7,13
1.900	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	1.858.877,00	1.857.269,00	8,47
21.000	DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	965.160,00	1.019.550,00	4,65
8.000	DB X-TRACKERS VAR DAX ETF -IC- CAP	EUR	1.035.520,00	945.440,00	4,31
114.000	E ST50 E UC ETF ACT.-EUR-	EUR	838.788,96	1.023.378,00	4,67
28.500	INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	2.345.550,00	2.044.590,00	9,33
8.000	ISHARES CORE DAX (R) UCITS ET	EUR	842.400,00	839.360,00	3,83
28.000	ISHS EUR STOXX50 EUR SHS EUR ETF	EUR	1.046.100,00	924.280,00	4,21
30.000	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	963.452,85	957.150,00	4,36
15.000	MULTI LY DAX (DR) UCIT ETF ACC	EUR	1.742.131,50	1.737.000,00	7,92
28.000	UBS-ETF DJ EUROSTOXX50 -A- DIS	EUR	837.293,33	916.860,00	4,18
1	UNION + - C CAP	EUR	189.969,70	189.765,28	0,87
2	UNION CASH -C- -CAP-	EUR	1.016.554,66	1.016.358,68	4,63
Total portefeuille-titres			21.254.267,78	21.664.502,86	98,78
Avoirs bancaires				434.520,61	1,98
Autres actifs/(passifs) nets				-167.910,89	-0,76
Total				21.931.112,58	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Luxembourg	44,96
France	28,31
Irlande	13,54
Allemagne	6,84
Finlande	1,77
Suède	1,69
Etats-Unis d'Amérique	1,67
	98,78

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	63,69
Holdings et sociétés financières	21,13
Assurances	4,71
Sociétés immobilières	4,12
Télécommunications	3,46
Electronique & Semiconducteurs	1,67
	98,78

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		67.416,44
Dividendes nets	Note 2h	53.233,27
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	14.172,13
Intérêts bancaires à vue		11,04
Dépenses		386.058,88
Commission de gestion	Note 4	132.407,05
Commission de banque dépositaire		3.288,60
Taxe d'abonnement	Note 6	3.037,92
Frais d'administration	Note 7	8.554,77
Commission de performance	Note 4	65,63
Frais d'audit		3.988,84
Intérêts bancaires sur découvert		4.588,01
Frais légaux		3.654,19
Frais de transaction		201.318,81
Autres dépenses		25.155,06
Pertes nettes des investissements		-318.642,44
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-184.885,33
- options	Note 2b	278.466,00
- futures	Note 2b	209.550,01
- change		-2.846,80
Perte nette réalisée		-18.358,56
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-2.016.079,27
- options		16.465,00
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-2.017.972,83
Souscriptions actions de capitalisation		1.016.303,32
Rachats actions de capitalisation		-1.077.435,61
Diminution des actifs nets		-2.079.105,12
Actifs nets au début de la période		24.010.217,70
Actifs nets à la fin de la période		21.931.112,58

CLARESCO SICAV

- Claresco PME

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs		12.290.425,78
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	11.667.533,14
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>10.881.268,06</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>786.265,08</i>
Avoirs en banque et liquidités		585.231,98
Montants à recevoir sur ventes de titres		23.792,29
Montants à recevoir sur souscriptions		1.968,37
Dividendes à recevoir		11.900,00
Passifs		254.384,46
Montants à payer sur achats de titres		10.908,50
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	1.507,19
Commission de performance à payer	Note 4	218.334,15
Commission de gestion à payer	Note 4	20.510,32
Autres passifs		3.124,30
Valeur nette d'inventaire		12.036.041,32

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Classe P - Actions de capitalisation	65.532,949	5.285,934	5.804,048	65.014,835
Classe I - Actions de capitalisation	290,139	377,700	0,000	667,839
Classe Z - Actions de capitalisation	321,606	500,000	29,000	792,606

Chiffres Clés

	Période / Exercice terminant le:	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	12.036.041,32	11.895.438,13	9.426.029,84
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		65.014,835	65.532,949	61.514,542
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	156,00	168,52	137,33
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		667,839	290,139	532,939
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.675,13	1.801,66	1.452,63
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		792,606	321,606	254,195
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	977,59	1.022,53	801,12

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			9.853.059,09	10.724.087,10	89,10
Actions			9.853.059,09	10.724.087,10	89,10
<i>Euro</i>			<i>9.853.059,09</i>	<i>10.724.087,10</i>	<i>89,10</i>
32.000	ABC ARBITRAGE NOM.	EUR	208.186,77	218.880,00	1,82
16.000	ALBIOMA	EUR	316.893,07	585.600,00	4,88
6.000	ARCURE SA	EUR	23.782,80	14.940,00	0,12
1.000	ARGENX SE	EUR	103.738,20	198.300,00	1,65
600	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	59.419,02	82.530,00	0,69
9.000	ATEME SA	EUR	103.411,08	118.800,00	0,99
3.500	AUBAY	EUR	95.859,98	98.000,00	0,81
6.000	AURELIUS AG	EUR	104.587,46	88.260,00	0,73
9.500	AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	329.086,80	155.800,00	1,29
2.200	BARCO NV	EUR	287.249,60	345.400,00	2,87
4.200	BASIC-FIT NV	EUR	110.637,90	98.070,00	0,81
35.000	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	354.022,01	392.000,00	3,26
38.000	BILENDI SA	EUR	378.357,34	419.900,00	3,49
8.789	BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	101.254,36	237.303,00	1,97
4.000	CLARANOVA - SHS	EUR	26.876,64	20.520,00	0,17
23.500	COGELEC	EUR	201.211,28	124.550,00	1,03
3.895	DELTA PLUS GROUP	EUR	180.743,08	163.979,50	1,36
3.350	DEVOTEAM	EUR	297.175,34	244.215,00	2,03
4.600	ECA - ACT NOM	EUR	130.150,01	111.320,00	0,92
58.500	EKINOPS SA	EUR	243.820,36	340.470,00	2,83
1.000	ENVEA SA	EUR	89.276,16	109.500,00	0,91
30.000	EOS IMAGING	EUR	85.847,70	37.200,00	0,31
2.900	ESKER SA	EUR	130.733,47	339.880,00	2,82
3.500	EVOTEC SE	EUR	76.233,00	84.700,00	0,70
6.700	FAGRON	EUR	113.758,87	125.290,00	1,04
2.000	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	60.000,00	65.000,00	0,54
1.300	FRANCOIS FRERES	EUR	52.260,22	33.540,00	0,28
1.100	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	104.962,65	192.555,00	1,60
4.000	GROUPE GUILLIN	EUR	90.186,09	84.000,00	0,70
6.664	HEXAOM SA	EUR	256.314,37	222.577,60	1,85
17.000	INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	138.982,68	94.265,00	0,78
1.500	KALRAY	EUR	33.000,00	28.800,00	0,24
4.000	KAUFMAN ET BROAD	EUR	154.431,71	122.800,00	1,02
3.000	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	120.897,07	120.750,00	1,00
8.000	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	138.036,17	120.000,00	1,00
4.100	LNA SANTE ACT	EUR	171.562,53	194.750,00	1,62
24.000	LUMIBIRD SA	EUR	336.057,53	272.640,00	2,27
6.000	MCPHY ENERGY	EUR	37.723,41	81.600,00	0,68
16.000	MEDIAWAN SA	EUR	144.700,00	191.360,00	1,59
7.000	MEDINCELL SA	EUR	54.250,00	55.440,00	0,46
5.500	MGI FRANCE	EUR	228.686,55	213.400,00	1,77
4.300	MICROWAVE VISION	EUR	84.806,58	103.200,00	0,86
600	MORPHOSYS	EUR	48.877,57	67.470,00	0,56
4.500	NACON SHS	EUR	22.854,60	23.085,00	0,19
70.000	NETBOOSTER	EUR	180.069,44	94.500,00	0,79
28.000	OENEO	EUR	274.692,65	310.800,00	2,58
7.500	ONCODESIGN	EUR	77.072,39	91.125,00	0,76
5.000	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	281.845,66	390.000,00	3,24
13.000	POXEL SA	EUR	122.482,80	93.470,00	0,78
3.100	REALITES SCA	EUR	40.178,32	65.100,00	0,54
260	ROBERTET	EUR	160.472,27	242.060,00	2,01
3.000	SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	100.993,53	97.800,00	0,81
10.000	SII	EUR	243.702,03	205.000,00	1,70
4.300	SOITEC SA RGPT	EUR	363.491,80	426.560,00	3,54
38.600	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	311.109,88	492.536,00	4,09
12.000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	373.601,49	342.000,00	2,84
800	TRIGANO	EUR	60.519,39	74.600,00	0,62
31.500	VALNEVA SE	EUR	99.809,50	136.710,00	1,14
10.000	VENTE UNIQUE.COM	EUR	46.850,00	51.500,00	0,43
2.015	VETOQUINOL	EUR	107.567,80	123.318,00	1,02
900	VISIATIV SA	EUR	19.043,32	15.228,00	0,13
1.315	VOYAGEURS DU MONDE SA	EUR	114.831,87	95.995,00	0,80

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Portefeuille-titres au 30.06.20

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
7.500	XILAM ANIMATION	EUR	332.620,37	292.500,00	2,43
11.000	2CRSI - SHS	EUR	111.202,55	40.645,00	0,34
Autres valeurs mobilières			248.117,10	181.085,00	1,50
Actions			136.481,50	99.000,00	0,82
Euro			136.481,50	99.000,00	0,82
5.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
50.000	REORLD MEDIA	EUR	136.481,50	99.000,00	0,82
Obligations convertibles			111.635,60	82.085,00	0,68
Euro			111.635,60	82.085,00	0,68
16.417	EOS IMAGING CV-DY 6.0 18-23 30/11S	EUR	111.635,60	82.085,00	0,68
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			780.091,87	762.361,04	6,33
Actions/Parts de fonds d'investissements			780.091,87	762.361,04	6,33
Euro			780.091,87	762.361,04	6,33
14	AMUNDI TRESO CT C 3D -C- CAP 3 DEC	EUR	262.945,02	260.366,23	2,16
300	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	306.799,00	293.253,00	2,44
1	UNION + - C CAP	EUR	210.347,85	208.741,81	1,73
Total portefeuille-titres			10.881.268,06	11.667.533,14	96,94
Avoirs bancaires				585.231,98	4,86
Autres actifs/(passifs) nets				-216.723,80	-1,80
Total				12.036.041,32	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	78,75
Luxembourg	6,53
Belgique	6,51
Pays-Bas	3,15
Allemagne	1,99
	96,94

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	16,07
Holdings et sociétés financières	9,73
Services divers	9,05
Electrotechnique et électronique	8,84
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,36
Distribution, commerce de détail	7,18
Biotechnologie	5,91
Energie et eau	4,88
Electronique & Semiconducteurs	4,47
Télécommunications	3,46
Constructions, matériaux de construction	2,87
Service de santé publique et de service social	2,66
Industrie d'emballage	2,58
Restauration, industrie hôtelière	2,42
Articles de bureau et ordinateurs	1,94
Service d'environnement & de recyclage	1,72
Biens de consommation divers	1,36
Industrie minière	1,00
Industrie aéronautique et astronautique	0,92
Art graphique, maisons d'édition	0,82
Sociétés immobilières	0,73
Construction de machines et appareils	0,68
Tabac et alcool	0,28
	96,94

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		43.705,99
Dividendes nets	Note 2h	40.356,93
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	3.349,06
Dépenses		374.432,53
Commission de gestion	Note 4	120.111,65
Commission de banque dépositaire		1.722,35
Taxe d'abonnement	Note 6	2.710,33
Frais d'administration	Note 7	6.012,70
Commission de performance	Note 4	218.334,15
Frais d'audit		2.309,53
Intérêts bancaires sur découvert		1.660,24
Frais légaux		2.783,05
Frais de transaction		9.462,47
Autres dépenses		9.326,06
Pertes nettes des investissements		-330.726,54
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	60.761,35
- change		-0,07
Perte nette réalisée		-269.965,26
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-647.054,12
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-917.019,38
Souscriptions actions de capitalisation		1.915.408,97
Rachats actions de capitalisation		-857.786,40
Augmentation des actifs nets		140.603,19
Actifs nets au début de la période		11.895.438,13
Actifs nets à la fin de la période		12.036.041,32

CLARESCO SICAV

- Claresco Foncier Valor

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs		31.117.428,93
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	30.756.025,56
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>34.599.079,41</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>-3.843.053,85</i>
Avoirs en banque et liquidités		182.813,56
Montants à recevoir sur ventes de titres		66.692,74
Montants à recevoir sur souscriptions		52.098,43
Dividendes à recevoir		59.798,64
Passifs		327.242,92
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	3.848,70
Commission de performance à payer	Note 4	226.061,33
Montants à payer sur remboursements		33.359,20
Commission de gestion à payer	Note 4	55.088,29
Autres passifs		8.885,40
Valeur nette d'inventaire		30.790.186,01

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Classe P - Actions de capitalisation	131.357,429	122.044,831	20.486,856	232.915,404
Classe DP - Actions de distribution	211,000	312,000	0,000	523,000
Classe I - Actions de capitalisation	5.204,593	1.606,152	1.195,000	5.615,745
Classe DI - Actions de distribution	251,535	0,000	143,234	108,301
Classe Z - Actions de capitalisation	30,165	400,000	0,000	430,165

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Chiffres Clés

	<i>Période / Exercice terminant le:</i>	30.06.20	31.12.19	31.12.18
Actifs Nets Totaux	EUR	30.790.186,01	24.126.417,44	16.420.787,28
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		232.915,404	131.357,429	108.630,575
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	103,84	127,57	106,33
Classe DP - Actions de distribution				
Nombre d'actions		523,000	211,000	211,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	87,91	113,71	98,40
Dividende par action		4,57	3,94	4,45
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		5.615,745	5.204,593	3.861,848
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.104,62	1.349,09	1.108,91
Classe DI - Actions de distribution				
Nombre d'actions		108,301	251,535	506,868
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	934,48	1.199,05	1.022,98
Dividende par action		48,23	40,92	45,76
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		430,165	30,165	82,670
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	586,64	707,20	575,96

