Claresco PME (R)

LU2753943435
Rapport mensuel septembre 2026

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 2026

CARACTERISTIQUES

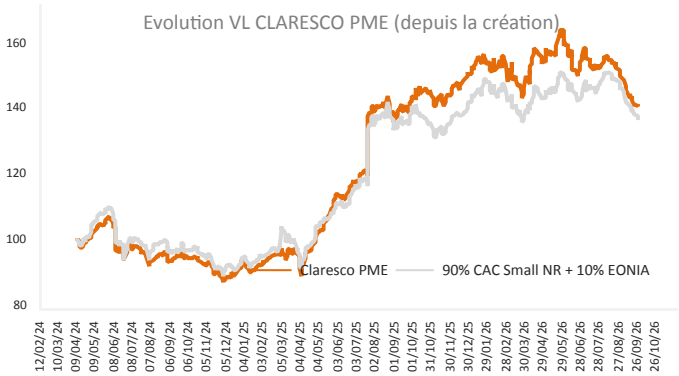
Actif Part R	493 795 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	2 249 838 €	Droit de sortie	Néant
Actif Total	20 120 281 €	Frais de gestion annuel	2,00% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (R)	LU2753943435
Commission 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	140,94
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	2746,88
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

	2026	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	26/02/14
Claresco PME	**-6,5%**	**-6,6%**	**-0,4%**			**40,9%**
Indice de Référence	-3,8%	-7,7%	-1,2%			36,0%

	2025	2024
Claresco PME	**64,7%**	**-8,5%**
Indice de Référence	52,3%	-7,2%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-14,49%		
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	14,3%		
Ratio de Sharpe	-0,03		
Sortino	-0,06		
Capitalisation moyenne M€		**1344**	
Poids des 10 premières lignes		**36%**	

	1 an
Beta haussier	1,27
Beta	0,98
Beta baissier	0,95
Tracking Error	6,87%
PE-24	**14,4**
Nombre de lignes	**56**

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.

Le marché:

En septembre, les marchés actions européens ont reculé (StoxxEurope600NR : -2,4%, EURODN50 : -1,6%, CAC40NR : -4,2%). La poursuite des hostilités dans le Golfe Persique a maintenu les prix du pétrole à des niveaux élevés (Brent > 100$) et le conflit entre la Russie et l'Ukraine a aggravé les tensions sur les produits raffinés (diesel notamment) qui renforcent les risques inflationnistes. Dans ce contexte, les actions françaises ont davantage souffert en raison du manque de visibilité persistant sur la trajectoire de redressement budgétaire.

Du côté des taux, le maintien d'une activité économique dynamique tirée par les investissements dans l'IA dans un contexte de prix de l'énergie qui restent élevés a conduit les banques centrales (FED/BCE) à augmenter les taux courts et propulsé les taux longs vers de nouveaux sommets (10 ans US : +53 bps à 5,28%). En Europe, des nouvelles macro-économiques décevantes concernant la France et la présentation d'un budget très insuffisant pour réduire les déficits publics ont provoqué un net mouvement de défiance sur la dette française (10 ans français : +68 bps à 4,86%). Ce mouvement a partiellement rejailli sur les taux d'autres pays de la zone euro, notamment l'Italie (10 ans italien : +46 bps à 4,61%), tandis que l'Allemagne a bénéficié d'un statut de valeur refuge (10 ans allemand : +27 bps à 3,59%), ce qui implique une forte hausse du spread OAT-Bund (+42 bps à 127 bps).

Dans ce contexte, les petites valeurs françaises ont sous-performé les grandes valeurs (CACSmallNR : -8,6% vs CAC40NR : -4,2%), pénalisées par une plus forte exposition à la France et une moindre liquidité.

Le Fonds:

En septembre, le fonds recule de 6,6% (indice de réf : -7,7%).

La performance a été tirée par Soitec (+36%), ABC Arbitrage (+17%), Semco (+12%), Mersen (+10%), Kinepolis et Quadient (+6%). Elle a été freinée par FDE (-29%), Bilendi (-25%), Hexaom (-22%), Nanobiotix (-20%), Inventiva (-19%), Assystem (-16%), Grenergy et Trigano (-15%), Altarea et Cie des Alpes (-14%).

Nous avons renforcé ABC Arbitrage, Aubay, Inventiva, Semco, Sidetrade, Soitec et Vétoquinol. Nous avons pris des profits sur Exail, Exosens, Mersen, Nanobiotix, Omer-Decugis et Trigano, allégé LNA Santé et Quadient, et sorti 2CRSI, Bénéteau, Equasens et Solaria.

Nos Perspectives :

La sous-performance du fonds au cours des trois derniers mois provient de la baisse (disproportionnée selon nous) d'un certain nombre de sociétés que l'on peut regrouper dans 3 catégories :

1/ de belles sociétés sans endettement excessif où tout continue de bien se passer mais pénalisées par le code postal France (ID Logistics -8% malgré d'excellents résultats, Virbac : -6% …).

2/ de belles sociétés dont le développement et la valorisation sont freinés par la hausse des taux (Grenergy Renovables : société espagnole d'énergie renouvelable, solaire + stockage, surtout au Chili, -35%, passée de 115€ à 75€ alors que les résultats sont en ligne et que le pipeline de projet n'est que marginalement remis en cause par la hausse des taux, sachant que la hausse des prix de l'énergie et une demande soutenue par les datacenter, notamment au Chili, devrait compenser en grande partie le renchérissement des coûts de financement). A noter que la hausse des taux impacte également les foncières cotées et les opérateurs de clinique (LNA Santé) mais nous sommes sous-pondérés sur ces thématiques.

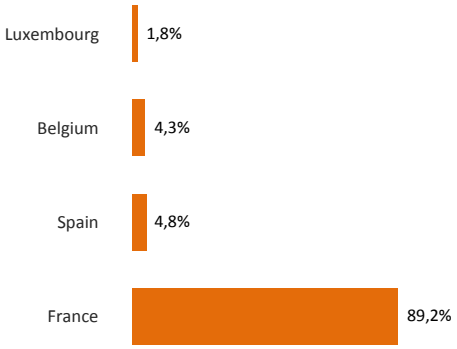
3/ le fonds est surexposé aux valeurs biotech (à fin juin : PME = 14% d u portefeuille vs 8% dans l'indice). Pour mémoire, PME fait partie des rares fonds français qui était investi dans Abivax en 2025, laquelle a sensiblement contribué à la performance en 2025. Pendant l'été, il y a eu peu d'annonces cliniques mais le secteur a reculé de près de 20%, la dimension valeur de croissance avec cash-flow lointains a certainement pesé dans un contexte de hausse des taux, ces valeurs sont très liquides et ont donc pu être facilement cédées par des investisseurs souhaitant réduire leur exposition à la France ou réaliser leurs gains. Nous avons maintenu notre exposition car un nombre inhabituellement élevé de sociétés que nous avons en portefeuille vont avoir des nouvelles cliniques importantes au cours des prochains trimestres (celles qui font vraiment bouger les cours).

Plus généralement, notre positionnement est davantage axé sur la qualité que sur la value, ce qui peut peser sur les valeurs de croissance quand les taux montent. D'un point de vue tactique, nous avons récemment réduit l'exposition à des sociétés trop exposées à la consommation discrétionnaire (Bénéteau, Trigano), ou à la France et aux taux (Hexaom, foncières cotées, cliniques comme LNA Santé). Nous avons renforcé des histoires de croissance liées à la technologie (Lumibird, Soitec, Semco, Sidetrade…).

A terme, le positionnement de notre portefeuille se fonde sur une approche « bonnes sociétés, mauvais pays » : beaucoup de petites sociétés françaises se portent bien et ont une stature internationale qui devraient leur permettre de surmonter les difficultés spécifiquement liées à

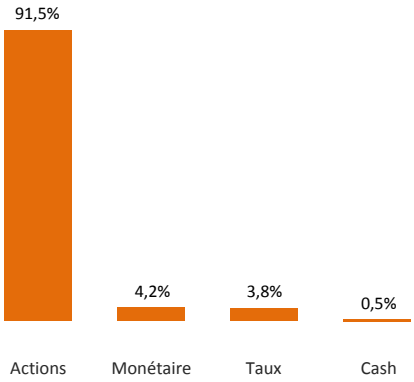
la France. A court terme, la dimension « mauvais pays » se renforce et pèse indéniablement sur les flux et la valorisation.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (ACTIONS)

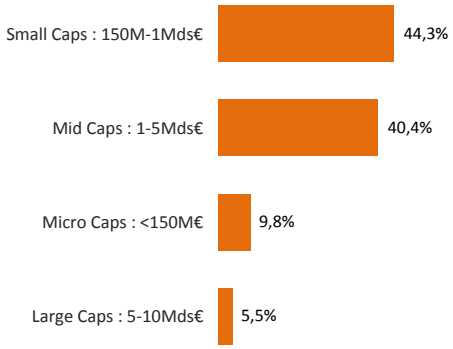


Exposition hors Liquidités

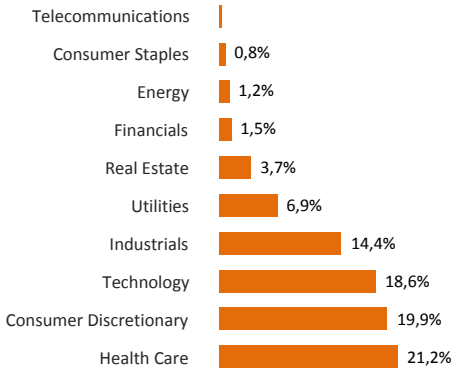
CLASSES D'ACTIFS



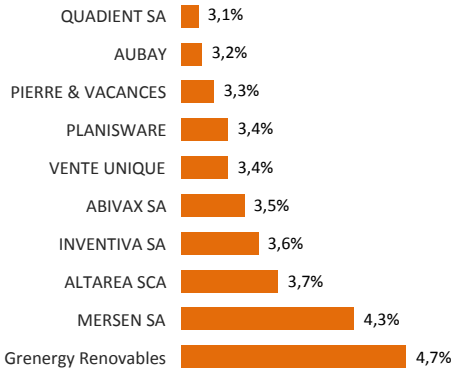
CAPITALISATIONS



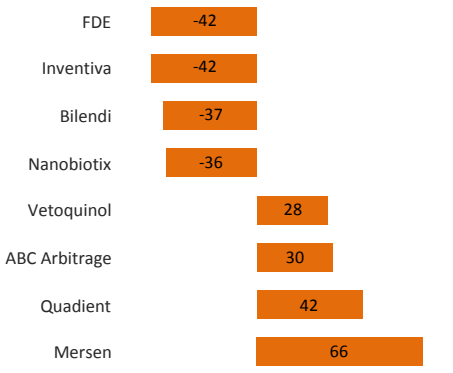
REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES LIGNES (ACTIONS)



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS



Contributions mensuelles relatives en bp

REFERENCEMENTS

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	**71.83**	78.77%
Petites/moyennes capitalisations boursières	71.38	99.20%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	**68.60**	98.39%

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	-	4.77%
MERSEN SA	65	4.28%
UNION + IC	78	4.23%
ALTAREA SCA	86	3.85%
VENTE UNIQUE	60	3.41%

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

Sources : Clarity AI, Claresco Finance