

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 sociaux 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 2025

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Actif Part P	13 330 447 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	18 668 148 €	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	<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé </div>
Date de création	16/09/2019	VL (P) Euro	177,73
Éligibilité PEA	NON	VL (I) Euro	1996,48
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs

Claresco Innovation est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV Gérant : Stéphane Camy

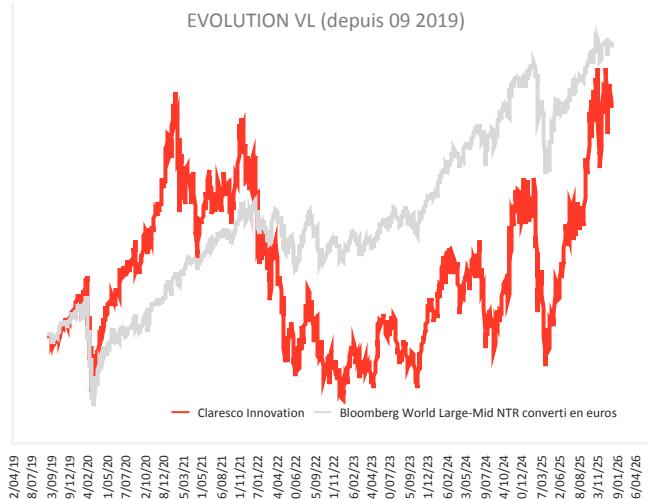
Depuis le 01.03.2024 l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros – jusqu'au 29.02.2024 MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros

PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	Création	
Claresco INNOVATION	28,2%	-2,7%	28,2%	124,1%	77,7%	
Indicateur référence	7,6%	-0,3%	7,6%	59,7%	99,6%	
	2024	2023	2022	2021	2020	2019*
Claresco INNOVATION	26,1%	38,6%	-49,8%	3,4%	43,1%	6,9%
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	1 an	
Perte Maximum	-42,0%	-42,0%	-58,0%	Beta Haussier	2,24
Délai de recouvrement	210j	210j	1711j	Beta	2,05
Volatilité	46,3%	37,5%	36,7%	Beta Baissier	1,50
Ratio de Sharpe	0,6	0,8	0,3	Alpha	0,20%
Sortino	1,31	1,77	0,54	Tracking Error	30,58%
				Nombre de lignes	36
				Poids des 5 premières lignes	31%

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 poursuivi son parcours dans un environnement de marché toujours partagé entre espoirs d'assouplissement monétaire, rotations sectorielles et digestion du choc technologique lié à DeepSeek. Sur le mois, le Fonds enregistre une performance de -2,65% en euros, à comparer à -0,28% pour son indice de référence, le Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return USD converti en euros. Sur l'ensemble de l'année 2025, après prise en compte du mois de décembre, la performance annualisée du Fonds ressort à +28,19%, contre +7,60% pour l'indice. Cette clôture vient prolonger un parcours marqué par une très forte volatilité intra-annuelle, mais aussi par une création de valeur significative en relatif comme en absolu à partir du milieu d'année.

En cette fin de 2025, les marchés actions restent guidés par trois forces principales : la trajectoire de la politique monétaire américaine, l'ajustement progressif aux conséquences des politiques tarifaires de l'administration Trump et la redéfinition du paysage concurrentiel dans l'intelligence artificielle après l'irruption de DeepSeek. La Réserve fédérale a maintenu une posture « data-dependent », confirmant que les hausses de taux passées produisent leurs effets et que le calendrier des baisses de taux restera conditionné au repli durable de l'inflation. Les investisseurs arbitrent entre la perspective d'un « soft landing » crédible et le risque d'un ralentissement plus marqué si l'activité devait fléchir sous l'effet combiné du resserrement monétaire passé et des incertitudes commerciales.

Sur le plan technologique, l'annonce par DeepSeek, dès janvier, d'un LLM open source aussi performant que les modèles des leaders établis mais 96% moins coûteux à faire tourner, a profondément ébranlé la perception des besoins en capacité de calcul. Elle a remis en question, au moins temporairement, certains scénarios d'investissement massifs dans les GPU les plus haut de gamme et les mégastuctures de data centers, tout en ouvrant des perspectives accélérées dans des domaines comme le véhicule autonome, la robotique industrielle, le Edge Computing ou la biotech. Toute l'année, les marchés ont tenté de réévaluer la chaîne de valeur de l'IA à l'aune de ce nouveau paradigme.

Dans ce contexte, la hiérarchie des styles et des capitalisations est restée très mouvante. Le Russell 2000 (small caps) a connu un début d'année particulièrement difficile, avant de se reprendre fortement à partir de l'été. De même, les secteurs au cœur de la thématique Innovation, semiconducteurs, santé de pointe, biotechnologies, robotique, véhicules autonomes, fintechs, ont alterné phases de corrections violentes et rebonds spectaculaires.

Sur l'ensemble de l'exercice, la trajectoire du Fonds peut se lire en trois grandes phases.

La première, de janvier à avril, a été celle du choc et de la capitulation apparente. Après un démarrage positif en janvier (+4,72%), la combinaison d'une politique tarifaire extrêmement agressive de l'administration Trump, de craintes de stagflation et de la première vague de réévaluation liée à DeepSeek a provoqué une violente correction des valeurs de croissance et des petites capitalisations. Le Fonds a reculé de -11,49% en février, -16,12% en mars, puis -4,62% en avril, pour atteindre un point bas annuel de -26,01% depuis le début de l'année fin avril, alors que l'indice Russell 2000 sous-performait nettement le S&P 500. La médecine personnalisée (CRISPR Therapeutics, Pacific Biosciences) et les semiconducteurs ont particulièrement souffert, souvent sans dégradation fondamentale, dans un mouvement de dé-risking généralisé.

La deuxième phase, de mai à juillet, a été celle du redressement progressif. Le revirement spectaculaire de la politique tarifaire de Donald Trump, réduction de droits de douane punitifs et trêve temporaire avec la Chine, a marqué le retour d'un certain pragmatisme économique. Dans le même temps, les premières données macroéconomiques plus rassurantes (croissance supérieure aux attentes, marché du travail encore solide) et l'absence d'escalade majeure sur le front géopolitique ont ouvert une fenêtre de revalorisation pour les thématiques de croissance. Le Fonds a ainsi gagné +8,72% en mai puis +21,36% en juin, ramenant la performance annuelle à -2,37% fin juin, avant de passer en territoire positif en juillet (+4,06%, soit +1,59% YTD). Dans cette phase, les semiconducteurs (Micron Technology, AMD) et plusieurs valeurs de médecine personnalisée et de technologie de données (Twist, Guardant Health, Marvell Technology) ont joué un rôle déterminant, sur fond de début de rattrapage des petites capitalisations (réduction de l'écart S&P 500 / Russell 2000).

La troisième phase, d'août à novembre, a été celle de l'accélération, puis de la normalisation. Après une pause technique en août (-0,62%, dans un contexte de prises de bénéfices sur les semiconducteurs), le Fonds a bénéficié d'un environnement nettement plus porteur : discours plus conciliant de la Fed, reflation contrôlée des actifs de croissance et retour de flux vers les thématiques d'innovation. Claresco Innovation a enregistré +13,96% en septembre puis +20,22% en octobre, pour afficher +38,31% depuis le début de l'année fin octobre, largement au-dessus des +8,52% de son indice de référence. Novembre a marqué une consolidation attendue (-4,8% pour le Fonds, contre -0,6% pour l'indice), liée principalement à de nouvelles prises de bénéfices sur les semiconducteurs (Advanced Micro Devices), mais le Fonds affichait encore +31,7% sur 11 mois, contre 7,9% pour l'indice. Décembre s'inscrit dans la continuité de cette phase de normalisation, avec un marché plus sélectif, des valorisations plus exigeantes sur certaines poches de l'IA et une attention accrue à la trajectoire des taux et à la soutenabilité des marges.

Sur 2025, la surperformance relative du Fonds par rapport à son indice de référence s'explique par plusieurs facteurs structurants. D'un côté, l'exposition assumée aux thématiques d'innovation les plus porteuses, intelligence artificielle, semiconducteurs de nouvelle génération, robotique logistique, médecine personnalisée, diagnostics avancés, fintechs, a permis de capter la phase de rattrapage extrêmement puissante du second semestre. Des valeurs comme Marvell Technology, Micron Technology, Advanced Micro Devices, Guardant Health, 908 Devices, Symbotic ou encore Robinhood ont été parmi les principaux contributeurs, selon les périodes. La concentration du portefeuille sur des entreprises à fort contenu technologique et scientifique, faiblement représentées dans les indices traditionnels, a joué en faveur d'un fort alpha lorsque le marché a réorienté ses flux vers ces segments.

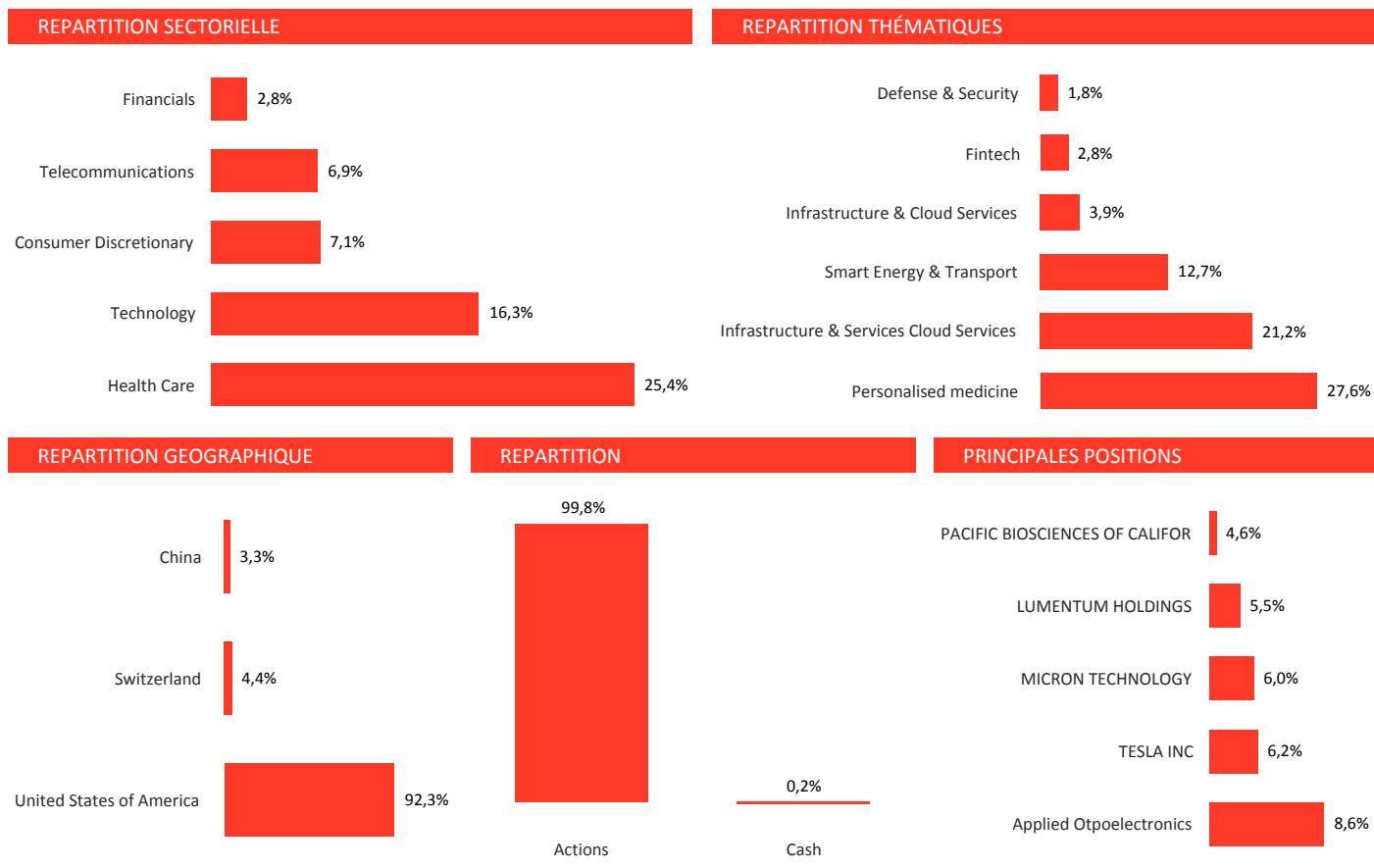
À l'inverse, les phases de drawdown du premier trimestre ont été amplifiées par ce même biais croissance/innovation et par l'orientation small/mid caps du Fonds. Le choc DeepSeek a notamment déclenché une réévaluation brutale de certains scénarios extrêmes de demande en GPU, pénalisant d'abord les « pure plays » semiconducteurs avant que le marché ne réalise que la réduction des besoins de calcul par modèle n'implique pas mécaniquement une fin du cycle d'investissement, mais plutôt une redistribution de la valeur et des priorités (performance énergétique, Edge Computing, SLMs, IA embarquée). La médecine personnalisée a également connu des phases de forte volatilité (Pacific Biosciences, CRISPR Therapeutics, Grail), malgré des fondamentaux inchangés ou des avancées cliniques positives.

En cette fin d'année, le Fonds demeure pleinement investi, avec un niveau de liquidités inférieur à 1% et sans couverture de change, conformément à son mandat d'exposition structurante aux thématiques d'innovation mondiales. La construction de portefeuille reste orientée vers trois grands axes : les infrastructures et briques technologiques de l'IA (semiconducteurs, mémoire, Edge Computing), la médecine personnalisée et les technologies de santé de rupture, et enfin les verticales applicatives à fort levier productivité (robotique logistique, véhicules autonomes, capteurs avancés, fintechs de nouvelle génération).

Pour 2026, notre scénario central reste celui d'un environnement globalement favorable aux valeurs de croissance innovantes, sous réserve que trois conditions soient réunies : un atterrissage économique en douceur aux États-Unis, avec une inflation poursuivant son reflux graduel ; une normalisation ordonnée de la politique monétaire, avec des baisses de taux calibrées et crédibles ; et une stabilisation, même imparfaite, des tensions géopolitiques majeures. Dans ce cadre, les petites et moyennes capitalisations innovantes conservent, selon nous, un potentiel de rattrapage important vis-à-vis des grandes capitalisations, après plusieurs années de sous-performance relative.

L'année 2025 aura démontré la capacité de Claresco Innovation à traverser un environnement exceptionnellement chahuté tout en reconstituant, puis en amplifiant, sa performance au fil des trimestres, grâce à une exposition disciplinée aux thèmes structurants de long terme. Après un point bas à

26,01% fin avril, le Fonds termine l'exercice sur une performance annuelle nettement positive une fois décembre intégré, et une avance substantielle sur son indice de référence. Nous entendons capitaliser sur cette dynamique en 2026, en poursuivant une gestion active et agile, sélective et patiente, centrée sur les entreprises qui, selon nous, façonnent les prochaines vagues d'innovation technologique, médicale et industrielle.



REFERENCMENS



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 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	67,4	71,69%
Indice de référence	68,5	99,57%

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
Applied Optoelectronics	-	8,9%
TESLA INC	60	6,2%
MICRON TECHNOLOGY	65	6,1%
LUMENTUM HOLDINGS	80	5,4%
CRISPR THERAPEUTICS AG	64	4,5%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance