

CLARESCO SICAV

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

*Rapport Semi-Annuel Non Révisé
au 30 juin 2019*

CLARESCO SICAV

Table des matières

	<u>Page</u>
Organisation	3
Informations générales	4
Etats financiers combinés	5
Compartiments :	
CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux	8
CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine	13
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	18
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	24
CLARESCO SICAV - Claresco USA	30
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	35
CLARESCO SICAV - Claresco PME	40
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor	46
Notes aux états financiers	53
Informations supplémentaires	59

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 les compartiments Or et Métaux Précieux, Claresco Patrimoine, Claresco Europe, Claresco Avenir, Claresco USA, Claresco Allocation Flexible, Claresco PME et Claresco Foncier Valor. 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 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs		178.585.677,93
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	170.136.795,67
<i>Prix d'acquisition</i>		155.585.359,87
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		14.551.435,80
Avoirs en banque et liquidités		6.603.650,85
Intérêts à recevoir		146.803,67
Montants à recevoir sur ventes de titres		1.233.099,43
Montants à recevoir sur souscriptions		264.320,14
Dividendes à recevoir		201.008,17
Passifs		1.981.392,06
Dettes bancaires à vue		825.335,14
Montants à payer sur achats de titres		512.057,87
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	20.184,78
Commission de performance à payer	Note 4	265.864,57
Montants à payer sur remboursements		3.526,35
Commission de gestion à payer	Note 4	275.635,30
Autres passifs		78.788,05
Valeur nette d'inventaire		176.604.285,87

CLARESCO SICAV Combiné

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		2.297.848,33
Dividendes nets	Note 2h	2.130.823,30
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	152.315,76
Intérêts bancaires à vue		14.709,27
Dépenses		2.864.323,89
Commission de gestion	Note 4	1.785.933,55
Commission de banque dépositaire		26.867,03
Taxe d'abonnement	Note 6	40.019,05
Frais d'administration	Note 7	69.816,09
Commission de performance	Note 4	265.864,57
Frais d'audit		31.486,95
Intérêts bancaires sur découvert		14.580,35
Frais légaux		24.887,35
Frais de transaction		511.803,06
Autres dépenses		93.065,89
Pertes nettes des investissements		-566.475,56
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	2.671.207,72
- options	Note 2b	-98.786,00
- futures	Note 2b	60.162,17
- change		386.500,12
Bénéfice net réalisé		2.452.608,45
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	19.576.868,56
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		22.029.477,01
Dividendes payés	Note 9	-18.013,61
Souscriptions actions de capitalisation		8.323.025,93
Rachats actions de capitalisation		-25.156.203,26
Rachats actions de distribution		-98.186,56
Augmentation des actifs nets		5.080.099,51
Actifs nets au début de la période		171.524.186,36
Actifs nets à la fin de la période		176.604.285,87

CLARESCO SICAV

- Or et Métaux Précieux

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs			3.535.523,54
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a		3.252.932,72
<i>Prix d'acquisition</i>			2.551.327,69
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			701.605,03
Avoirs en banque et liquidités			282.339,36
Dividendes à recevoir			251,46
Passifs			202.828,85
Dettes bancaires à vue			138.105,76
Taxe d'abonnement à payer	Note 6		407,65
Commission de performance à payer	Note 4		58.035,16
Commission de gestion à payer	Note 4		4.890,67
Autres passifs			1.389,61
Valeur nette d'inventaire			3.332.694,69

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Actions de capitalisation	76.000,100	1.367,000	3.488,083	73.879,017

Chiffres Clés

	<i>Période / Année terminant le:</i>	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	3.332.694,69	2.849.609,90	4.410.147,95
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		73.879,017	76.000,100	105.177,112
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	45,11	37,49	41,93

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			2.551.327,69	3.252.932,72	97,61
Actions			2.551.327,69	3.252.932,72	97,61
<i>Dollar Australien</i>					
55.780	EVOLUTION MINING	AUD	355.526,42	453.450,25	13,61
8.660	NEWCREST MINING LTD	AUD	107.590,05	150.140,63	4,51
8.660	NEWCREST MINING LTD	AUD	114.368,25	170.813,42	5,13
14.000	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	100.458,80	100.690,20	3,02
14.000	SARACEN MINERAL HOLDINGS LIMITED	AUD	33.109,32	31.806,00	0,95
<i>Dollar Canadien</i>					
3.280	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	1.574.487,08	1.991.751,66	59,76
3.280	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	107.251,19	147.956,01	4,44
25.900	ALAMOS GOLD -A- CAD	CAD	121.283,26	137.468,84	4,12
20.607	BARRICK GOLD CORP	CAD	253.386,01	286.175,64	8,59
47.520	B2GOLD CORP	CAD	61.843,00	127.068,21	3,81
23.480	CENTERRA GOLD INC	CAD	105.078,68	145.447,56	4,36
13.840	DETOUR GOLD CORP	CAD	161.416,25	153.611,44	4,61
1.940	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	101.140,43	144.873,39	4,35
25.980	IAMGOLD	CAD	110.536,50	77.325,07	2,32
35.620	KINROSS GOLD CORP	CAD	117.358,69	121.093,78	3,63
6.600	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	44.038,40	250.181,07	7,51
27.200	NOVAGOLD RESOURCES INC	CAD	110.592,66	140.896,66	4,23
48.170	OCEANAGOLD CORP	CAD	123.858,30	115.860,95	3,48
3.500	PRETIUM RESOURCES	CAD	30.917,94	30.781,17	0,92
9.500	SEMAFO INC	CAD	32.508,57	32.934,47	0,99
35.900	YAMANA GOLD INC	CAD	93.277,20	80.077,40	2,40
<i>Dollar Des Etats Unis</i>					
9.900	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	538.567,86	743.875,85	22,32
9.900	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	72.808,39	155.101,16	4,65
9.060	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	107.356,67	132.855,56	3,99
34.570	GOLD FIELDS ADR	USD	108.098,67	164.517,68	4,94
8.611	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	250.304,13	291.401,45	8,74
<i>Livre Sterling</i>					
50.000	CENTAMIN	GBP	82.746,33	63.854,96	1,92
Total portefeuille-titres			2.551.327,69	3.252.932,72	97,61
Avoirs bancaires				144.233,60	4,33
Autres actifs/(passifs) nets				-64.471,63	-1,94
Total				3.332.694,69	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Canada	59,76
Australie	13,61
Afrique du Sud	9,59
Etats-Unis d'Amérique	8,74
Pérou	3,99
Ile de Jersey	1,92
	97,61

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Métaux et pierres précieuses	67,88
Industrie minière	23,78
Métaux non ferreux	3,63
Divers biens d'investissements	2,32
	97,61

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		14.387,54
Dividendes nets	Note 2h	14.052,41
Intérêts bancaires à vue		335,13
Dépenses		101.797,53
Commission de gestion	Note 4	29.426,11
Commission de banque dépositaire		462,66
Taxe d'abonnement	Note 6	788,11
Frais d'administration	Note 7	4.275,90
Commission de performance	Note 4	58.035,16
Frais d'audit		77,87
Intérêts bancaires sur découvert		73,48
Frais légaux		2.148,22
Frais de transaction		888,80
Autres dépenses		5.621,22
Pertes nettes des investissements		-87.409,99
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	7.677,70
- change		5.623,81
Perte nette réalisée		-74.108,48
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	647.286,36
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		573.177,88
Souscriptions actions de capitalisation		55.143,35
Rachats actions de capitalisation		-145.236,44
Augmentation des actifs nets		483.084,79
Actifs nets au début de la période		2.849.609,90
Actifs nets à la fin de la période		3.332.694,69

CLARESCO SICAV

- Claresco Patrimoine

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs			5.899.988,65
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	5.550.456,90	
<i>Prix d'acquisition</i>		5.784.558,31	
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-234.101,41	
Avoirs en banque et liquidités		243.471,14	
Intérêts à recevoir		98.085,86	
Montants à recevoir sur souscriptions		7.974,75	
Passifs			9.959,80
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	598,48	
Commission de performance à payer	Note 4	204,01	
Commission de gestion à payer	Note 4	6.439,77	
Autres passifs		2.717,54	
Valeur nette d'inventaire			5.890.028,85

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Actions de capitalisation	118.321,027	155,000	4.217,578	114.258,449

Chiffres Clés

	<i>Période / Année terminant le:</i>	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	5.890.028,85	5.817.776,15	8.631.907,94
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		114.258,449	118.321,027	162.387,758
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	51,55	49,17	53,16

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			3.447.638,69	3.201.181,73	54,35
Actions			204.488,59	191.446,73	3,25
<i>Euro</i>			<i>204.488,59</i>	<i>191.446,73</i>	<i>3,25</i>
4.000	AXA SA	EUR	89.320,00	92.400,00	1,57
3.000	ELIS SA	EUR	67.500,00	47.850,00	0,81
1.039	TOTAL SA	EUR	47.668,59	51.196,73	0,87
Obligations			936.021,50	886.830,00	15,06
<i>Euro</i>			<i>936.021,50</i>	<i>886.830,00</i>	<i>15,06</i>
200.000	ATRIUM EURO REAL REGS 4.00 13-20 20/04A	EUR	216.475,50	206.095,00	3,50
200.000	BOLLORE 2.875 15-21 29/07A	EUR	212.716,00	207.316,00	3,52
100.000	FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	116.300,00	116.915,00	1,98
250.000	GROUP REALITES HOL 9.00 13-19 12/07S	EUR	275.130,00	250.431,50	4,26
100.000	TELECOM ITALIA SPA 4.875 13-20 25/09A	EUR	115.400,00	106.072,50	1,80
Obligations à taux flottant			2.307.128,60	2.122.905,00	36,04
<i>Euro</i>			<i>2.307.128,60</i>	<i>2.122.905,00</i>	<i>36,04</i>
300.000	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	273.447,00	218.508,00	3,71
200.000	BPCE FL.R 09-XX 30/09S	EUR	247.322,00	206.266,00	3,50
200.000	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	245.556,00	229.750,00	3,90
200.000	CREDIT AGRICOLE FL.R 09-XX 26/10A	EUR	229.872,00	205.558,00	3,49
200.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	224.278,40	206.030,00	3,50
200.000	FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	226.099,60	216.172,00	3,67
200.000	GROUPAMA SA FL.R 09-39 27/10A	EUR	228.844,00	205.272,00	3,49
200.000	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	215.349,60	216.268,00	3,67
300.000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	309.960,00	309.477,00	5,25
100.000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	106.400,00	109.604,00	1,86
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			2.336.919,62	2.349.275,17	39,89
Actions/Parts de fonds d'investissements			2.336.919,62	2.349.275,17	39,89
<i>Euro</i>			<i>2.336.919,62</i>	<i>2.349.275,17</i>	<i>39,89</i>
160	CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	280.858,92	264.664,00	4,49
180	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	180.856,80	184.221,00	3,13
4.500	DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	205.920,00	229.455,00	3,90
3.500	INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	254.950,00	264.040,00	4,48
4.000	LYXOR ETF CAC 40 FCP PEA ETF DIS/CAP PEA	EUR	210.148,04	222.840,00	3,78
5.000	LYXOR ETF FTSE MIB FCP CAP/DIS	EUR	105.300,00	105.575,00	1,79
2.000	LYXOR MSCI KOREA-C-EUR	EUR	107.340,00	101.986,00	1,73
2.000	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	68.929,60	69.230,00	1,18
2.000	MULTI LY DAX (DR) UCIT ETF ACC	EUR	232.319,00	234.200,00	3,98
2.000	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	180.060,00	163.320,00	2,77
1	UNION CASH -C- -CAP-	EUR	510.237,26	509.744,17	8,66
Total portefeuille-titres			5.784.558,31	5.550.456,90	94,23
Avoirs bancaires				243.471,14	4,13
Autres actifs/(passifs) nets				96.100,81	1,64
Total				5.890.028,85	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	58,81
Luxembourg	20,00
Irlande	4,48
Finlande	3,67
Ile de Jersey	3,50
Allemagne	1,98
Italie	1,80
	94,23

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	32,98
Assurances	12,67
Holdings et sociétés financières	11,98
Pétrole	7,98
Transports	7,19
Banques, institutions financières	6,99
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,48
Télécommunications	5,47
Sociétés immobilières	3,50
	94,23

CLARESCO SICAV - Claresco Patrimoine

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		90.805,70
Dividendes nets	Note 2h	7.790,96
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	83.013,31
Intérêts bancaires à vue		1,43
Dépenses		75.398,44
Commission de gestion	Note 4	42.586,88
Commission de banque dépositaire		860,83
Taxe d'abonnement	Note 6	1.228,54
Frais d'administration	Note 7	4.088,04
Commission de performance	Note 4	204,01
Frais d'audit		836,24
Intérêts bancaires sur découvert		165,00
Frais légaux		2.302,30
Frais de transaction		15.663,81
Autres dépenses		7.462,79
Revenus nets des investissements		15.407,26
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	29.966,69
- change		10,56
Bénéfice net réalisé		45.384,51
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	236.055,05
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		281.439,56
Souscriptions actions de capitalisation		7.974,75
Rachats actions de capitalisation		-217.161,61
Augmentation des actifs nets		72.252,70
Actifs nets au début de la période		5.817.776,15
Actifs nets à la fin de la période		5.890.028,85

CLARESCO SICAV

- Claresco Europe

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs		36.875.583,93
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	34.564.394,42
<i>Prix d'acquisition</i>		29.514.270,97
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		5.050.123,45
Avoirs en banque et liquidités		2.211.008,27
Montants à recevoir sur ventes de titres		79.668,34
Dividendes à recevoir		20.512,90
Passifs		201.914,27
Montants à payer sur achats de titres		119.547,46
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	4.395,39
Commission de performance à payer	Note 4	152,94
Commission de gestion à payer	Note 4	62.116,10
Autres passifs		15.702,38
Valeur nette d'inventaire		36.673.669,66

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Classe P - Actions de capitalisation	457.340,635	3.705,000	177.352,085	283.693,550
Classe I - Actions de capitalisation	1.951,000	0,000	0,000	1.951,000
Classe Z - Actions de capitalisation	462,000	0,000	1,000	461,000

Chiffres Clés

	Période / Année terminant le:	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	36.673.669,66	48.936.173,74	53.865.460,56
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		283.693,550	457.340,635	452.303,183
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	118,87	101,53	114,32
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		1.951,000	1.951,000	1.471,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.341,31	1.137,99	1.264,67
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		461,000	462,000	441,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	718,96	607,39	668,69

