

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 29 mars 2024

### CARACTERISTIQUES

Actif Part P	12 290 648 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	1 559 345 €	Droit de sortie	1,0% max
Actif Total	14 785 858 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC (P) 1% TTC (I)
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	26/2/14	VL (P) Euro	164,41
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	1854,36
Éligibilité PEA/PME	OUI	Marché cible	Tous souscripteurs
SFDR	Article 8	Gérants : Alain du Brusle / Marie-Claire Mainka	

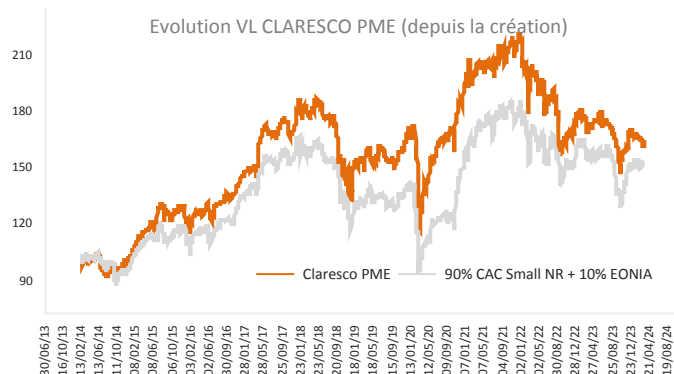
Claresco PME est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV

### PERFORMANCES

	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	26/02/14
Claresco PME	-3,1%	-0,3%	-3,9%	-18,4%	10,0%	64,4%
Indice de Référence	0,6%	2,0%	-1,9%	-8,3%	17,4%	52,8%

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Création
Claresco PME	0,1%	-22,9%	17,4%	11,1%	22,7%	-20,0%	64,4%
Indice de Référence	-0,9%	-16,4%	21,8%	7,6%	15,5%	-23,4%	52,8%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

### STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-19,26%	-33,98%	-33,98%
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	9,6%	12,9%	14,5%
Ratio de Sharpe	-0,40	-0,51	0,13
Sortino	-0,84	-0,96	0,22
Capitalisation moyenne M€	669		
Poids des 10 premières lignes	38%		

Beta haussier	0,76
Beta	0,72
Beta baissier	0,67
Tracking Error	6,85%
PE-24	14
Nombre de lignes	57

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 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 mars, la hausse des marchés actions en Europe (StoxxEurope600NR : +4,0%, Eurostoxx50NR : +4,4%, CAC40NR : +3,6%) a été soutenue par les espoirs de baisse des taux, entretenus par des propos encourageants de la BCE et une baisse surprise de 0,25% de la Banque Nationale Suisse.

Du côté des indicateurs économiques, la résistance de l'économie américaine se poursuit et les indices d'inflation demeurent au centre des préoccupations des investisseurs. Les derniers commentaires de la FED laissent entendre qu'une première baisse des taux demeure possible malgré plusieurs déceptions sur les prix. En Europe, la probabilité d'une baisse de taux est renforcée par la poursuite d'une activité atone et le ralentissement de l'inflation. Les taux longs se sont légèrement détendus (10 ans US : -5bps à 4,20%, 10 ans allemand : -11bps à 2,30%, 10 ans français : -8bps à 2,81%).

Dans ce contexte, les petites valeurs françaises sont restées en retrait (CACSmallNR : +2,2% vs CAC40NR : +3,6%), le recul de certaines valeurs ayant été accentué par une absence de flux.

**Le Fonds:**

Le fonds recule de 0,3% (indice de réf : +2,0%).

La sélection de titres a été soutenue par la progression d'Abivax, Assystem, Equasens, Hexaom, Trigano et Spie, mais elle a souffert du recul de Française de l'Energie (visibilité limitée sur les développements pourtant très prometteurs en Lorraine et en Norvège + retards dans des autorisations de commercialisation), Oeneo et TFF (faible liquidité), LNA Santé (difficultés du secteur des EHPAD) et groupe LDLC (inquiétudes sur la consommation).

Nous avons entré Micropole (le prix d'OPA nous semble trop faible) et renforcé Abivax, ID Logistics, Pierre & Vacances (baisse excessive) et Séché Environnement. Nous avons allégé Aubay, Reworld et Thermador.

Depuis le lancement (26/02/2014), le fonds progresse de 64% (indice de réf : +53%).

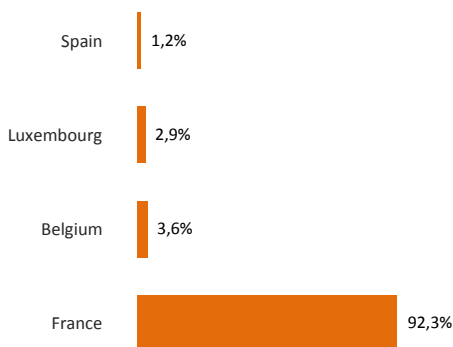
**Nos Perspectives :**

Les indicateurs économiques indiquent toujours une certaine résistance de l'économie américaine tandis que l'Europe reste stagnante et la Chine ralentie par une consommation atone, le tout dans un contexte géopolitique qui demeure incertain, notamment au Moyen-Orient où la tension entre Israël et l'Iran tire les prix du pétrole vers le haut.

Les marchés restent dans l'attente des baisses de taux des banques centrales toujours attendues pour le mois de juin. En Europe, un tel mouvement devient urgent car le dérapage des déficits publics, notamment en France, témoigne d'une activité ralentie. Or, l'Europe n'est pas en mesure de faire face à une crise souveraine, surtout dans un contexte de guerre en Ukraine.

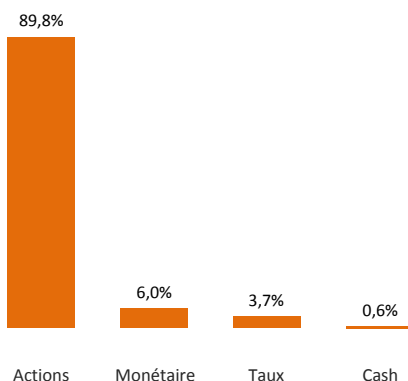
Dans ce contexte, le scénario d'un ralentissement économique ordonné demeure privilégié. Alors que la performance est actuellement tirée par les valeurs les plus visibles, nous pensons que le mouvement de baisse des taux devrait susciter un rattrapage du reste de la cote à l'image de ce qui s'est produit sur les deux derniers mois de l'année 2023. Ce rattrapage devrait soutenir les valeurs de petites capitalisations dont le retard accumulé offre des opportunités en termes de valorisation. Ces valeurs ont beaucoup souffert d'une absence de flux et d'une faible liquidité, mais ces tendances devraient évoluer avec l'arrivée d'un environnement de taux plus favorable.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (ACTIONS)**

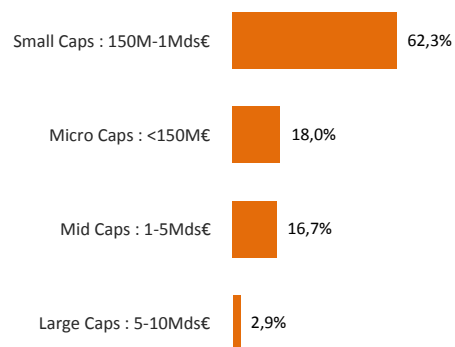


Exposition hors Liquidités

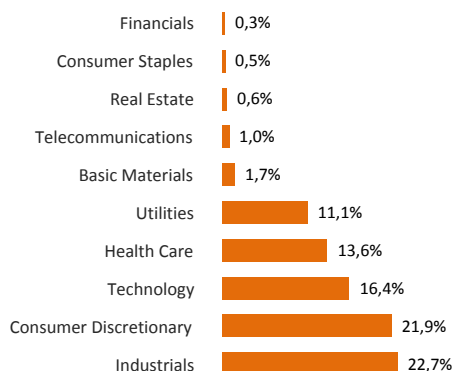
**CLASSES D'ACTIFS**



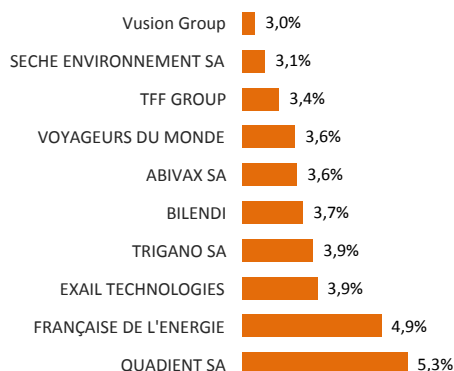
**CAPITALISATIONS**



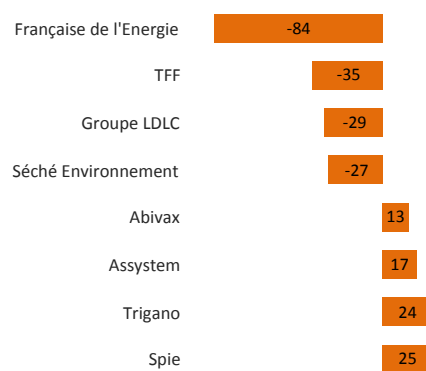
**REPARTITION SECTORIELLE**



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

**Notation ESG des actifs – Clarity AI**

	Score ESG	Couverture*
Claresco PME	50,53	100%
Petites/moyennes capitalisations boursières	50,69	100%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	49,35	100%

**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
UNION + IC	67	6,1 %
QUADIENT SA	75	5,3 %
FRANÇAISE DE L'ENERGIE	46,3	5,0 %
EXAIL TECHNOLOGIES	55	3,8 %
BILENDI	43,2	3,7 %