

CLARESCO PME est un fonds investi à plus de 75% en actions de sociétés ayant leur siège dans l'Union européenne, cotées sur des marchés réglementés ou organisés, et répondant aux critères de l'INSEE définissant une ETI (Entreprise de Taille Intermédiaire) : moins de 5000 salariés, un chiffre d'affaires inférieur à 1,5Mds€ ou un total de bilan qui n'excède pas 2 Mds€. A ce titre, CLARESCO PME est éligible au PEA-PME ainsi qu'au PEA. Le fonds vise à surperformer son Indicateur de Référence (indice composite formé à 90% de l'indice CAC SMALL NR, calculé dividendes nets réinvestis sur cours de clôture, représentatif des valeurs françaises de petites capitalisations, et à 10% de l'indice monétaire EONIA) dans le cadre d'une stratégie d'investissement consistant à sélectionner des actions d'entreprises dont le gérant estime que la situation et les perspectives offrent un potentiel d'appréciation durable.

Gestion ACTIONS SMALL & MID • Données arrêtées au 31 décembre 2024

CARACTERISTIQUES

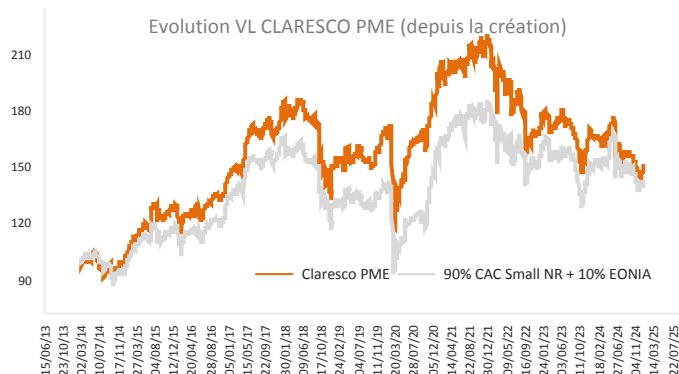
Actif Part P	10 344 409 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	1 372 036 €	Droit de sortie	Néant
Actif Total	12 563 190 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (P)	LU1379104208
Commission de surperformance	20% de surperformance par rapport à l'Indice de référence	Code ISIN (I)	LU1379104380
Indicateur de Référence	90% CAC SMALL NR + 10% EURO SHORT TERM RATE (€str) + 0.085%	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	11/07/2016	VL (P) Euro	151,61
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	1728,2
Éligibilité PEA/PME	OUI	Marché cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8	Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka	

Claresco PME est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV

PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	26/02/14
Claresco PME	-10,6%	3,5%	-10,6%	-31,0%	-10,0%	51,6%
Indice de Référence	-5,6%	2,4%	-5,6%	-21,8%	2,5%	43,3%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Création
Claresco PME	0,1%	-22,9%	17,4%	11,1%	22,7%	-20,0%	51,6%
Indice de Référence	-0,9%	-16,4%	21,8%	7,6%	15,5%	-23,4%	43,3%



SOURCES : ClareSCO FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-19,15%	-35,27%	-35,27%
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	11,9%	13,3%	14,9%
Ratio de Sharpe	-0,89	-0,87	-0,14
Sortino	-1,65	-1,63	-0,23
Capitalisation moyenne M€	881		
Poids des 10 premières lignes	42%		

Beta haussier	0,64
Beta	0,77
Beta baissier	0,81
Tracking Error	6,86%
PE-24	13,4
Nombre de lignes	52

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.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures • Source ClareSCO FINANCE

Le marché:

En décembre, alors que le risque d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et le reste du monde n'était pas de nature à favoriser la prise de risques à court terme, les marchés actions européens ont relativement bien résisté (StoxxEurope600NR : -0,5%, EURODN50 : +1,8%, CAC40NR : +2,1%). Les indicateurs macroéconomiques reflètent une activité qui demeure dynamique aux Etats-Unis et un environnement médiocre en Europe et en Chine. Les annonces de la FED et de la BCE ont déçu les espoirs d'une baisse rapide des taux courts, notamment aux Etats-Unis. Elles ont contribué à une hausse des taux longs aux Etats-Unis (10 ans US : +40bps à 4,57%) et dans une moindre mesure en Europe (10 ans allemand : +28bps à 2,37%), et à une appréciation de 2% du US\$ vis à vis de l'Euro.

Dans ce contexte, les petites valeurs françaises ont sur-performé les grandes valeurs (CAC&SmallNR : +2,1% vs CAC40NR : +2,1%), une première depuis le mois de juillet 2024.

Le Fonds:

En décembre, le fonds progresse de 3,5% (Indice de Réf : +2,4%).

La performance a été tirée par Bilendi (+34% suite à l'annonce d'une acquisition structurante qui étend la présence du groupe en Espagne et en Amérique Latine), VusionGroup (+24% suite à l'annonce d'un nouveau contrat avec Wal Mart qui ajoute l'équivalent d'un an de chiffre d'affaires au cours des trois prochaines années), Pierre & Vacances (+17%), Quadient (+9%, bonnes tendances de ventes), Grenergy (+13%, cession importante au Chili à KKR) ainsi qu'un rebond d'Assystem (+25% après la forte chute de novembre) et de SMCP (+25%). Elle a été pénalisée par un recul des biotech Medincell (-8%, mais +132% sur l'année) et Abivax (-15%), ainsi qu'un repli de Fagron (-10%), Robertet (-4%) et Lagardère (-3%).

Nous avons allégé CIS, pris des profits partiels sur Pierre & Vacances et VusionGroup, et sorti Exel Industries.

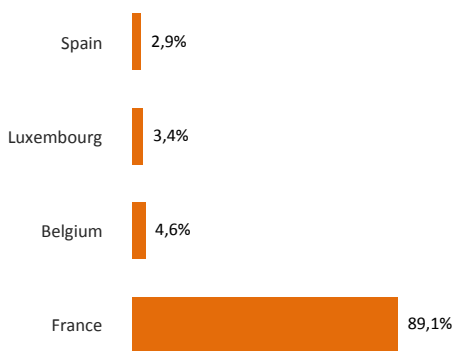
Depuis le lancement (26/02/2014), le fonds progresse de 52% (Indice de Réf : +43%).

Nos Perspectives :

Nous pensons que l'activité économique va rester modérée dans les prochains mois avec une résistance de l'économie américaine et un environnement médiocre en Europe et en Chine. La large victoire des Républicains devrait entraîner une politique expansionniste sur le marché domestique mais protectionniste et isolationniste vis à vis du reste du monde. Elle devrait être favorable aux entreprises US (baisse de la fiscalité, mesures de relance budgétaire) et à celles (non-US) disposant d'un outil de production local, et défavorable aux entreprises européennes, notamment celles qui sont fortement exportatrices vers les US.

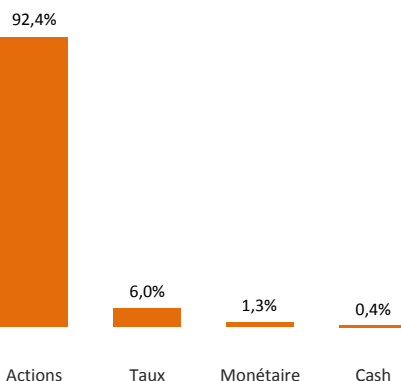
Nous pensons que les actions américaines devraient dans un premier temps surperformer le reste du monde avec une avance renforcée par une appréciation du dollar. Dans un second temps, le creusement du déficit budgétaire et une remontée de l'inflation US pourraient freiner le mouvement de baisse des taux de la FED et provoquer une hausse des taux longs susceptible de freiner l'économie et de peser sur les marchés actions, tandis que les actions européennes pourraient bénéficier d'une accélération de la baisse des taux de la part de la BCE, avec en sus de possibles mesures de relance en Allemagne après les élections de février 2025 et la perspective d'une reconstruction de l'Ukraine si les belligérants parviennent à un cessez-le-feu durable.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (ACTIONS)

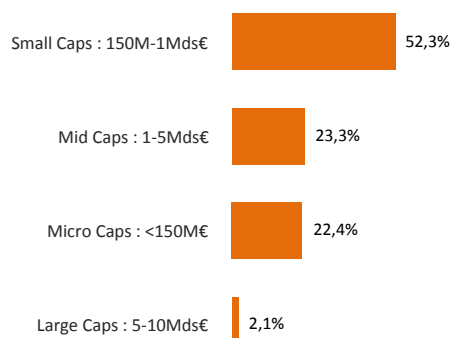


Exposition hors Liquidités

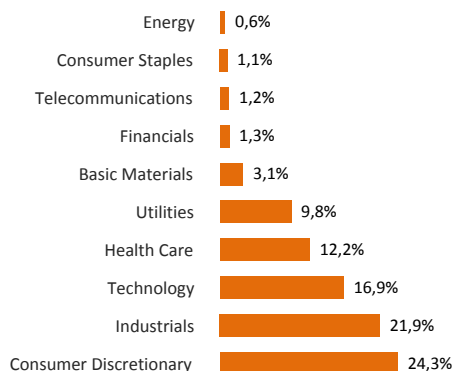
CLASSES D'ACTIFS



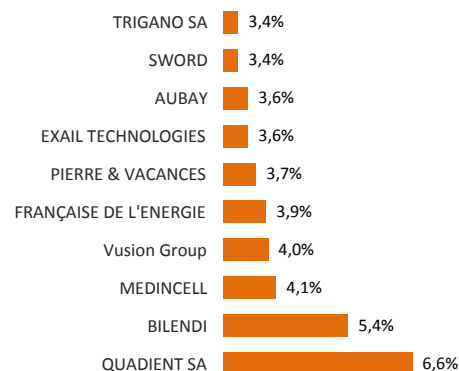
CAPITALISATIONS



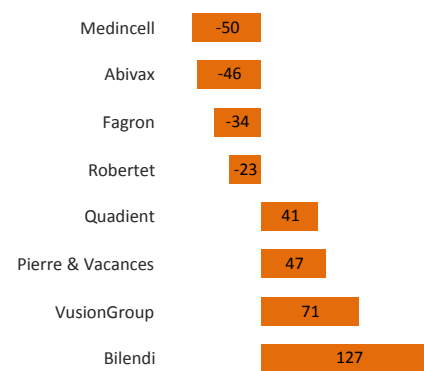
REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES LIGNES (ACTIONS)



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS



Contributions mensuelles relatives en bp

REFERENCEMENTS



CLARESCO
FINANCE ■

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 Laménais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°420 307 167

Claresco PME

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

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco PME	56.4	84.15%
Petites/moyennes capitalisations boursières	55.6	89.92%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	53.5	88.53%

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
QUADIENT SA	78	6.6%
BILENDI	36	5.2%
MEDINCELL	59	4.3%
VUSIONGROUP	66	4%
FRANÇAISE DE L'ENERGIE	55	3.6%