



L'équipe Clartan Associés

- CLARTAN PATRIMOINE
- CLARTAN EVOLUTION
- CLARTAN VALEURS
- CLARTAN EUROPE
- CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP



*Clartan Associés
vous souhaite
une très bonne
année 2023 !*



30 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT MENSUEL

Que retenir de l'exercice 2022 ? Un mauvais cru assurément pour les marchés financiers puisque les deux grandes classes d'actifs que sont les actions et les obligations ont conjointement baissé, ce qui est très décevant pour les défenseurs d'une allocation équilibrée entre actifs dits risqués (les actions) et placements de taux « protecteurs » (les obligations). Cela milite en revanche pour notre approche d'un portefeuille construit sur une sélection d'actions à long terme.

Dès l'entrée des chars russes sur le territoire ukrainien le 24 février dernier, la toile de fond est en effet devenue chaotique sur beaucoup de fronts : retour en force de l'inflation accompagné d'un revirement marqué des banques centrales, d'une crise énergétique et de dérives récessionnistes. Sans doute faut-il incriminer, en amont de ces événements, les épisodes successifs de la pandémie mondiale, qui ont déréglé les chaînes d'approvisionnement conçues pour fonctionner en régime de croisière et non en « stop and go » à répétition.

En 2022, le catalyseur géopolitique nous a confrontés, avec un effet boomerang, à une valse triste entre hausses de taux répétées par les banques centrales de part et d'autre de l'Atlantique, craintes de stagflation et angoisses de pénurie d'énergie. Les marchés ont entériné ces événements : des taux à 10 ans qui bondissent aux États-Unis de 1,5 % à près de 4 %, trajectoire qui pénalise le placement en obligations et pour les marchés d'actions, un indice mondial en baisse de près de 20 %. Avec une baisse du même ordre (-20 %), l'indice américain S&P 500

affiche son plus fort recul depuis 2008 ; le Nasdaq paie ses excès passés avec une baisse de 33 %. Seul le secteur de l'énergie (+40 % de l'indice sectoriel) a profité du renchérissement et de la rareté des produits énergétiques. Il est estimé également que le dollar a progressé de 8 % environ par rapport au panier des principales devises.

Pour notre part, nous retenons deux enseignements pour l'avenir : en premier lieu, le « free lunch » des taux négatifs et du capital surabondant appartient désormais au passé, ce qui incitera l'investisseur avisé à se tenir à l'écart des entreprises trop endettées ; en second lieu, un retour à la normale nous paraît envisageable tant en termes d'inflation (le pic serait atteint), de choc énergétique que de commerce mondial. Cela conforte notre stratégie consistant à privilégier des portefeuilles construits sur des entreprises sélectionnées selon nos critères prudents mais pouvant tirer parti d'une embellie du cycle.

Qu'en est-il des fonds Clartan Associés ? Ils ont bien résisté en 2022 avec une baisse contenue de 5,1 % pour Clartan Patrimoine C, de 6,2 % pour Clartan Évolution C et Clartan Valeurs C, et de 10,1 % pour Clartan Europe C. L'accent mis sur le secteur énergétique (Shell, Total) et l'absence de valeurs technologiques américaines surcotées ont contribué à ce résultat. Avec une baisse de 19,8 %, Clartan Ethos paie certes le tribut des petites capitalisations boursières en phase de baisse des marchés mais reprend du terrain sur son indice de référence (-22,5 %).



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

clartan patrimoine (CLASSE C) /30 décembre 2022

DOMINANTE OBLIGATAIRE

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds recherche, avec un souci de préservation, une revalorisation de l'épargne investie à un horizon supérieur à 2 ans.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 décembre, la structure du fonds comporte un socle d'obligations libellées en euro de 63 % dont 58 % de signatures privées. La part investie en actions, qui offre un rendement de 4,6 %, s'élève, quant à elle, à 30 %. A l'achat, nous avons investi sur Alstom (bon carnet de commandes) et renforcé Technip Énergies. A contrario, nous avons pris des profits en cédant Bakkafröst. Le taux d'exposition du fonds à la devise euro est de 95 %. La valeur liquidative de Clartan Patrimoine C termine l'année 2022 sur un recul de 5,1 %.

