

CLARESCO INNOVATION est un compartiment dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur des valeurs de croissance des marchés internationaux. Le compartiment vise à surperformer nets de frais de gestion, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros. Dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire, CLARESCO INNOVATION sélectionne des entreprises internationales jugées à forte croissance qui contribuent potentiellement, grâce aux technologies qu'elles développent, à apporter des solutions aux grands enjeux sociétaux actuels et futurs et qui se distinguent par leurs bonnes pratiques en matière sociale, environnementale et de gouvernance (ESG). La stratégie du fonds est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Gestion ACTIONS INTERNATIONALES • Données arrêtées au 30 avril 2025

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Actif Part P	7 820 642 €	Droit d'entrée	Néant
Actif total	11 632 362 €	Droit de sortie	Néant
Durée minimale d'investissement recommandée	5 ans	Frais de gestion annuel	2,40% TTC
Affectation des résultats	Capitalisation	Dépositaire	CACEIS Bank Lux Branch
Commission de surperformance	20% de la surperformance par rapport à l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros	Code ISIN (P)	LU1983293983
Indicateur de Référence	Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros	SRI	Risque le plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus élevé
Date de création	16/09/2019	VL (P) Euro	102,59
Éligibilité PEA	NON	VL (I) Euro	1141,64
SFDR	Article 8	Marché cible	Tous souscripteurs
Claresco Innovation est un compartiment de la SICAV : CLARESCO SICAV		Gérant : Stéphane Camy	

Depuis le 01.03.2024 l'indice Bloomberg World Large-Mid NTR converti en euros – jusqu'au 29.02.2024 MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros

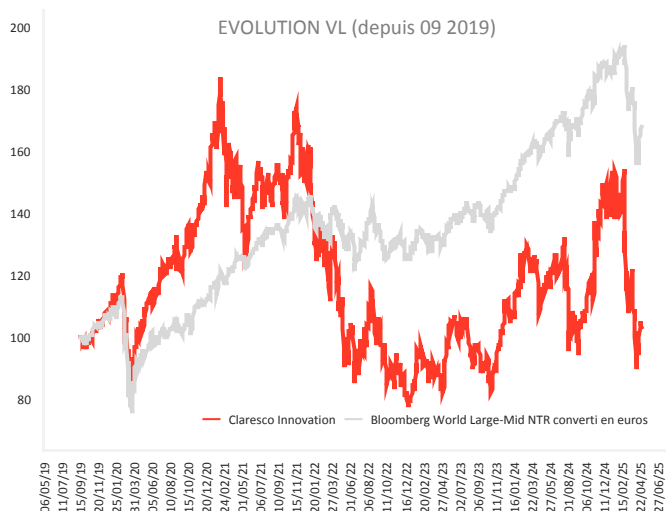
PERFORMANCES

	2025	1 mois	1 an	3 ans	Création
Claresco INNOVATION	-26,0%	-4,6%	-9,5%	-3,6%	2,6%
Indicateur référence	-9,1%	-3,7%	5,2%	24,7%	68,6%

	2024	2023	2022	2021	2020	2019*
Claresco INNOVATION	26,1%	38,6%	-49,8%	3,4%	43,1%	6,9%
Indicateur référence	25,3%	18,5%	-13,2%	27,3%	6,7%	6,0%

* Performances à partir de l'initiation du fonds le 16/09/2019

SOURCES : Claresco FINANCE, Bloomberg



STATISTIQUES

	1 an	3 ans	Création
Perte Maximum	-42,0%	-42,0%	-58,0%
Délai de recouvrement	j	j	j
Volatilité	44,8%	39,4%	36,4%
Ratio de Sharpe	-0,2	-0,0	0,0
Sortino	-0,43	-0,06	0,03

Beta Haussier	3,14
Beta	2,32
Beta Baissier	1,75
Alpha	-0,27%
Tracking Error	31,63%
Nombre de lignes	34
Poids des 5 premières lignes	30%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures • source Claresco FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION

En avril, Claresco Innovation Part P a perdu 4.62% en euros, tandis que son indice de référence, le Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return USD converti en euros, perdait également de 3.73%. Sur l'ensemble de l'année, le Fonds perd 26.01%.

Sur le plan économique, l'emploi américain est resté dynamique en avril, avec des créations supérieures aux attentes et un chômage stable. Cependant, le PIB s'est contracté de 0,3 % au premier trimestre, en raison notamment de la hausse des droits de douane et de la détérioration du commerce extérieur. La consommation ralentit, les investissements résidentiels stagnent, et seuls les investissements non résidentiels soutiennent l'activité.

Du côté de la Banque Centrale US, la solidité du marché de l'emploi en avril devrait conduire la Fed à maintenir le statu quo monétaire à court terme. Néanmoins, des signes de faiblesse apparaissent pour mai, avec des licenciements annoncés par plusieurs grandes entreprises. La production manufacturière progresse légèrement, mais reste exposée aux effets des tensions commerciales croissantes.

De plus, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine s'intensifient. L'administration Trump cherche à isoler Pékin en conditionnant des exemptions tarifaires à des engagements d'autres pays. Parallèlement, la startup chinoise d'IA DeepSeek est jugée menaçante par le Congrès américain, en raison de ses liens supposés avec le gouvernement chinois, et fait l'objet d'une enquête visant Nvidia.

À ce stade, le scénario d'une récession technique dès l'été reste l'issue la plus probable si Trump ne prolonge pas sa pause tarifaire de 90 jours et ne conclut pas un grand nombre d'accords commerciaux. Ce scénario est renforcé par l'absence de progrès concernant l'accord sur les réductions d'impôts. Il est peu probable que ce dernier soit voté avant juillet. Symbole éclatant des craintes qui agitent les marchés, le baril US WTI a vu son prix s'effondrer de 70,95 à 58,21 dollars en un mois, un plongeon de 18 % qui traduit la perte de confiance dans la solidité de l'économie à venir.

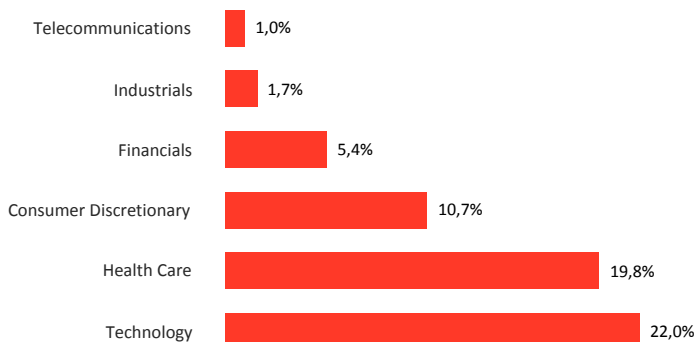
Dans ce contexte compliqué où les perspectives de croissance économique restent un facteur majeur de soutien aux valeurs de croissance et de petites capitalisations, une part significative du portefeuille Innovation a continué d'être impactée. L'indice Russell 2000, composé de petites capitalisations, a d'ailleurs enregistré une baisse de 2,31% au cours du mois (après une baisse de 6,81% le mois dernier), en fort retrait par rapport au S&P 500 (-0,68 %) et au Nasdaq 100 (+1,55%). A noter que depuis le début de l'année, l'écart de performance entre le S&P 500 et le Russell 2000 s'est à nouveau creusé (S&P 500 : -4,93 % ; Russell 2000 : -11.58 %).

La thématique de la médecine personnalisée ainsi que les semiconducteurs ont été particulièrement impactés dans le Fonds. On retiendra les baisses de Applied Optoelectronics (-29,8%), de CRISPR Therapeutics (-22,5%) ou de Grail (-33,8%) sans aucune annonce de dégradation de leur fondamentaux.

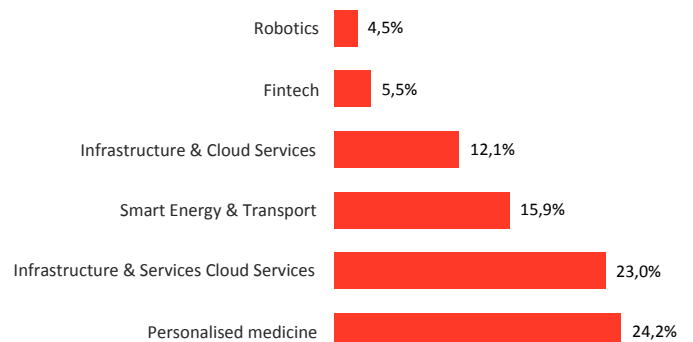
En plus de la problématique de l'émergence de DeepSeek, dont l'impact potentiel sur les investissements pourrait s'avérer significatif, les valeurs liées à l'innovation et plus particulièrement à la thématique de l'IA se retrouvent à nouveau dans une période de flou, où la demande et la pertinence restent d'actualité, mais où la concurrence technologique de pays comme la Chine et les perspectives de croissance contrarient et altèrent les certitudes des investisseurs encore fortes à la fin de l'année dernière. Pourtant, nous demeurons convaincus du rôle déterminant que l'intelligence artificielle jouera au sein des entreprises innovantes, en cohérence avec les thématiques stratégiques du Fonds Claresco Innovation. Si l'arrivée de DeepSeek est susceptible de faire évoluer certaines stratégies d'investissement dans le secteur technologique, elle devrait avant tout accélérer, et non freiner, l'adoption de l'IA dans la réponse aux grands enjeux sociétaux à venir.

Même si l'on observe actuellement un rééquilibrage des investissements vers de nouvelles thématiques ou zones géographiques, notamment la Chine, par rapport à celles qui dominaient encore en début d'année, nous déconseillons toute forme de capitulation. Certains segments comme les semiconducteurs, en particulier les fabricants de GPUs tel que Nvidia, apparaissent plus exposés dans ce nouveau contexte. En effet, l'émergence de technologies plus agiles à l'image de DeepSeek, capables de fonctionner avec une puissance de calcul moindre, remet en question la suprématie de ces acteurs. Pour autant, nous restons pleinement convaincus du potentiel de l'Intelligence Artificielle (IA), ainsi que des gains de productivité et de performance qu'elle continuera d'apporter, notamment en matière d'analyse et d'exploitation des données.

REPARTITION SECTORIELLE



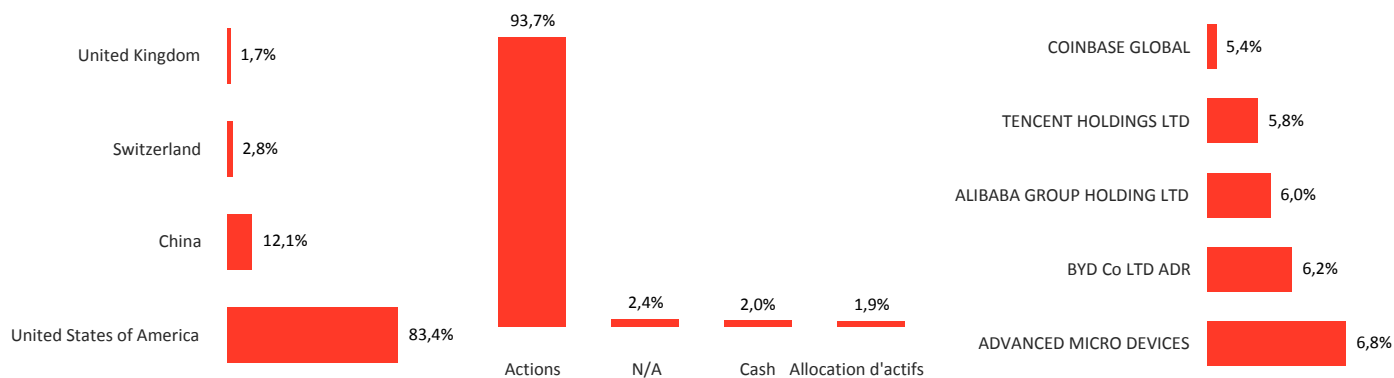
REPARTITION THÉMATIQUES



REPARTITION GÉOGRAPHIQUE

REPARTITION

PRINCIPALES POSITIONS



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 Innovation

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 Innovation	60,57	60,84%
Indice de référence	63,58	99,28%

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
ADVANCED MICRO DEVICES	77	6,6%
BYD Co LTD ADR	-	6,3%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	59	5,8%
TENCENT HOLDINGS LTD	50	5,8%
COINBASE GLOBAL	42	5,3%