

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 décembre 2024

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Actif Part P	10 811 173 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	16 095 888 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,40% 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 (P)	LU1983293983
Indicateur de Référence	Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 <b>6</b> 7 Risque le plus élevé
Date de création	16/09/2019	VL (P) Euro	138,65
Éligibilité PEA	NON	VL (I) Euro	1535,86
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

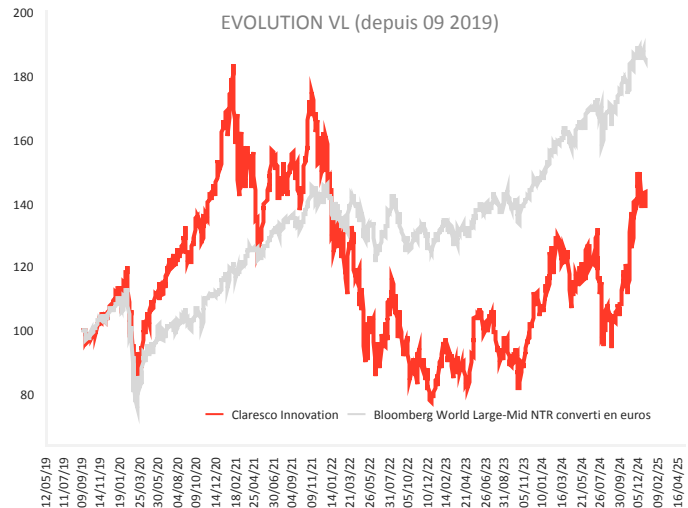
	2024	1 mois	1 an	3 ans	Création
<b>Claresco INNOVATION</b>	<b>26,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>26,1%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>38,7%</b>
Indicateur référence	25,3%	-0,2%	25,3%	28,8%	85,5%

	2023	2022	2021	2020	2019*
<b>Claresco INNOVATION</b>	<b>38,6%</b>	<b>-49,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>43,1%</b>	<b>6,9%</b>
Indicateur référence	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	-28,9%	-52,1%	-58,0%
Délai de recouvrement	118j	j	j
Volatilité	35,5%	37,3%	34,6%
Ratio de Sharpe	0,7	-0,1	0,2
Sortino	1,61	-0,25	0,38

Beta Haussier	3,11
Beta	2,97
Beta Baissier	3,11
Alpha	-0,68%
Tracking Error	29,90%
<b>Nombre de lignes</b>	<b>33</b>
<b>Poids des 5 premières lignes</b>	<b>37%</b>

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, Claresco Innovation Part P a perdu 1,10% en euros, tandis que son indice de référence, le Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return USD converti en euros, baissait également de 0,25%. Sur l'ensemble de l'année, le Fonds a gagné 26,11%.

Les données économiques récentes, notamment les ventes de véhicules légers, l'indice PMI manufacturier de l'ISM pour décembre et les demandes initiales d'allocations chômage, indiquent que la croissance est restée solide au quatrième trimestre, dépassant une nouvelle fois les 2 % en rythme annualisé trimestriel. La croissance du PIB pour 2024 devrait par conséquent surpasser le consensus de 2,7 %, créant ainsi un effet de base positif significatif pour 2025. De plus, les risques liés aux anticipations d'inflation se sont nettement orientés à la hausse et le marché obligataire US ne s'y est pas trompé : le 10 ans US est passé de 4,13% à 4,53% dans le mois. L'utilisation par Donald Trump de tarifs douaniers et de restrictions pourrait également exercer une pression supplémentaire en 2025. De plus, en fin de mois, le pétrole a prolongé une hausse qui l'a conduit à son plus haut niveau depuis plus de deux mois, soutenu par la diminution des stocks de brut américains et une tendance haussière sur les marchés. Cela explique pourquoi les traders anticipent moins de deux baisses de taux par la Fed d'ici la fin de 2025 et les risques semblent à présent pencher vers une absence totale de réduction en 2025.

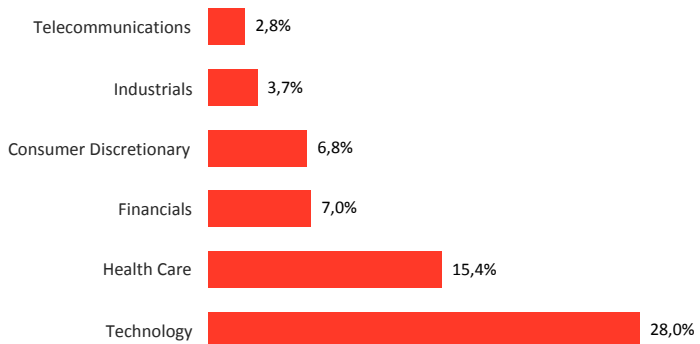
Dans ce contexte, les actions de croissance et les petites capitalisations, qui représentent une part significative du portefeuille Innovation, ont traversé une phase de prises de bénéfices après un mois de novembre particulièrement dynamique. L'indice Russell 2000, composé de petites capitalisations, a enregistré une chute de plus de 8 % (-8,26 %) au cours du mois, surpassant le recul du S&P 500 (-2,39 %) et le léger gain du Nasdaq Composite (+0,46 %), soutenu par les performances remarquables de Tesla (+17 %), Alphabet (+12 %) et Broadcom (+43 %). Sur l'ensemble de l'année 2024, l'écart de performance entre le S&P 500 et le Russell 2000 reste marqué, atteignant 13,47 points (S&P 500 : +25 % ; Russell 2000 : +11,53 %).

Le mois dernier, le Fonds a tiré parti de son positionnement stratégique sur les thématiques liées à l'infrastructure Cloud. Marvell Tech (MRVL), notamment, a progressé de 19,2 % après avoir publié d'excellents résultats trimestriels. À l'inverse, Coinbase (COIN), qui avait bondi de 65 % en novembre, a subi des prises de bénéfices et perdu 16,2 % sur le mois. Advanced Micro Devices (AMD) et Micron Tech (MU) ont également déçu avec des reculs respectifs de 11,9 % et 14,1 %.

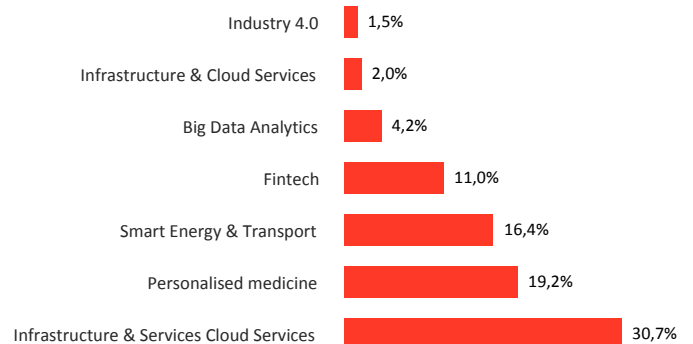
Nous restons convaincus que, dans un environnement où l'inflation est maîtrisée et où l'économie ainsi que les résultats d'entreprises continuent de croître, les petites capitalisations devraient surperformer les indices plus larges. Ce contexte demeure favorable aux marchés, et plus spécifiquement aux valeurs de croissance.

Notre scénario reste inchangé : nous maintenons notre confiance dans les valeurs innovantes, en particulier celles alignées sur les thèmes stratégiques du Fonds Claresco Innovation. Les défis sociétaux étant encore nombreux, les entreprises innovantes restent idéalement positionnées pour y répondre et en tirer un avantage économique durable.

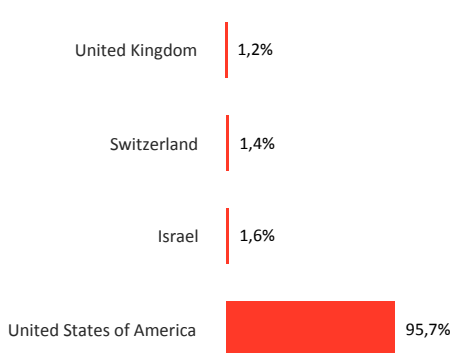
### REPARTITION SECTORIELLE



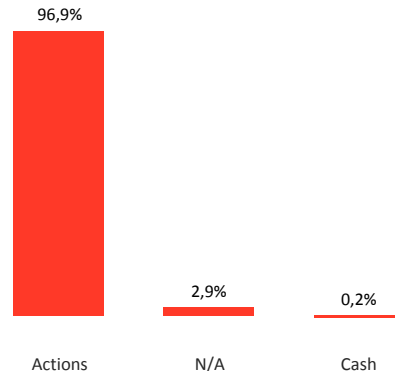
### REPARTITION THÉMATIQUES



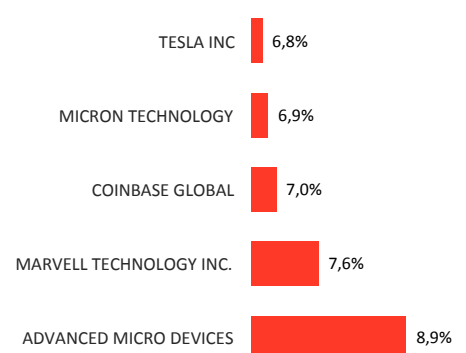
### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION



### PRINCIPALES POSITIONS



## REFERENCEMENTS





## Claresco Innovation

## Approche et méthodologie ISR

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](http://www.claresco.fr)

## Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco Innovation	61.9	67.54%
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	8.9%
MARVELL TECHNOLOGY INC.	67	7.5%
COINBASE GLOBAL	42	7.2%
TESLA INC	70	7%
MICRON TECHNOLOGY	67	6.9%