PERFORMANCE YTD
-5,1 %

DURATION (ANNÉES)
0,7

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
197 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

| | |
|---------------------------------|---------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | -5,1 % |
| 1 AN GLISSANT | -5,1 % |
| 3 ANS GLISSANTS | -6,6 % |
| 5 ANS GLISSANTS | -6,6 % |
| 10 ANS GLISSANTS | 9,0 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 260,7 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 4,1 % |

INDICATEURS DE RISQUE

| | |
|--------------------------|-------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 6,0 % |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 4,9 % |

PERFORMANCES ANNUELLES

| | |
|------|--------|
| 2022 | -5,1 % |
| 2021 | 2,2 % |
| 2020 | -3,7 % |
| 2019 | 4,3 % |
| 2018 | -4,1 % |
| 2017 | 2,4 % |
| 2016 | 2,6 % |
| 2015 | 1,6 % |
| 2014 | 1,7 % |
| 2013 | 7,4 % |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

| ACTIONS | POIDS |
|------------------------------|-------|
| BOUYGUES | 1,3 % |
| SANOFI | 1,3 % |
| ALD | 1,3 % |
| OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE | POIDS |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 05/2024 | 5,9 % |
| CARREFOUR BANQUE 09/2023 | 4,9 % |
| RCI BANQUE 03/2025 | 4,7 % |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT
ALSTOM, TECHNIP ÉNERGIES

VENTE
BAKKAFROST, ORANGE, ROCHE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 9,9
RENDEMENT : 4,6 %

COMPOSITION DU FONDS

| | |
|--|-------|
| OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE CORPORATE | 48,3% |
| ACTIONS | 29,5% |
| AUTRES OBLIGATIONS | 9,7% |
| OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE D'ÉTAT | 5,2% |
| OPCVM | 4,5% |
| LIQUIDITÉS | 2,8% |

RATING DES OBLIGATIONS

| | |
|-------|-----|
| 7,2% | AA |
| 10,1% | A |
| 34,9% | BBB |
| 3,9% | BB |
| 7,1% | NR |

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

| | |
|-------|-----------|
| 33,9% | < 1 AN |
| 64,0% | 1 À 5 ANS |
| 2,2% | > 10 ANS |

LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

| | |
|--|--|
| CODE ISIN CLASSE C | LU1100077442 |
| CODE BLOOMBERG | ROUVPAT LX |
| DATE DE CRÉATION | 07/06/1991 |
| FORME JURIDIQUE | SICAV |
| DEVISE DE COTATION | EURO |
| FRAIS COURANTS | 1,07 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 0,90 % DE FRAIS DE GESTION |
| DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE | SUPERIEURE A 2 ANS |
| DOMINANTE FISCALE | CAPITALISATION |
| DISTRIBUTION | CLASSE D UNIQUEMENT |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION | 1,00 % TAUX MAXIMUM |
| COMMISSION DE RACHAT | NÉANT |
| COMMISSION DE SURPERFORMANCE | NÉANT |
| DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE | BANQUE DE LUXEMBOURG |
| VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE | EFA |
| VALORISATION | QUOTIDIENNE |
| PAYS DE DISTRIBUTION | FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE |



INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

TAUX, CRÉDIT, ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc.* Source Morningstar 30/11/2022.* Source Morningstar Sustainability 31/10/2022. Tous droits réservés.

clartan evolution (CLASSE C) /30 décembre 2022

FONDS ÉQUILIBRÉ

STRATEGIE GLOBALE

Clartan Evolution cherche à réaliser, sur un horizon de cinq ans minimum, une combinaison rendement-risque supérieure à celle des principales bourses mondiales. Son portefeuille est investi de 20 % à 70 % en actions (dont la volatilité attendue est modérée) et le solde essentiellement en produits de taux.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 décembre, le taux d'investissement en actions du fonds s'élève à 60 %. A l'achat, nous avons initié une position sur Alstom, dont la visibilité du carnet de commandes progresse et renforcé Technip Énergies. A contrario, nous avons allégé Orange et Roche (extinction de brevets). La part investie en obligations représente 35 % du portefeuille. La valeur liquidative de Clartan Évolution C termine l'année 2022 sur un recul de 6,2 %.

