

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 30 septembre 2025

### CARACTERISTIQUES

Actif Part R	27 024 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	2 043 024 €	Droit de sortie	Néant
Actif Total	18 476 096 €	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	141,49
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	2713,51
Éligibilité PEA/PME	OUI	Marché cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8	Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka	

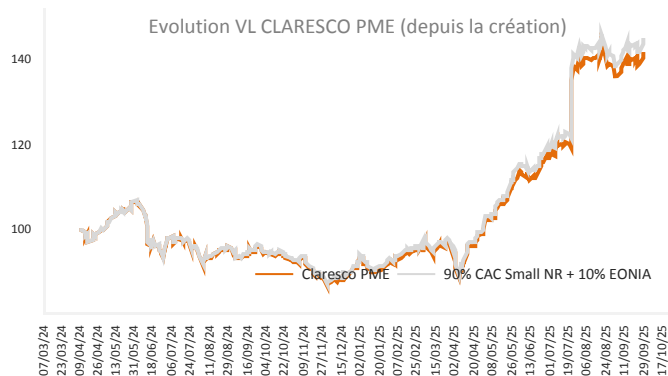
Claresco PME est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV

### PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	26/02/14
Claresco PME	54,6%	2,1%	48,1%			41,5%
Indice de Référence	57,0%	2,5%	50,7%			44,6%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Création
Claresco PME	-8,5%							41,5%
Indice de Référence	-7,9%							44,6%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

### STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-9,77%		
Délai de recouvrement	154j	j	j
Volatilité	18,8%		
Ratio de Sharpe	2,55		
Sortino	7,45		
Capitalisation moyenne M€		1272	
Poids des 10 premières lignes		37%	

	1 an
Beta haussier	0,98
Beta	0,98
Beta baissier	1,01
Tracking Error	0,71%
PE-24	16
Nombre de lignes	58

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 septembre, les marchés actions européens ont progressé (StoxxEurope600NR : +1,5%, EURODN50 : +3,6%, CAC40NR : +2,6%), portés par les perspectives de nouvelles baisses de taux de la FED après la baisse de 25bp du 20 septembre, mais également par une certaine résistance des indicateurs économiques. En dépit du risque inflationniste lié à la transmission à l'ensemble de l'économie américaine de la hausse des tarifs douaniers effective depuis début août, les chiffres d'inflation ne reflètent pour l'instant pas de dégradation significative et on note même un certain regain d'activité aux Etats-Unis, tiré par le secteur de la technologie et les investissements liés à l'IA.

Du côté des taux longs, la résistance de l'économie américaine a limité l'impact de la baisse des taux courts avec une détente modeste aux US (10 ans US : -5bps à 4,10%). En Europe, les taux allemands sont restés stables (10 ans allemand : -1 bp à 2,71%) tandis que les dettes d'Europe du sud ont profité du relèvement des notes de crédit de l'Italie (10 ans italien : -6bps à 3,53%) et de l'Espagne (10 ans espagnol : -7bps à 3,26%). En France, l'incertitude gouvernementale persistante et les tergiversations sur un compromis de budget se sont traduites par une hausse limitée du spread OAT-Bund (+3bps à 0,82%).

Dans ce contexte, les petites valeurs françaises ont légèrement sous-performé les grandes valeurs (CACSmallNR : +0,5% vs CAC40NR : +2,6%) mais elles conservent une avance considérable depuis le début de l'année (CACSmallNR : +53,4% vs CAC40NR : +9,5%).

**Le Fonds:**

En septembre, le fonds progresse de 2,1% (indice de réf : +0,5%).

La performance a de nouveau été tirée par des entreprises de biotechnologie, notamment Nanobiotix (+112%), Medincell (+39%), Valneva (+29%) et Abivax (+5% et +964% depuis le début de l'année), et par des entreprises de technologie comme 2CRSI (+38%), Wallix (+19%), Exosens (+10%) et Aubay (+5%). La performance a été freinée par Séché (-21%), Quadient (-18%) et Equasens (-13%) et par des prises de profit sur Exail (-11% mais +485% depuis le début de l'année).

Nous avons entré EPC Groupe, LISI et Vétoquinol, et avons renforcé Assystem, Aubay, Cie des Alpes, Esso et Grenergy. Nous avons pris des profits sur ABC Arbitrage, Abivax et Exail, et avons allégé Chargeurs, LNA Santé et Séché.

Depuis le lancement (11/04/2024), le fonds progresse de 41% (indic de réf : +38%).

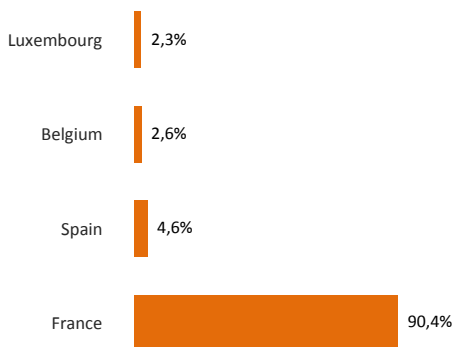
**Nos Perspectives :**

Alors que les indicateurs macro-économiques et les performances boursières ont été assez résilients depuis le début de l'année, les marchés actions devraient être tiraillés entre l'impact favorable des mouvements de baisse de taux aux US et l'impact défavorable de la montée en puissance des droits de douane sur l'inflation et la consommation américaine alors que les multiples de valorisation américains sont assez élevés. La saison des résultats trimestriels devrait permettre de mesurer la capacité des entreprises américaines à s'adapter à cet environnement.

En Europe, en dépit du petit théâtre français qui devient un grand guignol, les marchés actions devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés, 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.

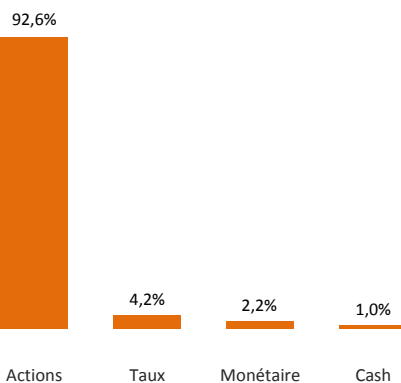
Dans cet environnement, les petites valeurs françaises devraient être temporairement pénalisées par le manque de visibilité sur l'évolution gouvernementale, mais dans l'hypothèse d'une continuité et en l'absence de réformes majeures, devraient néanmoins être soutenues par des valorisations assez attractives et une moindre exposition aux thématiques "droits de douane" et "dollar faible".

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (ACTIONS)**

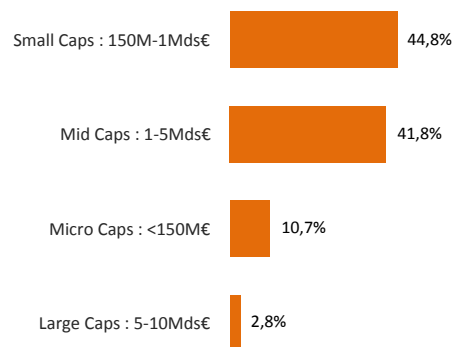


Exposition hors Liquidités

**CLASSES D'ACTIFS**



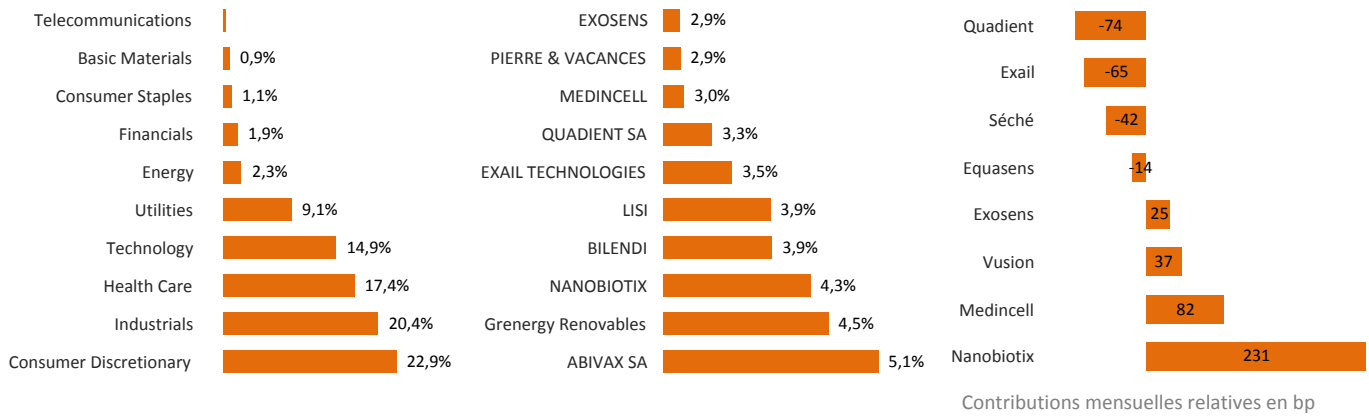
**CAPITALISATIONS**



**REPARTITION SECTORIELLE**

**PRINCIPALES LIGNES (ACTIONS)**

**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS**



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

**Notation ESG des actifs – Clarity AI**

	Score ESG	Couverture*
Claresco PME	55,9	73,86%
Petites/moyennes capitalisations boursières	55,1	84,90%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	55,2	88,25%

**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
ABIVAX SA	-	5,0%
Greenergy Renovables	-	4,7%
LISI	50	4,0%
BILENDI	36	4,0%
NANOBIOTIX	55	3,5%