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			28.871.184,61	33.850.580,63	92,30
Actions			28.871.184,61	33.850.580,63	92,30
<i>Euro</i>			<i>19.356.971,65</i>	<i>22.798.756,90</i>	<i>62,17</i>
1.600	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	359.992,48	434.400,00	1,18
3.200	AIR LIQUIDE SA	EUR	340.624,96	393.760,00	1,07
6.000	AIRBUS GROUP	EUR	612.485,65	748.080,00	2,04
7.500	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1.128.169,53	1.590.000,00	4,35
1.500	ARGENX SE	EUR	142.860,60	184.800,00	0,50
3.500	ARKEMA SA	EUR	315.115,82	286.230,00	0,78
4.000	ASML HLDG	EUR	599.188,34	734.960,00	2,00
8.000	AURELIUS AG	EUR	476.494,35	334.080,00	0,91
64.000	AXA SA	EUR	1.434.962,06	1.478.400,00	4,04
61.665	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	242.871,65	239.260,20	0,65
9.136	DSM KONINKLIJKE	EUR	677.747,98	993.083,20	2,71
10.235	EDENRED SA	EUR	217.726,72	459.142,10	1,25
24.000	ELIS SA	EUR	467.849,48	382.800,00	1,04
7.000	EVOTEC SE	EUR	145.329,80	172.060,00	0,47
4.000	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	340.439,69	453.800,00	1,24
1.800	ILIAD SA	EUR	278.657,85	177.768,00	0,48
25.000	ING GROEP	EUR	271.205,10	254.900,00	0,70
13.000	KBC GROUPE SA	EUR	671.248,50	749.320,00	2,04
1.000	KERING	EUR	474.336,37	520.100,00	1,42
2.600	KERRY GROUP -A-	EUR	195.609,28	273.000,00	0,74
1.500	L'OREAL SA	EUR	358.565,90	375.750,00	1,02
4.000	LVMH	EUR	768.594,59	1.497.200,00	4,09
2.300	MORPHOSYS	EUR	177.480,52	194.235,00	0,53
10.351	NN GROUP NV	EUR	380.618,87	366.425,40	1,00
3.000	PERNOD RICARD SA	EUR	417.949,49	486.150,00	1,33
38.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.013.087,84	1.090.980,00	2,98
10.500	RUBIS	EUR	540.196,98	519.960,00	1,42
3.500	SAFRAN	EUR	405.116,67	450.975,00	1,23
6.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	379.793,30	478.560,00	1,30
900	SEB SA	EUR	142.825,58	142.290,00	0,39
6.000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	502.075,10	1.057.200,00	2,88
3.500	THALES	EUR	306.004,70	380.275,00	1,04
47.000	TOTAL SA	EUR	2.228.853,54	2.315.925,00	6,32
12.000	UNILEVER NV	EUR	633.232,96	642.720,00	1,75
5.800	VINCI SA	EUR	451.247,65	522.348,00	1,42
27.000	VIVENDI SA	EUR	587.091,45	653.670,00	1,78
3.000	WIRECARD AG	EUR	405.920,80	444.150,00	1,21
5.000	WORLDLINE SA	EUR	265.399,50	320.000,00	0,87
<i>Franc Suisse</i>			<i>5.795.011,71</i>	<i>6.815.696,56</i>	<i>18,58</i>
18.000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	242.165,63	189.747,56	0,52
33.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	2.380.618,07	3.003.485,32	8,18
22.000	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1.442.129,23	1.767.338,81	4,82
7.500	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.730.098,78	1.855.124,87	5,06
<i>Livre Sterling</i>			<i>3.719.201,25</i>	<i>4.236.127,17</i>	<i>11,55</i>
10.000	ASTRAZENECA PLC	GBP	611.759,39	718.703,25	1,96
175.000	BP PLC	GBP	1.079.120,52	1.071.747,53	2,92
22.000	DIAGEO PLC	GBP	593.436,26	831.096,92	2,27
18.000	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	313.777,39	316.805,47	0,86
3.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	228.465,14	208.109,13	0,57
20.000	RIO TINTO PLC	GBP	892.642,55	1.089.664,87	2,97
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			643.086,36	713.813,79	1,95
Actions/Parts de fonds d'investissements			643.086,36	713.813,79	1,95
<i>Euro</i>			<i>643.086,36</i>	<i>713.813,79</i>	<i>1,95</i>
1	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - DI	EUR	988,85	1.055,79	0,00
600	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	642.097,51	712.758,00	1,95

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Portefeuille-titres au 30.06.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Total portefeuille-titres			29.514.270,97	34.564.394,42	94,25
Avoirs bancaires				2.211.008,27	6,03
Autres actifs/(passifs) nets				-101.733,03	-0,28
Total				36.673.669,66	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	35,82
Suisse	18,58
Royaume-Uni	14,53
Pays-Bas	10,70
Allemagne	8,65
Belgique	3,28
Luxembourg	1,95
Irlande	0,74
	94,25

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Industrie pharmaceutique et cosmétique	15,43
Pétrole	12,22
Assurances	9,39
Industrie agro-alimentaire	8,92
Textile et habillement	5,27
Chimie	4,56
Industrie aéronautique et astronautique	4,31
Holdings et sociétés financières	3,71
Tabac et alcool	3,60
Banques, institutions financières	3,26
Métaux non ferreux	2,97
Télécommunications	2,88
Biens de consommation divers	2,71
Internet et services d'Internet	2,56
Electronique & Semiconducteurs	2,00
Fonds de placement	1,95
Art graphique, maisons d'édition	1,78
Constructions, matériaux de construction	1,42
Distribution, commerce de détail	1,42
Electrotechnique et électronique	1,30
Biotechnologie	1,03
Sociétés immobilières	0,91
Transports	0,65
	94,25

CLARESCO SICAV - Claresco Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		862.861,29
Dividendes nets	Note 2h	862.491,96
Intérêts bancaires à vue		369,33
Dépenses		594.260,47
Commission de gestion	Note 4	455.347,59
Commission de banque dépositaire		6.060,68
Taxe d'abonnement	Note 6	8.713,35
Frais d'administration	Note 7	12.272,19
Commission de performance	Note 4	152,94
Frais d'audit		7.039,76
Intérêts bancaires sur découvert		3.610,68
Frais légaux		4.491,11
Frais de transaction		80.625,10
Autres dépenses		15.947,07
Revenus nets des investissements		268.600,82
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	1.726.230,02
- futures	Note 2b	-67.000,00
- change		72.710,95
Bénéfice net réalisé		2.000.541,79
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	5.199.317,13
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		7.199.858,92
Souscriptions actions de capitalisation		417.124,36
Rachats actions de capitalisation		-19.879.487,36
Diminution des actifs nets		-12.262.504,08
Actifs nets au début de la période		48.936.173,74
Actifs nets à la fin de la période		36.673.669,66

CLARESCO SICAV

- Claresco Avenir

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs		43.588.525,54
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	41.417.269,43
<i>Prix d'acquisition</i>		37.447.148,01
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		3.970.121,42
Avoirs en banque et liquidités		1.860.875,72
Intérêts à recevoir		41.188,36
Montants à recevoir sur ventes de titres		93.380,16
Montants à recevoir sur souscriptions		114.511,87
Dividendes à recevoir		61.300,00
Passifs		430.734,54
Montants à payer sur achats de titres		251.527,25
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	5.169,01
Commission de performance à payer	Note 4	91.529,40
Montants à payer sur remboursements		3.526,35
Commission de gestion à payer	Note 4	70.438,58
Autres passifs		8.543,95
Valeur nette d'inventaire		43.157.791,00

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Classe P - Actions de capitalisation	160.585,004	8.774,736	7.295,172	162.064,568
Classe I - Actions de capitalisation	2.400,000	0,000	100,000	2.300,000
Classe Z - Actions de capitalisation	1.158,000	0,000	1,000	1.157,000

Chiffres Clés

	Période / Année terminant le:	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	43.157.791,00	37.227.122,73	42.244.492,62
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		162.064,568	160.585,004	150.376,202
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	236,22	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	1.662,19	1.433,19	1.734,59
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		1.157,000	1.158,000	1.141,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	907,96	776,67	930,22

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			34.686.104,34	38.599.323,34	89,44
Actions			33.351.625,34	37.311.803,63	86,45
<i>Euro</i>			<i>33.351.625,34</i>	<i>37.311.803,63</i>	<i>86,45</i>
5.500	AKKA TECHNOLOGIES	EUR	282.722,80	348.150,00	0,81
18.000	ALBIOMA	EUR	349.750,59	419.400,00	0,97
55.000	ALD SA	EUR	690.753,20	756.800,00	1,75
6.000	ALTEN SA	EUR	413.394,26	632.400,00	1,47
15.000	AMUNDI SA	EUR	805.148,82	921.000,00	2,13
2.877	ARGAN	EUR	119.097,58	175.497,00	0,41
1.600	ARGENX SE	EUR	158.987,82	197.120,00	0,46
13.000	ASSYSTEM	EUR	420.696,30	464.100,00	1,08
20.000	AUBAY	EUR	483.709,75	627.000,00	1,45
10.000	AURELIUS AG	EUR	580.623,60	417.600,00	0,97
22.000	AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	604.549,95	530.200,00	1,23
60.000	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	663.302,92	711.600,00	1,65
17.000	BILENDI SA	EUR	176.850,05	182.750,00	0,42
23.569	BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	244.162,11	313.467,70	0,73
217.332	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	909.854,92	843.248,16	1,95
5.000	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	167.322,37	150.000,00	0,35
4.000	CELYAD	EUR	89.960,87	40.800,00	0,09
23.000	CHARGEURS	EUR	334.741,33	401.120,00	0,93
1.500.000	CLARANNOVA	EUR	1.010.288,38	1.169.250,00	2,70
20.000	COGELEC	EUR	227.427,24	158.000,00	0,37
900	DASSAULT AVIATION SA	EUR	1.233.705,14	1.137.600,00	2,64
5.000	DELTA PLUS GROUP	EUR	193.290,00	206.000,00	0,48
3.700	DEVOTEAM	EUR	296.569,53	389.240,00	0,90
30.926	EKINOPS SA	EUR	104.761,83	110.096,56	0,26
70.000	ELIS SA	EUR	1.243.454,92	1.116.500,00	2,59
4.000	ERAMET SA	EUR	266.802,80	233.840,00	0,54
6.500	ESKER SA	EUR	327.032,11	550.550,00	1,28
6.615	EURAZEO	EUR	502.563,60	405.499,50	0,94
2.500	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	1.120.816,65	972.500,00	2,25
7.000	EVOTEC SE	EUR	149.244,10	172.060,00	0,40
10.000	FAGRON	EUR	166.849,50	178.400,00	0,41
1.600	FRANCOIS FRERES	EUR	59.988,00	59.200,00	0,14
3.200	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	296.092,44	363.040,00	0,84
16.000	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	800.564,43	1.410.400,00	3,26
3.500	GROUPE FNAC	EUR	227.610,25	228.550,00	0,53
10.000	HEXAOM SA	EUR	388.949,69	365.500,00	0,85
4.000	ICADE SA	EUR	308.962,90	322.400,00	0,75
5.700	ILIAD SA	EUR	719.125,58	562.932,00	1,30
5.000	IMERYS SA	EUR	218.158,50	233.100,00	0,54
12.000	INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	128.952,16	66.840,00	0,15
5.500	IPSEN	EUR	476.062,40	660.000,00	1,53
14.000	IPSOS SA	EUR	409.346,25	324.800,00	0,75
20.000	JC DECAUX SA	EUR	568.776,60	532.800,00	1,23
4.500	KALRAY	EUR	99.000,00	74.700,00	0,17
1.500	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	60.517,50	72.000,00	0,17
14.000	KORIAN SA	EUR	480.230,65	468.440,00	1,09
13.000	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	240.251,49	227.500,00	0,53
7.600	LNA SANTE ACT	EUR	245.277,72	335.160,00	0,78
33.751	LUMIBIRD SA	EUR	499.473,15	541.366,04	1,25
10.000	MAISON DU MONDE SAS	EUR	182.500,00	209.600,00	0,49
17.000	MERSEN	EUR	572.212,19	573.750,00	1,33
18.051	MGI FRANCE	EUR	645.251,23	802.366,95	1,86
50.000	NETBOOSTER	EUR	114.118,40	116.750,00	0,27
7.000	NICOX ACT. PROVIENT REGROUPEMENT	EUR	70.206,00	34.930,00	0,08
115.000	OENEO	EUR	903.002,50	1.184.500,00	2,73
12.000	ONCODESIGN	EUR	178.183,65	88.560,00	0,21
9.000	ORPEA SA	EUR	724.574,40	954.900,00	2,21
7.300	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	409.873,34	425.590,00	0,99
16.000	PHARNEXT SA	EUR	199.806,05	195.200,00	0,45
10.000	POXEL SA	EUR	90.015,00	67.200,00	0,16
7.800	REALITES SCA	EUR	77.266,64	171.600,00	0,40
25.000	RUBIS	EUR	1.139.702,98	1.238.000,00	2,86

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Portefeuille-titres au 30.06.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
6.800	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	541.281,27	943.160,00	2,19
6.000	SEB SA	EUR	770.895,42	948.600,00	2,20
2.207	SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	77.686,40	77.686,40	0,18
11.000	SII	EUR	304.101,52	253.000,00	0,59
7.000	SOITEC SA RGPT	EUR	444.169,05	674.100,00	1,56
130.000	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	755.777,74	1.144.000,00	2,64
40.000	SPIE SA	EUR	643.679,20	653.200,00	1,51
2.700	STEF-TFE SA	EUR	212.605,25	199.530,00	0,46
20.000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	555.801,76	604.000,00	1,40
4.400	TELEPERFORMANCE SA	EUR	355.277,89	775.280,00	1,80
10.000	TRIGANO	EUR	766.300,54	802.000,00	1,86
5.276	VETOQUINOL	EUR	280.614,40	306.008,00	0,71
400	VIRBAC SA	EUR	58.320,00	67.280,00	0,16
12.000	VISIATIV SA	EUR	245.840,00	245.400,00	0,57
1.146	VOTALIA	EUR	11.686,79	10.795,32	0,03
16.000	WORLDLINE SA	EUR	661.550,91	1.024.000,00	2,37
10.000	XILAM ANIMATION	EUR	446.504,76	415.500,00	0,96
35.000	2CRSI - SHS	EUR	347.045,31	324.800,00	0,75
	Obligations		564.900,00	551.090,20	1,28
	<i>Euro</i>		<i>564.900,00</i>	<i>551.090,20</i>	<i>1,28</i>
300.000	FRESENIUS REGS 4.00 14-24 01/02S	EUR	348.900,00	350.745,00	0,82
200.000	GROUP REALITES HOL 9.00 13-19 12/07S	EUR	216.000,00	200.345,20	0,46
	Obligations à taux flottant		769.579,00	736.318,00	1,71
	<i>Euro</i>		<i>769.579,00</i>	<i>736.318,00</i>	<i>1,71</i>
400.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	440.035,00	412.060,00	0,96
300.000	FINNAIR OYJ FL.R 15-XX 13/10A	EUR	329.544,00	324.258,00	0,75
	Warrants, Droits		0,00	111,51	0,00
	<i>Euro</i>		<i>0,00</i>	<i>111,51</i>	<i>0,00</i>
1.146	VOLTALIA RIGHTS 2019-08.07.19 FOR SHARES	EUR	0,00	111,51	0,00
	Autres valeurs mobilières		673.171,15	640.790,75	1,48
	Actions		284.870,75	341.000,00	0,79
	<i>Euro</i>		<i>284.870,75</i>	<i>341.000,00</i>	<i>0,79</i>
100.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
100.000	REORLD MEDIA	EUR	284.870,75	341.000,00	0,79
	Obligations convertibles		388.300,40	299.790,75	0,69
	<i>Euro</i>		<i>388.300,40</i>	<i>299.790,75</i>	<i>0,69</i>
57.103	EOS IMAGING CV 6.0 18-23 30/11S	EUR	388.300,40	299.790,75	0,69
	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		2.087.872,52	2.177.155,34	5,04
	Actions/Parts de fonds d'investissements		2.087.872,52	2.177.155,34	5,04
	<i>Euro</i>		<i>2.087.872,52</i>	<i>2.177.155,34</i>	<i>5,04</i>
700	CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	739.173,50	831.551,00	1,93
450	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	458.766,00	460.552,50	1,07
5	UNION + - C CAP	EUR	889.933,02	885.051,84	2,04
	Total portefeuille-titres		37.447.148,01	41.417.269,43	95,97
	Avoirs bancaires			1.860.875,72	4,31
	Autres actifs/(passifs) nets			-120.354,15	-0,28
	Total			43.157.791,00	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	84,60
Luxembourg	5,64
Belgique	2,32
Allemagne	2,19
Finlande	0,75
Pays-Bas	0,46
	95,97

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	17,38
Internet et services d'Internet	13,54
Industrie pharmaceutique et cosmétique	10,72
Electrotechnique et électronique	5,00
Articles de bureau et ordinateurs	4,56
Service de santé publique et de service social	3,40
Pétrole	3,26
Transports	3,16
Télécommunications	3,13
Constructions, matériaux de construction	2,90
Art graphique, maisons d'édition	2,77
Industrie d'emballage	2,73
Biens de consommation divers	2,68
Industrie aéronautique et astronautique	2,64
Services divers	2,54
Distribution, commerce de détail	2,42
Sociétés immobilières	2,13
Restauration, industrie hôtelière	2,03
Biotechnologie	1,99
Fonds de placement	1,93
Electronique & Semiconducteurs	1,73
Energie et eau	1,00
Textile et habillement	0,93
Métaux non ferreux	0,54
Industrie minière	0,53
Service d'environnement & de recyclage	0,18
Tabac et alcool	0,14
	95,97

CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		480.168,57
Dividendes nets	Note 2h	427.521,84
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	52.628,23
Intérêts bancaires à vue		18,50
Dépenses		639.438,24
Commission de gestion	Note 4	442.108,37
Commission de banque dépositaire		7.065,72
Taxe d'abonnement	Note 6	10.201,03
Frais d'administration	Note 7	15.098,64
Commission de performance	Note 4	91.529,40
Frais d'audit		6.785,82
Intérêts bancaires sur découvert		3.143,32
Frais légaux		3.945,02
Frais de transaction		45.421,64
Autres dépenses		14.139,28
Pertes nettes des investissements		-159.269,67
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-262.536,32
- change		3.357,08
Perte nette réalisée		-418.448,91
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	6.139.918,56
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		5.721.469,65
Souscriptions actions de capitalisation		2.002.513,99
Rachats actions de capitalisation		-1.793.315,37
Augmentation des actifs nets		5.930.668,27
Actifs nets au début de la période		37.227.122,73
Actifs nets à la fin de la période		43.157.791,00

CLARESCO SICAV

- Claresco USA

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs		34.047.789,94
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	32.708.113,57
<i>Prix d'acquisition</i>		29.559.672,52
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		3.148.441,05
Avoirs en banque et liquidités		1.272.775,51
Montants à recevoir sur souscriptions		61.352,22
Dividendes à recevoir		5.548,64
Passifs		72.472,62
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	4.152,83
Commission de gestion à payer	Note 4	61.796,59
Autres passifs		6.523,20
Valeur nette d'inventaire		33.975.317,32

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Actions de capitalisation	130.702,247	6.471,218	3.431,154	133.742,311

Chiffres Clés

	<i>Période / Année terminant le:</i>	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	33.975.317,32	29.905.351,40	29.235.031,39
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		133.742,311	130.702,247	130.698,847
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	254,03	228,80	223,68

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			29.559.672,52	32.708.113,57	96,27
Actions			29.559.672,52	32.708.113,57	96,27
<i>Dollar Des Etats Unis</i>			<i>29.559.672,52</i>	<i>32.708.113,57</i>	<i>96,27</i>
4.700	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	332.390,37	347.704,08	1,02
63.500	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1.555.271,77	1.696.424,17	4,99
400	AMAZON.COM INC	USD	660.135,89	666.301,90	1,96
9.800	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	907.833,88	1.064.137,93	3,13
9.700	APPLE INC	USD	1.563.970,40	1.688.796,62	4,97
7.400	BOEING CO COM.	USD	2.318.068,85	2.369.523,22	6,98
9.600	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	1.146.050,69	1.150.935,96	3,39
6.900	CHEVRON CORP	USD	736.697,76	755.309,64	2,22
4.700	EXXON MOBIL CORP	USD	338.217,74	316.820,02	0,93
6.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.128.720,32	1.079.873,33	3,18
17.500	HALLIBURTON	USD	340.702,44	350.061,58	1,03
9.700	HOME DEPOT INC	USD	1.477.055,46	1.774.550,49	5,22
2.200	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	344.195,74	337.876,50	0,99
1.700	ILLUMINA INC	USD	503.988,55	550.540,99	1,62
7.200	JOHNSON AND JOHNSON	USD	856.887,83	882.139,34	2,60
13.100	JPMORGAN CHASE CO	USD	1.220.887,39	1.288.335,68	3,79
2.200	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	653.349,70	703.543,28	2,07
9.750	MCDONALD'S CORP	USD	1.489.344,92	1.781.038,88	5,24
12.000	MERCK AND CO	USD	788.789,90	885.116,12	2,61
9.800	MICROSOFT CORP	USD	838.485,17	1.154.827,59	3,40
4.550	NIKE INC	USD	317.281,73	336.006,77	0,99
3.700	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	291.806,96	356.883,36	1,05
1.400	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	343.404,63	361.674,88	1,06
7.250	TRAVELERS COS INC/THE	USD	801.123,29	953.571,43	2,81
7.300	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	711.337,04	836.083,74	2,46
9.700	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.766.480,27	2.082.069,85	6,13
10.900	VISA INC -A-	USD	1.127.750,86	1.664.052,60	4,90
10.400	WALMART INC	USD	876.174,05	1.010.816,33	2,98
13.400	WALT DISNEY CO	USD	1.386.606,66	1.646.002,81	4,84
3.200	WMWARE	USD	483.477,65	470.682,62	1,39
9.300	XILINX INC	USD	943.195,95	964.686,84	2,84
7.750	3M CO	USD	1.309.988,66	1.181.725,02	3,48
Total portefeuille-titres			29.559.672,52	32.708.113,57	96,27
Avoirs bancaires				1.272.775,51	3,75
Autres actifs/(passifs) nets				-5.571,76	-0,02
Total				33.975.317,32	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Etats-Unis d'Amérique	96,27
	96,27

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Industrie aéronautique et astronautique	12,50
Distribution, commerce de détail	10,16
Banques, institutions financières	10,10
Electronique & Semiconducteurs	8,89
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,85
Service de santé publique et de service social	6,13
Restauration, industrie hôtelière	5,24
Articles de bureau et ordinateurs	4,97
Services divers	4,90
Holdings et sociétés financières	4,84
Internet et services d'Internet	4,79
Biens de consommation divers	4,53
Pétrole	4,18
Construction de machines et appareils	3,39
Assurances	2,81
Textile et habillement	0,99
	96,27

CLARESCO SICAV - Claresco USA

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		226.325,98
Dividendes nets	Note 2h	212.473,08
Intérêts bancaires à vue		13.852,90
Dépenses		534.964,99
Commission de gestion	Note 4	382.982,56
Commission de banque dépositaire		4.732,14
Taxe d'abonnement	Note 6	8.261,84
Frais d'administration	Note 7	10.948,91
Frais d'audit		6.241,60
Intérêts bancaires sur découvert		1.101,64
Frais légaux		3.558,39
Frais de transaction		105.518,05
Autres dépenses		11.619,86
Pertes nettes des investissements		-308.639,01
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	675.561,25
- futures	Note 2b	-33.565,00
- change		333.619,27
Bénéfice net réalisé		666.976,51
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	2.637.420,96
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		3.304.397,47
Souscriptions actions de capitalisation		1.606.338,90
Rachats actions de capitalisation		-840.770,45
Augmentation des actifs nets		4.069.965,92
Actifs nets au début de la période		29.905.351,40
Actifs nets à la fin de la période		33.975.317,32

CLARESCO SICAV
- Claresco Allocation Flexible

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs			23.597.164,63
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	22.571.881,72	
<i>Prix d'acquisition</i>		21.282.695,56	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		1.289.186,16	
Avoirs en banque et liquidités		26.010,51	
Montants à recevoir sur ventes de titres		956.642,40	
Montants à recevoir sur souscriptions		42.630,00	
Passifs			765.776,20
Dettes bancaires à vue		687.229,38	
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	1.704,99	
Commission de performance à payer	Note 4	21.020,17	
Commission de gestion à payer	Note 4	21.040,71	
Autres passifs		34.780,95	
Valeur nette d'inventaire			22.831.388,43

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Classe P - Actions de capitalisation	69.193,499	6.736,108	2.109,955	73.819,652
Classe I - Actions de capitalisation	44.548,747	0,000	3.533,000	41.015,747

Chiffres Clés

	Période / Année terminant le:	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	22.831.388,43	20.941.335,32	22.504.155,82
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		73.819,652	69.193,499	61.502,135
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	142,92	129,06	150,35
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		41.015,747	44.548,747	42.489,155
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	299,42	269,60	312,00

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			443.262,67	462.000,00	2,02
Actions			443.262,67	462.000,00	2,02
	<i>Euro</i>		443.262,67	462.000,00	2,02
20.000	AXA SA	EUR	443.262,67	462.000,00	2,02
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			20.839.432,89	22.109.881,72	96,84
Actions/Parts de fonds d'investissements			20.839.432,89	22.109.881,72	96,84
	<i>Euro</i>		20.839.432,89	22.109.881,72	96,84
8	ALLIANZ SEC -I- CAP 3 DEC	EUR	1.000.154,27	999.134,90	4,38
13.000	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	744.120,00	998.660,00	4,37
9.000	ANNAPURNA -I- 3 DEC	EUR	917.738,19	913.320,00	4,00
450	AVIVA INVR MONETAIRE FCP -C-	EUR	1.011.450,83	1.008.396,00	4,42
4.782	CASAM ETF MSCI GERMANY	EUR	922.378,00	1.084.557,60	4,75
1.000	CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	1.398.131,27	1.654.150,00	7,25
1.000	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	1.004.760,00	1.023.450,00	4,48
22.000	DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	1.011.120,00	1.121.780,00	4,91
114.000	E ST50 E UC ETF ACT.-EUR-	EUR	838.788,96	1.074.450,00	4,71
29.500	INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	1.891.726,60	2.225.480,00	9,74
50.000	LYXOR ETF FTSE MIB FCP CAP/DIS	EUR	1.053.000,00	1.055.750,00	4,62
20.000	LYXOR MSCI KOREA-C-EUR	EUR	1.073.400,00	1.019.860,00	4,47
50.000	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	1.723.240,00	1.730.750,00	7,58
9.000	MULTI LY DAX (DR) UCIT ETF ACC	EUR	1.045.435,50	1.053.900,00	4,62
25.000	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	2.243.350,00	2.041.500,00	8,94
10	QUANTOLOGY SMART PART I	EUR	1.076.488,20	1.063.907,70	4,66
28.000	UBS-ETF DJ EUROSTOXX50 -A- DIS	EUR	837.293,33	994.000,00	4,35
6	UNION + - C CAP	EUR	1.046.857,74	1.046.835,52	4,59
Total portefeuille-titres			21.282.695,56	22.571.881,72	98,86
Avoirs bancaires				-661.218,87	-2,90
Autres actifs/(passifs) nets				920.725,58	4,04
Total				22.831.388,43	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Luxembourg	43,39
France	41,35
Irlande	9,74
Allemagne	4,38
	<hr/> <hr/> 98,86

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	65,56
Holdings et sociétés financières	22,62
Services divers	8,66
Assurances	2,02
	<hr/> <hr/> 98,86

CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		51.091,41
Dividendes nets	Note 2h	45.219,40
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	5.772,94
Intérêts bancaires à vue		99,07
Dépenses		426.456,56
Commission de gestion	Note 4	133.459,93
Commission de banque dépositaire		3.180,33
Taxe d'abonnement	Note 6	3.379,75
Frais d'administration	Note 7	8.565,79
Commission de performance	Note 4	21.020,17
Frais d'audit		3.734,56
Intérêts bancaires sur découvert		4.361,49
Frais légaux		3.091,81
Frais de transaction		229.043,77
Autres dépenses		16.618,96
Pertes nettes des investissements		-375.365,15
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	402.713,58
- options	Note 2b	-98.786,00
- futures	Note 2b	160.727,17
- change		-112,01
Bénéfice net réalisé		89.177,59
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	2.189.971,46
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		2.279.149,05
Souscriptions actions de capitalisation		926.843,78
Rachats actions de capitalisation		-1.315.939,72
Augmentation des actifs nets		1.890.053,11
Actifs nets au début de la période		20.941.335,32
Actifs nets à la fin de la période		22.831.388,43

CLARESCO SICAV

- Claresco PME

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs			11.136.242,80
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	10.790.634,26	
<i>Prix d'acquisition</i>		10.276.394,02	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		514.240,24	
Avoirs en banque et liquidités		268.519,08	
Intérêts à recevoir		7.529,45	
Montants à recevoir sur ventes de titres		18.498,81	
Montants à recevoir sur souscriptions		37.771,20	
Dividendes à recevoir		13.290,00	
Passifs			189.994,92
Montants à payer sur achats de titres		72.277,02	
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	1.336,65	
Commission de performance à payer	Note 4	94.922,89	
Commission de gestion à payer	Note 4	18.840,01	
Autres passifs		2.618,35	
Valeur nette d'inventaire			10.946.247,88

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Classe P - Actions de capitalisation	61.514,542	4.406,066	2.165,128	63.755,480
Classe I - Actions de capitalisation	532,939	0,000	170,000	362,939
Classe Z - Actions de capitalisation	254,195	31,080	0,000	285,275

Chiffres Clés

	<i>Période / Année terminant le:</i>	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	10.946.247,88	9.426.029,84	7.850.012,87
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		63.755,480	61.514,542	42.410,709
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	157,92	137,33	171,64
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		362,939	532,939	221,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.680,09	1.452,63	1.792,50
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		285,275	254,195	180,195
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	940,11	801,12	966,55

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			9.346.149,15	9.870.225,89	90,17
Actions			9.130.618,15	9.665.806,59	88,30
Euro			9.130.618,15	9.665.806,59	88,30
22.000	ABC ARBITRAGE NOM.	EUR	142.323,77	140.580,00	1,28
2.000	ADOCIA	EUR	40.684,80	36.520,00	0,33
17.000	ALBIOMA	EUR	331.409,21	396.100,00	3,63
1.041	ARGAN	EUR	43.190,14	63.501,00	0,58
1.000	ARGENX SE	EUR	82.960,60	123.200,00	1,13
6.000	ATEME SA	EUR	62.972,40	71.160,00	0,65
7.000	AUBAY	EUR	191.719,97	219.450,00	2,00
10.000	AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	346.407,16	241.000,00	2,20
1.500	BARCO NV	EUR	167.992,70	277.800,00	2,54
35.000	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	344.406,87	415.100,00	3,80
22.800	BILENDI SA	EUR	233.550,94	245.100,00	2,24
6.192	BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	61.055,58	82.353,60	0,75
1.000	CELYAD	EUR	22.475,73	10.200,00	0,09
8.000	CHARGEURS	EUR	120.006,75	139.520,00	1,27
500.000	CLARANOVA	EUR	333.424,21	389.750,00	3,56
13.500	COGELEC	EUR	140.799,07	106.650,00	0,97
1.600	DELTA PLUS GROUP	EUR	73.920,00	65.920,00	0,60
3.400	DEVOTEAM	EUR	301.953,86	357.680,00	3,27
2.000	DON'T NOD ENTERTAINMENT SA	EUR	37.987,20	35.200,00	0,32
20.000	EKINOPS SA	EUR	67.750,00	71.200,00	0,65
8.000	EOS IMAGING	EUR	39.090,60	10.240,00	0,09
3.500	ESKER SA	EUR	157.781,77	296.450,00	2,71
3.500	EVOTEC SE	EUR	76.233,00	86.030,00	0,79
4.000	FAGRON	EUR	66.431,50	71.360,00	0,65
5.415	FERMENTALG SA	EUR	17.359,21	11.479,80	0,10
4.500	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	117.959,68	109.575,00	1,00
1.300	FRANCOIS FRERES	EUR	52.260,22	48.100,00	0,44
1.700	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	141.408,58	192.865,00	1,76
2.200	GROUPE GUILLIN	EUR	58.294,55	41.756,00	0,38
6.000	HEXAOM SA	EUR	233.759,54	219.300,00	2,00
1.600	INFOTEL	EUR	60.781,68	62.960,00	0,58
13.000	INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	112.403,48	72.410,00	0,66
6.000	JACQUET METAL	EUR	169.602,31	108.000,00	0,99
1.500	KALRAY	EUR	33.000,00	24.900,00	0,23
2.000	KAUFMAN ET BROAD	EUR	80.287,81	67.280,00	0,61
1.700	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	69.047,07	81.600,00	0,75
12.000	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	217.844,12	210.000,00	1,92
4.000	LNA SANTE ACT	EUR	164.868,23	176.400,00	1,61
18.651	LUMIBIRD SA	EUR	277.938,48	299.162,04	2,73
8.500	MANITOU BF SA	EUR	240.782,87	230.775,00	2,11
3.379	MGI FRANCE	EUR	124.529,81	150.196,55	1,37
1.000	MORPHOSYS	EUR	81.462,62	84.450,00	0,77
80.000	NETBOOSTER	EUR	205.793,65	186.800,00	1,71
8.400	NICOX ACT. PROVIENT REGROUPEMENT	EUR	86.685,77	41.916,00	0,38
15.322	OENEO	EUR	119.925,00	157.816,60	1,44
5.000	ONCODESIGN	EUR	58.191,14	36.900,00	0,34
4.500	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	254.920,66	262.350,00	2,40
8.000	PHARNEXT SA	EUR	95.848,82	97.600,00	0,89
6.000	POXEL SA	EUR	54.009,00	40.320,00	0,37
3.100	REALITES SCA	EUR	40.178,32	68.200,00	0,62
400	ROBERTET	EUR	217.712,00	255.600,00	2,34
2.200	SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	71.927,53	77.440,00	0,71
10.000	SII	EUR	245.791,11	230.000,00	2,10
1.600	SOITEC SA RGPT	EUR	109.047,28	154.080,00	1,41
100.000	SOLOCAL GROUP (PROVIENT REGROUPEMENT)	EUR	49.300,00	90.500,00	0,83
38.000	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	292.915,30	334.400,00	3,05
10.000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	303.051,49	302.000,00	2,76
3.000	TRIGANO	EUR	247.982,54	240.600,00	2,20
2.100	VETOQUINOL	EUR	112.105,40	121.800,00	1,11
600	VIRBAC SA	EUR	81.497,84	100.920,00	0,92
6.000	VISIATIV SA	EUR	126.955,48	122.700,00	1,12
900	VOYAGEURS DU MONDE SA	EUR	70.937,37	96.300,00	0,88

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Portefeuille-titres au 30.06.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
7.000	XILAM ANIMATION	EUR	313.209,92	290.850,00	2,66
23.000	2CRSI - SHS	EUR	232.514,44	213.440,00	1,95
	Obligations		54.000,00	50.086,30	0,46
	<i>Euro</i>		<i>54.000,00</i>	<i>50.086,30</i>	<i>0,46</i>
50.000	GROUP REALITES HOL 9.00 13-19 12/07S	EUR	54.000,00	50.086,30	0,46
	Obligations à taux flottant		161.531,00	154.333,00	1,41
	<i>Euro</i>		<i>161.531,00</i>	<i>154.333,00</i>	<i>1,41</i>
100.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	109.263,00	103.015,00	0,94
50.000	GROUPAMA SA FL.R 09-39 27/10A	EUR	52.268,00	51.318,00	0,47
Autres valeurs mobilières			253.056,00	244.899,25	2,24
	Actions		141.420,40	158.710,00	1,45
	<i>Euro</i>		<i>141.420,40</i>	<i>158.710,00</i>	<i>1,45</i>
5.000	GOWEX	EUR	0,00	0,00	0,00
45.000	REORLD MEDIA	EUR	125.028,00	153.450,00	1,40
1.000	THERANEXUS SA	EUR	16.392,40	5.260,00	0,05
	Obligations convertibles		111.635,60	86.189,25	0,79
	<i>Euro</i>		<i>111.635,60</i>	<i>86.189,25</i>	<i>0,79</i>
16.417	EOS IMAGING CV 6.0 18-23 30/11S	EUR	111.635,60	86.189,25	0,79
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			677.188,87	675.509,12	6,17
	Actions/Parts de fonds d'investissements		677.188,87	675.509,12	6,17
	<i>Euro</i>		<i>677.188,87</i>	<i>675.509,12</i>	<i>6,17</i>
14	AMUNDI TRESO CT C 3D -C- CAP 3 DEC	EUR	262.945,02	261.452,02	2,39
200	CREDITMAX EURO SPREAD -F- 4 DEC	EUR	203.896,00	204.690,00	1,87
1	UNION + - C CAP	EUR	210.347,85	209.367,10	1,91
Total portefeuille-titres			10.276.394,02	10.790.634,26	98,58
Avoirs bancaires				268.519,08	2,45
Autres actifs/(passifs) nets				-112.905,46	-1,03
Total				10.946.247,88	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	85,18
Belgique	5,79
Luxembourg	4,92
Allemagne	1,56
Pays-Bas	1,13
	98,58

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	15,42
Holdings et sociétés financières	10,86
Industrie pharmaceutique et cosmétique	10,61
Electrotechnique et électronique	9,10
Distribution, commerce de détail	6,04
Biotechnologie	5,09
Articles de bureau et ordinateurs	4,93
Services divers	4,46
Electronique & Semiconducteurs	4,18
Restauration, industrie hôtelière	3,83
Télécommunications	3,63
Energie et eau	3,63
Constructions, matériaux de construction	2,61
Service de santé publique et de service social	2,26
Construction de machines et appareils	2,11
Industrie minière	1,92
Industrie d'emballage	1,44
Art graphique, maisons d'édition	1,40
Textile et habillement	1,27
Maisons de commerce	0,99
Service d'environnement & de recyclage	0,71
Biens de consommation divers	0,60
Sociétés immobilières	0,58
Assurances	0,47
Tabac et alcool	0,44
	98,58

CLARESCO SICAV - Claresco PME

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		83.078,58
Dividendes nets	Note 2h	72.177,30
Intérêts nets sur obligations	Note 2h	10.901,28
Dépenses		247.255,45
Commission de gestion	Note 4	117.228,78
Commission de banque dépositaire		1.611,14
Taxe d'abonnement	Note 6	2.628,88
Frais d'administration	Note 7	6.352,24
Commission de performance	Note 4	94.922,89
Frais d'audit		2.594,25
Intérêts bancaires sur découvert		1.071,89
Frais légaux		2.492,26
Frais de transaction		10.387,12
Autres dépenses		7.966,00
Pertes nettes des investissements		-164.176,87
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	-211.655,53
Perte nette réalisée		-375.832,40
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	1.795.090,66
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		1.419.258,26
Souscriptions actions de capitalisation		709.232,49
Rachats actions de capitalisation		-608.272,71
Augmentation des actifs nets		1.520.218,04
Actifs nets au début de la période		9.426.029,84
Actifs nets à la fin de la période		10.946.247,88

CLARESCO SICAV

- Claresco Foncier Valor

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Etats financiers au 30.06.19

Etat du patrimoine au 30.06.19

Exprimé en EUR

Actifs		19.904.858,90
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2a	19.281.112,65
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>19.169.292,79</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>111.819,86</i>
Avoirs en banque et liquidités		438.651,26
Montants à recevoir sur ventes de titres		84.909,72
Montants à recevoir sur souscriptions		80,10
Dividendes à recevoir		100.105,17
Passifs		107.710,86
Montants à payer sur achats de titres		68.706,14
Taxe d'abonnement à payer	Note 6	2.419,78
Commission de gestion à payer	Note 4	30.072,87
Autres passifs		6.512,07
Valeur nette d'inventaire		19.797.148,04

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01.01.19 au 30.06.19

	Actions en circulation au 01.01.19	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30.06.19
Classe P - Actions de capitalisation	108.630,575	11.114,792	2.736,625	117.008,742
Classe DP - Actions de distribution	211,000	0,000	0,000	211,000
Classe I - Actions de capitalisation	3.861,848	1.046,000	29,000	4.878,848
Classe DI - Actions de distribution	506,868	0,000	86,940	419,928
Classe Z - Actions de capitalisation	82,670	7,495	0,000	90,165

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Chiffres Clés

	<i>Période / Année terminant le:</i>	30.06.19	31.12.18	31.12.17
Actifs Nets Totaux	EUR	19.797.148,04	16.420.787,28	15.620.983,71
Classe P - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		117.008,742	108.630,575	90.016,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	114,54	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	102,09	98,40	111,32
Dividende par action		3,94	4,45	3,94
Classe I - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		4.878,848	3.861,848	3.872,374
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.202,66	1.108,91	1.190,64
Classe DI - Actions de distribution				
Nombre d'actions		419,928	506,868	506,868
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.068,89	1.022,98	1.144,02
Dividende par action		40,92	45,76	39,99
Classe Z - Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		90,165	82,670	2,670
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	627,39	575,96	611,71

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Portefeuille-titres au 30.06.19

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			19.169.292,79	19.281.112,65	97,39
Actions			19.169.292,79	19.281.112,65	97,39
<i>Couronne Norvégienne</i>					
15.000	ENTRA (UNITARY 144A REGS)	NOK	200.894,57	202.452,09	1,02
<i>Euro</i>					
12.500	ADLER REAL ESTATE AG	EUR	181.042,59	140.250,00	0,71
10.000	ADO PROPERTIES	EUR	390.111,34	363.800,00	1,84
3.500	AEDIFICA	EUR	262.573,34	293.650,00	1,48
25.000	ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	358.131,00	356.000,00	1,80
1.250	ALTAREA	EUR	223.668,31	228.750,00	1,16
30.000	ARIMA --- BEARER SHS	EUR	300.000,00	297.000,00	1,50
75.000	AROUNDTOWN SA	EUR	516.651,94	543.450,00	2,75
17.500	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	467.395,56	565.250,00	2,86
7.500	CARMILLA SAS	EUR	181.948,81	118.050,00	0,60
4.500	COFINIMMO SA	EUR	511.172,09	513.900,00	2,60
7.959	COVIVIO HOTELS SCA	EUR	205.731,23	204.546,30	1,03
5.240	COVIVIO SA	EUR	448.097,25	482.342,00	2,44
40.000	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	1.363.600,43	1.290.800,00	6,51
8.500	EUROCOMMERCIAL	EUR	306.255,45	199.750,00	1,01
10.050	FONCIERE LYONNAISE	EUR	542.453,11	677.370,00	3,42
20.500	GATEWAY REAL ESTATE	EUR	82.000,00	82.410,00	0,42
11.000	GECINA SA REG SHS	EUR	1.530.958,29	1.447.600,00	7,30
20.000	GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	EUR	417.978,67	402.000,00	2,03
120.000	GREEN REIT	EUR	174.191,63	217.200,00	1,10
102.501	HIBERNIA REIT REGS 144A	EUR	138.309,94	144.116,41	0,73
47.499	HIBERNIA REIT REGS 144A	EUR	67.038,35	68.873,55	0,35
8.500	ICADE SA	EUR	603.573,58	685.100,00	3,46
20.000	IGD SIIQ -REGISTERED SHS	EUR	123.386,00	116.000,00	0,59
3.152	IMMOBILIERE DE BELGIQUE	EUR	184.572,89	185.968,00	0,94
65.000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	508.442,01	636.675,00	3,22
10.000	INSTONE RE -BEARER SHS	EUR	208.205,00	197.600,00	1,00
75.000	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	EUR	112.577,50	126.450,00	0,64
20.000	KLEPIERRE SA	EUR	674.971,14	589.600,00	2,98
10.000	KOJAMO RG	EUR	95.822,00	131.200,00	0,66
15.000	LAR ESPANA	EUR	128.483,55	102.300,00	0,52
11.500	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	1.117.999,86	1.140.800,00	5,76
10.000	MERCIALYS SA	EUR	115.576,00	116.100,00	0,59
50.000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	542.424,13	610.000,00	3,08
3.154	MONTEA	EUR	153.271,69	237.811,60	1,20
2.423	PARIS REALTY FUND	EUR	188.782,51	187.782,50	0,95
7.150	SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	172.188,71	227.370,00	1,15
2.500	SPARKASSEN IMMOBILIEN	EUR	46.850,00	47.600,00	0,24
2.704	STE DE LA TOUR EIFFEL SA	EUR	107.519,44	100.048,00	0,51
16.625	TLG IMMOB 144A/REGS	EUR	417.265,74	428.093,75	2,16
300.000	TRITAX EUROBOX PLC	EUR	340.081,16	321.000,00	1,62
3.500	UBM REALITAETEN AG	EUR	130.836,40	134.750,00	0,68
10.000	UNIBAIL RODAMCO	EUR	1.926.383,77	1.317.500,00	6,64
5.000	VIB VERMOEGEN AG	EUR	105.099,90	127.000,00	0,64
43.798	VONOVIA SE	EUR	1.593.279,07	1.839.516,00	9,28
3.589	WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	EUR	371.245,58	531.172,00	2,68
26.000	WARIMPEX FINANZ- BETEILIGUNGS AG	EUR	31.881,86	34.840,00	0,18
21	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	0,00	961,80	0,00
<i>Livre Sterling</i>					
27.500	WORKSPACE GROUP PLC R.E.I.T.	GBP	298.369,40	268.313,65	1,36
Autres valeurs mobilières			0,00	0,00	0,00
Warrants, Droits			0,00	0,00	0,00
<i>Euro</i>					
1.500	AEDIFICA SA	EUR	0,00	0,00	0,00
31.12.49	RIGHT		0,00	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			19.169.292,79	19.281.112,65	97,39
Avoirs bancaires				438.651,26	2,22
Autres actifs/(passifs) nets				77.384,13	0,39

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Portefeuille-titres au 30.06.19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Total				19.797.148,04	100,00

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	31,08
Allemagne	28,28
Belgique	8,90
Espagne	8,32
Luxembourg	7,77
Autriche	3,96
Royaume-Uni	2,98
Irlande	2,82
Norvège	1,02
Pays-Bas	1,01
Finlande	0,66
Italie	0,59
	97,39

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Sociétés immobilières	97,21
Holdings et sociétés financières	0,18
	97,39

CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01.01.19 au 30.06.19

Exprimé en EUR

Revenus		489.129,26
Dividendes nets	Note 2h	489.096,35
Intérêts bancaires à vue		32,91
Dépenses		244.752,21
Commission de gestion	Note 4	182.793,33
Commission de banque dépositaire		2.893,53
Taxe d'abonnement	Note 6	4.817,55
Frais d'administration	Note 7	8.214,38
Frais d'audit		4.176,85
Intérêts bancaires sur découvert		1.052,85
Frais légaux		2.858,24
Frais de transaction		24.254,77
Autres dépenses		13.690,71
Revenus nets des investissements		244.377,05
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- investissements	Note 2d	303.250,33
- change		-28.709,54
Bénéfice net réalisé		518.917,84
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- investissements	Note 2g	731.808,38
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		1.250.726,22
Dividendes payés	Note 9	-18.013,61
Souscriptions actions de capitalisation		2.597.854,31
Rachats actions de capitalisation		-356.019,60
Rachats actions de distribution		-98.186,56
Augmentation des actifs nets		3.376.360,76
Actifs nets au début de la période		16.420.787,28
Actifs nets à la fin de la période		19.797.148,04

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2019

NOTE 1 - GENERALITES

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 2019, les 8 compartiments suivants sont en activité :

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

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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 2019.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible au 30 juin 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 est calculée sur base du coût moyen des titres vendus.

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.

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)

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 2019, le total des investissements croisés s'élève à EUR 3.464.178,79 et donc la valeur liquidative totale combinée en fin de période sans ces investissements croisés s'élèverait à EUR 173.140.107,08.

NOTE 3 - TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2019

1 EUR = 1,61982	AUD	1 EUR = 122,67	JPY
1 EUR = 1,48841	CAD	1 EUR = 9,706	NOK
1 EUR = 1,11037	CHF	1 EUR = 10,5552	SEK
1 EUR = 7,4644	DKK	1 EUR = 1,1368	USD
1 EUR = 0,89578	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.

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 %
Patrimoine	1,50 %
Claresco Europe, Claresco Avenir et Claresco PME	Classe P : 2,40 % Classe I : 1,00 % Classe Z : 0,12 %
Claresco USA	2,40 %
Claresco Allocation Flexible	Classe P : 1,70 % Classe I : 1,00 %

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

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

Compartiments	Commission de gestion
Claresco Foncier Valor	Classe P : 2,40 % Classe DP : 2,40 % Classe I : 1,00 % Classe DI : 1,00 % Classe Z : 0,12 %

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 et Patrimoine	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.

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

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.

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

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

Concernant les compartiments Claresco Europe, Claresco Avenir, Claresco USA, Claresco Allocation Flexible, Claresco Patrimoine, Claresco PME 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 la période allant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019 s'élève à EUR 265.864,57.

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.

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.

CLARESCO SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

NOTE 9 - DIVIDENDES

Le Conseil d'administration de la SICAV a décidé de distribuer au titre de la période allant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 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 2018	28 juin 2018
DI	40,92	25 juin 2018	28 juin 2018

NOTE 10 - EVENEMENTS

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de lancer les compartiments CLARESCO SICAV - Claresco Innovation et CLARESCO SICAV - Claresco Placement au 12 avril 2019 et au 16 mai 2019 respectivement. Au 30 juin 2019, les compartiments ne sont toujours pas actifs.

CLARESCO SICAV

Informations supplémentaires

SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS AND OF REUSE REGULATION (SFTR)

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

DETERMINATION 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%.