

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 octobre 2025

CARACTERISTIQUES

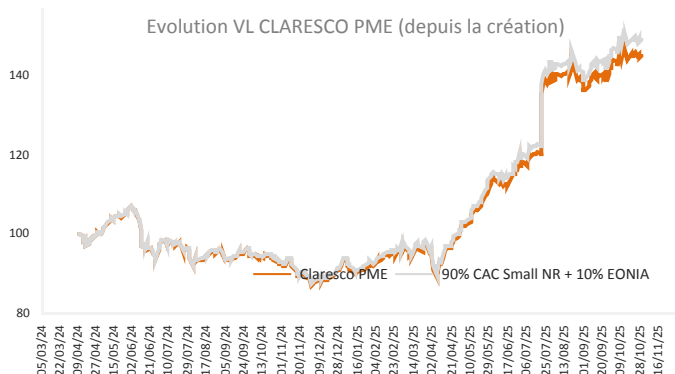
Actif Part R	27 732 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	2 109 249 €	Droit de sortie	Néant
Actif Total	19 276 113 €	Frais de gestion annuel	2,00% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (R)	LU2753943435
Commission 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	11/04/2024	VL (R) Euro	145,19
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	2800,36
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	58,7%	2,6%	57,6%			45,2%
Indice de Référence	62,0%	3,2%	61,2%			49,2%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Créatio n
Claresco PME	-8,5%							45,2%
Indice de Référence	-7,9%							49,2%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-9,15%		
Délai de recouvrement	28j	j	j
Volatilité	19,2%		
Ratio de Sharpe	3,00		
Sortino	8,87		
Capitalisation moyenne M€		1263	
Poids des 10 premières lignes		39%	

	1 an
Beta haussier	0,98
Beta	0,98
Beta baissier	1,01
Tracking Error	0,80%
PE-24	16,1
Nombre de lignes	60

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 octobre, les marchés actions européens ont progressé (StoxxEurope600NR : +2,6%, EURODN50 : +2,7%, CAC40NR : +3,0%), soutenus par de bons résultats de sociétés, notamment aux Etats-Unis dans le secteur de la technologie et des thématiques liées à l'IA, et par une détente dans l'affrontement entre les Etats-Unis et la Chine sur la question des échanges de terres rares (chinois) et de semi-conducteurs (américains).

Comme attendu, la FED a baissé ses taux le 29 octobre et la BCE a laissé les siens inchangés le 30 octobre. Cependant, le manque de visibilité lié à la fermeture de l'administration américaine et l'incertitude sur l'évolution de l'inflation ont conduit les marchés à réviser à la baisse la probabilité d'une nouvelle baisse de taux US en décembre. Les taux longs se sont légèrement détendus aux US (10 ans US : -7bps à 4,08%) et en Europe (10 ans allemand : -8 bps à 2,63%). En France, les péripéties du vote du budget n'ont guère impacté sur le spread OAT-Bund (-3 bps à 79bps après un plus haut de 87 bps le 6 octobre).

Dans ce contexte, les petites valeurs françaises ont sous-performé les grandes valeurs (CACSmallNR: -1,8% vs CAC40NR : +3,0%), ces dernières étant aidées par le rebond des valeurs de luxe, mais elles conservent une avance considérable depuis le début de l'année (CACSmallNR: +50,7% vs CAC40NR : +12,7%).

Le Fonds:

En octobre, le fonds progresse de 2,6% (indice de réf : -1,6%).

La performance a été de nouveau tirée par des entreprises de biotechnologie (15% du portefeuille), notamment Medincell (+62%), Abivax (+26%, et +1245% depuis le début de l'année) et Abionyx (+26%), mais aussi par Grenergy (+16%), Quadient (+14%), Exosens et Virbac (+13%). La performance a été freinée par le repli d'Exail (-18%), Chargeurs, Technip Energies et Wallix (-12%), Hexaom (-8%) et Cie des Alpes (-7%).

Nous avons entré Crossject et Inventiva, et renforcé Cie des Alpes, LISI, Pierre & Vacances, Vetoquinol et Virbac. Nous avons pris des profits sur Abivax, Exail, FDE, Medincell, Nanobiotix et Valneva, et sorti MGI Digital.

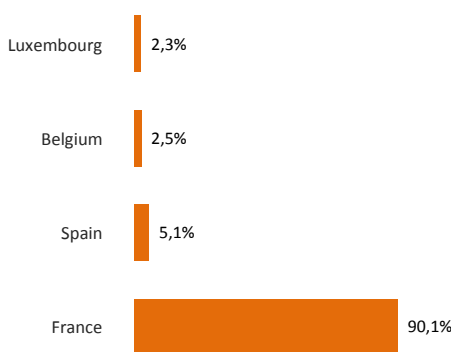
Depuis le lancement (11/04/2024), le fonds progresse de 45% (indice de réf : +35%).

Nos Perspectives :

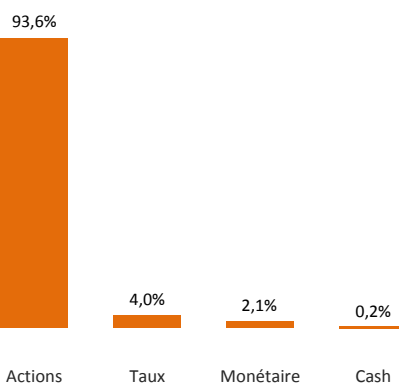
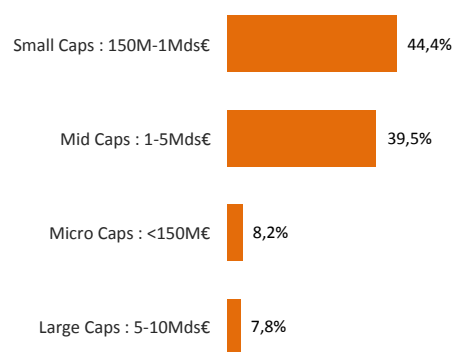
Les marchés financiers devraient bénéficier de la baisse des taux courts US et d'un retour à une meilleure visibilité avec de moindres tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. La fin probable de la fermeture de l'administration américaine devrait également détendre l'atmosphère. La reprise des publications d'indicateurs économiques aux Etats-Unis après plus de 35 jours d'absence permettra de mieux apprécier la situation, sachant que les publications de résultats au T3 ont été assez encourageantes.

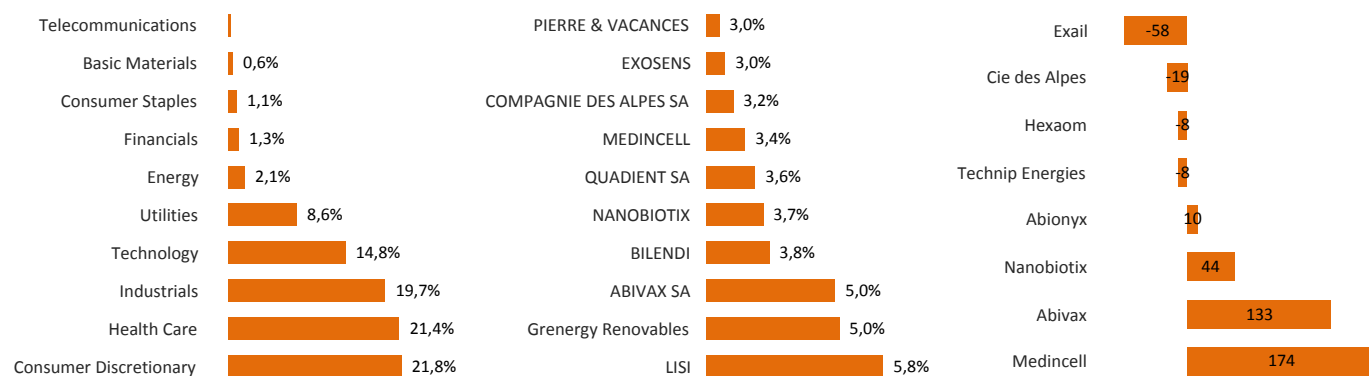
La dynamique des marchés américains a été fortement alimentée par les valeurs de technologie dont le poids dans l'indice S&P 500 dépasse les 40%, l'essentiel venant d'une dizaine de grandes valeurs. La concentration des investissements dans le secteur de l'IA est prometteuse en termes de croissance mais pose la question du retour sur ces investissements dans les prochaines années dans la mesure où le potentiel de monétisation de l'IA est certainement important mais néanmoins difficile à estimer à ce stade.

Les marchés actions européens devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés et par les perspectives de relance en Allemagne, le besoin de renforcer les investissements européens dans la 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 et une moindre exposition aux thématiques "droits de douane" et "dollar faible".

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 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	62,9	79,27%
Petites/moyennes capitalisations boursières	62,1	92,10%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	61,3	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.

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance

Notation des 5 premières lignes du fonds

	Score ESG	Poids
LISI	62	5,7%
Greenergy Renovables	-	5,2%
ABIVAX SA	47	4,6%
BILENDI	36	4,0%
QUADIENT SA	75	3,5%