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			34.599.079,41	30.756.025,56	99,89
Actions			34.599.079,41	30.756.025,56	99,89
	<i>Couronne Suédoise</i>				
9.500	CATENA	SEK	659.388,60	644.811,72	2,09
30.000	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	263.074,29	332.884,59	1,08
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>				
20.000	SWITCH -A-	USD	396.314,31	311.927,13	1,01
	<i>Euro</i>				
32.500	ADO PROPERTIES	EUR	318.278,82	317.279,44	1,03
8.250	AEDIFICA	EUR	318.278,82	317.279,44	1,03
45.000	ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	33.621.411,99	29.793.934,40	96,77
3.568	ALTAREA	EUR	990.436,25	787.150,00	2,56
47.000	ARIMA --- BEARER SHS	EUR	817.236,14	802.725,00	2,61
270.000	AROUNDTOWN SA	EUR	715.115,07	596.700,00	1,94
25.000	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	587.540,43	468.835,20	1,52
7.500	COFINIMMO SA	EUR	487.273,79	413.600,00	1,34
16.656	COVIVIO SA	EUR	1.857.076,19	1.376.460,00	4,47
9.128	CP INVEST	EUR	730.300,34	741.250,00	2,41
72.500	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	910.781,69	918.000,00	2,98
15.000	DIC ASSET AG	EUR	1.317.413,32	1.074.312,00	3,49
15.000	EUROCOMMERCIAL	EUR	246.764,84	241.435,60	0,78
7.500	FONCIERE LYONNAISE	EUR	2.534.265,90	2.896.375,00	9,41
18.500	GECINA SA REG SHS	EUR	222.126,39	179.100,00	0,58
185.000	GLENVEAGH PROPERTIES PLC	EUR	222.126,39	179.100,00	0,58
37.500	GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	EUR	347.679,17	171.000,00	0,56
250.000	HIBERNIA REIT REGS 144A	EUR	414.675,95	532.500,00	1,73
12.500	ICADE SA	EUR	2.708.299,47	2.035.000,00	6,61
3.076	IMMOBILIERE DE BELGIQUE	EUR	140.929,10	124.320,00	0,40
135.000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	788.316,34	770.250,00	2,50
5.000	INSTONE RE -BEARER SHS	EUR	338.038,86	280.000,00	0,91
8.972	INTERVEST OFFICES	EUR	1.000.413,50	775.000,00	2,52
150.000	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	EUR	199.940,00	180.253,60	0,59
50.000	KLEPIERRE SA	EUR	1.371.666,61	1.058.400,00	3,44
23.000	KOJAMO RG	EUR	125.237,50	96.500,00	0,31
17.500	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	225.243,92	205.010,20	0,67
130.000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	228.212,50	212.100,00	0,69
4.607	MONTEA	EUR	1.342.863,71	886.750,00	2,88
5.666	NSI NV	EUR	299.020,42	432.400,00	1,40
5.000	SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	1.793.006,02	1.977.500,00	6,42
8.500	SPARKASSEN IMMOBILIEN	EUR	1.373.801,13	959.400,00	3,12
32.500	TAG IMMOBILIEN	EUR	268.446,72	410.944,40	1,33
21.500	TLG IMMOB 144A/REGS	EUR	257.233,82	195.193,70	0,63
275.000	TRITAX EUROBOX PLC	EUR	127.424,21	167.250,00	0,54
23.500	UNIBAIL RODAMCO	EUR	199.177,10	135.660,00	0,44
2.000	VGP SA	EUR	685.659,25	689.650,00	2,24
13.500	VIB VERMOEGEN AG	EUR	520.308,98	374.745,00	1,22
55.000	VONOVIA SE	EUR	304.470,77	294.250,00	0,96
56.279	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	3.027.998,34	1.178.760,00	3,83
4.000	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	205.015,18	227.200,00	0,74
			323.334,22	367.875,00	1,19
			2.247.213,77	3.001.900,00	9,75
			1.155.290,43	1.367.579,70	4,44
			186.164,65	190.600,00	0,62
Total portefeuille-titres			34.599.079,41	30.756.025,56	99,89
Avoirs bancaires				182.813,56	0,59
Autres actifs/(passifs) nets				-148.653,11	-0,48
Total				30.790.186,01	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Allemagne	33,06
France	22,58
Belgique	14,76
Luxembourg	10,07
Espagne	7,90
Autriche	2,85
Suède	2,09
Irlande	2,00
Finlande	1,40
Pays-Bas	1,19
Etats-Unis d'Amérique	1,03
Royaume-Uni	0,96
	99,89

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Sociétés immobilières	98,86
Foncière de data center	1,03
	99,89

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		579.098,67
Dividendes nets	Note 2h	578.847,95
Intérêts bancaires à vue		250,72
Dépenses		630.906,24
Commission de gestion	Note 4	293.079,62
Commission de banque dépositaire		4.438,41
Taxe d'abonnement	Note 6	7.240,50
Frais d'administration	Note 7	14.973,44
Commission de performance	Note 4	226.061,32
Frais d'audit		7.351,01
Intérêts bancaires sur découvert		2.132,85
Frais légaux		3.486,83
Frais de transaction		47.382,74
Autres dépenses		24.759,52
Pertes nettes des investissements		-51.807,57
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-227.031,42
- change		-14.245,74
Perte nette réalisée		-293.084,73
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-6.184.688,03
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-6.477.772,76
Dividendes payés	Note 9	-7.613,47
Souscriptions actions de capitalisation		16.839.364,53
Souscriptions actions de distribution		32.350,27
Rachats actions de capitalisation		-3.547.328,96
Rachats actions de distribution		-175.231,04
Augmentation des actifs nets		6.663.768,57
Actifs nets au début de la période		24.126.417,44
Actifs nets à la fin de la période		30.790.186,01

CLARESCO SICAV

- Innovation

CLARESCO SICAV - Innovation

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs			6.185.889,06
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	5.907.719,08	
<i>Prix d'acquisition</i>		4.935.096,79	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		972.622,29	
Avoirs en banque et liquidités		276.942,41	
Dividendes à recevoir		1.227,57	
Passifs			283.733,10
Dettes bancaires à vue		51.828,02	
Montants à payer sur achats de titres		17.029,39	
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	737,76	
Commission de performance à payer	Note 4	203.244,78	
Commission de gestion à payer	Note 4	9.122,16	
Autres passifs		1.770,99	
Valeur nette d'inventaire			5.902.155,96

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Classe P - Actions de capitalisation	25.688,000	8.280,684	605,000	33.363,684
Classe I - Actions de capitalisation	1.080,000	620,000	0,000	1.700,000

Chiffres Clés

		Période / Exercice terminant le:	30.06.20	31.12.19
Actifs Nets Totaux	EUR		5.902.155,96	3.903.304,13
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions			33.363,684	25.688,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		116,38	106,85
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions			1.700,000	1.080,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		1.187,87	1.072,64

CLARESCO SICAV - Innovation

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			4.777.052,62	5.691.214,14	96,43
Actions			4.777.052,62	5.691.214,14	96,43
	<i>Couronne Danoise</i>				
550	ORSTED	DKK	57.593,64	56.490,87	0,96
	<i>Couronne Suédoise</i>				
18.200	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	136.074,40	149.720,44	2,54
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>				
960	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	70.674,00	78.138,34	1,32
6.000	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	208.164,16	281.011,31	4,77
600	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	42.192,62	47.201,99	0,80
835	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	69.357,62	79.604,87	1,35
870	ALBERMARLE CORPORATION	USD	55.245,19	59.799,43	1,01
750	ALIBABA GR ADR	USD	121.213,56	144.017,63	2,44
111	ALPHABET -A-	USD	125.620,47	140.126,01	2,37
715	ALTERYX - REGISTERED -A-	USD	77.912,66	104.567,08	1,77
95	AMAZON.COM INC	USD	163.392,42	233.319,59	3,95
520	APPLE INC	USD	116.824,52	168.873,85	2,86
650	ATLASSIAN -A-	USD	91.171,74	104.313,63	1,77
365	AUTODESK INC	USD	56.045,38	77.721,31	1,32
1.270	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	80.279,21	108.492,12	1,84
1.200	CIENA CORP	USD	58.079,46	57.858,10	0,98
1.230	COGNEX CORP	USD	58.320,90	65.392,68	1,11
505	CYBERARKSOFTWARE LTD	USD	49.464,71	44.628,64	0,76
1.560	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	101.906,94	95.977,57	1,63
5.000	EVERSPIN TECHNOLOGIES INC REGISTERED	USD	23.232,14	31.247,22	0,53
850	FIRST SOLAR INC	USD	49.802,14	37.456,60	0,63
1.200	FLIR SYSTEMS INC	USD	60.981,53	43.340,16	0,73
8.000	FLUIDIGM CORP	USD	22.010,55	28.558,71	0,48
7.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	69.211,26	42.562,09	0,72
1.200	HEXCEL CORPORATION	USD	43.733,82	48.307,66	0,82
240	ILLUMINA INC	USD	65.150,30	79.127,57	1,34
190	INTUITIVE SURGICAL	USD	93.805,24	96.383,60	1,63
900	ITRON INC	USD	62.206,19	53.080,21	0,90
2.300	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	66.107,79	71.786,70	1,22
4.580	MICRON TECHNOLOGY	USD	200.178,58	210.061,07	3,56
1.060	MICROSOFT CORP	USD	133.179,16	192.041,84	3,25
4.500	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	31.046,88	30.926,73	0,52
2.100	NIU TECHNOLOGIES	USD	31.558,17	29.911,87	0,51
720	NVIDIA CORP	USD	125.561,30	243.510,37	4,13
340	OKTA -A-	USD	45.255,97	60.605,54	1,03
1.220	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	118.011,34	189.228,70	3,21
1.310	PENTAIR PLC	USD	46.562,95	44.304,19	0,75
560	PTC INC	USD	34.086,74	38.780,74	0,66
460	SALESFORCE COM.INC	USD	74.757,95	76.713,08	1,30
1.100	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	97.747,18	135.901,36	2,30
1.075	SPLUNK	USD	129.054,13	190.156,24	3,22
750	SQUARE -A-	USD	54.942,35	70.065,88	1,19
350	STRYKER CORP	USD	70.094,64	56.143,95	0,95
200	TELADOC HEALTH	USD	26.693,72	33.978,46	0,58
100	TESLA MOTORS INC	USD	39.312,11	96.128,37	1,63
480	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	51.089,49	54.255,85	0,92
310	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	80.388,04	99.995,90	1,69
430	TWILIO INC	USD	42.914,27	83.994,12	1,42
330	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	34.958,39	35.993,59	0,61
350	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	53.606,78	73.041,04	1,24
480	VERISK ANALYTICS INC	USD	69.259,53	72.728,57	1,23
600	WMWARE	USD	83.950,12	82.716,99	1,40
1.730	XILINX INC	USD	153.402,90	151.530,94	2,57
790	XYLEM WHEN ISSUED	USD	57.613,37	45.685,39	0,77
1.050	ZSCALER INC	USD	67.718,78	102.354,67	1,73
950	2U INC	USD	28.057,52	32.103,62	0,54
	<i>Euro</i>				
415	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	470.332,81	499.817,80	8,47
52.000	NOKIA OYJ	EUR	55.348,55	63.744,00	1,08
16.000	QPR SOFTWARE REGISTERED SHS	EUR	184.874,00	202.202,00	3,44
			36.937,90	32.640,00	0,55

CLARESCO SICAV - Innovation

Portefeuille-titres au 30.06.20

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
610	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	48.872,96	60.316,80	1,02
1.300	UMICORE SA	EUR	45.057,77	54.483,00	0,92
3.700	VALEO SA	EUR	99.241,63	86.432,00	1,46
	<i>Franc Suisse</i>		<i>29.942,89</i>	<i>29.431,29</i>	<i>0,50</i>
380	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	29.942,89	29.431,29	0,50
Autres valeurs mobilières			158.044,17	216.504,94	3,67
Actions			158.044,17	216.504,94	3,67
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>158.044,17</i>	<i>216.504,94</i>	<i>3,67</i>
3.800	TENCENT HLDG UNSPONS ADR REPR 1 SH	USD	158.044,17	216.504,94	3,67
Total portefeuille-titres			4.935.096,79	5.907.719,08	100,09
Avoirs bancaires				225.114,39	3,81
Autres actifs/(passifs) nets				-230.677,51	-3,90
Total				5.902.155,96	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Etats-Unis d'Amérique	75,99
Iles Caïmans	7,14
Finlande	3,99
France	3,56
Suède	2,54
Royaume-Uni	1,77
Bermudes	1,22
Danemark	0,96
Belgique	0,92
Israël	0,76
Irlande	0,75
Suisse	0,50
	100,09

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	33,50
Electronique & Semiconducteurs	22,76
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,98
Télécommunications	6,96
Services divers	6,84
Electrotechnique et électronique	4,52
Distribution, commerce de détail	3,95
Industrie automobile	3,61
Articles de bureau et ordinateurs	2,86
Energie et eau	1,73
Construction de machines et appareils	1,57
Chimie	1,01
Métaux non ferreux	0,92
Biotechnologie	0,80
Service de santé publique et de service social	0,58
Transports	0,51
	100,09

CLARESCO SICAV - Innovation

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		11.743,43
Dividendes nets	Note 2h	11.743,43
Dépenses		263.590,86
Commission de gestion	Note 4	45.743,57
Commission de banque dépositaire		746,28
Taxe d'abonnement	Note 6	1.263,33
Frais d'administration	Note 7	4.035,17
Commission de performance	Note 4	195.336,15
Frais d'audit		1.145,64
Intérêts bancaires sur découvert		1.624,93
Frais légaux		2.140,22
Frais de transaction		5.347,16
Autres dépenses		6.208,41
Pertes nettes des investissements		-251.847,43
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	94.045,16
- change		3.640,70
Perte nette réalisée		-154.161,57
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	680.891,27
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		526.729,70
Souscriptions actions de capitalisation		1.535.861,13
Rachats actions de capitalisation		-63.739,00
Augmentation des actifs nets		1.998.851,83
Actifs nets au début de la période		3.903.304,13
Actifs nets à la fin de la période		5.902.155,96

CLARESCO SICAV

- Placement

CLARESCO SICAV - Placement

Etats financiers au 30.06.20

Etat du patrimoine au 30.06.20

Exprimé en EUR

Actifs			11.861.580,71
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a		10.920.615,76
<i>Prix d'acquisition</i>			11.042.777,82
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			-122.162,06
Avoirs en banque et liquidités			848.797,61
Intérêts à recevoir			89.328,72
Dividendes à recevoir			2.838,62
Passifs			19.357,06
Taxe d'abonnement à payer	Note 6		1.379,16
Commission de gestion à payer	Note 4		14.237,93
Autres passifs			3.739,97
Valeur nette d'inventaire			11.842.223,65

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.20 au 30.06.20

	Actions en circulation au 01.01.20	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.20
Class P - Actions de capitalisation	23.280,542	20.254,092	1.413,000	42.121,634

Chiffres Clés

	<i>Période / Exercice terminant le:</i>	30.06.20	31.12.19
Actifs Nets Totaux	EUR	11.842.223,65	6.846.923,37
Class P - Actions de capitalisation			
Nombre d'actions		42.121,634	23.280,542
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	281,14	294,10

CLARESCO SICAV - Placement

Portefeuille-titres au 30.06.20

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			6.671.595,57	6.594.930,27	55,69
Actions			2.499.920,29	2.521.945,41	21,30
<i>Dollar Des Etats Unis</i>					
80	ALPHABET -A-	USD	624.152,28	719.586,71	6,08
55	AMAZON.COM INC	USD	98.501,36	100.991,72	0,85
7.500	BARRICK GOLD	USD	106.819,19	135.079,76	1,14
290	HOME DEPOT INC	USD	124.381,91	179.871,81	1,52
600	JOHNSON AND JOHNSON	USD	58.089,47	64.673,64	0,55
350	MCDONALD'S CORP	USD	73.982,77	75.116,18	0,63
220	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	60.651,19	57.477,52	0,49
255	3M CO	USD	62.570,55	70.964,84	0,60
<i>Euro</i>			<i>1.486.721,51</i>	<i>1.394.310,09</i>	<i>11,77</i>
750	AIR LIQUIDE SA	EUR	93.217,35	96.300,00	0,81
300	AIRBUS GROUP	EUR	22.834,92	19.056,00	0,16
300	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	51.424,80	54.528,00	0,46
2.600	AXA SA	EUR	57.140,80	48.391,20	0,41
1.600	BNP PARIBAS SA	EUR	70.497,00	56.592,00	0,48
200	CHRISTIAN DIOR	EUR	85.228,00	75.120,00	0,63
410	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	58.753,00	62.976,00	0,53
1.600	EDENRED SA	EUR	69.223,72	62.288,00	0,53
600	FONCIERE LYONNAISE	EUR	43.200,00	42.600,00	0,36
1.000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	40.214,28	44.120,00	0,37
500	ICADE SA	EUR	45.700,00	31.000,00	0,26
360	L'OREAL SA	EUR	95.432,00	102.852,00	0,87
10.000	NOKIA OYJ	EUR	39.477,00	38.885,00	0,33
3.300	OENEO	EUR	43.196,32	36.630,00	0,31
500	ORPEA SA	EUR	56.196,84	51.450,00	0,43
300	PERNOD RICARD SA	EUR	49.785,00	42.015,00	0,35
600	SANOFI	EUR	51.782,00	54.390,00	0,46
2.000	SBM OFFSHORE NV	EUR	25.364,60	26.030,00	0,22
900	SOITEC SA RGPT	EUR	81.041,76	89.280,00	0,75
2.539	TOTAL SA	EUR	103.063,14	86.262,53	0,73
3.500	UNIBAIL RODAMCO	EUR	216.996,48	175.560,00	1,49
1.800	VIVENDI SA	EUR	37.197,00	41.112,00	0,35
1.042	VONOVIA SE	EUR	49.755,50	56.872,36	0,48
<i>Franc Suisse</i>			<i>389.046,50</i>	<i>408.048,61</i>	<i>3,45</i>
170	LONZA GROUP (CHF)	CHF	65.361,53	79.907,16	0,67
2.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	194.280,88	196.850,10	1,67
500	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	41.619,66	38.725,38	0,33
300	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	87.784,43	92.565,97	0,78
Obligations			1.390.004,20	1.370.349,90	11,57
<i>Euro</i>			<i>1.390.004,20</i>	<i>1.370.349,90</i>	<i>11,57</i>
500.000	BOLLORE 2.875 15-21 29/07A	EUR	513.489,00	506.877,50	4,28
200.000	BUONI POLIENNAL 0.6000 20-23 15/06S	EUR	198.100,00	202.088,00	1,71
300.000	FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	343.139,00	337.261,50	2,85
200.000	PEUGEOT SA 2.375 16-23 14/04A	EUR	214.180,00	203.640,00	1,72
100.000	TELECOM ITALIA SPA 4.875 13-20 25/09A	EUR	101.060,00	100.969,50	0,85
20.000	THYSSENKRUPP 1.375 17-22 03/03A	EUR	20.036,20	19.513,40	0,16
Obligations à taux flottant			2.781.671,08	2.702.634,96	22,82
<i>Euro</i>			<i>2.781.671,08</i>	<i>2.702.634,96</i>	<i>22,82</i>
500.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	566.537,00	550.700,00	4,65
550.000	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	414.286,00	393.514,00	3,32
200.000	BFCM EMTN -SUB FL.R 05-XX 25/02A	EUR	150.986,00	144.048,00	1,22
200.000	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	214.652,00	213.968,00	1,81
500.000	FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	509.307,00	480.115,00	4,05
200.000	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	206.798,00	206.814,00	1,75
600.000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	606.837,00	601.344,00	5,08
100.000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	103.098,00	103.517,00	0,87
8.000	VIENNA INSUR SUB FL.R 15-XX 02/03A	EUR	9.170,08	8.614,96	0,07
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			4.371.182,25	4.325.685,49	36,53
Actions/Parts de fonds d'investissements			4.371.182,25	4.325.685,49	36,53
<i>Euro</i>			<i>4.371.182,25</i>	<i>4.325.685,49</i>	<i>36,53</i>
295	ALLIANZ EURO HY FCP -I-	EUR	671.265,60	678.491,15	5,73

CLARESCO SICAV - Placement

Portefeuille-titres au 30.06.20

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
11	AMUNDI TRESO CT C 3D -C- CAP 3 DEC	EUR	204.594,84	204.573,47	1,73
13	BFT SEQUIN ISR EC ACT.-EC- 3 DECIMALES	EUR	134.826,77	134.440,41	1,14
150	CLARESCO INNOVATION - PART I	EUR	176.569,50	174.300,00	1,47
175	CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	278.074,75	273.698,25	2,31
132	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	155.873,40	145.169,64	1,23
24	CLARESCO-CLARESCO PME I CAP	EUR	40.648,56	39.971,52	0,34
1.030	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	1.039.240,70	1.006.835,30	8,49
1.800	INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	129.474,00	129.132,00	1,09
3.000	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	95.835,00	95.715,00	0,81
1.000	MULTI LY DAX (DR) UCIT ETF ACC	EUR	115.280,00	115.800,00	0,98
10	SG MONETAIRE PLUS SICAV -IC- CAP	EUR	237.134,75	236.577,11	2,00
2	UNION + - C CAP	EUR	379.903,30	379.530,56	3,20
1	UNION CASH -C- -CAP-	EUR	712.461,08	711.451,08	6,01
Total portefeuille-titres			11.042.777,82	10.920.615,76	92,22
Avoirs bancaires				848.797,61	7,17
Autres actifs/(passifs) nets				72.810,28	0,61
Total				11.842.223,65	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	44,69
Luxembourg	14,82
Allemagne	14,70
Etats-Unis d'Amérique	4,56
Finlande	4,38
Suisse	3,45
Italie	2,56
Canada	1,52
Irlande	1,09
Pays-Bas	0,38
Autriche	0,07
	<hr/> <hr/> 92,22 <hr/> <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	22,82
Fonds de placement	14,24
Assurances	10,72
Transports	8,33
Pétrole	6,90
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,29
Télécommunications	2,93
Sociétés immobilières	2,59
Industrie automobile	1,72
Pays et gouvernement central	1,71
Banques, institutions financières	1,70
Distribution, commerce de détail	1,69
Industrie agro-alimentaire	1,67
Métaux et pierres précieuses	1,52
Chimie	1,48
Internet et services d'Internet	1,38
Electronique & Semiconducteurs	1,35
Textile et habillement	0,63
Restauration, industrie hôtelière	0,49
Service de santé publique et de service social	0,43
Tabac et alcool	0,35
Art graphique, maisons d'édition	0,35
Industrie d'emballage	0,31
Biens de consommation divers	0,30
Industrie minière	0,16
Industrie aéronautique et astronautique	0,16
	92,22

CLARESCO SICAV - Placement

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.20 au 30.06.20

Exprimé en EUR

Revenus		57.527,34
Dividendes nets	Note 2h	21.543,17
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	35.785,70
Intérêts bancaires à vue		198,47
Dépenses		72.464,02
Commission de gestion	Note 4	50.240,44
Commission de banque dépositaire		1.024,80
Taxe d'abonnement	Note 6	2.117,42
Frais d'administration	Note 7	3.275,65
Frais d'audit		3.042,76
Intérêts bancaires sur découvert		838,77
Frais légaux		2.265,62
Frais de transaction		4.312,59
Autres dépenses		5.345,97
Pertes nettes des investissements		-14.936,68
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-108.126,28
- change		-2.833,86
Perte nette réalisée		-125.896,82
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	-167.699,35
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-293.596,17
Souscriptions actions de capitalisation		5.700.358,22
Rachats actions de capitalisation		-411.461,77
Augmentation des actifs nets		4.995.300,28
Actifs nets au début de la période		6.846.923,37
Actifs nets à la fin de la période		11.842.223,65

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

CLARESCO SICAV

OPTIONS

Au 30.06.20, 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					
300,00	DJ EURO STOXX JUL 3000.0 17.07.20 PUT	EUR	9.000.000,00	65.400,00	-50.100,00
Total Achat d'options				65.400,00	-50.100,00
Ventes d'options					
Options listées					
Options sur indices					
300,00	DJ EURO STOXX JUL 2800.0 17.07.20 PUT	EUR	8.400.000,00	-21.300,00	22.200,00
Total Vente d'options				-21.300,00	22.200,00

La contrepartie de ces contrats est Caceis Bank.

CLARESCO SICAV
Autres notes aux états financiers

CLARESCO SICAV

Autres notes aux états financiers au 30 juin 2020

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 30 juin 2020, les 9 compartiments suivants sont en activité :

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux	CLARESCO SICAV - Claresco PME
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	CLARESCO SICAV - Claresco Innovation
CLARESCO SICAV - Claresco USA	CLARESCO SICAV - Claresco Placement
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	

Le conseil d'administration de la SICAV a décidé de procéder à la fusion par absorption du compartiment CLARESCO PATRIMOINE (le "Compartiment Absorbé") dans le compartiment CLARESCO PLACEMENT (le « Compartiment Absorbant »). Cette fusion a pris effet à compter du 24 juin 2020 sur la valeur liquidative du 22 juin 2020, avec un ratio d'échange égal à 0,178544.

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 30 juin 2020.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible au 30 juin 2020 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 30 juin 2020 (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 30 juin 2020, le total des investissements croisés s'élève à EUR 4.388.353,41 et donc la valeur liquidative totale combinée en fin d'exercice sans ces investissements croisés s'élèverait à EUR 191.235.123,00.

NOTE 3 - TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2020

1 EUR = 1,62726	AUD	1 EUR = 121,24	JPY
1 EUR = 1,52493	CAD	1 EUR = 10,8119	NOK
1 EUR = 1,06416	CHF	1 EUR = 10,4736	SEK
1 EUR = 7,452	DKK	1 EUR = 1,1233	USD
1 EUR = 0,90585	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 30 juin 2020 (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 (fusionné le 24 juin 2020)	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 (fusionné le 24 juin 2020)	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 Word (dividendes nets réinvestis).

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

Autres notes aux états financiers au 30 juin 2020 (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 (fusionné le 24 juin 2020), 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 pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020 s'élève à EUR 1.111.026,84. 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 30 juin 2020 (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 la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020 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	4,57	24 juin 2020	26 juin 2020
DI	48,23	24 juin 2020	26 juin 2020

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%.