

CLARESCO INNOVATION est un compartiment dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur des valeurs de croissance des marchés internationaux. Le compartiment vise à surperformer nets de frais de gestion, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros. Dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire, CLARESCO INNOVATION sélectionne des entreprises internationales jugées à forte croissance qui contribuent potentiellement, grâce aux technologies qu'elles développent, à apporter des solutions aux grands enjeux sociétaux actuels et futurs et qui se distinguent par leurs bonnes pratiques en matière sociale, environnementale et de gouvernance (ESG). La stratégie du fonds est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Gestion ACTIONS INTERNATIONALES • Données arrêtées au 31 mars 2025

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Actif Part I	3 882 850 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	12 278 207 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	1,00% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Bank Lux Branch
Commission de surperformance	20% de la surperformance par rapport à l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros	Code ISIN (I)	LU1983294015
Indicateur de Référence	Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	16/09/2019	VL (I) Euro	1195,6
Éligibilité PEA	NON	VL (P) Euro	107,56
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs
Claresco Innovation est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérant : Stéphane Camy	

Depuis le 01.03.2024 l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros – jusqu'au 29.02.2024 MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros

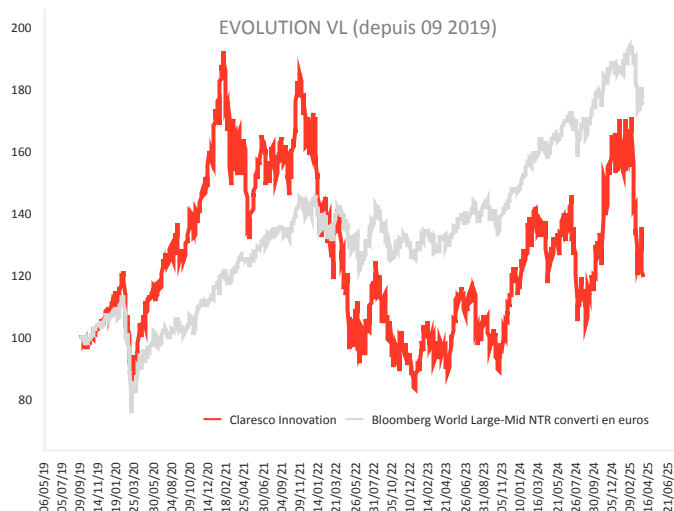
PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	Création
Claresco INNOVATION	-22,2%	-16,1%	-13,5%	-11,6%	19,6%
Indicateur référence	-5,6%	-7,8%	7,0%	25,0%	75,1%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019*
Claresco INNOVATION	27,9%	40,5%	-49,1%	5,2%	48,9%	7,3%
Indicateur référence	25,3%	18,5%	-13,2%	27,3%	6,7%	6,0%

* Performances à partir de l'initiation du fonds le 16/09/2019

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg



STATISTIQUES

	1 an	3 ans	Création
Perte Maximum	-30,0%	-40,5%	-56,8%
Délai de recouvrement	j	1052j	j
Volatilité	40,2%	38,0%	35,6%
Ratio de Sharpe	-0,3	-0,1	0,1
Sortino	-0,67	-0,23	0,19

	1 an
Beta Haussier	3,17
Beta	2,76
Beta Baissier	2,22
Alpha	-0,51%
Tracking Error	31,58%
Nombre de lignes	33
Poids des 5 premières lignes	30%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures • source Claresco FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, Claresco Innovation Part I a perdu 16,12% en euros, tandis que son indice de référence, le Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return USD converti en euros, perdait également de 7,78%. Sur l'ensemble de l'année, le Fonds perd 22,15%.

Les États-Unis ont probablement connu un tournant décisif, à la fois sur le plan économique, politique et géopolitique. L'administration Trump, fraîchement réinstallée, a lancé une offensive protectionniste d'ampleur inédite : des droits de douane massifs ont été appliqués sur les pièces automobiles, puis un tarif universel de 10 % sur toutes les importations, grimant jusqu'à 49 % pour certains pays. Le Canada et le Mexique ont été particulièrement visés, déclenchant une escalade des tensions commerciales avec leurs partenaires nord-américains.

La Banque Centrale américaine (Fed) a maintenu ses taux lors de la réunion des 18 et 19 mars et a annoncé qu'elle ralentirait le rythme de la réduction du bilan, qui passerait d'un plafond de 25 milliards de dollars par mois à 5 milliards de dollars. Lors de sa conférence de presse, le président de la Fed, Jérôme Powell, a déclaré que les changements apportés à la déclaration du comité reflétaient le fait que les participants avaient revu à la hausse leur évaluation des risques liés aux perspectives de croissance, d'emploi et d'inflation.

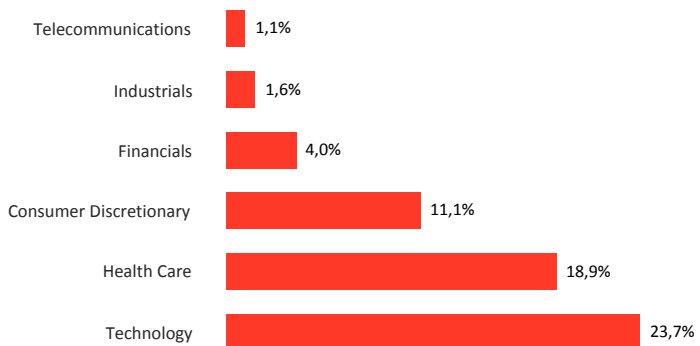
Les dernières données ont d'ailleurs confirmé que l'inflation de base et les prévisions d'inflation ont continué à augmenter récemment et sont restées bien au-dessus de l'objectif de la Fed. Cela intervient alors que les risques restants orientés à la hausse à moyen terme. Le fait est que de nouveaux droits de douane et de nouvelles restrictions commerciales seront bientôt mis en œuvre, notamment avec la Chine, tandis que le resserrement de l'immigration gagne du terrain. Les réductions d'impôts prévues au troisième trimestre pourraient également apporter un soutien. Mais dans ce contexte, la Fed devrait rester en attente même si le PIB du premier trimestre se contracte. Le seul point qui pourrait pousser la Fed à changer d'avis serait un effondrement du marché du travail.

Dans ce contexte compliqué, les actions de croissance et les petites capitalisations, qui représentent une part significative du portefeuille Innovation, ont de nouveau été particulièrement touchées. L'indice Russell 2000, composé de petites capitalisations, a enregistré une baisse de 6,81% au cours du mois (-10,39% en euros), en fort retrait par rapport au S&P 500 (-5,63 %) et au Nasdaq 100 (-7,61 %). A noter que depuis le début de l'année, l'écart de performance entre le S&P 500 et le Russell 2000 s'est à nouveau creusé (S&P 500 : -4,28 % ; Russell 2000 : -9,48 %).

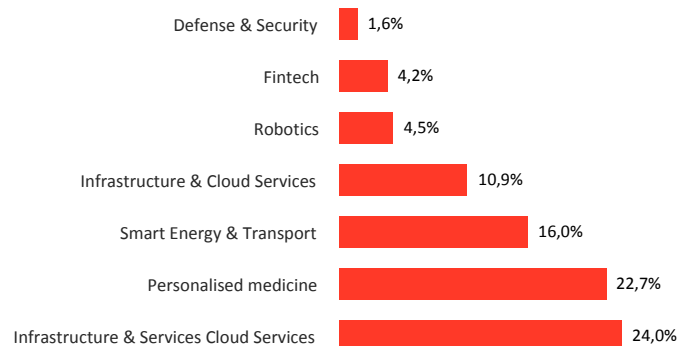
La thématique de la médecine personnalisée ainsi que les semiconducteurs ont été particulièrement impactés dans le Fonds. On retiendra les baisses de Applied Optoelectronics (-29,8%), de CRISPR Therapeutics (-22,5%) ou de Grail (-33,8%) sans aucune annonce de dégradation de leur fondamentaux.

Nous suivons de près l'émergence de DeepSeek, dont l'impact potentiel sur les investissements pourrait s'avérer significatif. À notre sens, le marché n'a pas encore pleinement pris en compte ce nouveau facteur. Pourtant, nous demeurons convaincus du rôle déterminant que l'intelligence artificielle jouera au sein des entreprises innovantes, en cohérence avec les thématiques stratégiques du Fonds Claresco Innovation. Si l'arrivée de DeepSeek est susceptible de faire évoluer certaines stratégies d'investissement dans le secteur technologique, elle devrait avant tout accélérer, et non freiner, l'adoption de l'IA dans la réponse aux grands enjeux sociétaux à venir.

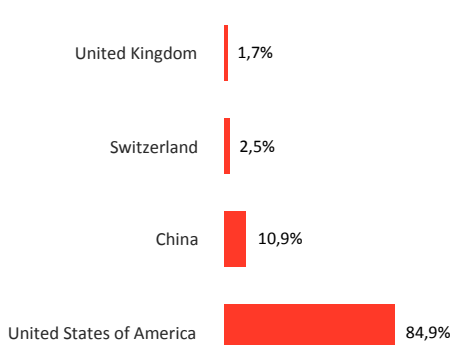
REPARTITION SECTORIELLE



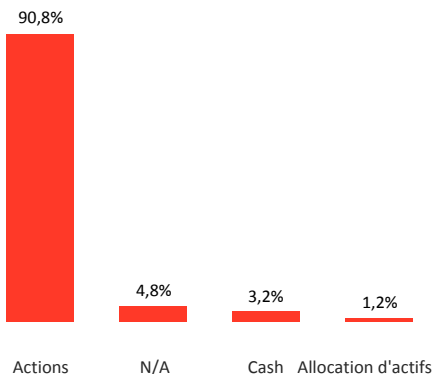
REPARTITION THÉMATIQUES



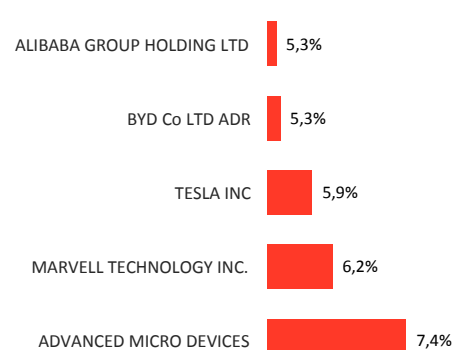
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION



PRINCIPALES POSITIONS



REFERENCEMENTS



Claresco Innovation

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 Innovation	61,6	64,17%
Indice de référence	63,6	99,28%

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.

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
ADVANCED MICRO DEVICES	77	7,3%
MARVELL TECHNOLOGY INC.	-	6,9%
TESLA INC	67	6,2%
BYD Co LTD ADR	71	5,8%
TENCENT HOLDINGS LTD	-	5,3%