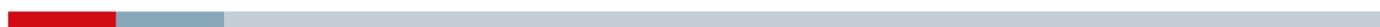


# CLARESCO SICAV



Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport annuel révisé au 31/12/22**

R.C.S. Luxembourg B 73.862

# CLARESCO SICAV

---

## Table des Matières

Organisation et administration	3
Informations générales	4
Rapport du Conseil d'Administration	5
Rapport d'audit	9
Etat combiné des actifs nets au 31/12/22	13
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/12/22	14
Compartiments :	15
CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux	15
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	22
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	30
CLARESCO SICAV - Claresco USA	38
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	45
CLARESCO SICAV - Claresco PME	52
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor	60
CLARESCO SICAV - Claresco Innovation	68
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	76
CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions	84
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	91
Autres notes aux états financiers	93
Informations supplémentaires non auditées	101

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en date, accompagné du bulletin de souscription, des documents d'informations clés, du dernier rapport annuel révisé et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

# CLARESCO SICAV

---

## Organisation et administration

### Conseil d'Administration

#### Président

Monsieur Edouard FERRI  
Président Directeur Général  
Claresco Finance, Paris

#### Administrateurs

Monsieur Alain DUBRUSLE  
Administrateur

Monsieur Pierre HUOT (jusqu'au 25 avril 2022)  
Administrateur

Monsieur Jean-Bernard QUILLON (depuis le 25 avril 2022)  
Administrateur

#### Siège social

5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

#### Société de Gestion

CLARESCO FINANCE  
32, rue de Monceau (jusqu'au 6 mars 2022)  
F-75008 Paris

CLARESCO FINANCE  
6, rue Lamennais (depuis le 7 mars 2022)  
F-75008 Paris

#### Banque Dépositaire Administration Centrale

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

#### Cabinet de révision agréé

KPMG Audit, S.à.r.l  
39, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

#### Représentation et service de paiement pour la France

CACEIS BANK  
1-3, place Valhubert  
F-75013 Paris

# CLARESCO SICAV

---

## Informations générales

CLARESCO SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 1er février 2000 sous la forme d'une Société Anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi qu'à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

Ses statuts sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels, la valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège social de la SICAV, au siège social de la Société de Gestion ainsi qu'auprès des distributeurs.

La valeur nette d'inventaire est déterminée chaque jour ouvrable pour tous les compartiments. Si le «jour d'évaluation» tombe un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, le «jour d'évaluation» sera le premier jour ouvrable suivant.

La valeur nette d'inventaire est exprimée en Euros pour tous les compartiments. Elle est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille sont principalement négociés.

La SICAV publie un rapport annuel audité clos le dernier jour de l'année financière, ainsi qu'un rapport semestriel non-audité clos le dernier jour du sixième mois de cette même année.

## Rapport du Conseil d'Administration

### Bilan de l'année 2022

Par rapport aux espoirs de fin 2021, l'année 2022 a connu une multiplication de facteurs défavorables. Le conflit en Ukraine a renforcé les tensions inflationnistes, en particulier sur l'énergie et l'alimentation, et fait subir à l'Europe la pire crise énergétique de son histoire. Sur l'ensemble de l'année 2022, l'inflation a grimpé à +6,5% aux Etats-Unis (avec un pic à +9% en juin) et à +9,2% dans l'Eurozone (avec un pic à +10,6% en octobre). Afin de lutter contre l'inflation, les banques centrales qui n'avaient rien fait lors du rebond des économies en 2021 ont mis fin en 2022 à plus de cinq années de politiques accommodantes à taux zéro, avec des hausses de taux d'une brutalité sans précédent depuis le début de la décennie 1980 (FED : +425 bps de mars à décembre ; BCE : +250 bps de juillet à décembre). Ces mesures associées à un début de réduction des bilans des banques centrales ont également eu un impact spectaculaire sur les taux longs (10 ans US : +235 bps à 3,88%, 10 ans synthétique européen : +290 bps à 3,16%). Enfin, la Chine a échoué dans sa politique zéro-covid et le réchauffement climatique semble s'accélérer au point de laisser sans voix les climato-sceptiques ! L'économie mondiale est pourtant restée en croissance en 2022 (PIB monde : +2,9%, USA : +2,0%, Eurozone : +3,3%, France : +2,5%, Chine : +2,8%), mais à un rythme deux fois moins élevé qu'en 2021 avec un ralentissement progressif en cours d'année. Au T4 2022, de nombreux pays sont dans une situation proche de la stagnation avec un risque de récession début 2023.

Malgré ces contraintes, les entreprises cotées devraient afficher pour l'ensemble de l'année 2022 des résultats en progression (+12%e en Europe, +7%e aux Etats-Unis en US\$, sachant que le US\$ moyen sur l'année s'est apprécié d'un peu plus de 10% face à l'euro). Le maintien de tensions sur les chaînes d'approvisionnement (surtout au 1<sup>er</sup> semestre) et sur le marché de l'emploi (ensemble de l'année) ont permis à de nombreuses entreprises de répercuter l'inflation et de défendre leurs marges malgré des volumes moins dynamiques. En fin d'année, ces tensions commencent à s'atténuer, plus du côté des coûts de l'énergie et de matières premières que des salaires, mais les inquiétudes portent désormais sur la demande qui pourrait être pénalisée par l'effet cumulé de l'inflation (pouvoir d'achat des ménages) et de la hausse des taux (baisse de l'investissement, en particulier dans l'immobilier et la construction).

D'un point de vue chronologique, les marchés ont commencé l'année 2022 sur une note hésitante en raison du risque de hausse des taux de la FED et des incertitudes liés à l'Ukraine. En février, le déclenchement d'un conflit armé en Ukraine a été un coup de tonnerre. Bien que le renseignement américain ait averti de ce risque, rares étaient ceux qui croyaient que la Russie oserait passer à l'acte. Cet événement et surtout la prolongation de ce conflit ont davantage pénalisé les marchés européens qui subissent le risque d'un renchérissement durable des prix de l'énergie vis-à-vis du reste du monde incluant la possibilité de pénuries temporaires de gaz et d'électricité. De leur côté, les marchés américains ont profité d'une énergie disponible et moins coûteuse, mais ont été pénalisés à partir du printemps par la rapidité des hausses de taux de la FED et un relatif tassement de la croissance de certaines entreprises GAFAM.

Les marchés actions ont démarré l'année sur une note hésitante, puis ont été fortement pénalisés fin février/début mars par le déclenchement du conflit en Ukraine, l'Europe souffrant davantage que les Etats-Unis. La résistance des résultats des entreprises et les échecs de la Russie sur le front ukrainien ont permis un rebond des marchés fin mars/début avril, mais la montée en puissance de l'inflation et les craintes d'une accélération des hausses de taux ont pesé jusqu'en juin. Des résultats d'entreprises plus résistants que prévu ont alimenté un rebond de plus de 10% de fin juin à mi-août mais l'envolée des prix de l'énergie à l'approche de l'automne couplé à des craintes sur l'inflation et à une accélération de la hausse des taux courts par les banques centrales a conduit les marchés à toucher un plus bas début octobre. Les derniers mois de l'année ont été caractérisés par un rebond des marchés, aidés par des signes de désinflation et une accalmie sur les prix de l'énergie, mais la volonté affichée par les banques centrales mi-décembre de poursuivre la hausse des taux courts en 2023 a pesé sur la tendance de fin d'année. Les marchés actions terminent l'année sur un recul relativement limité en Europe (DJ600NR : -10,6%, Eurostoxx50NR : -9,5%, CAC40NR : -7,4%) et plus accentué aux Etats-Unis (S&P500NR : -18,5%), avec un contraste entre les valeurs plutôt défensives (DJINR : -8,8%) et les valeurs technologiques (Nasdaq100 : -33,0% !).

Les marchés obligataires ont vécu une année inédite depuis près de 30 ans. La remontée brutale des taux courts (+425bps aux Etats-Unis, +250 bps dans l'Eurozone) et ses conséquences sur les taux longs (10 ans US : +235 bps à 3,88%, 10 ans synthétique européen : +290 bps à 3,16%) ont provoqué une dépréciation massive des obligations (>10% pour des maturités de 5 ans, >20% pour des maturités >10 ans). Le ralentissement de l'inflation constaté en fin d'année 2022 combiné à un ralentissement de l'économie mondiale pourraient contribuer à un tassement des taux longs en 2023. Cependant, la volonté affichée des banques centrales de poursuivre les hausses de taux puis de les maintenir durablement à des niveaux élevés pour faire refluer l'inflation vers un objectif à 2% pourrait freiner voire inverser ce tassement des taux longs, sachant que le risque inflationniste demeure sur les salaires (marchés de l'emploi toujours tendus) et qu'un rebond de la Chine à partir du T2-2023 pourrait redynamiser les prix de l'énergie et des matières premières. Que les taux longs montent ou baissent en 2023, ils devraient rester sur des niveaux nettement supérieurs à ceux de la période 2017-2021 (Les taux zéro semblent bien finis).

## Rapport du Conseil d'Administration

### Commentaire par compartiment de la SICAV Claresco en 2022

**Claresco Avenir (petites et moyennes valeurs françaises) recule de 19%, avec une sous-performance de 8 points vis à vis de son indice de référence (90% CAC Mid&Small NR + 10% €STR).** Le segment des petites et moyennes valeurs françaises a sous-performé de près de 5 points les grandes valeurs en 2022 (indice CACMSNR : -12,0% vs CAC40NR : -7,4%). L'écart est principalement lié au faible poids dans l'indice CAC Mid&Small de l'énergie (7% de l'indice, hausse moyenne de 15%, vs TotalEnergies, 10% du CAC, en hausse de 40%) et du poids plus important de la technologie (12% de l'indice, baisse moyenne de 33%, vs 5% du CAC – Cap Gemini, Dassault Systèmes, STM – en baisse moyenne de 28%) et des foncières (6% de l'indice, baisse moyenne de 22% vs Unibail, 0,6% du CAC, en baisse de 21%). Sur l'ensemble de l'année, la sous-performance du fonds s'explique en partie par une sur-représentation des petites valeurs pénalisées par un manque de liquidité dans une période d'incertitude (la baisse moyenne des capitalisations inférieures à 1Mds€ - 33% du fonds vs 14% dans l'indice – est de 26%, alors que les capitalisations >1Mds€ - 57% du fonds vs 76% de l'indice n'ont baissé que de 12% en moyenne). Un autre facteur est la surexposition du secteur technologie (18% du fonds vs 11% dans l'indice) qui a enregistré des reculs sévères, en particulier sur les semi-conducteurs (ASMI : -39%, Soitec : -29%) mais aussi sur des valeurs comme Aurès (-60%) ou Esker (-56%). La sélection de valeurs a tout de même enregistré un certain nombre de succès, notamment dans l'énergie (OPA sur Albioma : +46% ; Française de l'Energie : +35% ; GTT : +23%), la défense (Dassault Aviation : +69%), l'industrie (SES ImagoTag : +63%, TFF : +29% depuis l'entrée en mai, Spie : +8%, Bolloré : +7%, Mersen : +5%), l'assurance (Coface : +9%, OPA sur CNP) et les media (Ipsos : +45%). Nous avons évité les crashes d'Atos, Orpea et Technicolor, et les forts reculs d'Alten, Cegedim, Eutelsat ou OVH. En revanche, nous avons souffert de déceptions sur Teleperformance (-42%, impacté par la hausse des taux, puis par des controverses – très excessives selon nous – sur les pratiques de travail) et sur Bigben (-59%) et sa filiale Nacon (-51%) pénalisés dans le secteur des jeux vidéo par de nouveaux retards de sortie de jeux ainsi que par des ventes décevantes (un problème qui devient récurrent dans ce secteur, à l'image des difficultés d'Ubisoft, que nous n'avons pas en portefeuille). Dans la consommation, nous sommes restés fidèles à des valeurs comme Groupe LDLC (-63%), Seb (-29%), Trigano (-24%) et Vente Unique (-32%), qui ont beaucoup souffert en cours d'année avec un début de redressement en fin d'année, et sur lesquelles nous restons très confiants à moyen terme. Enfin, nous avons souffert de l'absence de valeurs (Bic : +40%, Boiron : +44%, Ipsen : +26%) dont les perspectives de croissance ne nous attirent pas mais où la présence de marges élevées et une absence de dette ont été des facteurs de surperformance (qui n'ont pas vocation à se reproduire, de notre point de vue).

**Claresco PME (petites valeurs européennes éligibles au PEA-PME) recule de 23% avec une sous-performance de 6 points vis-à-vis de son indice de référence (90% CAC Small NR + 10% €STR +0,085%).** Le segment des petites et moyennes valeurs françaises a sous-performé les grandes valeurs (indice CAC Small NR : -18,2% vs CAC40NR : -7,4%). L'écart est en partie lié à des différences sectorielles avec le faible poids de l'énergie (4% de l'indice, hausse moyenne de 25%, vs TotalEnergies, 10% du CAC, en hausse de 40%) et à des différences de mix (la santé – 17% de l'indice- composée principalement de sociétés biotech/medtech recule en moyenne de 26%, à comparer avec un poids de 10% dans le CAC – Sanofi, Essilor, Eurofins - avec un recul moyen de 1%). Mais l'écart demeure principalement lié à la taille de capitalisation : dans une période d'incertitude, les petites valeurs ont été pénalisées par leur liquidité plus faible et par des mouvements de rachat sur cette classe d'actif. Sur l'ensemble de l'année, la sous-performance du fonds s'explique essentiellement par une surexposition du secteur de la technologie (23% du fonds vs 15% dans l'indice) qui a enregistré un recul moyen de 24%, pénalisé notamment par Aurès (-60%), Esker (-56%), Median (-43%) et Soitec (-29%), et par notre fidélité dans la consommation à des valeurs comme Groupe LDLC (-63%), Vente Unique (-32%) et Trigano (-24%) qui ont beaucoup souffert en cours d'année avec un début de redressement en fin d'année, et sur lesquelles nous restons très confiants à moyen terme. Nous avons par ailleurs souffert de déceptions sur Bigben (-59%) et sa filiale Nacon (-51%) pénalisés dans le secteur des jeux vidéo par de nouveaux retards de sortie de jeux ainsi que par des ventes décevantes (un problème qui devient récurrent dans ce secteur, à l'image des difficultés d'Ubisoft, que nous n'avons pas en portefeuille). Du côté des succès, les dix plus forts contributeurs à la performance ont été SES ImagoTag (+63%), Sêché Environnement (+27%), TFF (+47%), Sword (+13%), Barco (+23%), Française de l'Energie (+35%), Oncodesign (+43%, OPA) et Oncodesign Precision Medicine (+107%) et Albioma (+48%, OPA).

**Claresco Europe (grandes et moyennes valeurs européennes) recule de 14% avec une sous-performance de 5 points vis-à-vis de son indice de référence (EuroStoxx50NR).** Jusqu'au mois de septembre, le fonds a légèrement sous-performé (-1%) dans la mesure où un certain nombre de valeurs de qualité (semi-conducteurs, Dassault Systèmes, Schneider) ont vu leurs multiples de valorisation pénalisés par le mouvement de hausse des taux, ce facteur défavorable étant partiellement compensé par de bonnes performances dans les secteurs santé (Astra-Zeneca notamment) et énergie (TotalEnergies, Shell) où le fonds était surexposé, et une réduction de la part investie en action à 90-95%. Dans les trois derniers mois de l'année, le fonds a sous-performé de 4 points le rebond de 14% de l'Eurostoxx50NR, principalement en raison d'une sous-pondération des valeurs bancaires (qui ont rebondi de 18%), de la stagnation de Nestlé dans l'agro-alimentaire, d'une part investie en action de c95% et des difficultés rencontrées par Teleperformance (-15% sur le trimestre, après un plus bas à -33%) suite à des controverses (très excessives selon nous) sur les pratiques de travail dans certains pays qui ont contraint certains investisseurs ESG à solder leurs positions.

**Claresco USA (grandes valeurs américaines) recule de 16% en euros après prise en compte d'une appréciation de 6% du US\$ vis-à-vis de l'Euro. Le fonds sous-performe de 14 points l'indice DJINR (Dow-Jones dividendes net réinvestis, convertis en euros).** Cette sous-performance s'explique en partie par notre choix stratégique d'allouer un fort pourcentage aux valeurs de semi-conducteurs (en moyenne 21% du portefeuille contre 2% dans le Dow Jones avec INTC). La revalorisation du marché enclenchée par la hausse des taux directeurs de la Banque Centrale US (Fed) a beaucoup plus impacté les valeurs de croissance que celles dites « values ». En prenant simplement comme référence le S&P 500 sur l'année 2022, le multiple (P/E) a perdu 19,6% en passant de 21,4x au début de l'année à 17,2x aujourd'hui alors que les estimations de croissance des bénéfices pour 2022 n'ont pas changé (0%). De plus, la réduction des inventaires après la forte demande de PC durant la période de Covid, la problématique de la chaîne d'approvisionnement aggravée par la guerre en Ukraine et la politique zéro Covid en Chine et la guerre « froide » entre les US et la Chine ont eu un impact négatif sur les estimations de croissance en 2022.

## Rapport du Conseil d'Administration

**Claresco Innovation (valeurs disruptives) recule de 50% avec une sous-performance de 37 points vis-à-vis de son indice de référence (MSCI ACWI Net Total Return USD converti en Euros).** L'année 2022 a été particulièrement complexe pour les valeurs liées à l'Innovation. Dès le début, ces valeurs (pas seulement celles du secteur des technologies) ont connu une baisse brutale et soutenue, le NASDAQ affichant par exemple sa plus forte sous-performance par rapport au reste du marché actions depuis l'éclatement de la bulle Internet des années 1990/2000. La combinaison de la hausse des taux d'intérêt (taux directeurs de la Fed et taux longs) provoquée par la forte hausse de l'inflation et par la politique restrictive de la Fed pour la contrôler, la guerre en Ukraine, celle économique et technologique plus sournoise entre les USA et la Chine, la politique zéro Covid en Chine, ont entraîné des vents contraires macroéconomiques croissants, des problématiques dans les chaînes d'approvisionnements, des inquiétudes quant à la demande technologique jusque-là tirée vers l'avant, et une forte baisse des valorisations faisant chuter le NASDAQ de 32% et le S&P 500 de 14%. Il n'était pas rare de constater des baisses de plus de 80 % sur certaines actions. Toutes les thématiques d'avenir que nous suivons dans notre gestion, l'Infrastructure Cloud, le Big Data et l'IA (Intelligence Artificielle), la robotique, la génomique/protéomique, les semi-conducteurs, etc., ont terminé l'année 2022 dans le rouge. La compression aveugle des multiples laisse les technologies aussi bon marché qu'elles l'ont été au cours de la dernière décennie. Elle a débuté au moment exact de la 1<sup>ère</sup> hausse des taux directeurs de la Banque Centrale américaine. Nous pensons que cette compression des multiples est à l'origine de la sous-performance pour la majorité des valeurs de notre univers d'investissement. Elle a d'ailleurs été particulièrement drastique pour les valeurs à très fort potentiel de croissance mais qui ne font pas encore de profit.

**Claresco Foncier Valor (foncières cotées de la zone Euro) recule de 34% avec une sous-performance de 1 point vis-à-vis de son indice de référence (EPRA/NAREIT Eurozone Capped NR).** La performance annuelle du secteur immobilier de la zone euro en 2022 s'est traduite par une chute généralisée sur l'ensemble des segments (jusqu'à - 52% sur le résidentiel et -43% sur la logistique). Les foncières de commerce (très fortement pénalisées en 2021) sont celles qui s'en sortent le mieux avec un recul de seulement -2%. Compte-tenu de son exposition au segment de la promotion en début d'année 2022 (sous-secteur ayant le moins bien performé en raison de la hausse des taux et des coûts de construction), à des valeurs logistiques (valeurs de croissance, sensibles aux taux) et malgré une poche de liquidités qui a parfois dépassé les 10% et permis d'amortir la baisse, le fond sous-performe légèrement son indice. Certaines valeurs ayant connu des « accidents » de parcours ont contribué à cette sous-performance : ainsi, SBBB et VGP, principaux performeurs du fonds en 2021 (+86% et +63% respectivement en 2021) subissent de plein fouet le changement de conjoncture et reculent de près de 71% et 68% respectivement sur l'année. Aussi, en dépit d'une surpondération sur les actifs ayant (relativement) mieux performé en 2022 : Klépierre +3%, URW -21%, l'année se termine en demi-teinte pour le fonds.

**Claresco Or et Métaux recule de 5% avec une sous-performance de 2 points vis-à-vis de son indice de référence Philadelphia Gold and Silver Index, converti en euro.** Le Fonds a été impacté par la surperformance de la valeur Franco Nevada (FNV +5,88% en euros) par rapport à notre indice de référence (-3%) et qui représente presque 10% de cet indice. Il a également subi la sous performance des deux minières McEwen Mining (MUX / -29,7% en euro) et Pan American Silver (PAAS / -28,8%) que nous avons surpondérées. En revanche, notre plus forte exposition dans Yamana Gold (AUY / +43,1%) a été bénéfique au portefeuille.

**Claresco Allocation Flexible (fond flexible dynamique) recule de 11,9% avec une sous-performance de 2,2 points vis-à-vis de son indice de référence (50% Eurostoxx50NR + 50% Bloomberg Barclays EuroAggregate Corp 3/5 ans).** Les contributions les plus importantes à la performance sont les actions, avec une contribution de -10,8%. Malgré une exposition importante aux grands indices européens (DAX et Eurostoxx 50) qui ont finalement baissé modérément sur l'année (entre -10% et -12%), c'est la diversification en actions US et de technologie qui a accentué les pertes du portefeuille. La partie obligataire a également contribué négativement à hauteur de -1,3%. Nous avons conservé une forte sous-pondération sur cette classe d'actifs une grande partie de l'année, ne revenant sur les obligations d'entreprise investment grade que durant la deuxième partie de l'année. A l'opposé, la gestion opportuniste a apporté plus de 2% de contribution positive. La couverture de l'USD a apporté 0,1%. La déception provient des couvertures actions optionnelles qui sur l'année n'ont rien apporté, -0,1%, malgré de fortes contributions en février, juillet et septembre, 1,8% au cumul. Durant le reste de l'année, les autres couvertures en place ont absorbé ces gains.

**Claresco Placement (fonds flexible prudent) recule de 12,3% avec une surperformance de 1,3 points vis-à-vis de son indice de référence (20% MSCI World en euros + 80% Bloomberg Barclays EuroAggregate Corp).** Sur l'ensemble de l'année, la performance du fonds a été en ligne avec son indice de référence sur la partie investie en actions (-13,5% vs -13,2%) et nettement meilleure sur la partie investie en obligations (-9,5% vs -13,6%). Au premier trimestre, la performance du fonds a été en ligne, avec un impact défavorable des actions (exposition élevée à 30% et recul de -8% vs -3% pour l'indice, résultat de la surpondération des actions européennes, davantage pénalisées par le conflit en Ukraine) compensé par une surperformance de l'obligataire (exposition limitée à 50%, avec un recul de -3,4% vs -5,0% pour l'indice) aidée par une surexposition des maturités courtes. En avril, nous avons sensiblement réduit le poids des actions qui a varié depuis entre 21% et 25% de l'actif, avec une diminution limitée mais progressive de la part investie en actions européennes au profit d'actions américaines et asiatiques. Parallèlement, nous avons progressivement augmenté le poids de la part investie en obligations (de 50% à 72%) afin de tirer profit de la remontée des taux qui offre des rendements plus attractifs, mais avec une priorité sur des sous-jacents souverains ou Investment Grade car le risque de ralentissement économique nous paraît encore trop important pour renforcer de manière significative la partie à haut rendement. Sur les 9 derniers mois, la partie actions a surperformé (-6,3% vs -10,8%), en partie aidée par la surperformance des actions européennes vis-à-vis des actions américaines (et par la baisse du US\$). Les obligations ont également surperformé (-6,3% vs -9,1%), aidées par une sensibilité taux encore limitée (2,1x), un rendement moyen de 5,5%, et une belle progression en fin d'année des obligations émergentes (5% de l'actif). Au cours de l'année, la part du monétaire et des liquidités a été réduite de 20% à 6%, principalement pour financer le renforcement de la partie obligataire.

## Rapport du Conseil d'Administration

**Office Racine Convictions (fonds flexible dynamique) recule de 14,2%, avec une surperformance de 1,0 points vis-à-vis de son indice de référence (50% MSCI World en euros + 50% Bloomberg Barclays EuroAggregate Index : -15,2%).** Au cours de l'année, l'exposition au risque action a oscillé entre 48% et 70% de l'actif net (56% en moyenne). Elle a été renforcée fin février/début mars (avec un pic à 70%+) afin de tirer parti de la forte baisse des actions qui a suivi le démarrage du conflit armé en Ukraine, puis est revenue entre 48% et 51% entre juin et août, avant de s'évoluer entre 55% et 60% sur les quatre derniers mois de l'année. Sur l'ensemble de l'année, la partie actions a été surexposée à la Chine et aux Etats-Unis, avec une forte présence dans le secteur de la technologie, plus particulièrement l'innovation, la robotique et l'économie digitale. La sélection de titres en direct, initialement 10% de l'actif net, a été progressivement réduite au cours de l'année pour se limiter à 5% de l'actif net réparti sur 5 lignes (AMD, ASML, Schneider, Solutions30 et Unibail). L'exposition au risque obligations, initialement très modeste (9% de l'actif net) a été progressivement augmentée en lien avec la remontée des taux longs (25% de l'actif net en fin d'année), mais demeure sensiblement inférieure à son poids dans l'indice de référence (50%) dans la mesure où une poursuite du mouvement de hausse des taux est encore attendue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023. Cette faible exposition a été un contributeur important à la performance relative du fonds en 2022. L'exposition aux actifs alternatifs a été réduite de 10% à 3% en raison des opportunités offertes par les actions (valorisations plus attractives) et les obligations (rendements plus attractifs, même si le mouvement de hausse des taux n'est pas encore achevé).



**KPMG Audit S.à r.l.**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

Aux Actionnaires de  
CLARESCO SICAV  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Rapport sur l'audit des états financiers***

#### ***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers de CLARESCO SICAV et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 31 décembre 2022 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CLARESCO SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (« Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers***

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds leur compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### ***Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier [cette dernière];
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou d'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou d'un de ses compartiments à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 28 avril 2023

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



R. Beegun  
Associé

**CLARESCO SICAV**  
**Etats financiers combinés**

# CLARESCO SICAV

---

## Etat combiné des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>221.124.299,99</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	213.640.262,25
<i>Prix de revient</i>		216.278.015,98
Avoirs en banque et liquidités		7.053.724,92
A recevoir sur souscriptions		9.488,15
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	289.901,20
Dividendes à recevoir, nets		41.796,85
Intérêts à recevoir, nets		89.126,62
<b>Passifs</b>		<b>1.011.156,97</b>
Découvert bancaire		289.901,20
A payer sur investissements achetés		121.616,04
A payer sur rachats		5.237,84
Commissions de gestion à payer	3	390.400,19
Commissions de performance à payer	4	75.452,91
Intérêts à payer, nets		0,01
Autres passifs		128.548,78
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>220.113.143,02</b>

# CLARESCO SICAV

## Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>4.182.648,91</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		3.972.439,45
Intérêts reçus sur obligations, nets		180.598,43
Intérêts bancaires		27.069,14
Autres revenus		2.541,89
<b>Dépenses</b>		<b>6.430.905,74</b>
Commissions de gestion	3	4.845.815,97
Commissions de performance	4	75.452,91
Commissions de dépositaire		71.835,96
Commissions d'administration	5	174.484,39
Frais de domiciliation		12.000,00
Frais d'audit		66.805,57
Frais légaux		63.920,00
Frais de transaction		686.208,93
Rémunération administrateurs		16.420,01
Taxe d'abonnement	7	105.999,57
Intérêts payés sur découvert bancaire		37.240,67
Autres dépenses		274.721,76
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-2.248.256,83</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-6.292.148,22
- options	2.7	9.344,01
- contrats de change à terme	2.8	-2.536,13
- contrats futures	2.9	2.681.843,57
- change	2.5	4.700.608,52
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-1.151.145,08</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-53.880.328,04
- contrats futures	2.9	289.901,20
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-54.741.571,92</b>
Dividendes versés	8	-13.236,44
Souscriptions d'actions de capitalisation		23.750.401,40
Souscriptions d'actions de distribution		5.459,30
Rachats d'actions de capitalisation		-24.476.467,03
Rachats d'actions de distribution		-141.058,59
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-55.616.473,28</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>275.729.616,30</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>220.113.143,02</b>

# **CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux**

# CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>1.667.892,72</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	1.647.307,20
<i>Prix de revient</i>		1.639.670,79
Avoirs en banque et liquidités		20.295,76
Dividendes à recevoir, nets		288,00
Intérêts à recevoir, nets		1,76
<b>Passifs</b>		<b>5.199,50</b>
Commissions de gestion à payer	3	2.857,15
Commissions de performance à payer	4	15,80
Autres passifs		2.326,55
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>1.662.693,22</b>

# CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>41.158,61</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		40.714,72
Intérêts bancaires		443,89
<b>Dépenses</b>		<b>81.493,42</b>
Commissions de gestion	3	47.523,69
Commissions de performance	4	15,80
Commissions de dépositaire		734,16
Commissions d'administration	5	6.505,74
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		814,36
Frais légaux		2.553,77
Frais de transaction		7.939,99
Rémunération administrateurs		174,89
Taxe d'abonnement	7	1.221,54
Intérêts payés sur découvert bancaire		707,09
Autres dépenses		12.102,39
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-40.334,81</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2,3	264.185,49
- change	2.5	495.867,84
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>719.718,52</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-316.453,94
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>403.264,58</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		91.028,77
Rachats d'actions de capitalisation		-2.996.184,76
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-2.501.891,41</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>4.164.584,63</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>1.662.693,22</b>

## CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

---

### Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>1.662.693,22</b>	<b>4.164.584,63</b>	<b>4.269.735,89</b>
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		33.729,004	80.018,560	77.275,410
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	49,29	52,04	55,25

## CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
<b>Actions de capitalisation</b>	80.018,560	1.574,418	47.863,974	33.729,004

# CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>1.639.670,79</b>	<b>1.647.307,20</b>	<b>99,07</b>
<b>Actions</b>			<b>1.639.670,79</b>	<b>1.647.307,20</b>	<b>99,07</b>
<b>Dollar Canadien</b>			<b>312.753,94</b>	<b>295.825,93</b>	<b>17,79</b>
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1.800	90.899,48	87.435,30	5,26
ALAMOS GOLD -A- CAD	USD	5.550	39.261,46	52.425,02	3,15
ELDORADO GOLD/REGSH	USD	5.250	45.350,13	41.007,19	2,47
NEW GOLD	USD	4.800	5.249,32	4.395,03	0,26
PAN AMERICAN SILVER	USD	2.100	51.338,75	32.060,17	1,93
WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	2.150	80.654,80	78.503,22	4,72
<b>Dollar Us</b>			<b>1.326.916,85</b>	<b>1.351.481,27</b>	<b>81,28</b>
ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	3.700	58.084,40	67.134,45	4,04
B2GOLD CORP	USD	7.100	19.779,94	23.682,15	1,42
BARRICK GOLD CORPORATION	USD	8.750	139.195,49	140.451,28	8,45
BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	4.500	31.189,68	31.322,99	1,88
COEUR MINING INC	USD	4.100	24.595,79	12.871,16	0,77
FIRST MAJESTIC SILVER CORPORATION	USD	4.150	38.841,23	32.337,66	1,94
FRANCO NEVADA CORP	USD	980	101.728,35	124.965,34	7,52
FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	4.250	120.389,74	150.892,27	9,08
GOLD FIELDS ADR	USD	7.750	50.854,72	74.943,94	4,51
GOLD RESOURCE	USD	600	1.117,96	857,70	0,05
HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	8.000	26.907,30	25.413,44	1,53
HECLA MINING CO	USD	8.200	45.402,88	42.597,40	2,56
IAMGOLD CORP	USD	14.600	56.805,90	35.193,87	2,12
KINROSS GOLD CORP	USD	14.650	56.474,50	55.982,90	3,37
MAG SILVER CORP	USD	3.370	50.286,94	49.213,40	2,96
MCEWEN MINING INC	USD	6.290	38.348,48	34.438,38	2,07
NEWMONT CORPORATION	USD	3.190	145.887,89	140.678,31	8,46
NOVAGOLD RESOURCES INC	USD	7.300	41.761,51	40.786,70	2,45
ROYAL GOLD INC	USD	550	54.884,78	57.923,95	3,48
SANDSTORM GOLD	USD	1.650	10.361,50	8.124,36	0,49
SEABRIDGE GOLD	USD	1.050	13.448,52	12.331,59	0,74
SIBANYE STILLW - SHS ADR	USD	7.100	99.177,92	70.714,75	4,25
SSR MINING INC	USD	3.250	47.547,46	47.582,45	2,86
YAMANA GOLD	USD	13.700	53.843,97	71.040,83	4,27
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>1.639.670,79</b>	<b>1.647.307,20</b>	<b>99,07</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>20.295,76</b>	<b>1,22</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>-4.909,74</b>	<b>-0,30</b>
<b>Total</b>				<b>1.662.693,22</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
Canada	56,38
États-Unis	26,48
Afrique du Sud	14,33
Pérou	1,88
<b>Total</b>	<b>99,07</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Métaux et pierres précieuses	78,47
Industrie minière	15,12
Métaux non ferreux	3,37
Divers biens d'investissement	2,11
<b>Total</b>	<b>99,07</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco Europe**

# CLARESCO SICAV - Claresco Europe

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>33.168.220,57</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	31.977.202,60
<i>Prix de revient</i>		27.278.691,75
Avoirs en banque et liquidités		1.190.967,92
Intérêts à recevoir, nets		50,05
<b>Passifs</b>		<b>82.363,45</b>
Commissions de gestion à payer	3	64.233,88
Commissions de performance à payer	4	87,82
Autres passifs		18.041,75
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>33.085.857,12</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Europe

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>855.923,70</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		853.859,05
Intérêts bancaires		1.751,90
Autres revenus		312,75
<b>Dépenses</b>		<b>923.461,99</b>
Commissions de gestion	3	769.727,62
Commissions de performance	4	87,82
Commissions de dépositaire		10.614,67
Commissions d'administration	5	20.195,17
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		9.802,48
Frais légaux		8.452,99
Frais de transaction		51.363,07
Rémunération administrateurs		2.436,27
Taxe d'abonnement	7	16.113,65
Intérêts payés sur découvert bancaire		3.410,97
Autres dépenses		30.057,28
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-67.538,29</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	1.128.076,64
- contrats futures	2.9	-143.095,00
- change	2.5	33.889,89
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>951.333,24</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-6.699.038,41
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-5.747.705,17</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.177.062,61
Rachats d'actions de capitalisation		-3.498.785,73
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-8.069.428,29</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>41.155.285,41</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>33.085.857,12</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Europe

---

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>33.085.857,12</b>	<b>41.155.285,41</b>	<b>35.061.609,31</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		238.603,203	260.838,019	271.824,156
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	122,91	143,48	116,14
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		2.315,000	1.960,000	2.341,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.452,58	1.672,22	1.337,82
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		492,000	492,000	494,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	804,78	918,39	726,58

## CLARESCO SICAV - Claresco Europe

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>	260.838,019	5.061,612	27.296,428	238.603,203
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>	1.960,000	355,000	0,000	2.315,000
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>	492,000	0,000	0,000	492,000

# CLARESCO SICAV - Claresco Europe

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>26.243.974,60</b>	<b>30.925.640,40</b>	<b>93,47</b>
<b>Actions</b>			<b>26.243.974,60</b>	<b>30.925.640,40</b>	<b>93,47</b>
<b>Couronne Danoise</b>			<b>398.472,77</b>	<b>454.102,90</b>	<b>1,37</b>
NOVO NORDISK	DKK	3.600	398.472,77	454.102,90	1,37
<b>Dollar Us</b>			<b>574.947,08</b>	<b>885.805,00</b>	<b>2,68</b>
LINDE PLC	EUR	2.900	574.947,08	885.805,00	2,68
<b>Euro</b>			<b>21.315.268,32</b>	<b>24.726.184,30</b>	<b>74,73</b>
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	260	504.796,37	334.984,00	1,01
AIRBUS SE	EUR	10.000	1.063.372,42	1.110.200,00	3,36
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE 2023	EUR	5.170	536.069,34	684.508,00	2,07
ALFEN NV	EUR	1.400	160.329,43	117.880,00	0,36
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	6.500	1.192.135,61	1.305.850,00	3,95
ANDRITZ AG	EUR	3.000	149.324,10	160.650,00	0,49
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.150	233.055,72	506.647,50	1,53
ASML HOLDING NV	EUR	5.400	1.810.192,65	2.720.520,00	8,22
AXA SA	EUR	15.000	401.445,89	390.825,00	1,18
BNP PARIBAS SA	EUR	9.000	319.370,42	479.250,00	1,45
DASSAULT SYST.	EUR	6.000	168.055,01	200.970,00	0,61
DSM KONINKLIJKE	EUR	1.300	163.108,67	148.590,00	0,45
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	7.129	1.170.152,34	1.206.226,80	3,65
GOWEX	EUR	50.000	-	-	0,00
GROUP LDLC	EUR	4.000	228.136,11	83.000,00	0,25
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	400	509.735,75	578.000,00	1,75
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	15.000	480.421,21	426.450,00	1,29
ING GROUP NV	EUR	85.000	1.012.422,75	967.980,00	2,93
KERRY GROUP -A-	EUR	2.800	278.170,55	235.872,00	0,71
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	2.800	1.301.100,14	1.903.720,00	5,75
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	11.000	627.747,45	675.400,00	2,04
PERNOD RICARD SA	EUR	2.600	475.008,37	477.750,00	1,44
PUBLICIS GROUPE	EUR	3.700	194.977,92	219.854,00	0,66
SAFRAN SA	EUR	5.200	544.343,13	607.984,00	1,84
SANOFI	EUR	2.300	215.126,76	206.632,00	0,62
SBM OFFSHORE NV	EUR	15.000	227.334,07	219.900,00	0,66
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9.700	1.000.694,32	1.267.984,00	3,83
SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	7.500	136.735,65	161.175,00	0,49
SEB (PRIME DE FIDELITE 2024)	EUR	1.500	219.380,28	117.375,00	0,35
SEB SA	EUR	800	106.655,98	62.600,00	0,19
SIEMENS AG REG	EUR	5.600	756.531,69	725.984,00	2,19
SOITEC SA RGPT	EUR	4.300	462.172,78	657.255,00	1,99
SPIE SA	EUR	25.000	452.824,98	609.000,00	1,84
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	25.000	405.108,81	331.600,00	1,00
STMICROELECTRONICS	EUR	8.000	287.469,09	264.040,00	0,80
TELEPERFORMANCE SE	EUR	3.500	422.839,90	779.450,00	2,36
THALES	EUR	5.000	416.285,77	596.500,00	1,80
TOTALENERGIES SE	EUR	32.000	1.361.840,01	1.876.800,00	5,67
UNIBAIL RODAMCO	EUR	3.400	214.282,71	165.342,00	0,50
VALLOUREC - SHS	EUR	18.500	226.073,08	226.995,00	0,69
VINCI SA	EUR	7.700	683.464,15	718.333,00	2,17
VIVENDI SA	EUR	22.000	196.976,94	196.108,00	0,59
<b>Franc Suisse</b>			<b>1.773.738,34</b>	<b>2.088.181,74</b>	<b>6,31</b>
LONZA GROUP (CHF)	CHF	470	309.890,64	215.164,59	0,65
NESTLE SA REG SHS	CHF	14.000	1.110.775,06	1.515.509,12	4,58
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	800	353.072,64	357.508,03	1,08

# CLARESCO SICAV - Claresco Europe

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Livre Sterling</b>			<b>2.181.548,09</b>	<b>2.771.366,46</b>	<b>8,38</b>
ASTRAZENECA PLC	GBP	11.000	923.372,87	1.394.406,46	4,21
SHELL PLC	EUR	52.000	1.258.175,22	1.376.960,00	4,16
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>1.034.717,15</b>	<b>1.051.562,20</b>	<b>3,18</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>1.034.717,15</b>	<b>1.051.562,20</b>	<b>3,18</b>
<b>Euro</b>			<b>1.034.717,15</b>	<b>1.051.562,20</b>	<b>3,18</b>
MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	3.000	282.779,11	297.111,00	0,90
UNION + - C CAP	EUR	4	751.938,04	754.451,20	2,28
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>27.278.691,75</b>	<b>31.977.202,60</b>	<b>96,65</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>1.190.967,92</b>	<b>3,60</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>-82.313,40</b>	<b>-0,25</b>
<b>Total</b>				<b>33.085.857,12</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Europe

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	46,03
Pays-Bas	20,32
Allemagne	9,47
Royaume-Uni	8,38
Suisse	6,31
Irlande	3,39
Danemark	1,37
Luxembourg	0,90
Autriche	0,48
Espagne	-
<b>Total</b>	<b>96,65</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Electronique et semiconducteurs	13,83
Pétrole	10,50
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,86
Textile et habillement	7,50
Industrie aéronautique et spatiale	7,00
Assurances	6,69
Electrotechnique et électronique	6,03
Banques, institutions financières	5,39
Industrie agro-alimentaire	5,29
Constructions, matériaux de construction	4,01
Construction de machines et appareils	3,85
Chimie	3,17
Industrie automobile	3,04
Holdings et sociétés financières	2,64
Télécommunication	2,35
Tabac et alcool	1,44
Art graphique, maison d'édition	1,26
Fonds d'investissement	0,90
Internet et services d'Internet	0,61
Bien de consommation divers	0,54
Sociétés immobilières	0,50
Distribution, commerce de détail	0,25
<b>Total</b>	<b>96,65</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco Avenir**

# CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>40.807.512,29</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	39.669.432,12
<i>Prix de revient</i>		37.426.520,74
Avoirs en banque et liquidités		1.130.214,00
A recevoir sur souscriptions		1.824,32
Intérêts à recevoir, nets		6.041,85
<b>Passifs</b>		<b>95.697,27</b>
Commissions de gestion à payer	3	73.679,81
Autres passifs		22.017,46
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>40.711.815,02</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>1.201.029,81</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		1.181.313,19
Intérêts reçus sur obligations, nets		14.562,53
Intérêts bancaires		5.078,44
Autres revenus		75,65
<b>Dépenses</b>		<b>1.092.876,94</b>
Commissions de gestion	3	932.209,09
Commissions de dépositaire		13.420,53
Commissions d'administration	5	26.932,30
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		11.774,42
Frais légaux		10.319,98
Frais de transaction		47.133,01
Rémunération administrateurs		2.953,48
Taxe d'abonnement	7	20.524,04
Intérêts payés sur découvert bancaire		4.946,78
Autres dépenses		21.463,31
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>108.152,87</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-1.065.947,55
- change	2.5	3,63
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-957.791,05</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-8.785.262,76
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-9.743.053,81</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.542.647,20
Rachats d'actions de capitalisation		-2.652.619,75
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-10.853.026,36</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>51.564.841,38</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>40.711.815,02</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>40.711.815,02</b>	<b>51.564.841,38</b>	<b>45.994.851,32</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		141.919,284	148.250,343	156.585,170
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	242,03	299,98	255,94
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		2.915,000	2.605,000	2.605,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.773,83	2.168,30	1.829,86
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1.167,000	1.167,000	1.117,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.020,97	1.237,19	1.030,96

## CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>	148.250,343	3.575,169	9.906,228	141.919,284
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>	2.605,000	340,000	30,000	2.915,000
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>	1.167,000	0,000	0,000	1.167,000

# CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>34.340.105,09</b>	<b>36.715.346,76</b>	<b>90,18</b>
<b>Actions</b>			<b>33.889.905,09</b>	<b>36.312.782,76</b>	<b>89,19</b>
<b>Euro</b>			<b>33.889.905,09</b>	<b>36.312.782,76</b>	<b>89,19</b>
ABIVAX	EUR	7.000	204.006,88	43.260,00	0,11
ALD SA	EUR	84.000	1.011.889,80	903.840,00	2,22
ALFEN NV	EUR	2.000	229.568,90	168.400,00	0,41
AMUNDI SA	EUR	14.200	873.723,28	752.600,00	1,85
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.600	179.694,78	377.040,00	0,93
ASSYSTEM	EUR	23.600	735.892,50	958.160,00	2,35
AUBAY	EUR	17.825	579.207,44	868.968,75	2,13
AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	16.000	439.672,69	153.600,00	0,38
BARCO - REGISTERED SHS	EUR	26.000	561.644,83	600.080,00	1,47
BIGBEN INTERACTIVE	EUR	66.000	687.837,18	420.420,00	1,03
BILENDI SA	EUR	48.600	612.695,98	996.300,00	2,45
BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	16.000	271.949,18	353.600,00	0,87
BOLLORE --- ACT	EUR	270.000	1.080.436,58	1.409.400,00	3,46
CHARGEURS	EUR	12.500	281.217,18	176.000,00	0,43
COFACE SA	EUR	45.000	522.235,39	546.300,00	1,34
COMPAGNIE DE L ODET SA	EUR	180	225.041,00	250.200,00	0,61
DASSAULT AVIATION SA	EUR	7.500	792.377,86	1.186.500,00	2,91
EKINOPS SA	EUR	73.000	520.521,35	613.200,00	1,51
ELIS SA	EUR	105.000	1.561.599,49	1.451.100,00	3,56
EQUASENS --- ACT	EUR	5.600	363.409,78	418.320,00	1,03
ESKER PRIME DE FIDELITE 2024	EUR	2.400	120.750,31	377.520,00	0,93
EURAZEO SA -SH	EUR	16.000	930.686,12	929.600,00	2,28
EUROAPI SASU SHARES	EUR	9.000	157.600,80	124.650,00	0,31
FAGRON	EUR	20.100	322.612,84	266.727,00	0,66
FORSEE POWER	EUR	16.698	121.060,50	55.604,34	0,14
FRANCOIS FRERES	EUR	10.000	322.708,44	407.000,00	1,00
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	12.250	973.468,74	1.222.550,00	3,00
GOWEX	EUR	100.000	-	-	0,00
GRAINES VOLTZ SA	EUR	1.500	218.145,00	112.500,00	0,28
GROUP LDLC	EUR	29.000	1.329.021,14	601.750,00	1,48
HAFFNER ENERGY SA	EUR	11.500	93.514,80	21.047,30	0,05
HEXAOM SA	EUR	12.000	475.595,27	223.200,00	0,55
HUNYVERS	EUR	6.779	81.348,00	80.331,15	0,20
IMERYS SA	EUR	18.000	674.194,29	654.120,00	1,61
IPSOS SA	EUR	24.000	758.733,41	1.404.000,00	3,45
KINEPOLIS GROUP SA	EUR	3.400	154.517,86	131.852,00	0,32
LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	15.000	497.193,99	591.000,00	1,45
LAGARDERE SA	EUR	12.000	223.221,10	240.480,00	0,59
LNA SANTE ACT	EUR	5.000	172.495,97	148.000,00	0,36
LUMBIRD SA	EUR	15.000	208.586,62	248.400,00	0,61
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	10.641	158.007,12	94.598,49	0,23
MEDINCELL SA	EUR	14.000	132.859,88	86.520,00	0,21
MERSEN	EUR	16.000	466.773,76	604.000,00	1,48
METROPOLE TELEVISION SA	EUR	20.000	325.257,00	307.000,00	0,75
MGI FRANCE	EUR	14.000	534.675,63	398.300,00	0,98
NACON SHS	EUR	30.000	122.767,30	78.000,00	0,19
OENEO	EUR	90.811	767.645,80	1.271.354,00	3,12
OMER-DEC & CIE --- SHS	EUR	11.111	82.638,06	53.666,13	0,13
ONCODESIGN PRECISION MEDICINE	EUR	32.724	17.425,82	55.630,80	0,14
PEUGEOT INVEST SA	EUR	1.400	157.360,00	124.600,00	0,31
PIERRE ET VACANCES	EUR	110.007	115.097,28	118.587,55	0,29
QUADIENT	EUR	4.000	53.066,80	55.080,00	0,14

# CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
REORLD MEDIA	EUR	148.000	492.170,70	859.880,00	2,11
RUBIS	EUR	25.000	945.010,34	615.000,00	1,51
SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	35.000	770.290,61	752.150,00	1,85
SEB (PRIME DE FIDELITE 2024)	EUR	8.900	1.165.287,50	696.425,00	1,71
SEB SA	EUR	1.600	213.524,96	125.200,00	0,31
SES IMAGOTAG SA	EUR	4.250	395.137,82	518.500,00	1,27
SII	EUR	6.200	219.970,85	281.170,00	0,69
SOITEC SA RGPT	EUR	9.500	924.476,82	1.452.075,00	3,57
SOMFY SA NI	EUR	1.500	209.583,47	214.500,00	0,53
SOPRA STERIA GROUP	EUR	4.300	597.696,49	607.160,00	1,49
SPIE SA	EUR	58.000	983.987,61	1.412.880,00	3,47
SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	26.500	800.185,25	1.044.100,00	2,56
TELEPERFORMANCE SE	EUR	2.800	239.021,33	623.560,00	1,53
TRIGANO	EUR	10.000	1.251.939,50	1.276.000,00	3,13
VALLOUREC - SHS	EUR	67.000	825.838,52	822.090,00	2,02
VALNEVA SE	EUR	35.000	415.171,78	217.840,00	0,54
VENTE UNIQUE.COM	EUR	29.000	183.048,25	309.140,00	0,76
VETOQUINOL	EUR	3.625	194.438,60	317.550,00	0,78
VISIATIV SA	EUR	1.900	66.275,99	51.300,00	0,13
XILAM ANIMATION	EUR	11.133	493.196,98	381.305,25	0,94
<b>Obligations</b>			<b>450.200,00</b>	<b>402.564,00</b>	<b>0,99</b>
<b>Euro</b>			<b>450.200,00</b>	<b>402.564,00</b>	<b>0,99</b>
ALD SA 4.75 22-25 13/10A	EUR	100.000	101.300,00	101.895,00	0,25
FRESENIUS SE & CO. KG 4.00 14-24 01/02S	EUR	300.000	348.900,00	300.669,00	0,74
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Warrants</b>			<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Euro</b>			<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
FERMENTALG SA (FERMENTALG) 15.12.23 WAR	EUR	20.000	0,01	0,01	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>3.086.415,64</b>	<b>2.954.085,35</b>	<b>7,26</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>3.086.415,64</b>	<b>2.954.085,35</b>	<b>7,26</b>
<b>Euro</b>			<b>3.086.415,64</b>	<b>2.954.085,35</b>	<b>7,26</b>
CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	300	323.832,55	289.968,00	0,71
CREDITMAX EURO SMARTFORCLIMATE FCP I CAP	EUR	7	866.787,50	777.989,35	1,91
UNION + - C CAP	EUR	10	1.895.795,59	1.886.128,00	4,63
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>37.426.520,74</b>	<b>39.669.432,12</b>	<b>97,44</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>1.130.214,00</b>	<b>2,78</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>-87.831,10</b>	<b>-0,22</b>
<b>Total</b>				<b>40.711.815,02</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Avenir

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	92,20
Belgique	2,45
Pays-Bas	1,34
Allemagne	0,74
Luxembourg	0,71
Espagne	-
<b>Total</b>	<b>97,44</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	19,82
Internet et services d'Internet	11,59
Art graphique, maison d'édition	6,91
Distribution, commerce de détail	5,72
Constructions, matériaux de construction	5,63
Electrotechnique et électronique	4,72
Pétrole	4,51
Electronique et semiconducteurs	4,49
Restauration, industrie hôtelière	3,75
Services divers	3,48
Transports	3,46
Industries d'emballage	3,12
Industrie aéronautique et spatiale	2,91
Télécommunication	2,47
Construction de machines et appareils	2,21
Bien de consommation divers	2,02
Assurances	1,85
Biotechnologie	1,56
Industrie minière	1,45
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,35
Service de santé publique et service social	1,02
Tabac et alcool	1,00
Articles de bureaux et ordinateurs	0,98
Fonds d'investissement	0,71
Textile et habillement	0,43
Agriculture et pêche	0,28
<b>Total</b>	<b>97,44</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco USA**

# CLARESCO SICAV - Claresco USA

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>49.802.685,08</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	48.555.633,52
<i>Prix de revient</i>		48.438.645,97
Avoirs en banque et liquidités		950.579,12
A recevoir sur souscriptions		3.922,67
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	282.047,09
Dividendes à recevoir, nets		10.449,96
Intérêts à recevoir, nets		52,72
<b>Passifs</b>		<b>410.029,50</b>
Découvert bancaire		282.047,09
A payer sur rachats		73,68
Commissions de gestion à payer	3	103.080,84
Commissions de performance à payer	4	0,64
Autres passifs		24.827,25
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>49.392.655,58</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco USA

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>470.212,03</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		466.555,61
Intérêts bancaires		3.656,42
<b>Dépenses</b>		<b>1.491.194,37</b>
Commissions de gestion	3	1.204.944,41
Commissions de performance	4	0,64
Commissions de dépositaire		15.387,67
Commissions d'administration	5	33.294,17
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		14.436,95
Frais légaux		10.221,84
Frais de transaction		158.425,08
Rémunération administrateurs		3.655,77
Taxe d'abonnement	7	24.097,88
Intérêts payés sur découvert bancaire		4.178,01
Autres dépenses		21.351,95
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>-1.020.982,34</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-1.849.848,55
- options	2.7	0,01
- contrats futures	2.9	2.183.906,77
- change	2.5	2.928.140,38
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>2.241.216,27</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-11.259.721,96
- contrats futures	2.9	282.047,09
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-8.736.458,60</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		6.244.982,48
Rachats d'actions de capitalisation		-3.207.857,85
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-5.699.333,97</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>55.091.989,55</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>49.392.655,58</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco USA

---

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>49.392.655,58</b>	<b>55.091.989,55</b>	<b>41.591.348,74</b>
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		148.853,110	139.955,866	141.040,580
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	331,82	393,63	294,88

## CLARESCO SICAV - Claresco USA

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
<b>Actions de capitalisation</b>	139.955,866	18.055,772	9.158,528	148.853,110

# CLARESCO SICAV - Claresco USA

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>48.438.645,97</b>	<b>48.555.633,52</b>	<b>98,31</b>
<b>Actions</b>			<b>48.438.645,97</b>	<b>48.555.633,52</b>	<b>98,31</b>
<b>Dollar Us</b>			<b>48.012.882,62</b>	<b>48.148.440,21</b>	<b>97,48</b>
3M CO	USD	4.200	514.126,55	470.582,08	0,95
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	51.500	4.328.097,49	3.116.560,78	6,31
AGCO CORP	USD	4.200	533.187,72	544.238,06	1,10
ALPHABET INC -A-	USD	5.900	652.948,00	486.365,50	0,98
AMERICAN EXPRESS	USD	6.500	896.323,53	897.295,15	1,82
AMGEN INC	USD	8.670	1.894.619,21	2.127.523,87	4,31
APPLE INC	USD	10.450	1.446.056,75	1.268.586,84	2,57
BOEING CO	USD	10.550	1.854.486,95	1.877.669,35	3,80
CATERPILLAR - REGISTERED	USD	10.950	2.011.994,85	2.450.884,80	4,96
CHEVRON CORP	USD	10.750	1.728.119,72	1.802.781,93	3,65
DANAHER CORP	USD	3.900	953.733,27	967.147,53	1,96
DEERE AND CO	USD	1.300	545.739,66	520.777,35	1,05
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	7.500	1.910.726,50	2.406.194,52	4,87
HOME DEPOT INC	USD	11.050	2.838.245,55	3.261.004,39	6,60
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	10.400	1.707.861,50	2.082.332,06	4,22
IBM CORP	USD	10.900	1.547.724,42	1.434.832,29	2,90
JOHNSON & JOHNSON	USD	10.700	1.482.639,98	1.766.004,86	3,58
JPMORGAN CHASE CO	USD	8.400	977.560,74	1.052.452,58	2,13
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	71.000	3.369.056,55	2.457.105,48	4,97
MERCK & CO INC	USD	5.700	495.371,84	590.876,39	1,20
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	66.300	4.111.099,62	3.096.023,54	6,27
MICROSOFT CORP	USD	9.750	1.884.185,66	2.184.663,18	4,42
NIKE INC	USD	10.530	1.283.210,46	1.151.186,86	2,33
NVIDIA CORP	USD	8.300	1.100.352,94	1.133.291,60	2,29
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12.250	740.657,48	720.945,06	1,46
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	700	522.080,83	471.870,50	0,96
SALESFORCE INC	USD	7.100	1.381.667,22	879.556,20	1,78
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	1.950	981.808,22	1.003.312,62	2,03
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	7.950	2.390.545,78	3.938.083,71	7,97
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	14.200	533.331,59	522.731,94	1,06
VISA INC -A-	USD	7.550	1.395.322,04	1.465.559,19	2,97
<b>Euro</b>			<b>425.763,35</b>	<b>407.193,31</b>	<b>0,82</b>
CFD AMBARELLA INC	USD	5.300	425.763,35	407.193,31	0,82
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>48.438.645,97</b>	<b>48.555.633,52</b>	<b>98,31</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>668.532,03</b>	<b>1,35</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>168.490,03</b>	<b>0,34</b>
<b>Total</b>				<b>49.392.655,58</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco USA

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
États-Unis	97,48
Iles Caïmans	0,83
<b>Total</b>	<b>98,31</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Electronique et semiconducteurs	17,73
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,08
Construction de machines et appareils	9,08
Banques, institutions financières	8,82
Industrie aéronautique et spatiale	8,02
Service de santé publique et service social	7,97
Internet et services d'Internet	7,19
Distribution, commerce de détail	6,60
Articles de bureaux et ordinateurs	5,47
Pétrole	5,11
Holdings et sociétés financières	4,97
Services divers	2,97
Textile et habillement	2,33
Télécommunication	1,06
Biotechnologie	0,96
Bien de consommation divers	0,95
<b>Total</b>	<b>98,31</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible**

# CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>22.576.801,53</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	22.468.900,50
<i>Prix de revient</i>		21.449.560,39
Avoirs en banque et liquidités		101.759,49
Dividendes à recevoir, nets		827,34
Intérêts à recevoir, nets		5.314,20
<b>Passifs</b>		<b>35.183,81</b>
Commissions de gestion à payer	3	23.575,85
Commissions de performance à payer	4	246,82
Intérêts à payer, nets		0,01
Autres passifs		11.361,13
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>22.541.617,72</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>125.804,27</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		93.689,24
Intérêts reçus sur obligations, nets		28.500,00
Intérêts bancaires		1.811,43
Autres revenus		1.803,60
<b>Dépenses</b>		<b>662.347,54</b>
Commissions de gestion	3	280.559,39
Commissions de performance	4	246,82
Commissions de dépositaire		7.206,57
Commissions d'administration	5	15.425,31
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		5.976,36
Frais légaux		5.502,67
Frais de transaction		298.058,81
Rémunération administrateurs		1.655,78
Taxe d'abonnement	7	7.553,83
Intérêts payés sur découvert bancaire		3.017,78
Autres dépenses		35.944,22
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>-536.543,27</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	93.106,40
- options	2.7	9.344,00
- contrats futures	2.9	598.185,69
- change	2.5	57.611,13
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>221.703,95</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-3.211.889,43
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-2.990.185,48</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		483.888,07
Rachats d'actions de capitalisation		-659.092,82
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-3.165.390,23</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>25.707.007,95</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>22.541.617,72</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

---

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>22.541.617,72</b>	<b>25.707.007,95</b>	<b>22.495.077,83</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		60.131,781	61.041,079	58.670,977
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	155,45	176,61	153,01
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		39.654,867	39.749,167	41.801,759
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	332,72	375,51	323,37

## CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe P - Actions de capitalisation	61.041,079	3.007,881	3.917,179	60.131,781
Classe I - Actions de capitalisation	39.749,167	0,000	94,300	39.654,867

# CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>3.081.394,74</b>	<b>2.794.379,24</b>	<b>12,40</b>
<b>Actions</b>			<b>2.384.794,74</b>	<b>2.197.667,24</b>	<b>9,75</b>
<b>Dollar Us</b>			<b>1.346.348,88</b>	<b>1.179.342,24</b>	<b>5,23</b>
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	11.000	751.665,26	665.673,18	2,95
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	11.000	594.683,62	513.669,06	2,28
<b>Euro</b>			<b>1.038.445,86</b>	<b>1.018.325,00</b>	<b>4,52</b>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.000	667.425,92	653.600,00	2,90
UNIBAIL RODAMCO	EUR	7.500	371.019,94	364.725,00	1,62
<b>Obligations à taux variables</b>			<b>696.600,00</b>	<b>596.712,00</b>	<b>2,65</b>
<b>Euro</b>			<b>696.600,00</b>	<b>596.712,00</b>	<b>2,65</b>
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	600.000	696.600,00	596.712,00	2,65
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>18.368.165,65</b>	<b>19.674.521,26</b>	<b>87,28</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>18.368.165,65</b>	<b>19.674.521,26</b>	<b>87,28</b>
<b>Euro</b>			<b>18.368.165,65</b>	<b>19.674.521,26</b>	<b>87,28</b>
AMUNDI EURO STOXX 50 UCIT ETF DR EUR C	EUR	13.000	744.120,00	1.183.650,00	5,25
CASAM ETF MSCI GERMANY	EUR	3.732	719.848,33	936.918,60	4,16
CLARESCO INNOVATION - PART I	EUR	850	979.797,74	726.240,00	3,22
CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	850	1.188.411,57	1.507.942,50	6,69
CREDITMAX EURO SMARTFORCLIMATE FCP I CAP	EUR	18	2.107.750,32	1.903.907,16	8,45
DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50 -IC- CAP	EUR	25.000	1.210.080,00	1.521.000,00	6,75
DB X-TRACKERS VAR DAX ETF -1C- CAP	EUR	12.000	1.651.920,00	1.590.240,00	7,05
E ST50 E UC ETF ACT.-EUR-	EUR	114.000	838.788,96	1.276.800,00	5,66
INVESCO EURO STOXX ETF	EUR	10.000	793.256,92	893.700,00	3,96
ISHARES CORE DAX (R) UCITS ETF (DE)	EUR	9.000	997.442,10	1.055.790,00	4,68
ISHS EUR STOXX50 EUR SHS EUR ETF	EUR	45.000	1.828.557,31	1.743.075,00	7,73
MULTI UNITS LUX-LYXOR NASDAQ-100 UCTS	EUR	50.000	2.180.550,00	2.027.250,00	8,99
SSGA SPDR BLOOM BARCLAYS EU CORPO BD	EUR	44.000	2.290.349,07	2.233.088,00	9,91
UBS-ETF DJ EUROSTOXX50 -A- DIS	EUR	28.000	837.293,33	1.074.920,00	4,77
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>21.449.560,39</b>	<b>22.468.900,50</b>	<b>99,68</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>101.759,49</b>	<b>0,45</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>-29.042,27</b>	<b>-0,13</b>
<b>Total</b>				<b>22.541.617,72</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
Luxembourg	42,73
France	22,79
Irlande	21,60
Allemagne	7,33
États-Unis	5,23
<b>Total</b>	<b>99,68</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Fonds d'investissement	69,99
Holdings et sociétés financières	17,29
Electronique et semiconducteurs	5,23
Electrotechnique et électronique	2,90
Assurances	2,65
Sociétés immobilières	1,62
<b>Total</b>	<b>99,68</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco PME**

# CLARESCO SICAV - Claresco PME

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>15.843.324,94</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	15.165.356,62
<i>Prix de revient</i>		14.951.146,58
Avoirs en banque et liquidités		677.607,83
Intérêts à recevoir, nets		360,49
<b>Passifs</b>		<b>37.729,44</b>
A payer sur rachats		1.046,79
Commissions de gestion à payer	3	27.799,12
Autres passifs		8.883,53
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>15.805.595,50</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco PME

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>306.759,85</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		303.975,31
Intérêts reçus sur obligations, nets		589,05
Intérêts bancaires		2.175,21
Autres revenus		20,28
<b>Dépenses</b>		<b>429.971,10</b>
Commissions de gestion	3	354.744,43
Commissions de dépositaire		5.009,51
Commissions d'administration	5	13.285,46
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		5.002,38
Frais légaux		5.496,50
Frais de transaction		15.158,44
Rémunération administrateurs		1.145,92
Taxe d'abonnement	7	8.142,06
Intérêts payés sur découvert bancaire		4.463,98
Autres dépenses		16.322,42
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-123.211,25</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-560.062,68
- change	2.5	-0,05
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-683.273,98</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-3.793.181,44
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-4.476.455,42</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.651.017,26
Rachats d'actions de capitalisation		-588.392,43
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-3.413.830,59</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>19.219.426,09</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>15.805.595,50</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco PME

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>15.805.595,50</b>	<b>19.219.426,09</b>	<b>14.648.502,97</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		76.763,161	73.320,182	64.641,784
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	169,51	219,81	187,23
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		934,045	749,039	749,039
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.879,02	2.402,70	2.018,06
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		928,526	919,716	876,606
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.117,72	1.416,68	1.179,39

## CLARESCO SICAV - Claresco PME

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe P - Actions de capitalisation	73.320,182	6.386,743	2.943,764	76.763,161
Classe I - Actions de capitalisation	749,039	185,006	0,000	934,045
Classe Z - Actions de capitalisation	919,716	55,000	46,190	928,526

# CLARESCO SICAV - Claresco PME

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>13.605.407,88</b>	<b>13.853.400,49</b>	<b>87,65</b>
<b>Actions</b>			<b>13.585.772,88</b>	<b>13.832.911,56</b>	<b>87,52</b>
<b>Euro</b>			<b>13.585.772,88</b>	<b>13.832.911,56</b>	<b>87,52</b>
ABC ARBITRAGE NOM.	EUR	20.000	130.077,95	129.000,00	0,82
ABIVAX	EUR	6.800	197.105,04	42.024,00	0,27
ALFEN NV	EUR	870	99.844,04	73.254,00	0,46
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	500	57.459,13	117.825,00	0,75
ASSYSTEM	EUR	4.200	165.309,00	170.520,00	1,08
AUBAY	EUR	11.500	414.870,31	560.625,00	3,55
AURES TECHNOLOGIES SA	EUR	9.000	302.861,29	86.400,00	0,55
BARCO - REGISTERED SHS	EUR	20.000	406.479,08	461.600,00	2,92
BIGBEN INTERACTIVE	EUR	37.000	363.059,28	235.690,00	1,49
BILENDI SA	EUR	36.000	411.824,38	738.000,00	4,67
BIOCORP PRODUCTION SA	EUR	16.000	324.312,71	353.600,00	2,24
CHARGEURS	EUR	14.400	349.505,91	202.752,00	1,28
EKINOPS SA	EUR	73.000	472.655,68	613.200,00	3,88
EQUASENS --- ACT	EUR	6.300	427.711,42	470.610,00	2,98
ESKER PRIME DE FIDELITE 2024	EUR	1.700	76.636,85	267.410,00	1,69
FAGRON	EUR	15.400	261.741,97	204.358,00	1,29
FERMENTALG SA	EUR	10.000	34.520,39	15.230,00	0,10
FORSEE POWER	EUR	9.368	65.249,75	31.195,44	0,20
FRANCOIS FRERES	EUR	9.400	305.155,30	382.580,00	2,42
GOWEX	EUR	5.000	-	-	0,00
GPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT	EUR	600	18.540,00	23.280,00	0,15
GRAINES VOLTZ SA	EUR	1.500	218.145,00	112.500,00	0,71
GROUPE BERKEM SA	EUR	4.877	46.216,83	23.580,30	0,15
GROUP LDLC	EUR	16.000	694.619,93	332.000,00	2,10
HAFFNER ENERGY SA	EUR	11.500	93.514,80	21.047,30	0,13
HEXAOM SA	EUR	11.088	458.184,85	206.236,80	1,30
HUNYVERS	EUR	6.779	81.348,00	80.331,15	0,51
HYLORIS PHARM - REGISTERED SHS	EUR	2.000	31.250,00	23.200,00	0,15
INNATE PHARMA NOM -A-	EUR	25.000	172.747,10	82.250,00	0,52
KALRAY	EUR	2.000	40.716,92	34.680,00	0,22
KINEPOLIS GROUP SA	EUR	2.000	90.126,40	77.560,00	0,49
LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	12.000	367.582,26	472.800,00	2,99
LAGARDERE SA	EUR	6.000	120.178,82	120.240,00	0,76
LNA SANTE ACT	EUR	5.200	214.119,73	153.920,00	0,97
LUMIBIRD SA	EUR	10.000	140.023,97	165.600,00	1,05
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	10.384	152.601,68	92.313,76	0,58
MEDINCELL SA	EUR	14.500	129.706,72	89.610,00	0,57
MGI FRANCE	EUR	10.500	430.367,29	298.725,00	1,89
NAÇON SHS	EUR	20.000	82.667,84	52.000,00	0,33
OENEO	EUR	25.000	245.261,29	350.000,00	2,21
OMER-DEC & CIE --- SHS	EUR	10.612	79.681,39	51.255,96	0,32
ONCODESIGN PRECISION MEDICINE	EUR	35.071	26.103,40	59.620,70	0,38
PIERRE ET VACANCES	EUR	175.925	183.818,00	189.647,15	1,20
QUADIENT	EUR	10.500	139.429,10	144.585,00	0,91
REALITES SCA	EUR	6.000	135.666,44	172.200,00	1,09
REORLD MEDIA	EUR	90.000	318.235,90	522.900,00	3,31
ROBERTET	EUR	500	397.187,61	418.500,00	2,65
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	4.400	301.825,58	395.120,00	2,50
SES IMAGOTAG SA	EUR	5.800	445.606,05	707.600,00	4,48
SII	EUR	8.000	292.378,12	362.800,00	2,30
SOITEC SA RGPT	EUR	2.500	247.733,55	382.125,00	2,42
SPIE SA	EUR	13.000	250.171,07	316.680,00	2,00

# CLARESCO SICAV - Claresco PME

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	11.500	371.373,83	453.100,00	2,87
THERMADOR	EUR	1.700	141.273,81	146.540,00	0,93
TRIGANO	EUR	4.300	586.562,03	548.680,00	3,47
VALNEVA SE	EUR	10.000	112.953,28	62.240,00	0,39
VENTE UNIQUE.COM	EUR	24.000	134.352,00	255.840,00	1,62
VETOQUINOL	EUR	1.675	89.417,40	146.730,00	0,93
VISIATIV SA	EUR	3.000	104.586,20	81.000,00	0,51
VOYAGEURS DU MONDE SA	EUR	2.000	173.354,69	174.000,00	1,10
XILAM ANIMATION	EUR	8.000	359.764,52	274.000,00	1,73
<b>Obligations convertibles</b>			<b>19.635,00</b>	<b>20.488,93</b>	<b>0,13</b>
<b>Euro</b>			<b>19.635,00</b>	<b>20.488,93</b>	<b>0,13</b>
VOYAGEURS DU MONDE 3.0 21-28 09/07A	EUR	231	19.635,00	20.488,93	0,13
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Warrants</b>			<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Euro</b>			<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
FERMENTALG SA (FERMENTALG) 15.12.23 WAR	EUR	26.000	0,01	0,01	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>1.345.738,69</b>	<b>1.311.956,12</b>	<b>8,30</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>1.345.738,69</b>	<b>1.311.956,12</b>	<b>8,30</b>
<b>Euro</b>			<b>1.345.738,69</b>	<b>1.311.956,12</b>	<b>8,30</b>
CREDITMAX EURO SMARTFORCLIMATE FCP I CAP	EUR	3	305.925,00	274.585,72	1,74
UNION + - C CAP	EUR	6	1.039.813,69	1.037.370,40	6,56
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>14.951.146,58</b>	<b>15.165.356,62</b>	<b>95,95</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>677.607,83</b>	<b>4,29</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>-37.368,95</b>	<b>-0,24</b>
<b>Total</b>				<b>15.805.595,50</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco PME

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	89,89
Belgique	4,85
Pays-Bas	1,21
Espagne	-
<b>Total</b>	<b>95,95</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Internet et services d'Internet	14,82
Holdings et sociétés financières	12,07
Distribution, commerce de détail	9,88
Services divers	9,48
Electrotechnique et électronique	7,64
Restauration, industrie hôtelière	6,39
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,36
Art graphique, maison d'édition	4,07
Electronique et semiconducteurs	3,38
Constructions, matériaux de construction	3,31
Industrie minière	2,99
Service d'environnement et de recyclage	2,65
Tabac et alcool	2,42
Service de santé publique et service social	2,27
Industries d'emballage	2,22
Biotechnologie	2,06
Articles de bureaux et ordinateurs	1,89
Télécommunication	1,73
Textile et habillement	1,28
Agriculture et pêche	0,71
Construction de machines et appareils	0,33
<b>Total</b>	<b>95,95</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor**

# CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>24.191.267,36</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	22.700.078,16
<i>Prix de revient</i>		30.012.131,65
Avoirs en banque et liquidités		1.458.927,11
A recevoir sur souscriptions		3.741,16
Dividendes à recevoir, nets		28.449,34
Intérêts à recevoir, nets		71,59
<b>Passifs</b>		<b>65.824,07</b>
A payer sur rachats		4.117,37
Commissions de gestion à payer	3	45.995,25
Commissions de performance à payer	4	328,37
Autres passifs		15.383,08
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>24.125.443,29</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>935.081,07</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		929.782,98
Intérêts bancaires		5.219,98
Autres revenus		78,11
<b>Dépenses</b>		<b>793.316,12</b>
Commissions de gestion	3	623.274,73
Commissions de performance	4	328,37
Commissions de dépositaire		8.480,20
Commissions d'administration	5	27.003,37
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		7.217,67
Frais légaux		8.998,60
Frais de transaction		32.500,07
Rémunération administrateurs		1.872,36
Taxe d'abonnement	7	13.216,18
Intérêts payés sur découvert bancaire		6.590,47
Autres dépenses		62.634,10
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>141.764,95</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	866.252,28
- change	2.5	-32.362,43
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>975.654,80</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-13.149.958,84
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-12.174.304,04</b>
Dividendes versés	8	-13.236,44
Souscriptions d'actions de capitalisation		4.655.274,47
Souscriptions d'actions de distribution		5.459,30
Rachats d'actions de capitalisation		-6.049.201,64
Rachats d'actions de distribution		-141.058,59
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-13.717.066,94</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>37.842.510,23</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>24.125.443,29</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>24.125.443,29</b>	<b>37.842.510,23</b>	<b>39.540.039,70</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		238.676,860	229.235,562	277.030,010
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	87,95	133,54	114,54
<b>Classe DP - Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		1.020,000	954,000	583,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	67,94	108,83	97,24
Dividende par action		4,37	3,89	4,57
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		2.990,292	4.581,593	6.050,593
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	966,52	1.447,08	1.226,60
<b>Classe DI - Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		-	191,216	108,301
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	1.181,48	1.039,34
Dividende par action		47,42	41,58	48,23
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		322,495	337,495	330,165
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	537,09	797,03	653,22

## CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>	229.235,562	43.639,524	34.198,226	238.676,860
<b>Classe DP - Actions de distribution</b>	954,000	70,000	4,000	1.020,000
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>	4.581,593	273,542	1.864,843	2.990,292
<b>Classe DI - Actions de distribution</b>	191,216	0,000	191,216	0,000
<b>Classe Z - Actions de capitalisation</b>	337,495	0,000	15,000	322,495

# CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>28.131.092,01</b>	<b>20.813.950,16</b>	<b>86,27</b>
<b>Actions</b>			<b>28.131.092,01</b>	<b>20.813.946,55</b>	<b>86,27</b>
<b>Dollar Us</b>			<b>899.068,17</b>	<b>773.619,54</b>	<b>3,21</b>
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	2.500	446.655,58	343.782,12	1,42
LIFE STORAGE INC	USD	700	86.643,43	64.421,19	0,27
PROLOGIS	USD	2.500	234.845,29	263.314,02	1,09
REXFORD INDUSTRIAL REALTY TRUST UNITS	USD	2.000	130.923,87	102.102,21	0,42
<b>Euro</b>			<b>26.140.025,09</b>	<b>19.210.505,95</b>	<b>79,63</b>
AEDIFICA SA	EUR	14.450	1.490.931,72	1.095.310,00	4,54
ARGAN	EUR	7.371	711.348,68	558.721,80	2,32
AROUNDTOWN SA	EUR	205.825	1.319.293,32	449.315,98	1,86
CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	5.000	162.026,33	141.750,00	0,59
COFINIMMO SA	EUR	8.625	1.060.033,11	721.912,50	2,99
COVIVIO SA	EUR	21.250	1.604.077,91	1.178.312,50	4,88
CTP N.V.	EUR	32.813	470.923,65	362.255,52	1,50
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	EUR	32.173	725.576,76	727.109,80	3,01
FONCIERE LYONNAISE	EUR	6.933	383.326,44	585.145,20	2,43
GECINA	EUR	12.500	1.479.457,43	1.189.375,00	4,93
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	EUR	3.315	237.606,66	149.175,00	0,62
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	160.500	1.225.766,51	964.605,00	4,00
KLEPIERRE SA	EUR	67.348	1.450.713,34	1.450.002,44	6,01
KOJAMO RG	EUR	68.000	1.189.326,72	938.400,00	3,89
LEG IMMOBILIEU - NAMEN AKT	EUR	5.800	679.453,65	352.988,00	1,46
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	155.000	1.563.452,05	1.360.125,00	5,64
MONTEA NV	EUR	9.509	788.396,22	633.299,40	2,63
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	28.490	1.270.464,38	1.220.796,50	5,06
TAG IMMOBILIEU AG	EUR	43.120	849.331,68	260.660,40	1,08
UNIBAIL RODAMCO	EUR	39.647	2.767.468,53	1.928.033,61	7,99
VGP SA	EUR	8.385	1.256.457,84	652.353,00	2,70
VONOVIA SE	EUR	24.075	1.587.024,98	530.131,50	2,20
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED	EUR	57.500	1.490.400,24	1.535.250,00	6,36
SHS					
XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	7.802	377.166,94	225.477,80	0,93
<b>Livre Sterling</b>			<b>1.091.998,75</b>	<b>829.821,06</b>	<b>3,44</b>
BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	4.050	73.800,97	52.492,80	0,22
SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	35.086	400.226,27	374.668,29	1,55
SEGRO (REIT)	GBP	46.665	617.971,51	402.659,97	1,67
<b>Droits</b>			-	<b>3,61</b>	<b>0,00</b>
<b>Euro</b>			-	<b>3,61</b>	<b>0,00</b>
VGP SA	EUR	24.11.22 RIGHT	1	3,61	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>1.881.039,64</b>	<b>1.886.128,00</b>	<b>7,82</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>1.881.039,64</b>	<b>1.886.128,00</b>	<b>7,82</b>
<b>Euro</b>			<b>1.881.039,64</b>	<b>1.886.128,00</b>	<b>7,82</b>
UNION + - C CAP	EUR	10	1.881.039,64	1.886.128,00	7,82
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>30.012.131,65</b>	<b>22.700.078,16</b>	<b>94,09</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

---

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)	1.458.927,11	6,05
Autres actifs/(passifs) nets	-33.561,98	-0,14
<b>Total</b>	<b>24.125.443,29</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	36,37
Belgique	20,78
Espagne	9,64
Luxembourg	6,92
Allemagne	4,74
Pays-Bas	4,51
Finlande	3,89
Royaume-Uni	3,44
États-Unis	3,21
Autriche	0,59
<b>Total</b>	<b>94,09</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Sociétés immobilières	83,22
Holdings et sociétés financières	9,32
Services divers	1,55
<b>Total</b>	<b>94,09</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco Innovation**

# CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>8.373.325,88</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	8.133.423,39
<i>Prix de revient</i>		9.934.844,87
Avoirs en banque et liquidités		238.289,93
Dividendes à recevoir, nets		1.598,43
Intérêts à recevoir, nets		14,13
<b>Passifs</b>		<b>142.727,49</b>
A payer sur investissements achetés		121.616,04
Commissions de gestion à payer	3	14.769,48
Autres passifs		6.341,97
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>8.230.598,39</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>22.139,21</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		19.189,60
Intérêts bancaires		2.929,81
Autres revenus		19,80
<b>Dépenses</b>		<b>306.028,27</b>
Commissions de gestion	3	211.299,89
Commissions de dépositaire		3.162,49
Commissions d'administration	5	9.567,28
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		4.163,95
Frais légaux		4.728,15
Frais de transaction		42.136,99
Rémunération administrateurs		714,59
Taxe d'abonnement	7	4.788,65
Intérêts payés sur découvert bancaire		4.269,60
Autres dépenses		19.996,68
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-283.889,06</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-4.683.119,63
- change	2.5	1.126.094,20
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-3.840.914,49</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-3.693.206,78
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-7.534.121,27</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.593.165,89
Rachats d'actions de capitalisation		-358.863,16
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-6.299.818,54</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>14.530.416,93</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>8.230.598,39</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

---

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>8.230.598,39</b>	<b>14.530.416,93</b>	<b>9.522.099,79</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		75.110,463	70.012,891	41.119,599
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	79,32	158,12	152,92
<b>Classe I - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		2.660,000	2.060,000	2.025,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	854,37	1.679,48	1.597,00

## CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe P - Actions de capitalisation	70.012,891	8.444,465	3.346,893	75.110,463
Classe I - Actions de capitalisation	2.060,000	600,000	0,000	2.660,000

# CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>9.934.844,87</b>	<b>8.133.423,39</b>	<b>98,82</b>
<b>Actions</b>			<b>9.934.844,87</b>	<b>8.133.423,39</b>	<b>98,82</b>
<b>Dollar Canadien</b>			<b>231.959,58</b>	<b>211.809,77</b>	<b>2,57</b>
CAMECO CORP	USD	10.000	231.959,58	211.809,77	2,57
<b>Dollar Us</b>			<b>8.967.727,99</b>	<b>7.306.871,38</b>	<b>88,78</b>
10X GENOMICS - REGS- A	USD	3.800	174.553,47	129.376,81	1,57
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	7.600	524.631,56	459.919,65	5,59
ALTERYX - REGISTERED -A-	USD	2.350	160.316,06	111.253,39	1,35
AMPHENOL -A-	USD	1.800	123.336,15	128.050,08	1,56
ASML HLDG - NY REGISTERED SHS	USD	420	234.788,19	214.414,65	2,61
BLOCK INC -A-	USD	4.300	378.242,56	252.463,80	3,07
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	800	113.554,03	120.071,01	1,46
CONFLUENT	USD	6.600	220.808,29	137.142,86	1,67
CRISPR THERAPEUTICS SA	USD	1.800	108.805,62	68.364,01	0,83
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	650	114.710,50	63.943,29	0,78
CYBERARKSOFTWARE LTD	USD	800	125.720,50	96.907,41	1,18
DATADOG INC	USD	1.300	117.106,18	89.274,04	1,08
ELASTIC NV	USD	4.400	421.852,69	211.716,34	2,57
ENPHASE ENERGY	USD	950	182.046,81	235.178,92	2,86
HARMONIC	USD	14.500	169.920,16	177.473,61	2,16
HYPERFINE INC	USD	39.000	44.850,76	30.608,24	0,37
IBM CORP	USD	950	134.732,79	125.054,19	1,52
II VI INCORPORATED	USD	3.800	122.530,61	124.619,27	1,51
ILLUMINA INC	USD	1.150	233.183,81	217.256,84	2,64
INTUITIVE SURGICAL	USD	600	133.366,16	148.752,69	1,81
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	18.200	823.403,90	629.849,57	7,65
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	13.400	809.245,52	625.742,32	7,60
MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	1.400	45.318,92	45.860,04	0,56
MONGODB INC	USD	650	193.549,60	119.542,18	1,45
NUSCALE POWER CORP	USD	12.300	143.142,16	117.909,00	1,43
NVIDIA CORP	USD	2.110	276.163,33	288.101,84	3,50
ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	6.000	327.140,17	349.640,29	4,25
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA	USD	20.000	141.375,45	152.854,34	1,86
PALO ALTO NETWORKS	USD	900	143.298,63	117.337,20	1,43
PAYPAL HOLDINGS	USD	2.200	221.646,43	146.392,60	1,78
PURE STORAGE -A-	USD	9.900	269.687,16	247.523,12	3,01
RAMBUS	USD	6.900	190.565,85	230.924,04	2,81
ROLLS ROYCE HLD ADR REP 5 SHS	USD	180.000	176.048,72	179.949,55	2,19
STRYKER CORP	USD	700	156.712,14	159.901,90	1,94
SUMO LOGIC INC	USD	27.000	221.350,35	204.335,23	2,48
SYNOPSIS	USD	300	111.140,71	89.495,47	1,09
TESLA MOTORS INC	USD	1.600	328.036,78	184.142,76	2,24
TWILIO INC	USD	2.000	238.993,89	91.488,37	1,11
UNITY SOFTWARE INC	USD	4.150	190.652,39	110.855,37	1,35
ZSCALER INC	USD	700	121.198,99	73.185,09	0,89
<b>Euro</b>			<b>735.157,30</b>	<b>614.742,24</b>	<b>7,47</b>
CFD AMBARELLA INC	USD	6.300	595.478,40	484.022,24	5,88
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.000	139.678,90	130.720,00	1,59
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>9.934.844,87</b>	<b>8.133.423,39</b>	<b>98,82</b>

## CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

---

### Portefeuille-titres au 31/12/22

Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)	238.289,93	2,90
Autres actifs/(passifs) nets	-141.114,93	-1,71
Total	8.230.598,39	100,00

# CLARESCO SICAV - Claresco Innovation

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
États-Unis	78,85
Iles Caïmans	5,88
Pays-Bas	5,18
Canada	2,57
Royaume-Uni	2,19
Israël	1,73
France	1,59
Suisse	0,83
<b>Total</b>	<b>98,82</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Electronique et semiconducteurs	33,79
Internet et services d'Internet	20,87
Holdings et sociétés financières	12,03
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,22
Services divers	4,84
Biotechnologie	3,43
Electrotechnique et électronique	3,10
Energie et eau	2,86
Industrie minière	2,57
Industrie automobile	2,24
Industrie aéronautique et spatiale	2,19
Télécommunication	2,16
Articles de bureaux et ordinateurs	1,52
<b>Total</b>	<b>98,82</b>

## **CLARESCO SICAV - Claresco Placement**

# CLARESCO SICAV - Claresco Placement

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>12.118.854,84</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	11.822.554,35
<i>Prix de revient</i>		12.342.094,66
Avoirs en banque et liquidités		218.942,50
Dividendes à recevoir, nets		183,78
Intérêts à recevoir, nets		77.174,21
<b>Passifs</b>		<b>72.895,08</b>
Commissions de gestion à payer	3	15.610,46
Commissions de performance à payer	4	50.048,44
Autres passifs		7.236,18
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>12.045.959,76</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Placement

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>202.535,35</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		63.927,06
Intérêts reçus sur obligations, nets		136.332,05
Intérêts bancaires		2.205,32
Autres revenus		70,92
<b>Dépenses</b>		<b>334.436,63</b>
Commissions de gestion	3	219.914,69
Commissions de performance	4	50.048,44
Commissions de dépositaire		4.382,22
Commissions d'administration	5	11.890,64
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		4.202,81
Frais légaux		4.214,42
Frais de transaction		9.414,24
Rémunération administrateurs		968,54
Taxe d'abonnement	7	6.421,53
Intérêts payés sur découvert bancaire		2.205,92
Autres dépenses		19.573,18
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>-131.901,28</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-291.338,38
- contrats futures	2.9	4.224,30
- change	2.5	77.745,68
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-341.269,68</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.2	-1.676.160,95
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-2.017.430,63</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.729.350,93
Rachats d'actions de capitalisation		-3.806.070,15
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-4.094.149,85</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>16.140.109,61</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>12.045.959,76</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Placement

---

## Statistiques

---

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>12.045.959,76</b>	<b>16.140.109,61</b>	<b>12.293.680,97</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		43.838,278	51.509,250	41.819,661
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	274,78	313,34	293,96

---

## CLARESCO SICAV - Claresco Placement

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>	51.509,250	5.978,161	13.649,133	43.838,278

# CLARESCO SICAV - Claresco Placement

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>6.351.315,00</b>	<b>6.155.214,92</b>	<b>51,10</b>
<b>Actions</b>			<b>1.774.348,92</b>	<b>1.900.523,68</b>	<b>15,78</b>
<b>Dollar Us</b>			<b>508.948,23</b>	<b>548.901,04</b>	<b>4,56</b>
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	800	81.854,22	48.412,59	0,40
ALPHABET INC -A-	USD	1.100	67.719,68	90.678,31	0,75
AMAZON.COM INC	USD	900	87.397,52	70.634,40	0,59
DANAHER CORP	USD	400	79.160,80	99.194,62	0,82
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	400	68.280,97	80.089,69	0,66
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.000	61.964,49	46.697,19	0,39
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	220	62.570,55	113.194,24	0,94
<b>Euro</b>			<b>891.109,78</b>	<b>958.603,70</b>	<b>7,96</b>
AIRBUS SE	EUR	580	59.006,95	64.391,60	0,53
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE 2023	EUR	300	33.897,22	39.720,00	0,33
ALFEN NV	EUR	425	48.045,78	35.785,00	0,30
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	200	27.160,82	47.130,00	0,39
ASML HOLDING NV	EUR	155	59.491,00	78.089,00	0,65
CHRISTIAN DIOR	EUR	110	51.239,57	74.910,00	0,62
DASSAULT SYST.	EUR	1.000	28.660,00	33.495,00	0,28
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	400	65.579,83	67.680,00	0,56
L'OREAL S.A.	EUR	200	53.017,78	66.720,00	0,55
PERNOD RICARD SA	EUR	350	63.041,46	64.312,50	0,53
SAFRAN SA	EUR	530	54.626,12	61.967,60	0,51
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	700	80.320,21	91.504,00	0,76
SOITEC SA RGPT	EUR	300	41.961,93	45.855,00	0,38
TELEPERFORMANCE SE	EUR	260	86.731,53	57.902,00	0,48
TOTALENERGIES SE	EUR	1.000	40.977,68	58.650,00	0,49
TRIGANO	EUR	400	73.730,40	51.040,00	0,42
UNIBAIL RODAMCO	EUR	400	23.621,50	19.452,00	0,16
<b>Franc Suisse</b>			<b>242.381,99</b>	<b>225.632,99</b>	<b>1,87</b>
LONZA GROUP (CHF)	CHF	150	99.772,10	68.669,55	0,57
NESTLE SA REG SHS	CHF	1.450	142.609,89	156.963,44	1,30
<b>Livre Sterling</b>			<b>131.908,92</b>	<b>167.385,95</b>	<b>1,39</b>
ASTRAZENECA PLC	GBP	840	76.904,42	106.481,95	0,88
SHELL PLC	EUR	2.300	55.004,50	60.904,00	0,51
<b>Obligations</b>			<b>2.482.359,00</b>	<b>2.406.170,00</b>	<b>19,97</b>
<b>Euro</b>			<b>2.482.359,00</b>	<b>2.406.170,00</b>	<b>19,97</b>
ALD SA 4.75 22-25 13/10A	EUR	200.000	202.600,00	203.790,00	1,69
BPCE SA 3.0000 13-23 31/10Q	EUR	300.000	312.150,00	298.740,00	2,48
ELIS SA 4.1250 22-27 24/05A	EUR	400.000	390.400,00	390.850,00	3,24
FRESENIUS SE & CO. KG 4.00 14-24 01/02S	EUR	300.000	343.139,00	300.669,00	2,50
RCI BANQUE SA 0.2500 19-23 08/03A	EUR	400.000	392.350,00	398.490,00	3,31
STELLANTIS 2.375 16-23 14/04A	EUR	400.000	423.220,00	399.716,00	3,32
VW FINANCIAL SERV 0.875 22-28 31/01A	EUR	500.000	418.500,00	413.915,00	3,44
<b>Obligations à taux variables</b>			<b>2.094.607,08</b>	<b>1.848.521,24</b>	<b>15,35</b>
<b>Euro</b>			<b>2.094.607,08</b>	<b>1.848.521,24</b>	<b>15,35</b>
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	500.000	566.537,00	497.260,00	4,13
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	400.000	422.400,00	363.148,00	3,01
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	600.000	641.700,00	600.603,00	4,99
VIENNA INSURANCE GRP FL.R 15-XX 02/03A	EUR	408.000	463.970,08	387.510,24	3,22
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>5.990.779,66</b>	<b>5.667.339,43</b>	<b>47,05</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>5.990.779,66</b>	<b>5.667.339,43</b>	<b>47,05</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Placement

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Euro</b>			<b>5.990.779,66</b>	<b>5.667.339,43</b>	<b>47,05</b>
ALLIANZ EURO HY FCP -I-	EUR	350	802.115,55	791.784,00	6,57
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF CAP	EUR	2.000	69.400,00	62.279,20	0,52
CLARESCO-CLARESCO PME I CAP	EUR	50	86.589,52	93.955,00	0,78
CLARESCO INNOVATION - PART I	EUR	150	176.569,50	128.160,00	1,06
CLARESCO SICAV - CLARESCO AVENIR - I	EUR	100	158.899,86	177.405,00	1,47
CLARESCO SICAV - CLARESCO FONCIER VALOR - I	EUR	50	59.093,89	48.328,00	0,40
CREDITMAX EURO SMARTFORCLIMATE FCP I CAP	EUR	10	1.152.317,50	1.034.265,83	8,59
IVO FIXED INCOME-EUR I	EUR	4.700	631.769,00	573.588,00	4,76
MULTI UNITS LYXOR SP 500 CC	EUR	500	139.925,00	124.060,00	1,03
SSGA BAR AGG BD ETF EUR	EUR	20.000	1.089.914,35	1.046.320,00	8,69
SSGA SPDR BLOOM BARCLAYS EU CORPO BD	EUR	18.000	941.491,60	913.536,00	7,58
UNION + - C CAP	EUR	3	566.653,89	565.838,40	4,70
XTRACKERS MSCI AC WORLD 1C ACC EUR	EUR	4.000	116.040,00	107.820,00	0,90
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>12.342.094,66</b>	<b>11.822.554,35</b>	<b>98,15</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>218.942,50</b>	<b>1,82</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>4.462,91</b>	<b>0,04</b>
<b>Total</b>				<b>12.045.959,76</b>	<b>100,00</b>

# CLARESCO SICAV - Claresco Placement

---

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	35,08
Irlande	17,17
Allemagne	16,63
Luxembourg	10,03
Pays-Bas	5,19
États-Unis	4,56
Autriche	3,22
Italie	3,01
Suisse	1,87
Royaume-Uni	1,39
<b>Total</b>	<b>98,15</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	28,53
Fonds d'investissement	27,19
Assurances	7,35
Banques, institutions financières	5,79
Services divers	4,99
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,50
Pétrole	4,01
Industrie automobile	3,32
Electronique et semiconducteurs	3,15
Industrie aéronautique et spatiale	1,71
Industrie agro-alimentaire	1,30
Internet et services d'Internet	1,03
Chimie	0,90
Construction de machines et appareils	0,82
Electrotechnique et électronique	0,76
Textile et habillement	0,62
Distribution, commerce de détail	0,59
Tabac et alcool	0,53
Télécommunication	0,48
Restauration, industrie hôtelière	0,42
Sociétés immobilières	0,16
<b>Total</b>	<b>98,15</b>

## **CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions**

# CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

---

## Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>12.574.414,78</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	11.500.373,79
<i>Prix de revient</i>		12.804.708,58
Avoirs en banque et liquidités		1.066.141,26
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	7.854,11
Intérêts à recevoir, nets		45,62
<b>Passifs</b>		<b>63.507,36</b>
Découvert bancaire		7.854,11
Commissions de gestion à payer	3	18.798,35
Commissions de performance à payer	4	24.725,02
Autres passifs		12.129,88
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>12.510.907,42</b>

# CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>22.005,01</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		19.432,69
Intérêts reçus sur obligations, nets		614,80
Intérêts bancaires		1.796,74
Autres revenus		160,78
<b>Dépenses</b>		<b>315.779,36</b>
Commissions de gestion	3	201.618,03
Commissions de performance	4	24.725,02
Commissions de dépositaire		3.437,94
Commissions d'administration	5	10.384,95
Frais de domiciliation		1.200,00
Frais d'audit		3.414,19
Frais légaux		3.431,08
Frais de transaction		24.079,23
Rémunération administrateurs		842,41
Taxe d'abonnement	7	3.920,21
Intérêts payés sur découvert bancaire		3.450,07
Autres dépenses		35.276,23
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-293.774,35</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2,2,2,3	-193.452,24
- contrats de change à terme	2,8	-2.536,13
- contrats futures	2,9	38.621,81
- change	2,5	13.618,25
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-437.522,66</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2,2	-1.295.453,53
- contrats futures	2,9	7.854,11
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-1.725.122,08</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		4.581.983,72
Rachats d'actions de capitalisation		-659.398,74
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>2.197.462,90</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>10.313.444,52</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>12.510.907,42</b>

# CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

---

## Statistiques

		31/12/22	31/12/21
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>12.510.907,42</b>	<b>10.313.444,52</b>
<b>Classe P - Actions de capitalisation</b>			
Nombre d'actions		138.986,447	98.326,209
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	90,01	104,89

## CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe P - Actions de capitalisation	98.326,209	47.434,850	6.774,612	138.986,447

# CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

## Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>895.213,77</b>	<b>690.070,34</b>	<b>5,52</b>
<b>Actions</b>			<b>895.213,77</b>	<b>690.070,34</b>	<b>5,52</b>
<b>Dollar Us</b>			<b>151.683,44</b>	<b>108.928,34</b>	<b>0,87</b>
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1.800	151.683,44	108.928,34	0,87
<b>Euro</b>			<b>743.530,33</b>	<b>581.142,00</b>	<b>4,65</b>
ASML HOLDING NV	EUR	235	117.851,08	118.393,00	0,95
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.400	176.153,79	183.008,00	1,46
SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	30.000	162.088,64	51.180,00	0,41
UNIBAIL RODAMCO	EUR	4.700	287.436,82	228.561,00	1,83
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>11.909.494,81</b>	<b>10.810.303,45</b>	<b>86,41</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>11.909.494,81</b>	<b>10.810.303,45</b>	<b>86,41</b>
<b>Dollar Us</b>			<b>242.498,89</b>	<b>240.847,00</b>	<b>1,93</b>
ISHARES II ISHARES GBL CLEAN ENERGY UCTS	EUR	22.700	242.498,89	240.847,00	1,93
<b>Euro</b>			<b>11.666.995,92</b>	<b>10.569.456,45</b>	<b>84,48</b>
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF CAP	EUR	27.800	1.022.228,66	865.680,88	6,92
CHINA A SHARE EQUITY FUND I ACC EUR	EUR	6.500	122.374,85	118.831,70	0,95
ECHIQUIER WORLD NEXT LEADERS G	EUR	2.400	321.801,30	236.544,00	1,89
EDR FUND - CHINA I	EUR	1.950	380.941,00	327.190,50	2,62
ISHARES GLOBAL TIMBER FORESTRY UCITS ETF	USD	12.560	351.069,54	304.171,91	2,43
ISHARES MSCI CHINA A UCITS A ETF	EUR	109.000	573.317,92	488.919,50	3,91
IVO FIXED INCOME-EUR I	EUR	5.300	602.451,00	646.812,00	5,17
LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	100	178.568,00	172.994,00	1,38
LYXOR MSCI DIGITAL ECON ESG FILTED UCITS	EUR	32.300	415.699,95	300.099,30	2,40
LYXOR ROBOTICS AND AI UCITS ETF	EUR	12.000	380.316,50	288.000,00	2,30
LYXOR STOXX EUROP 600 TECHNOLOGY ETF	EUR	1.800	122.310,00	117.541,80	0,94
LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	EUR	3.200	65.124,42	64.534,40	0,52
MULTI UNITS LUX-LYXOR NASDAQ-100 UCTS	EUR	14.000	692.589,59	567.630,00	4,54
MULTI UNITS LYXOR SP 500 CC	EUR	3.900	1.034.813,72	967.668,00	7,73
N1 ALP 15 MA BI-BASE- CAP	EUR	3.240	324.527,25	324.513,86	2,59
NATIXIS INTERN THEMATICS SAFETY FUND IA	EUR	3.000	379.510,40	307.350,00	2,46
SSGA BAR AGG BD ETF EUR	EUR	34.000	1.887.558,45	1.778.744,00	14,22
TIKEHAU 2027 F ACC EUR	EUR	6.400	653.019,50	641.280,00	5,13
UNION + - C CAP	EUR	5	849.519,01	848.757,60	6,78
XTRACKERS MSCI AC WORLD 1C ACC EUR	EUR	44.600	1.309.254,86	1.202.193,00	9,61
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>12.804.708,58</b>	<b>11.500.373,79</b>	<b>91,92</b>
<b>Avoirs bancaires/(Découverts bancaires)</b>				<b>1.058.287,15</b>	<b>8,46</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>-47.753,52</b>	<b>-0,38</b>
<b>Total</b>				<b>12.510.907,42</b>	<b>100,00</b>

## CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

---

### Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
Luxembourg	39,54
Irlande	32,09
France	18,47
Pays-Bas	0,95
États-Unis	0,87
<b>Total</b>	<b>91,92</b>

### Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/22

<b>Secteur</b>	<b>% des actifs nets</b>
Fonds d'investissement	73,11
Holdings et sociétés financières	8,17
Banques, institutions financières	5,12
Sociétés immobilières	1,83
Electronique et semiconducteurs	1,82
Electrotechnique et électronique	1,46
Internet et services d'Internet	0,41
<b>Total</b>	<b>91,92</b>

# **CLARESCO SICAV**

## **Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés**

# CLARESCO SICAV

## Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

### Contrats futures

Au 31 décembre 2022, les contrats futures ouverts sont les suivants :

#### CLARESCO SICAV - Claresco USA

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
<b>Futures sur devises</b>					
140,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	17.500.000,00	282.047,09	CACEIS Bank, Paris
				<u>282.047,09</u>	

#### CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
<b>Futures sur devises</b>					
5,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	625.000,00	7.854,11	CACEIS Bank, Paris
				<u>7.854,11</u>	

**CLARESCO SICAV**

**Autres notes aux états financiers**

# CLARESCO SICAV

---

## Autres notes aux états financiers

### 1 - Généralités

CLARESCO SICAV (ci-après la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 1er février 2000 sous la forme d'une Société Anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi qu'à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

La SICAV est inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 73.862.

Au 31 décembre 2022, les 10 compartiments suivants sont en activité :

CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux  
CLARESCO SICAV - Claresco Europe  
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir  
CLARESCO SICAV - Claresco USA  
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible  
CLARESCO SICAV - Claresco PME  
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor  
CLARESCO SICAV - Claresco Innovation  
CLARESCO SICAV - Claresco Placement  
CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.1 - Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis selon le principe de continuité d'exploitation conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif, sur la base de la valeur nette d'inventaire officielle calculée à la clôture de l'exercice.

#### 2.2 - Evaluation du portefeuille-titres

Les parts des organismes de placement collectif sont évaluées à la dernière valeur nette d'inventaire disponible au 31 décembre 2022.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible au 31 décembre 2022 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres et produits dérivés non cotés en bourse ou non négociés sur un autre marché réglementé ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

Les instruments du marché monétaire et autres titres à revenu fixe dont l'échéance résiduelle est inférieure à 3 mois pourront être évalués sur base du coût amorti. Si toutefois il existe un prix de marché pour ces titres, l'évaluation selon la méthode décrite précédemment sera comparée périodiquement au prix de marché et en cas de divergence notable, le Conseil d'Administration pourra adapter l'évaluation en conséquence.

#### 2.3 - Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

La plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres, options et futures est calculée sur base du coût moyen des titres vendus.

#### 2.4 - Résultats non réalisés sur portefeuille-titres

La variation de la plus ou moins-value non réalisée à la fin de la période figure également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur au Luxembourg.

#### 2.5 - Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment au taux de change en vigueur à la date de clôture.

# CLARESCO SICAV

## Autres notes aux états financiers

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.5 - Conversion des devises étrangères

Les revenus et frais en devises autres que l'EUR sont convertis en EUR aux cours de change en vigueur à la date du paiement.

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de référence de chaque compartiment, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Les taux de changes au 31 décembre 2022 :

1 EUR =	1,56995	AUD	1 EUR =	1,44972	CAD	1 EUR =	0,98974	CHF
1 EUR =	7,4362	DKK	1 EUR =	0,88495	GBP	1 EUR =	140,34	JPY
1 EUR =	10,5002	NOK	1 EUR =	11,1603	SEK	1 EUR =	1,0703	USD

#### 2.6 - Etats financiers combinés

La valeur de l'actif net de la SICAV est exprimée en EUR et est égale à la somme des actifs nets des différents compartiments exprimés en EUR.

Chaque compartiment peut souscrire, acquérir et/ou détenir des actions à émettre ou émises par d'autres compartiments de la SICAV. Les investissements croisés n'ont pas été éliminés dans les états financiers combinés.

Au 31 décembre 2022, le total des investissements croisés s'élève à EUR 2.971.998,50 et donc la valeur liquidative totale combinée en fin d'exercice sans ces investissements croisés s'élèverait à EUR 217.141.144,52.

Compartiments	Investissements croisés	Montant (en EUR)
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	Claresco Sicav - Claresco Foncier Valor - I	289.968,00
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	Claresco Sicav - Claresco Avenir - I	1.507.942,50
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	Claresco Innovation - Part I	726.240,00
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	Claresco-Claresco Pme I Cap	93.955,00
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	Claresco Sicav - Claresco Foncier Valor - I	48.328,00
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	Claresco Sicav - Claresco Avenir - I	177.405,00
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	Claresco Innovation - Part I	128.160,00
		<b>2.971.998,50</b>

#### 2.7 - Evaluation des contrats d'options

Les contrats options sont évalués sur la base de leur dernier cours connu à la date de clôture. La variation de la plus ou moins-value non réalisée des options à la fin de la période figure également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur au Luxembourg.

#### 2.8 - Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués sur base des taux « forward » de clôture.

#### 2.9 - Evaluation des contrats futures

Les contrats futures sont évalués sur la base de leur dernier cours connu à la date de clôture. La variation de la plus ou moins-value non réalisée des futures à la fin de la période figure également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur au Luxembourg.

#### 2.10 - Revenus, dépenses et provisions y relative

Les intérêts sont comptabilisés chaque jour et les dividendes sont enregistrés à l'«ex-date». Les intérêts et revenus sont comptabilisés nets des précomptes mobiliers non recouvrables.

Lorsque la SICAV fait face à des frais concernant un compartiment en particulier, ces derniers sont alloués à ce compartiment. Les dépenses non attribuables à un compartiment en particulier sont réparties entre les différents compartiments au prorata de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment.

Les frais relatifs à l'ouverture ultérieure de compartiment pouvant également être amortis sur 5 ans et exclusivement sur les avoirs de ces

## **Autres notes aux états financiers**

### **2 - Principales méthodes comptables**

#### **2.10 - Revenus, dépenses et provisions y relative**

nouveaux compartiments.

#### **2.11 - Abréviations utilisées dans les portefeuilles-titres**

A : Annuel

Q : Trimestriel

S : Semestriel

M : Mensuel

XX : Obligations perpétuelles

FL.R : Obligations à taux flottant

# CLARESCO SICAV

## Autres notes aux états financiers

### 3 - Commission de gestion

La Société de Gestion gère les différents compartiments et assure la gestion journalière des actifs du portefeuille propre à chaque compartiment de la SICAV, en respectant à cet égard les modalités de gestion qui leur sont spécifiques. La Société de Gestion assure ces fonctions pour une durée indéterminée. En rémunération de ces prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV, une commission de gestion payable mensuellement et calculée sur la valeur de l'actif net moyen de chaque compartiment au cours du mois sous revue.

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Frais de gestion (taux effectif)
CLARESCO SICAV - Or et Métaux Précieux			
CLARESCO SICAV - Claresco Europe	Classe I - Actions de capitalisation	LU1379103226	1,00
	Classe P - Actions de capitalisation	LU1379103143	2,40
	Classe Z - Actions de capitalisation	LU1379103499	0,12
CLARESCO SICAV - Claresco Avenir	Classe I - Actions de capitalisation	LU1379103655	1,00
	Classe P - Actions de capitalisation	LU1379103572	2,40
	Classe Z - Actions de capitalisation	LU1379103739	0,12
CLARESCO SICAV - Claresco USA	Actions de capitalisation	LU1379103812	2,40
CLARESCO SICAV - Claresco Allocation Flexible	Classe I - Actions de capitalisation	LU1379104034	1,00
	Classe P - Actions de capitalisation	LU1379103903	1,70
CLARESCO SICAV - Claresco PME	Classe I - Actions de capitalisation	LU1379104380	1,00
	Classe P - Actions de capitalisation	LU1379104208	2,40
	Classe Z - Actions de capitalisation	LU1379104463	0,12
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor	Classe DP - Actions de distribution	LU1379105197	2,40
	Classe I - Actions de capitalisation	LU1379105270	1,00
	Classe P - Actions de capitalisation	LU1379104976	2,40
	Classe Z - Actions de capitalisation	LU1379105437	0,12
CLARESCO SICAV - Claresco Innovation	Classe I - Actions de capitalisation	LU1983294015	1,00
	Classe P - Actions de capitalisation	LU1983293983	2,40
CLARESCO SICAV - Claresco Placement	Classe P - Actions de capitalisation	LU2025504361	1,50
CLARESCO SICAV - Office Racine - Convictions	Classe P - Actions de capitalisation	LU2270409126	1,75

### 4 - Commission de performance

La Société de Gestion perçoit également de la SICAV une commission de performance payable à la fin de l'exercice social; toutefois, une provision pour ladite commission - s'il y a lieu - est incluse lors de tout calcul de la valeur nette d'inventaire.

Le calcul de la commission de performance se fait par rapport à la moyenne du nombre d'actions en émission pendant l'exercice concerné. La commission de performance est équivalente à :

Compartiments	Commission de performance
Or et Métaux Précieux	20 % de la surperformance de Claresco Or et Métaux Précieux par rapport à son indice de référence : Philadelphia Gold and Silver Index (XAU – PHLX Gold/Silver Sector), converti en euros.
Claresco Europe	Pour les parts P et I : 20 % de la surperformance de Claresco Europe par rapport à l'indice EURO STOXX 50 Net Return (dividendes nets réinvestis).*
Claresco Avenir	Pour les parts P et I : 20 % de la surperformance de Claresco Avenir par rapport à l'indice de référence : 90 % CAC MID & SMALL NR +10 % EURO SHORT TERM RATE (Estr) +0,085%.*
Claresco USA	20 % de la surperformance de Claresco USA par rapport à son indice de référence DJINR converti en euros.
Claresco Allocation Flexible	20 % de la surperformance de Claresco Allocation Flexible par rapport à son indice de référence : 50 % DJ Eurostoxx 50 dividendes nets réinvestis + 50 % Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3 to 5 years, coupons nets réinvestis.
Claresco PME	Pour les parts P et I : 20 % de la surperformance de Claresco PME par rapport à l'indice de référence : 90 % CAC SMALL NR +10 % EURO SHORT TERM RATE (Estr) +0,085%.*
Claresco Foncier Valor	Pour les classes P, DP, I et DI : 20 % de la surperformance de Claresco Foncier Valor par rapport à son indice de référence : FTSE EPRA / NAREIT Euro Zone Capped.*
Claresco Innovation	Pour les parts P et I : 20 % de la surperformance de Claresco Innovation par rapport à l'indice MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros.

# CLARESCO SICAV

## Autres notes aux états financiers

### 4 - Commission de performance

Claresco Placement	Pour la part P : 20% de la surperformance de Claresco Placement par rapport à l'indice de référence : 20% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros + 80% Bloomberg Investment Grade Corporate Bond.
--------------------	---

Office Racine - Convictions	20% de la surperformance d'Office Racine - Convictions par rapport à son indice de référence : 50% MSCI ACWI Net Total Return USD converti en euros, 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return.
-----------------------------	---

\*Aucune commission de performance n'est appliquée aux classes Z.

Au 31 décembre 2022, concernant les compartiments Claresco Europe, Claresco USA, Claresco Allocation Flexible, Claresco Placement, Or et Métaux Précieux, Office Racine - Convictions et Claresco Foncier Valor, les commissions de performance décrites dans le tableau ci-dessous étaient prélevées selon les modalités suivantes :

Si, sur l'exercice, cette performance est strictement supérieure à l'évolution de l'indice de référence, la commission de performance représentera un certain pourcentage (tel que décrit dans le tableau ci-dessus) de la différence entre la performance du compartiment concerné et la performance de l'indice de référence.

Si, sur l'exercice, cette performance est inférieure à l'évolution de l'indice de référence, la commission de performance sera nulle.

Les commissions de performance sont provisionnées lors de l'établissement de chaque valeur nette d'inventaire. En cas de sous-performance par rapport à cet objectif entre deux valeurs nettes d'inventaire, une reprise est effectuée, plafonnée à hauteur des dotations constituées.

Les commissions de performance ne seront définitivement perçues qu'à la clôture de l'exercice, et uniquement si sur l'exercice (d'une durée minimale de douze mois), la performance du compartiment concerné est strictement supérieure à l'indice de référence.

Les commissions de performance seront cristallisées lors des rachats d'actions le cas échéant.

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées.

Compartiments	Classe d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montants des commissions de performance au 31/12/22 (en devise du compartiment)	VNI moyenne de la Classe d'actions (en devise du compartiment)	% de la VNI moyenne de la Classe d'actions
CLARESCO - Or et Métaux Précieux	Classe C	LU0386352719	EUR	15,80	2,392,246.93	0,00%
				<b>15,80</b>		
CLARESCO - Europe	Classe P	LU1379103143	EUR	87,82	30,822,432.09	0,00%
				<b>87,82</b>		
CLARESCO - USA	Classe C	LU1379103812	EUR	0,64	50,232,367.79	0,00%
				<b>0,64</b>		
CLARESCO - Allocation Flexible	Classe I	LU1379104034	EUR	23,25	13,591,670.02	0,00%
CLARESCO - Allocation Flexible	Classe P	LU1379103903	EUR	223,57	9,714,986.16	0,00%
				<b>246,82</b>		
CLARESCO – Foncier Valor	Classe P	LU1379104380	EUR	328,37	24,201,248.70	0,00%
				<b>328,37</b>		
CLARESCO - Placement	Classe P	LU2025504361	EUR	50.048,44	14,648,537.37	0,34%

# CLARESCO SICAV

## Autres notes aux états financiers

### 4 - Commission de performance

				<b>50.048,44</b>		
CLARESCO - Office Racine - Convictions	Classe P	LU2270409126	EUR	24.725,02	11,530,453.93	0,21%
				<b>24.725,02</b>		

La commission de performance due pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022 s'élève à EUR 75.452,91.

### 5 - Commission d'administration

Les frais d'administration regroupent les frais d'agent domiciliataire, d'agent administratif et d'agent de transfert, dont les montants ont été fixés dans les conventions signées le 15 janvier 2016.

### 6 - Commissions sur les souscriptions/rachats

Dans le compartiment Or et Métaux Précieux, le prix de souscription se composera de la valeur nette d'inventaire d'une action augmentée d'un droit d'entrée qui ne pourra pas dépasser 2 % de la valeur nette d'inventaire d'une action et qui pourra être ristourné en tout ou en partie à des intermédiaires agréés.

### 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est, en revanche, soumise à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% établie sur la base de sa valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre concerné, et est calculée et payée trimestriellement.

Une taxe d'abonnement réduite à 0,01% par an est applicable aux OPCVM luxembourgeois dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire, le placement de dépôts auprès d'établissement de crédits, ou les deux.

Une taxe d'abonnement réduite à 0,01% par an est applicable aux compartiments individuels d'OPCVM à compartiments multiples, ainsi que pour les classes individuelles de titres émis au sein d'un OPCVM ou au sein d'un compartiment d'un OPCVM à compartiments multiples, à condition que les titres de ces compartiments ou classes soient réservés à un ou plusieurs investisseurs institutionnels.

### 8 - Distribution de dividendes

Le Fonds a distribué les dividendes suivants au cours de l'exercice clôturant le 31 décembre 2022 :

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Devise	Dividende	Ex-date	Date de paiement
CLARESCO SICAV - Claresco Foncier Valor	Classe DP - Actions de distribution	LU1379105197	EUR	4,37	24/06/22	28/06/22
	Classe DI - Actions de distribution	LU1379105353	EUR	47,42	24/06/22	28/06/22

### 9 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

## **Autres notes aux états financiers**

### **9 - Changement dans la composition du portefeuille-titres**

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pendant la période sous revue est disponible gratuitement au siège social de la SICAV ainsi qu'auprès de la banque dépositaire.

### **10 - Evénements post-clôture**

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la date du rapport.

## **CLARESCO SICAV**

### **Informations supplémentaires non auditées**

# CLARESCO SICAV

## Informations supplémentaires non auditées

### Politique de rémunération

Claresco Finance a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences des directives AIFM et UCITS V et aux Orientations de l'ESMA. Cette politique de rémunération est cohérente et promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement, les documents constitutifs des OPC qu'elle gère. Cette politique est également conforme à l'intérêt des OPC et de ses investisseurs.

La politique de rémunération des collaborateurs de Claresco Finance prévoit un niveau de rémunération fixe en lien avec leur niveau de séniorité, d'expertise et leur expérience professionnelle dans l'activité, pour permettre le cas échéant de ne pas accorder de rémunération variable. La rémunération fixe est définie par la Direction lors de l'embauche. La part variable de la rémunération a pour objet de compléter la part fixe, elle est déterminée en fonction des objectifs fixés en début d'année et notamment des performances réalisées par le collaborateur. Ces objectifs portent sur des éléments quantitatifs globaux, tels que les résultats, la situation financière de la Société, sur des éléments quantitatifs propres à chaque métier et à chaque poste et sur des éléments qualitatifs, tels que l'engagement personnel du collaborateur notamment dans l'intérêt du client, de Claresco Finance, le respect des règles de déontologie de la profession et des procédures internes de maîtrise et de suivi des risques en place au sein de la Société.

Vous pouvez obtenir une information complémentaire sur simple demande écrite auprès de Claresco Finance.

### Détail de la rémunération versée au titre de l'exercice 2022

	nb de personnes concernées	rémunération fixe €	rémunération variable + primes €	total €
Personnel de Claresco Finance	15	1 493 063,49	484 131,57	1 977 195,06
Personnel ayant une incidence sur le profil de risque	10	1 117 051,07	419 298,22	1 536 349,29

## Informations supplémentaires non auditées

### Méthode de détermination du risque global

Chaque compartiment de la SICAV devra veiller à ce que son exposition globale sur instruments financiers dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

L'exposition globale est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer l'exposition globale de chaque compartiment de la SICAV sera celle des engagements. La méthode des engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Le niveau de levier maximal en instruments financiers dérivés en suivant la méthodologie des engagements sera de 100%.

# CLARESCO SICAV

---

## **Informations supplémentaires non auditées**

### **Informations relatives à SFTR (*Securities Financing Transactions Regulation*)**

La SICAV n'utilise aucun instrument financier faisant partie du périmètre d'application du règlement SFTR.

## Informations supplémentaires non auditées

### Informations relatives au règlement SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*)

Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).

Un risque en matière de durabilité se réfère à un évènement environnemental, social ou de gouvernance qui peut potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative matérielle sur la valeur des investissements d'un compartiment. Les risques en matière de durabilité peuvent représenter un risque en soi ou avoir un impact sur d'autres risques et peuvent contribuer de manière significative à des risques tels que le risque de marché, le risque opérationnel, le risque de liquidité ou le risque de contrepartie. Les risques en matière de durabilité peuvent avoir un impact sur les rendements à long terme ajustés selon le risque. L'analyse des risques en matière de durabilité est complexe et peut être basée sur des données environnementales, sociales ou de gouvernance qui sont difficiles à obtenir, incomplètes, estimées, pas à jour ou autrement incorrectes. Même si ces données sont identifiées, il n'y a pas de garantie que ces données puissent être analysées correctement.

Les impacts consécutifs à l'apparition d'un risque de durabilité peuvent être nombreux et varier en fonction du risque spécifique, de la région et de la classe d'actifs. En général, lorsqu'un risque lié l'application du risque de durabilité se produit pour un actif, il y aura un impact négatif et éventuellement une perte totale de sa valeur et donc un impact sur la valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné.

L'intégration des risques de durabilité conduit les Compartiments à respecter une politique d'exclusion sectorielle et normative et s'analysant comme suit :

L'exclusion normative comprends les émetteurs présents dans les pays impliqués dans le blanchiment d'argent et le terrorisme,

L'exclusion sectorielle comprend les émetteurs qui ont une exposition ou des liens avec :

- Les armes controversées (uranium appauvri, armes à sous-munitions, mines terrestres) ;
- L'extraction de charbon thermique et la production d'électricité, selon les seuils établis dans la politique charbon de Claresco Finance.

Les investissements des compartiments de la SICAV Claresco pourraient être soumis à des risques de durabilité. De manière générale, les risques de développement durable sont identifiés, gérés et suivis dans le cadre de la procédure de gestion des risques de la Société de Gestion. La Société de Gestion intégrera les risques de durabilité dans le processus de prise de décision d'investissement.

Compte tenu des caractéristiques géographiques et sectorielles ainsi que de la nature des actifs détenus dans les compartiments, les risques de durabilité ne sont pas considérés comme des risques pertinents pour les compartiments hors Claresco Innovation et Claresco Foncier Valor par la Société de Gestion. Les risques de perte de valeur des investissements des compartiments en raison d'événements environnementaux, sociaux ou de gouvernances sont à la date de ce Prospectus jugés non significatifs.

Les Risques de durabilité pris en compte par les équipes de gestion des compartiments Claresco Innovation et Claresco Foncier Valor sans pour autant s'y limiter :

- Les irrégularités de gouvernance d'entreprise (p. ex., structure du conseil, rémunération des dirigeants) ;
- Les droits des actionnaires (p. ex., élection des administrateurs, modifications du capital) ;
- Les problèmes de marque et de réputation (p. ex., mauvais historiques en matière de santé et sécurité, violations de cybersécurité) ;
- La gestion de la chaîne d'approvisionnement (p. ex., augmentation du nombre de décès, taux d'absence résultant de blessures, relations de travail) ; et
- Les pratiques professionnelles (p. ex., observation des dispositions en matière de santé, de sécurité et des droits de l'homme).

Les gestionnaires de portefeuille et les analystes de la Société de Gestion complètent l'analyse financière des investissements potentiels par une analyse non financière (ou ne portant pas sur les fondamentaux financiers) qualitative et quantitative supplémentaire, comprenant les risques ESG, et en tiendront compte dans le processus décisionnel et le contrôle des risques dans la mesure où ils représentent des risques importants, potentiels ou réels, et/ou des opportunités pour optimiser les rendements ajustés au risque à long terme.

La politique d'investissement durable de la Société de Gestion et sa déclinaison au niveau des Compartiments est disponible sur le site internet de la Société de Gestion <http://www.claresco.fr> elle définit de manière détaillée :

- L'approche de la Société de Gestion en matière d'investissement durable des différents Compartiments,
- L'intégration et la mise en œuvre des principes ESG,
- L'approche de l'engagement et de l'exercice du vote,
- La politique d'exclusion.

La Société de Gestion n'est actuellement pas en mesure de prendre en compte les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité en raison d'un manque de disponibilité de données fiables.

#### Compartiments soumis aux exigences de publication d'informations de l'Article 8 du Règlement SFDR

Lorsque précisé dans leur objectif d'investissement, les compartiments Claresco Innovation et Claresco Foncier Valor peuvent chercher à atteindre leurs objectifs d'investissement tout en promouvant (entre autres), des caractéristiques environnementales, sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques. Les critères liés à cette approche sont établis ci-après et concernent tous les Compartiments soumis aux exigences de publication d'informations de l'Article 8 du Règlement SFDR.

Hormis les deux compartiments mentionnés ci-dessus et qui sont soumis à l'Article 8 du Règlement SFDR, les autres compartiments de la SICAV n'ont pas pour objectif un investissement durable et ne promeut pas de caractéristiques environnementales ou sociales (comme prévu par les articles 8 et 9 du SFDR) et les investissements sous-jacents des compartiments ne prennent pas en compte les critères de l'UE pour des activités économiques écologiquement durables. Les investissements des compartiments pourraient être soumis à des risques de durabilité.

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit: CLARESCO FONCIER VALOR  
Identifiant d'entité juridique : 222100YEE84POL856Q46

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

### Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?



Oui



Non



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : \_\_\_%



dans des activités qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : \_\_\_%



Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de \_\_\_% d'investissements durables.



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif social



Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

**Nota :** la mise en place de la notation ESG n'a été effective qu'à partir de mai 2022.

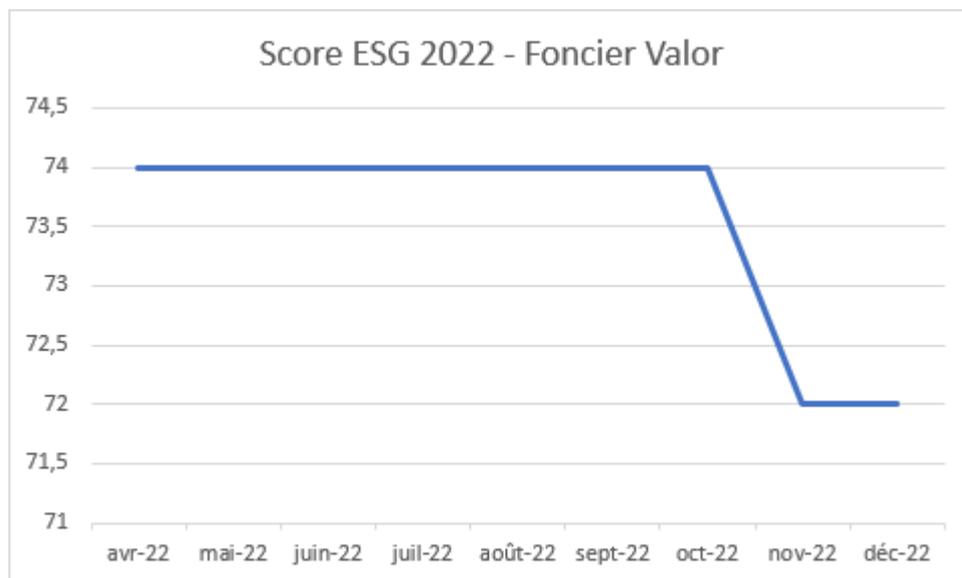


Figure 1 : Évolution de la note ESG du fonds au cours de la période de référence

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- *Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.



Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



### Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le fonds n'a pas pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur la période précédente. Cette question est Non Applicable.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements qui constituent la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	Immobilier	7,99%	France
WAREHOUSES DE PAUW CVA	Immobilier	6,36%	Belgique
KLEPIERRE SA	Immobilier	6,01%	France
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Immobilier	5,64%	Espagne
SHURGARD SELF STORAGE SA	Immobilier	5,06%	Luxembourg
GECINA SA	Immobilier	4,93%	France
COVIVIO	Immobilier	4,88%	France
AEDIFICA SA	Immobilier	4,54%	Belgique
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI S	Immobilier	4,00%	Espagne
KOJAMO OYJ	Immobilier	3,89%	Finlande
Eurocommercial Properties Ord Shs	Immobilier	3,01%	Pays-Bas
COFINIMMO SA	Immobilier	2,99%	Belgique
VGP NV	Immobilier	2,70%	Belgique
MONTEA C.V.A	Immobilier	2,62%	Belgique
SOCIETE FONCIERE LYONNAISE SA	Immobilier	2,43%	France

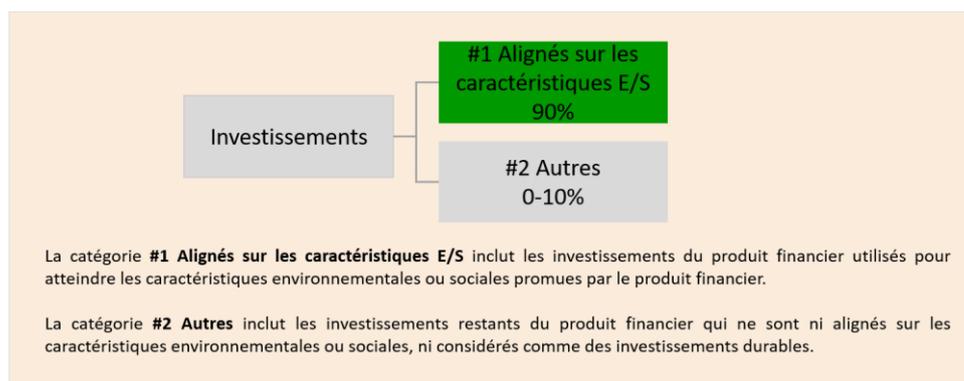


L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● **Quelle était l'allocation des actifs ?**

L'équipe de gestion a porté une attention particulière pendant toute la période de référence, à l'aide d'outils internes automatisés, afin de maintenir le taux minimum de couverture des actifs en portefeuille alignés avec les caractéristiques E/S de 90% que le fonds s'était fixé (hors liquidité).



### ● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Dans le cadre de sa stratégie d'investissement, le fonds se limite au secteur de l'immobilier en sélectionnant majoritairement des actions de foncières cotées.

En amont de l'analyse financière, l'équipe de gestion a intégré une approche extra-financière dans le processus d'investissement du compartiment, basée sur :

- Une politique d'exclusions sectorielles et normatives définie par Claresco Finance et détaillée ci-après ;
- La thématique du compartiment qui a permis de restreindre l'univers d'investissement en s'exposant majoritairement au secteur de l'immobilier ;
- L'intégration ESG qui a été réalisée via la notation ESG des émetteurs (de 0 à 100) permettant d'avoir recours à des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à partir des données ESG brutes provenant de sources externes telles que l'EPRA sBPR et Bloomberg ;
- L'approche de Best-In-Universe qui a permis de classer les notes ESG des émetteurs en portefeuille et d'exclure les 20% les moins bien notés de l'univers d'investissement.



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

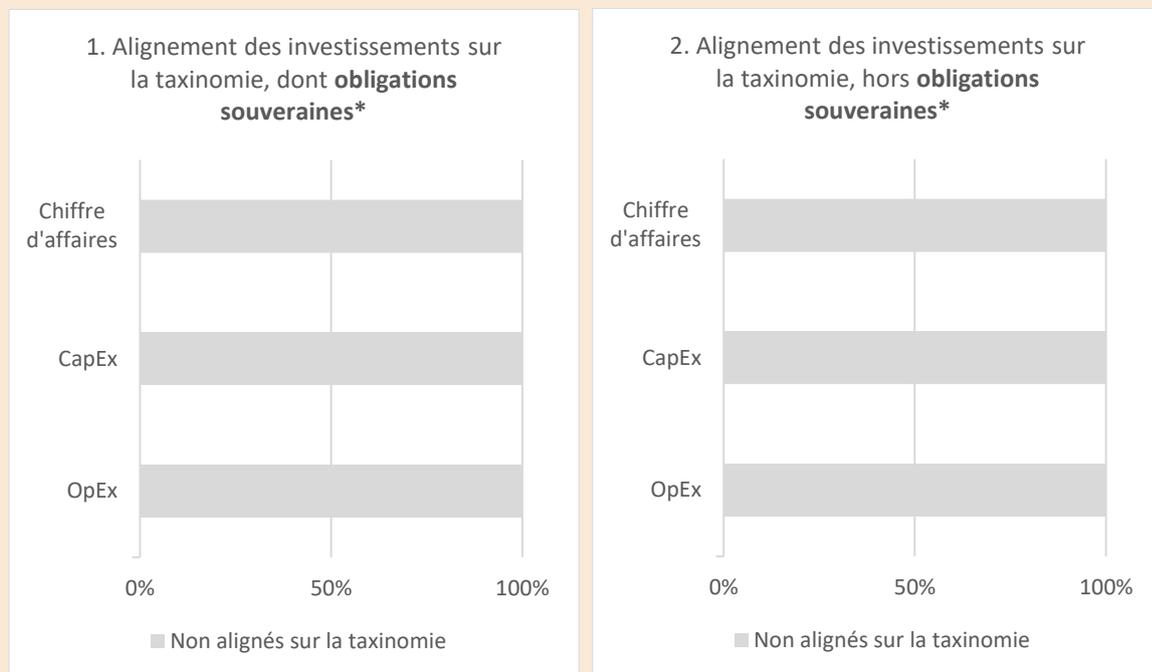
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **Du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ; des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **Des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

**Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.**



Ce graphique représente x% des investissements totaux.

**\*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines**

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.



### **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements inclus dans la catégorie « autres » du compartiment CLARESCO Foncier Valor représentaient jusqu'à 10% des investissements et étaient :

- Des parts ou actions d'autres OPCVM ou autres OPC éligibles sélectionnés parmi des OPCVM ou autres OPC de droit français et/ou européens ;
- Des Instruments financiers à terme afin de couvrir ou exposer le portefeuille aux risques actions, changes et taux ;
- Des liquidités ;
- Des dépôts, des emprunts d'espèces.

Les produits dérivés et les liquidités n'ont pas de garanties environnementales ou sociales.



### **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Tout au long de la période de référence, l'équipe de gestion a renforcé ses échanges formels et informels avec les membres de la direction et du management des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. Dans le cadre de ces discussions, des sujets liés aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance sont toujours abordés au même titre que la performance, la rentabilité et la viabilité économique de la société.

De plus, le fonds se laisse la possibilité d'analyser qualitativement des entreprises, afin de pallier le manque de données communiquées par les petites et moyennes entreprises. Dans ce cas, l'équipe de gestion peut être amenée à engager des discussions spécifiques avec les Investor Relations des sociétés concernées. Sur cette période de référence, l'équipe de gestion du fonds a eu recours à ce canal de communication pour récupérer des informations telles que la capacité de la société à gérer ses émissions de gaz à effet de serre, sa consommation énergétique, ses instances de gouvernance et sa politique liée à ses employés. Cette démarche permet donc à l'équipe de gestion de muscler son analyse

extra-financière et d'attribuer une note ESG à des émetteurs non notés par le fournisseur externe.

Pour finir, la politique d'engagement actionnariale définie au niveau de la société de gestion permet à l'équipe de gestion, par l'intermédiaire d'un prestataire tiers, de voter lors des assemblées générales des sociétés. La société de gestion modifie actuellement sa politique afin d'y intégrer plus de dimensions climatiques et ESG.



### **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Le compartiment CLARESCO Foncier Valor n'a pas d'indice de référence aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promet. L'indice de référence utilisé par le compartiment est le FTSE EPRA / NAREIT Euro Zone Capped. Cette question est Non Applicable.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***  
Non-applicable
  
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***  
Non-applicable
  
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***  
Non-applicable
  
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***  
Non-applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit: CLARESCO INNOVATION

Identifiant d'entité juridique : 549300XVOKUJY3NJEB40

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

### Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?



Oui



Non



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : \_\_\_%



dans des activités qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : \_\_\_%



Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de \_\_\_% d'investissements durables.



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif social



Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

**Nota :** la mise en place de la notation ESG n'a été effective qu'à partir de mai 2022.

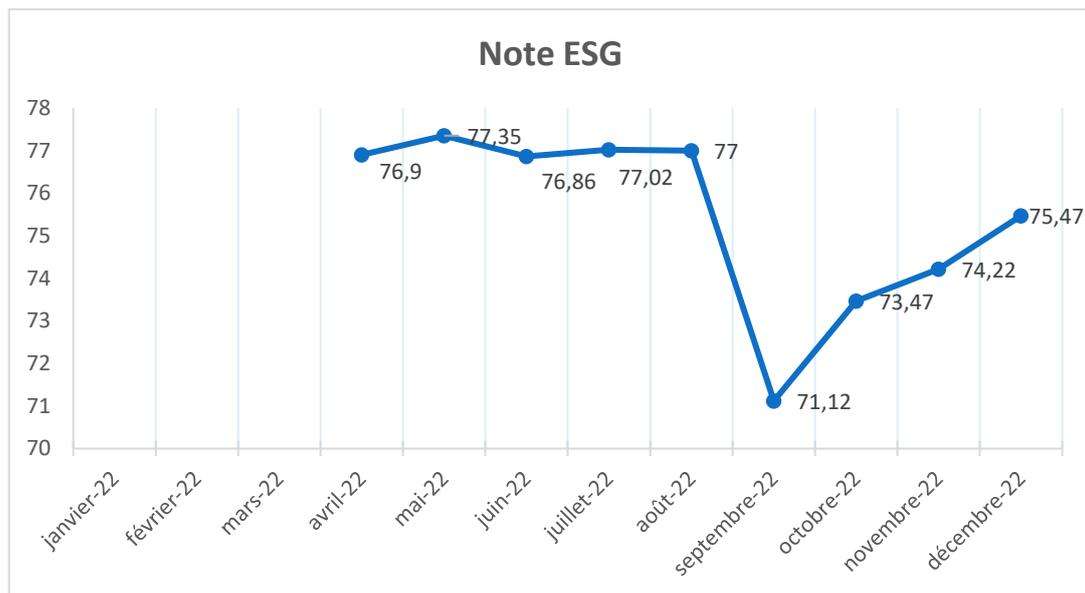


Figure 1 : Évolution de la note ESG du fonds au cours de la période de référence

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

- *Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.



Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



### Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le fonds n'a pas pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur la période précédente. Cette question est Non Applicable.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements qui constituent la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICRON TECHNOLOGY, INC.	Technologies de l'information	7,75%	USA
MARVELL TECHNOLOGY INC.	Technologies de l'information	6,25%	USA
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	Technologies de l'information	4,99%	USA
AMBARELLA INC.	Technologies de l'information	3,96%	USA
ENPHASE ENERGY INC.	Technologies de l'information	3,43%	USA
ELASTIC N.V.	Technologies de l'information	2,94%	USA
SQUARE INC.	Finance	2,91%	USA
SMART Global Holdings INC.	Technologies de l'information	2,70%	USA
ON Semiconductor Corporation	Technologies de l'information	2,66%	USA
PURE STORAGE INC.	Technologies de l'information	2,64%	USA
NVIDIA CORPORATION	Technologies de l'information	2,52%	USA
CONFLUENT INC.	Technologies de l'information	1,91%	USA
Check Point Software Tech. Ltd.	Technologies de l'information	1,73%	Israel
CIENA CORPORATION	Technologies de l'information	1,71%	USA
PAYPAL HOLDINGS INC.	Finance	1,68%	USA

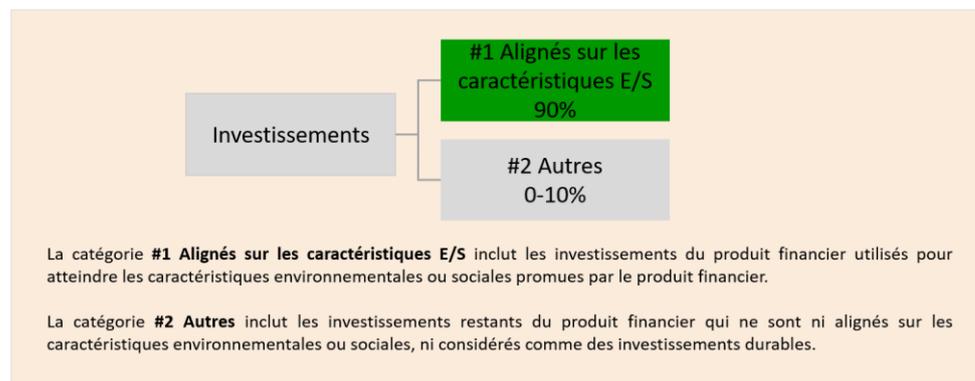


L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● **Quelle était l'allocation des actifs ?**

L'équipe de gestion a porté une attention particulière pendant toute la période de référence, à l'aide d'outils internes automatisés, afin de maintenir le taux minimum de couverture des actifs en portefeuille alignés avec les caractéristiques E/S de 90% que le fonds s'était fixé (hors liquidité).



### ● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

La stratégie d'investissement de CLARESCO Innovation a consisté à sélectionner des sociétés, à partir de l'univers d'investissement composé majoritairement des entreprises de l'indice MSCI ACWI.

En amont de l'analyse financière, l'équipe de gestion a intégré une approche extra-financière dans le processus d'investissement du compartiment, basée sur :

- Une politique d'exclusions sectorielles et normatives définie par Claresco Finance et détaillée ci-après ;
- La thématique du compartiment a permis de restreindre l'univers d'investissement pour privilégier des solutions technologiques répondant à des enjeux énergétiques, climatiques et environnementaux ;
- L'intégration ESG qui a été réalisée via la notation ESG des émetteurs (de 0 à 100) permettant d'avoir recours à des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à partir des données ESG provenant de sources externes telles que :
  - Clarity AI qui a permis l'évaluation des bonnes pratiques ESG grâce au « Score ESG Clarity » ;

- Innovation for Global Challenges (IGC) qui a évalué la contribution potentielle des sociétés aux grands enjeux sociétaux. La méthodologie du Score IGC est détaillée dans le prospectus à la page 33 ;
- L'approche de Best-In-Universe a permis de classer les notes ESG des émetteurs en portefeuille et d'exclure les 20% les moins bien notés de l'univers d'investissement.

CLARESCO Innovation a sélectionné 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 par exemple les solutions technologiques permettant la séquestration du CO2 pour réduire les gaz à effets de serre ;
- Se distinguent par leurs bonnes pratiques en matière sociale, environnementale et de gouvernance (ESG) telles que : leur capacité à mettre en place des stratégies environnementales et climatiques viables, le respect des droits de leurs salariés ou encore l'indépendance des organes de direction.

À travers ses investissements et les caractéristiques E/S qu'il promeut, un des objectifs de durabilité de CLARESCO Innovation a été de mettre en avant des solutions technologiques répondant notamment à l'objectif d'atténuation du changement climatique au sens de la Taxonomie Européenne.



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

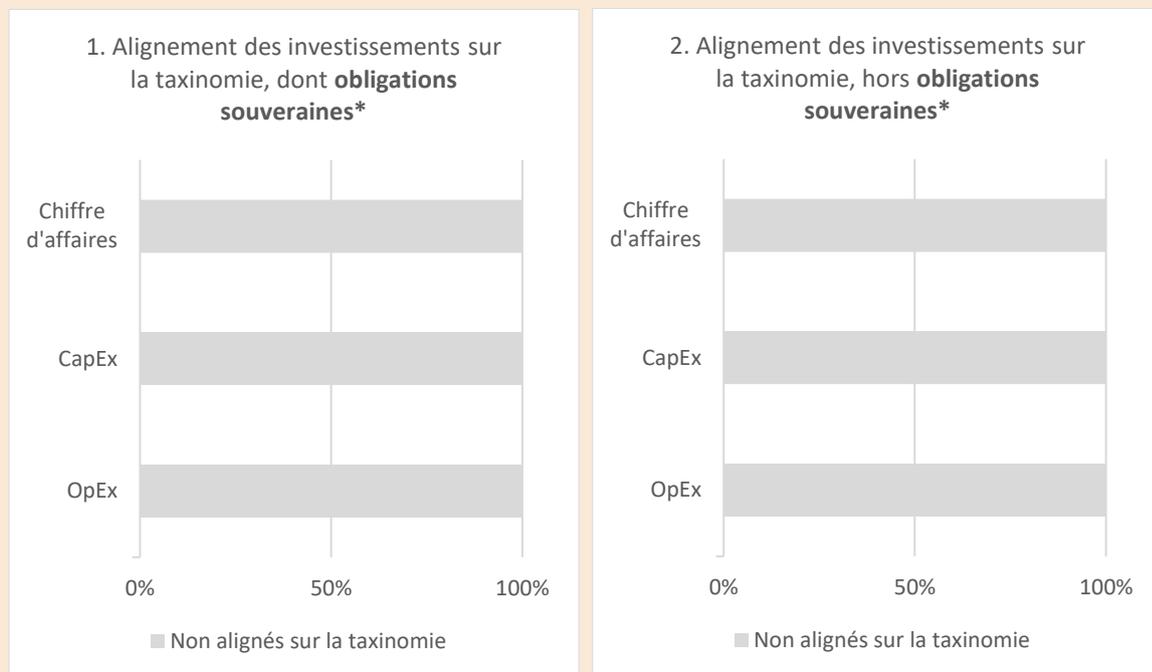
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **Du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ; des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **Des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

**Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.**



Ce graphique représente x% des investissements totaux.

**\*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines**

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.



### **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Cette question est Non Applicable.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements inclus dans la catégorie « autres » du compartiment CLARESCO Innovation représentaient jusqu'à 10% des investissements et étaient :

- Des parts ou actions d'autres OPCVM ou autres OPC éligibles sélectionnés parmi des OPCVM ou autres OPC de droit français et/ou européens ;
- Des Instruments financiers à terme (dérivés) négociés sur des marchés réglementés ou organisés, pour exposer et couvrir le portefeuille ;
- Des liquidités ;
- Des émetteurs non notés via le Score ESG de Clarity AI.

Les produits dérivés et les liquidités n'ont pas de garanties environnementales ou sociales.



### **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Tout au long de la période de référence, l'équipe de gestion a renforcé ses échanges formels et informels avec les membres de la direction et du management des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. Dans le cadre de ces discussions, des sujets liés aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance sont toujours abordés au même titre que la performance, la rentabilité et la viabilité économique de la société.

De plus, le fonds se laisse la possibilité d'analyser qualitativement des entreprises, afin de pallier le manque de données communiquées par les petites et moyennes entreprises. Dans ce cas, l'équipe de gestion peut être amenée à engager des discussions spécifiques avec les Investor Relations des sociétés concernées. Sur cette période de référence, l'équipe de gestion du fonds a eu recours à ce canal de communication pour récupérer des informations telles que la capacité de la société à gérer ses émissions de gaz à effet de serre, sa consommation énergétique, ses instances de gouvernance et sa politique liée à ses employés. Cette démarche permet donc à l'équipe de gestion de muscler son analyse

extra-financière et d'attribuer une note ESG à des émetteurs non notés par le fournisseur externe.

Pour finir, la politique d'engagement actionnariale définie au niveau de la société de gestion permet à l'équipe de gestion, par l'intermédiaire d'un prestataire tiers, de voter lors des assemblées générales des sociétés. La société de gestion modifie actuellement sa politique afin d'y intégrer plus de dimensions climatiques et ESG.



### **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Le compartiment CLARESCO Innovation n'a pas d'indice de référence aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promet. L'indice de référence utilisé par le compartiment est le MSCI ACWI. Cette question est Non Applicable.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***

Non-applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

Non-applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

Non-applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

Non-applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.