

Claresco Avenir est un fonds d'actions françaises investi majoritairement dans des sociétés de moyenne et petite capitalisation. Le fonds vise à surperformer à moyen terme son indice de référence (90% CAC Mid&Small NR* + 10% EONIA). *Indice calculé dividendes nets réinvestis

Gestion ACTIONS SMALL & MID • Données arrêtées au 31 décembre 2025

CARACTERISTIQUES

Actif Part P	34 237 479 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	5 868 586 €	Droit de sortie	Néant
Actif total	41 573 085 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (P)	LU1379103572
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (I)	LU1379103655
Indicateur de Référence	90% CAC MID & SMALL NR + 10% EURO SHORT TERM RATE (Estr) + 0.085%	SRI	Risque le plus faible 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	15/09/2010	VL (P) Euro	305,01
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	2312,28
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs

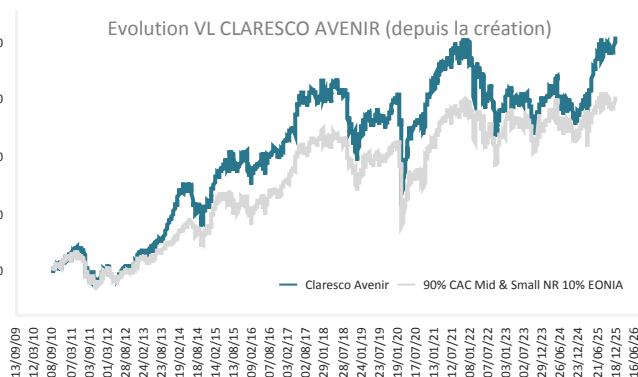
Claresco AVENIR est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV

Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka

Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création			
Claresco AVENIR	28,3%	3,2%	28,3%	26,0%	19,2%	205,0%			
Indice de Référence	14,9%	2,6%	14,9%	15,9%	20,7%	152,7%			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Claresco AVENIR	-5,4%	3,7%	-19,3%	17,2%	3,0%	21,3%	-18,4%	18,4%	3,7%
Indice de Référence	-2,9%	3,9%	-10,8%	16,7%	-0,2%	19,1%	-18,2%	21,4%	8,1%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-11,8%	-17,0%	-28,4%
Délai de recouvrement	44j	357j	1454j
Volatilité	13,3%	12,5%	13,4%
Ratio de Sharpe	2,1	0,6	0,3
Sortino	4,10	1,22	0,51
Capitalisation moyenne M€	2567		
Poids des 10 premières lignes	37%		

	1 an
Beta haussier	0,92
Beta	0,89
Beta baissier	0,92
Tracking Error	4,84%
PE-24	16,2
Nombre de lignes	73

Le fonds a été lancé le 8 juillet 2016 à l'issue d'une opération juridique qui a pris la forme d'une fusion-absorption du fonds français par le compartiment de la SICAV équivalent (et présentant la même dénomination) créé pour l'occasion. Il a donc été créé dans la continuité du fonds français historique et le calcul de la valeur liquidative se poursuit avec des règles de valorisation comparables. Les cas échéant, les valeurs liquidatives et les performances couvrant les périodes antérieures qui peuvent vous être présentées se rapportent donc aux performances du fonds français absorbé, et à la classe d'action (ou part) correspondante. La structure des coûts et des frais du fonds français absorbé est légèrement différente de la structure des coûts et des frais du nouveau compartiment. Plus d'information auprès de la société de gestion sur simple demande

Source Claresco FINANCE

Le marché:

En décembre, les actions européennes ont progressé (StoxxEurope600NR : +2,8%, EURODN50 : +2,2%, CAC40NR : +0,5%) et surperformé les actions américaines (SPT500NR: +0,0%). Sur l'ensemble de l'année 2025, les actifs de la zone euro ont réalisé une belle performance (StoxxEurope600NR : +19,8%, EURODN50 : +24,2%, CAC40NR : +13,3%) malgré la baisse du dollar et les contraintes liées aux mesures tarifaires mises en place par les Etats-Unis. L'annonce d'un plan de relance en Allemagne en mars et les baisses de taux de la BCE durant l'année ont contribué à ce rebond qui reflète pour l'instant principalement une hausse des multiples de valorisation dans la mesure où la croissance des BPA 2025 en Europe devrait être proche de zéro, avec cependant une nette accélération attendue pour 2026 avec une croissance des BPA supérieure à 10%.

Du côté des taux, la résilience de l'économie américaine et des perspectives plus encourageantes pour 2026 qui pourraient limiter de futures baisses de taux courts aux Etats-Unis comme en Europe ont contribué à une hausse des taux longs (10 ans US : +16bps à 4,17%, 10 ans allemand : +17bps à 2,86%). Sur l'ensemble de l'année 2025, l'amélioration des perspectives européennes liée au plan de relance allemand a contribué à une hausse des taux longs (10 ans allemand : +49bps à 2,86%) tandis que les inquiétudes liées à l'impact des mesures de la présidence Trump (tarifs, inflation, réduction de l'immigration,...) ont contribué à une baisse des taux longs (10 ans US : -40bps à 4,17%).

Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs françaises ont surperformé les grandes valeurs (CACMid&SmallNR : +2,8% vs CAC40NR : +0,5%). Sur l'ensemble de l'année 2025, elles affichent également une surperformance (CACMid&SmallNR : +16,3% vs CAC40NR : +13,3%) après 4 années de sous-performance.

Le Fonds:

En décembre, le fonds progresse de 3,2% (indice de réf : +2,6%). Sur l'ensemble de l'année 2025, le fonds progresse de 28,3% (indice de réf : +14,8%).

En décembre, la performance a été tirée par Grenergy (+26%, et +164% sur l'ensemble de l'année, porté par la croissance de la production et du stockage d'électricité solaire, notamment au Chili, et la perspective d'accords de "tolling agreements" dans le stockage d'électricité en Europe), et à nouveau par Abivax (+12% et x17,8 depuis le début de l'année) tiré par des perspectives de rachat par une big pharma lorsque les résultats à 44 semaines de l'essai de maintenance ABTECT-UC de phase III dans la rectocolite hémorragique seront confirmés à la fin du T2-2026. Pierre & Vacances (+18%), Sopra (+17%), Exosens (+15%) et Aubay (+12%) ont également contribué. La performance a en revanche été freinée par le recul de FDE (-8%, pénalisé par l'annulation du décret d'autorisation de forer du gaz de mine en Lorraine), Medincell (-11%), Vente-Unique (-6%) et Technip Energies (-4%).

Nous avons entré DBV et renforcé Exosens, ID Logistics, Quadient, Scor et Sopra. Nous avons pris des profits sur Coface, GTT et Technip Energies, avons allégé Ipsos et sorti Cogelec (OPA) et Dassault Aviation.

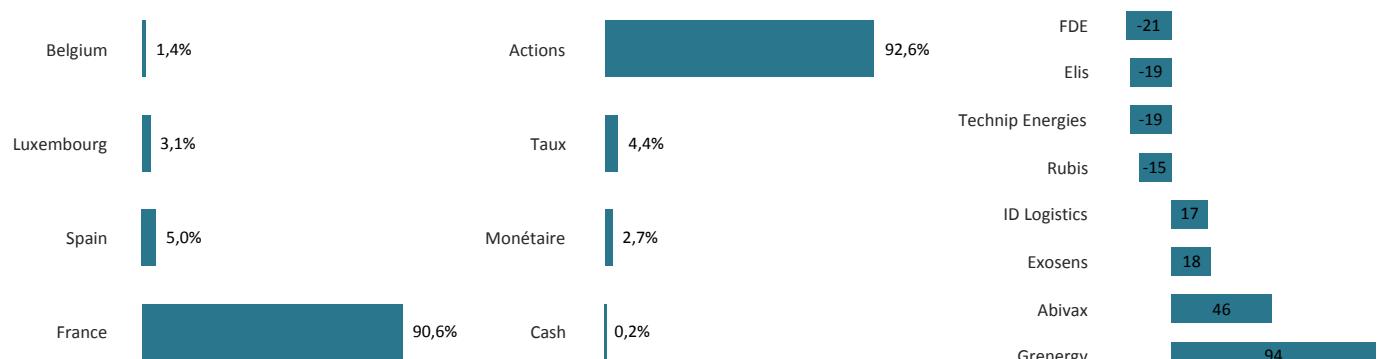
Depuis le lancement (14/09/2010: le fonds progresse de 205% (indice de réf : +152%).

Nos Perspectives :

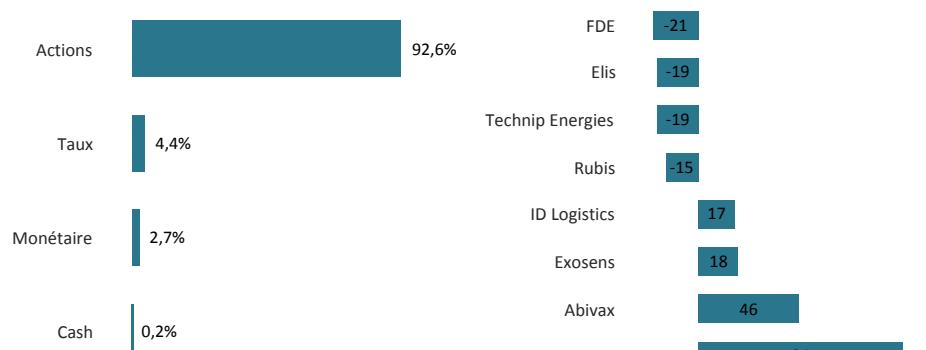
Alors que les indicateurs macro-économiques se sont avérés jusqu'ici assez résilients, notamment aux Etats-Unis, les marchés actions devraient être tiraillés entre l'impact favorable découlant du retour de la FED sur une dynamique de baisse des taux avec une légère amélioration de l'activité aux Etats-Unis et en Europe, et les interrogations sur l'évolution de l'emploi et de la consommation alors que la question du retour sur investissements dans l'IA commence à se poser.

Les marchés américains devraient bénéficier de la baisse des taux courts et d'une dynamique de croissance des BPA 2026 de l'ordre de 15% (>20% pour les GAFAM) mais pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur les perspectives de l'IA. Les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait dépasser les 10%, alimentée par la montée en puissance de la relance en Allemagne, des investissements européens dans les industries de défense et la possibilité d'un cessez le feu en Ukraine.

En France, malgré une discussion sur le budget chaotique, le scénario d'une continuité parlementaire reste privilégié au détriment du risque de dissolution, ce qui semble suffisant pour maintenir la confiance des marchés. Plus particulièrement, les petites et moyennes valeurs devraient être soutenues par des valorisations qui demeurent attractives, une exposition à la relance allemande et une moindre exposition aux thématiques "droits de douane" et "dollar faible".

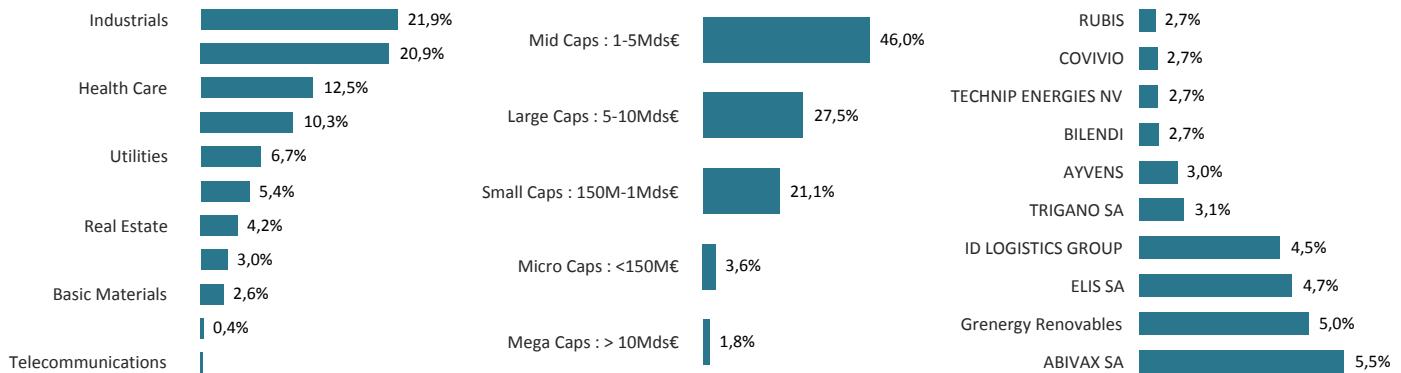
REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Répartition géographique Actions

CLASSES D'ACTIFS

Contributions mensuelles relatives en bp

REPARTITION SECTORIELLE**CAPITALISATIONS****PRINCIPALES LIGNES ACTIONS**



REFÉRENCEMENTS



CLARESCO
F I N A N C E

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DICI et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion, les parts de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement du Securities Act de 1933). CLARESCO Finance, société de gestion agréée par l'AMF (n°GP98042), dont le siège social est situé au 6, rue Lamenais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°420 307 167

Claresco Avenir

Approche et méthodologie ESG

En tant qu'investisseur de long terme, nous sommes convaincus de notre rôle à jouer pour orienter l'épargne financière vers une économie plus responsable et durable. Une transition pour laquelle notre engagement incite et influence les acteurs de l'économie réelle à adapter leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance ; un statut d'investisseur responsable qui nous engage tant vis-à-vis de nos clients et partenaires qu'auprès des entreprises dans lesquelles nous prenons des participations.

Dans ce cadre, nous avons développé une politique d'investissement responsable basée sur :

- Une **politique d'exclusion sectorielles et normatives** (charbon, armes controversées) ;
- Une **politique d'engagement actionnarial** ;
- Une **méthodologie ESG** propre à chaque fonds.

Pour plus d'informations sur nos méthodologies, consultez notre page ESG disponible à l'adresse internet :
www.claresco.fr

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco Avenir	66,3	84,03%
Petites/moyennes capitalisations boursières	65,8	97,05%
Grandes capitalisations boursières	71,0	100,00%
Indice de référence	69,96	99,41%

Taux de couverture minimal

L'équipe de gestion s'assure de la disponibilité et de la pertinence des données au niveau du portefeuille du compartiment, c'est-à-dire que le taux de couverture doit être supérieur à :

- **90% pour les grandes capitalisations boursières** (soit supérieures à 10 milliards d'euros) et ;
- **75% pour les petites et moyennes capitalisations boursières** (soit inférieures à 10 milliards d'euros).

Méthodologie ESG du fonds

L'équipe de gestion intègre des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement du fonds, sans que ces critères ne soient un facteur déterminant dans la prise de décision.

L'analyse extra-financière est réalisée grâce au **score ESG agrégé fourni par Clarity AI**, construit à partir de **115 indicateurs ESG** tels que l'utilisation raisonnée des ressources en eau, la réduction de l'impact sur la biodiversité, la capacité d'une entreprise à s'adapter au changement climatique, le pourcentage de rotation des employés, les conditions de santé et de sécurité des employés, les droits humains, l'existence de politique contre la corruption...

Le gérant peut être amené à investir sur des OPC externes, dans ce cas, ils seront analysés à partir de leur **classification SFDR** fournie par Bloomberg.

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
ABIVAX SA	47	5,5%
Greenergy Renovables	-	5,0%
ELIS SA	64	4,7%
ID LOGISTICS GROUP	61	4,5%
TRIGANO SA	64	3,1%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance