

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 2025

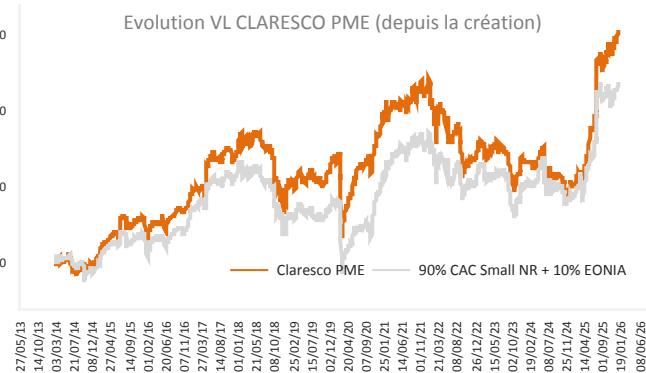
CARACTERISTIQUES

Actif Part P	16 849 088 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	2 202 244 €	Droit de sortie	Néant
Actif Total	20 305 777 €	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 (Estr) + 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	253,04
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	2912,22
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

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	26/02/14
Claresco PME	66,9%	4,8%	66,9%	49,3%	35,1%	153,0%
Indice de Référence	52,3%	4,8%	52,3%	42,4%	45,1%	118,2%
Création						
Claresco PME	-10,6%	0,1%	-22,9%	17,4%	11,1%	22,7%
Indice de Référence	-5,6%	-0,9%	-16,4%	21,8%	7,6%	15,5%
2024 2023 2022 2021 2020 2019 2018						



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans		1 an
Perte Maximum	-9,17%	-20,84%	-35,27%	Beta haussier	0,90
Délai de recouvrement	28j	712j	1297j	Beta	0,88
Volatilité	19,4%	14,5%	14,5%	Beta baissier	0,99
Ratio de Sharpe	3,45	0,98	0,43	Tracking Error	8,54%
Sortino	10,45	2,40	0,92	PE-24	16,9
Capitalisation moyenne M€	1305			Nombre de lignes	61
Poids des 10 premières lignes	37%				

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, 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 valeurs françaises ont surperformé les grandes valeurs (CACSmallINR : +5,1% vs CAC40NR : +0,5%). Sur l'ensemble de l'année 2025, elles affichent également une surperformance massive (CACSmallINR : +57,8% vs CAC40NR : +13,3%) après 4 années de sous-performance. Il convient de préciser que 70% de la performance de l'indice CACSmallINR (41,0% sur les 57,8%) est attribuable à 5 valeurs : 20,3% pour la biotech Abivax (cours multiplié par 17,8x), 7,9% pour la société de défense Exail (cours multiplié par 4,7x), 5,2% pour la biotech Nanobiotix (cours multiplié par 6,4x), 4,2% pour l'équipementier aéro et auto LISI (cours multiplié par 2,4x) et 3,4% pour la biotech DBV (cours multiplié par 5,4x). Retraité de ces 5 valeurs, l'indice actuellement composé de 87 valeurs aurait donc progressé de 16,8%, à comparer avec les +13,3% du CAC40NR et les +11,3% du CACMid60NR.

Le Fonds:

En décembre, le fonds progresse de 4,8% (indice de réf : +4,8%). Sur l'ensemble de l'année 2025, le fonds progresse de 66,9% (indice de réf : +52,3%).

En décembre, la performance a été tirée par Greenergy (+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), Cie des Alpes (+15%, et +78% sur l'ensemble de l'année), Pierre & Vacances (+18%) 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. La performance a en revanche été freinée par le recul de DBV (entré en milieu de mois), Medincell (-11%), FDE (-8%, pénalisé par l'annulation du décret d'autorisation de forer du gaz de mine en Lorraine) et Vente-Unique (-6%).

Nous avons entré DBV, Mersen et Planisware, et renforcé EPC Groupe, ID Logistics, Neurones, Quadient et Semco. Nous avons pris des profits sur FDE, LISI, Nanobiotix, Spie, Technip Energies et Trigano, avons allégé Kinépolis et Robertet, et sorti Cogelec (OPA).

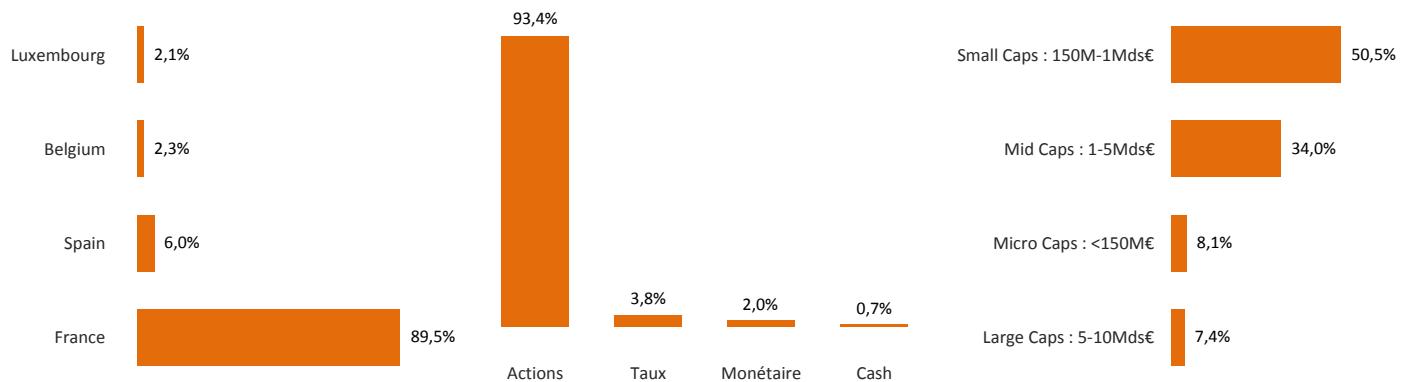
Depuis le lancement du fonds (26/02/2014), le fonds progresse de 153% (indice de réf : +118%).

Nos Perspectives :

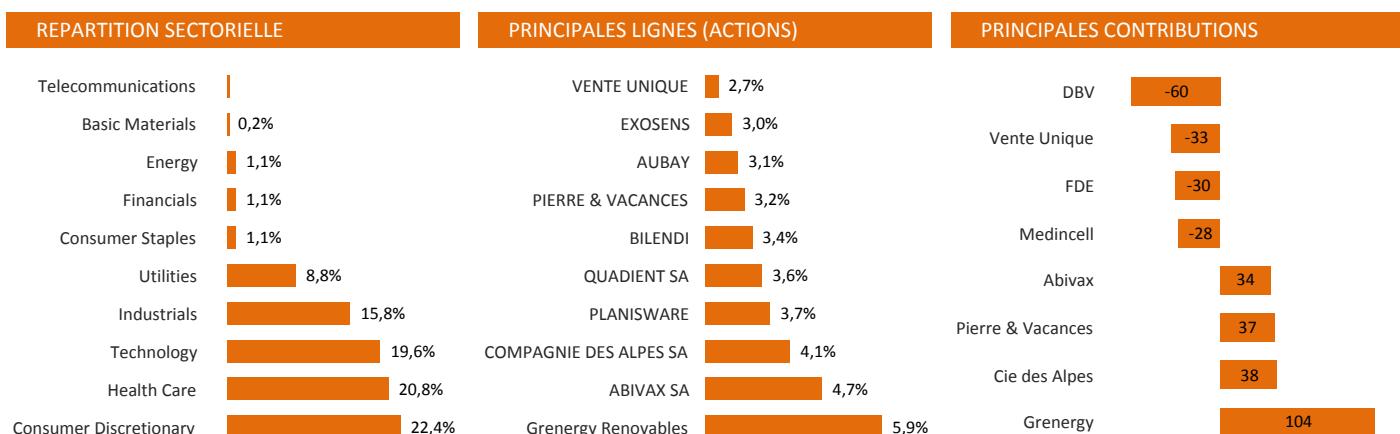
Alors que les indicateurs macro-économiques se sont avérés jusqu'ici assez résilients, notamment aux Etats-Unis, les marchés actions devraient être tiraillés entre l'impact favorable découlant du retour de la FED sur une dynamique de baisse des taux avec une légère amélioration de l'activité aux Etats-Unis 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 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".



Exposition hors Liquidités



Contributions mensuelles relatives en bp

REFRENCEMENTS



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

Claresco PME

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 PME	63,1	75,41%
Petites/moyennes capitalisations boursières	62,5	92,32%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	62,0	99,61%

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
Grenergy Renovables	-	5,9%
ABIVAX SA	47	4,6%
COMPAGNIE DES ALPES SA	66	4,1%
QUADIENT SA	74	3,6%
PLANISWARE	-	3,5%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance