

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 janvier 2026

CARACTERISTIQUES

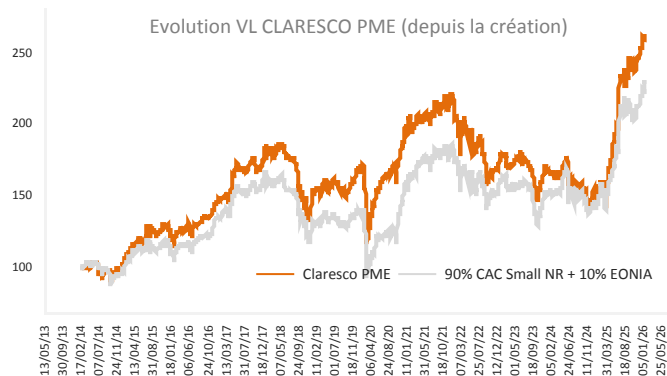
Actif Part P	17 225 281 €	Droit d'entrée	Néant
Actif Part I	2 393 851 €	Droit de sortie	Néant
Actif Total	20 995 027 €	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Dépositaire	CACEIS Luxembourg
Affectation des résultats	Capitalisation	Code ISIN (P)	LU1379104208
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 (€str) + 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	256,54
Éligibilité PEA	OUI	VL (I) Euro	2955,92
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	1,4%	1,4%	68,1%	46,0%	33,0%	156,5%
Indice de Référence	4,1%	4,1%	55,3%	42,0%	47,8%	127,1%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Création
Claresco PME	-10,6%	0,1%	-22,9%	17,4%	11,1%	22,7%	-20,0%	156,5%
Indice de Référence	-5,6%	-0,9%	-16,4%	21,8%	7,6%	15,5%	-23,4%	127,1%



SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg

STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Perte Maximum	-9,17%	-20,84%	-35,27%
Délai de recouvrement	28j	712j	1297j
Volatilité	19,4%	14,5%	14,5%
Ratio de Sharpe	3,52	0,92	0,40
Sortino	10,99	2,27	0,88
Capitalisation moyenne M€		1305	
Poids des 10 premières lignes		36%	

Beta haussier	0,92
Beta	0,88
Beta baissier	1,02
Tracking Error	8,76%
PE-24	16,9
Nombre de lignes	59

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 janvier, les marchés actions européens ont démarré l'année sur une note positive (StoxxEurope600NR : +3,2%, EURODN50 : +2,8%) malgré une sous-performance des valeurs françaises (CAC40NR : -0,3%) freinées par le repli des valeurs de luxe et l'évolution défavorable de la fiscalité des grandes entreprises françaises. La croissance mondiale reste sur une dynamique de 3,0% et continue d'être tirée par les investissements dans les infrastructures liées à la technologie tandis que les dépenses de consommation demeurent médiocres.

Du côté des taux, malgré une inflation maîtrisée, notamment en Europe, le marché reste attentiste avec peu de perspectives de baisses des taux courts en Europe et la possibilité d'une à deux baisses des taux aux US entre juin et décembre, ces dernières étant partiellement liées à la personnalité du successeur de Jérôme Powell à la tête de la FED. Du côté des taux longs, la poursuite de la remontée des taux au Japon et le démarrage d'une pression vendeuse sur le 10 ans allemand en provenance des fonds de pension néerlandais ont maintenu une certaine fébrilité (10 ans US : +7bps à 4,24%, 10 ans allemand : -2 bps à 2,84%). En France, le spread OAT-Bund a reculé de 13 bps à 58bps, le plus bas niveau atteint depuis la dissolution de juin 2024, mais ce recul reflète davantage une tension sur le bund qu'une détente sur l'OAT (spread inchangé entre l'Allemagne et l'Italie).

Dans ce contexte, les petites valeurs françaises ont sensiblement surperformé les grandes valeurs (CACSmallNR : +4,6% vs CAC40NR : -0,3%).

Le Fonds:

En janvier, le fonds progresse de 1,4% (indice de réf : +4,1%).

la performance a été tirée par Exail (+36%), Semco (+31%), 2CRSI et Inventiva (+27%), EPC Groupe (+14%) Grenergy et Wallix (+12%), Assystem, Exosens et Hexaom (+11%), et Quadient (+10%). Elle a en revanche été freinée par un repli d'Abivax (-21% après s'être deux fois approché en cours de mois des 130€ sur des rumeurs de rachat par une big pharma, un scénario dont le calendrier nous semble plus probable après la publication de résultats à 44 semaines dans la rectocolite hémorragique vers la fin du printemps). Par ailleurs, Vusion (-36%) a poursuivi son repli alors que les craintes d'une baisse de l'activité à partir de 2027 avec le ralentissement du méga contrat Wal Mart nous semblent déjà connues et largement reflétées dans la valorisation. Enfin, Bilendi (-15%) a poursuivi le repli entamé depuis octobre sans nouvelle particulière permettant de le justifier.

Nous avons renforcé DBV, FDE, Kaufman (bons résultats et environnement plus favorable aux promoteurs avec le dispositif Jeanbrun), Quadient et Virbac, et avons sorti Oeneo et Robertet.

Depuis le lancement (26/02/2014), le fonds progresse de 157% (indice de réf : 127%).

Nos Perspectives :

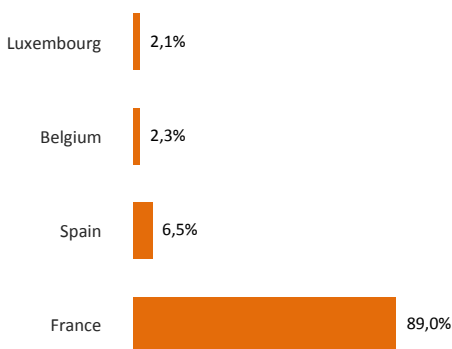
Alors que les perspectives économiques demeurent correctes pour 2026 et que les publications de résultats se sont pour l'instant avérées très encourageantes, l'élan des marchés a été récemment freiné par une très forte volatilité des matières premières et des cryptoactifs, et par un relatif manque de visibilité sur l'évolution des taux. Cependant, la probable nomination de M. Kevin Warsh à la tête de la FED devrait préserver l'indépendance de la banque centrale américaine et soutenir une politique de baisse de taux modérée favorable aux marchés actions.

Dans ce contexte, les marchés américains devraient être soutenus par de futures baisses de taux courts et une dynamique de croissance des BPA 2026 de l'ordre de 15% (>20% pour les GAFAM). Néanmoins, ils pourraient être freinés par des multiples de valorisation exigeants alors que les investisseurs s'interrogent sur l'impact des investissements croissants dans l'IA (retour sur investissement pour les sociétés qui y investissent massivement vs. menace sur d'autres secteurs, notamment les services immatériels - logiciels, services informatiques, media...).

En Europe, les marchés actions devraient rester soutenus par des multiples de valorisation moins élevés alors que la croissance des BPA 2026 devrait approcher les 13%, 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.

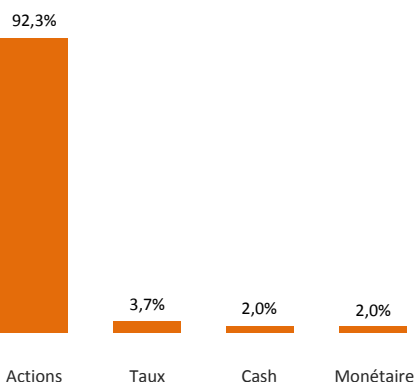
En France, l'adoption du budget et le scénario d'une continuité parlementaire jusqu'aux Présidentielles de 2027 apporte a minima un peu de visibilité, sachant que les petites valeurs devraient être soutenues par des valorisations qui demeurent attractives, une exposition à la relance allemande et une moindre exposition aux thématiques "droits de douanes" et "dollar faible".

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (ACTIONS)

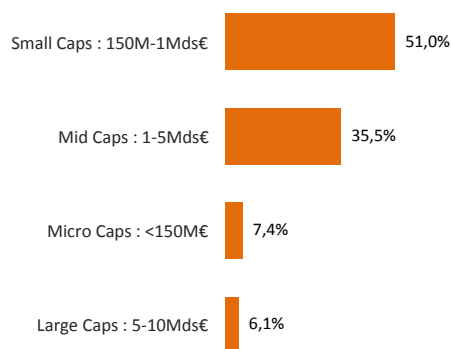


Exposition hors Liquidités

CLASSES D'ACTIFS



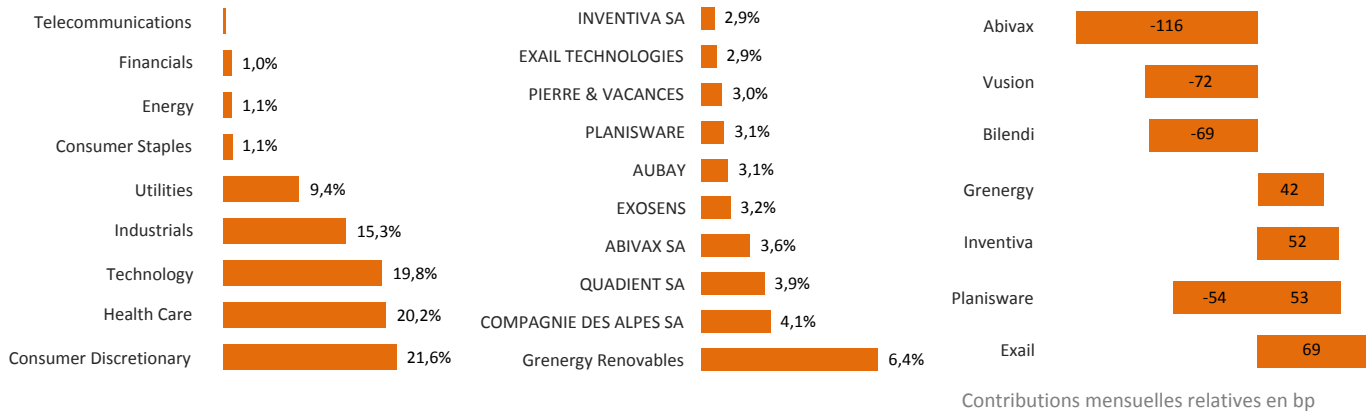
CAPITALISATIONS



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 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

Notation ESG des actifs – Clarity AI

	Score ESG	Couverture*
Claresco PME	63.46	75.44%
Petites/moyennes capitalisations boursières	62.88	92.21%
Grandes capitalisations boursières	-	-
Indice de référence	62.02	96.61%

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
Greenergy Renovables	-	6.44%
COMPAGNIE DES ALPES SA	66	4.04%
QUADIENT SA	74	3.96%
ABIVAX SA	47	3.64%
PLANISWARE	-	3.23%