PERFORMANCE YTD
-6,2 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
36

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
40 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

| | |
|---------------------------------|--------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | -6,2 % |
| 1 AN GLISSANT | -6,2 % |
| 3 ANS GLISSANTS | -6,5 % |
| 5 ANS GLISSANTS | -7,9 % |
| 10 ANS GLISSANTS | 18,2 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 17,5 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 1,6 % |

INDICATEURS DE RISQUE

| | |
|--------------------------|--------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 12,4 % |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 11,0 % |

PERFORMANCES ANNUELLES

| | |
|------|---------|
| 2022 | -6,2 % |
| 2021 | 4,5 % |
| 2020 | -4,5 % |
| 2019 | 12,6 % |
| 2018 | -12,6 % |
| 2017 | 8,0 % |
| 2016 | 7,7 % |
| 2015 | 0,6 % |
| 2014 | 1,3 % |
| 2013 | 8,2 % |

| PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET) | |
|--|-------|
| ACTIONS | POIDS |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 2,6 % |
| BOUYGUES | 2,5 % |
| ALD | 2,5 % |
| SANOFI | 2,4 % |
| NOVARTIS | 2,4 % |
| WESTINGHOUSE AIR BRAK TEC | 2,2 % |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS |
|--|
| ACHAT ALSTOM, TECHNIP ÉNERGIES |
| VENTE ORANGE, ROCHE |

| PROFIL DU PORTEFEUILLE |
|------------------------|
| PER 12 MOIS : 10,2 |
| RENDEMENT : 4,5 % |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

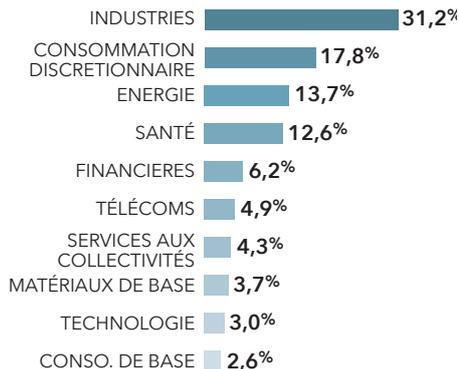


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

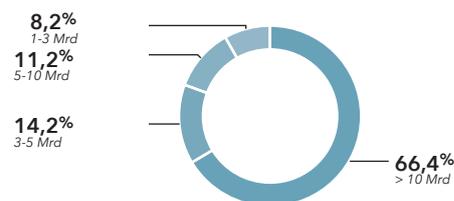
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

| | |
|--|--|
| CODE ISIN CLASSE C | LU1100077103 |
| CODE BLOOMBERG | ROASEVC LX |
| DATE DE CRÉATION | 21/12/2012 |
| FORME JURIDIQUE | SICAV |
| DEVISE DE COTATION | EURO |
| FRAIS COURANTS | 1,95 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,60 % DE FRAIS DE GESTION |
| DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE | SUPERIEURE A 5 ANS |
| DOMINANTE FISCALE | CAPITALISATION |
| DISTRIBUTION | CLASSE D UNIQUEMENT |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION | 3,00 % TAUX MAXIMUM |
| COMMISSION DE RACHAT | NÉANT |
| COMMISSION DE SURPERFORMANCE | NÉANT |
| DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE | BANQUE DE LUXEMBOURG |
| VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE | EFA |
| VALORISATION | QUOTIDIENNE |
| PAYS DE DISTRIBUTION | FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE |



INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, TAUX, CRÉDIT, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc.* Source Morningstar Sustainability 31/10/2022. Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds cherche à générer une performance absolue positive dans la durée (5 ans minimum) en captant le potentiel d'appréciation d'une sélection de participations cotées.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 décembre, le fonds est investi en actions à hauteur de 89 %. A l'achat, nous avons commencé à investir de façon progressive sur des sociétés plus sensibles à une reprise du cycle comme Kingspan (matériaux isolants), ASML et ST Microelectronics (semi-conducteurs), Nvidia et Seagate Technology. Les positions Shell et TotalÉnergies ont été par ailleurs étoffées. Nous avons en revanche allégé Vivendi et Vodafone, Orange ayant été totalement cédée. Notons que 78 % du compartiment est investi sur des capitalisations supérieures à 10 milliards d'euros. La valeur liquidative de Clartan Valeurs C termine l'année 2022 sur un recul de 6,2 %.

PERFORMANCE YTD
-6,2 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
46

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
430 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

| | |
|---------------------------------|---------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | -6,2 % |
| 1 AN GLISSANT | -6,2 % |
| 3 ANS GLISSANTS | -9,6 % |
| 5 ANS GLISSANTS | -1,0 % |
| 10 ANS GLISSANTS | 62,0 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 771,7 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 7,1 % |

INDICATEURS DE RISQUE

| | |
|--------------------------|--------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 20,5 % |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 17,4 % |

PERFORMANCES ANNUELLES

| | |
|------|---------|
| 2022 | -6,2 % |
| 2021 | 9,6 % |
| 2020 | -12,1 % |
| 2019 | 25,6 % |
| 2018 | -12,8 % |
| 2017 | 13,7 % |
| 2016 | 10,6 % |
| 2015 | 6,4 % |
| 2014 | 4,5 % |
| 2013 | 17,1 % |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

| ACTIONS | POIDS |
|-------------|-------|
| BNP PARIBAS | 4,8 % |
| SANOFI | 4,5 % |
| SHELL | 3,8 % |
| ALLIANZ | 3,8 % |
| STELLANTIS | 3,8 % |
| NOVARTIS | 3,6 % |

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 9,0
RENDEMENT : 4,6 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

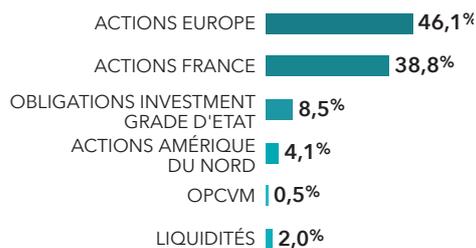
ACHAT

ASML, KINGSPAN, NVIDIA, SEAGATE TECHNOLOGY, SHELL, ST MICROELECTRONICS, TOTALÉNERGIES

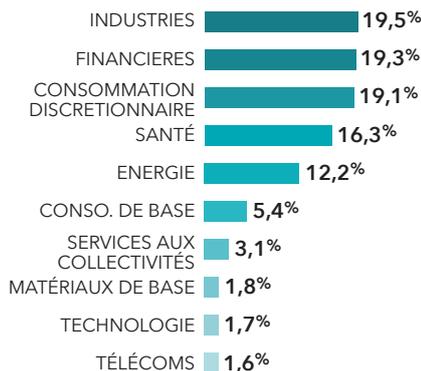
VENTE

ORANGE, VIVENDI, VODAFONE

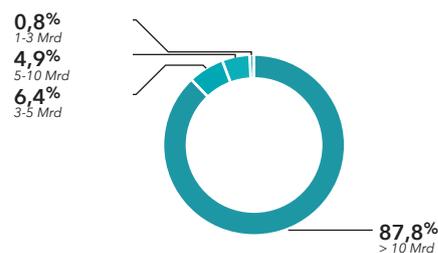
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

LES GÉRANTS



N. Descoqs



M. Goueffon



M. Legros

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

| | |
|--|--|
| CODE ISIN CLASSE C | LU1100076550 |
| CODE BLOOMBERG | ROUVVAC LX |
| DATE DE CRÉATION | 07/06/1991 |
| FORME JURIDIQUE | SICAV |
| DEVISE DE COTATION | EURO |
| FRAIS COURANTS | 2,00 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION |
| DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE | SUPÉRIEURE A 5 ANS |
| DOMINANTE FISCALE | CAPITALISATION |
| DISTRIBUTION | CLASSE D UNIQUEMENT |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION | 3,00 % TAUX MAXIMUM |
| COMMISSION DE RACHAT | NÉANT |
| COMMISSION DE SURPERFORMANCE | NÉANT |
| DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE | BANQUE DE LUXEMBOURG |
| VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE | EFA |
| VALORISATION | QUOTIDIENNE |
| PAYS DE DISTRIBUTION | FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE |



INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES
ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc.* Source Morningstar 30/11/2022.* Source Morningstar Sustainability 31/10/2022. Tous droits réservés.

clartan europe (CLASSE C) /30 décembre 2022

DOMINANTE ACTIONS EUROPÉENNES ÉLIGIBLE PEA

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds cherche à réaliser une performance annuelle moyenne dans la durée (5 ans minimum) supérieure à celles des bourses européennes.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 décembre, le fonds se compose de 41 positions avec un taux d'investissement en actions de 95 %. A l'achat, nous avons investi dans Alstom (bon carnet de commandes), Arkema, Kingspan et ST Microelectronics (sensibles à une reprise du cycle) et Crédit Agricole. A contrario, Somfy (faisant l'objet d'un retrait de la cote), Orange et Universal Music Group ont été cédés. Notons que 60 % du fonds est investi sur des capitalisations supérieures à 10 milliards d'euros. La valeur liquidative de Clartan Europe C termine l'année 2022 sur un recul de 10,1 %.

PERFORMANCE YTD
-10,1 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
41

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
67 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

| | |
|---------------------------------|---------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | -10,1 % |
| 1 AN GLISSANT | -10,1 % |
| 3 ANS GLISSANTS | -10,2 % |
| 5 ANS GLISSANTS | -12,4 % |
| 10 ANS GLISSANTS | 35,0 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 181,1 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 5,4 % |

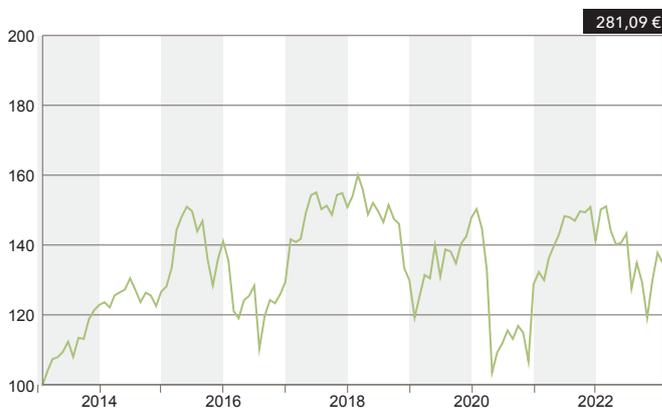
INDICATEURS DE RISQUE

| | |
|--------------------------|--------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 23,7 % |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 20,6 % |

PERFORMANCES ANNUELLES

| | |
|------|---------|
| 2022 | -10,1 % |
| 2021 | 13,5 % |
| 2020 | -12,0 % |
| 2019 | 26,0 % |
| 2018 | -22,6 % |
| 2017 | 8,7 % |
| 2016 | 4,5 % |
| 2015 | 5,7 % |
| 2014 | 3,6 % |
| 2013 | 23,8 % |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS

| ACTIONS | POIDS |
|------------------|-------|
| BNP PARIBAS | 4,5 % |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE | 4,3 % |
| ALD | 3,9 % |
| TECHNIP ENERGIES | 3,8 % |
| SANOFI | 3,5 % |
| RENAULT | 3,5 % |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

ALSTOM, ARKEMA, CRÉDIT AGRICOLE, KINGSPAN, ST MICROELECTRONICS

VENTE

ORANGE, SOMFY, UNIVERSAL MUSIC GROUP

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 8,6
RENDEMENT : 4,7 %

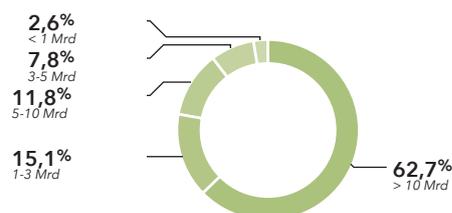
COMPOSITION DU FONDS

| | |
|----------------|-------|
| ACTIONS FRANCE | 69,5% |
| ACTIONS EUROPE | 25,9% |
| OPCVM | 1,9% |
| LIQUIDITÉS | 2,7% |

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

| | |
|------------------------------|-------|
| CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE | 27,0% |
| INDUSTRIES | 25,8% |
| FINANCIERES | 12,5% |
| ENERGIE | 9,8% |
| SANTÉ | 8,9% |
| MATÉRIAUX DE BASE | 6,5% |
| CONSO. DE BASE | 4,4% |
| SERVICES AUX COLLECTIVITÉS | 3,3% |
| IMMOBILIER | 1,4% |
| TECHNOLOGIE | 0,5% |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

LES GÉRANTS



O. Delooz



M. Goueffon



E. de Saint Leger

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

| | |
|--|--|
| CODE ISIN CLASSE C | LU1100076808 |
| CODE BLOOMBERG | ROUVEUR LX |
| DATE DE CRÉATION | 21/05/2003 |
| FORME JURIDIQUE | SICAV |
| DEVISE DE COTATION | EURO |
| FRAIS COURANTS | 2,09 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION |
| DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE | SUPÉRIEURE A 5 |
| DOMINANTE FISCALE | CAPITALISATION |
| DISTRIBUTION | CLASSE D UNIQUEMENT |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION | 3,00 % TAUX MAXIMUM |
| COMMISSION DE RACHAT | NÉANT |
| COMMISSION DE SURPERFORMANCE | NÉANT |
| DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE | BANQUE DE LUXEMBOURG |
| VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE | EFA |
| VALORISATION | QUOTIDIENNE |
| PAYS DE DISTRIBUTION | FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG |

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque le plus faible Risque le plus élevé



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES
ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc. Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

La démarche du fonds est d'investir de façon responsable et durable en action européennes de petites et moyennes capitalisations. Il a pour objectif, sur un horizon de cinq ans minimum, de valoriser le capital investi et de générer une performance supérieure à celles des principaux indices européens de petites et moyennes capitalisations libellés en euros. Son portefeuille est investi à 92 % minimum en actions des pays du Conseil de l'Europe.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 décembre, le taux d'investissement en actions s'élève à 96 %, dont près de 50 % de sociétés à impact positif. A l'achat, nous avons profité du recul des cours de bourse pour acquérir la société helvétique Straumann et renforcer Befesa, Kion et Logitech. Nous avons en revanche pris des profits sur Jeronimo Martins, Munters et Pearson dont les parcours boursiers ont été très favorables. La valeur liquidative de la classe C termine l'année 2022 sur un recul de 19,8 %.

PERFORMANCE YTD
-19,8 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
47

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
38 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

| | |
|---------------------------------|---------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | -19,8 % |
| 1 AN GLISSANT | -19,8 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 2,4 % |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 1,1 % |

INDICATEURS DE RISQUE

| | |
|-------------------------|--------|
| VOLATILITÉ 1 AN (MENS.) | 21,2 % |
|-------------------------|--------|

PERFORMANCES ANNUELLES

| | |
|------|---------|
| 2022 | -19,8 % |
| 2021 | 16,8 % |

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS

| ACTIONS | POIDS |
|----------------------|-------|
| MUNTERS GROUP | 4,4 % |
| SPIE | 3,7 % |
| RENAULT | 3,6 % |
| PUBLICIS GROUPE | 3,5 % |
| ELIS | 3,1 % |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 3,1 % |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

BEFESA, KION, LOGITECH, STRAUMANN

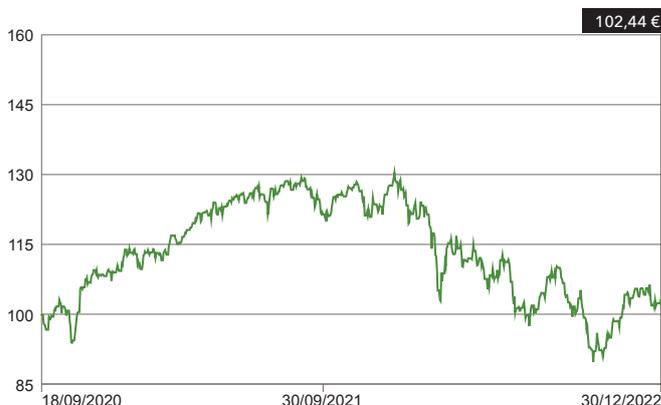
VENTE

JERONIMO MARTINS, MUNTERS, PEARSON

PROFIL DU PORTEFEUILLE

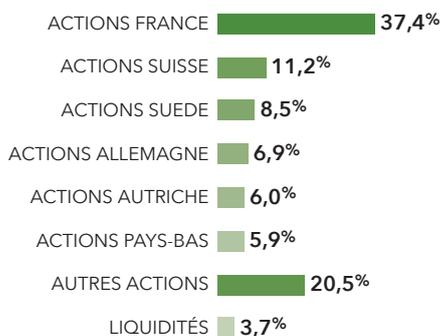
PER 12 MOIS : 11,3
RENDEMENT : 3,2 %

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

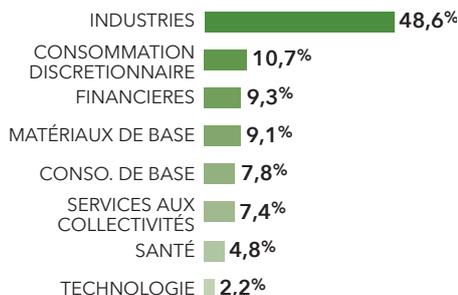


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

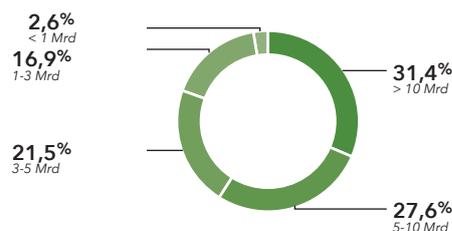
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





G. Brisset



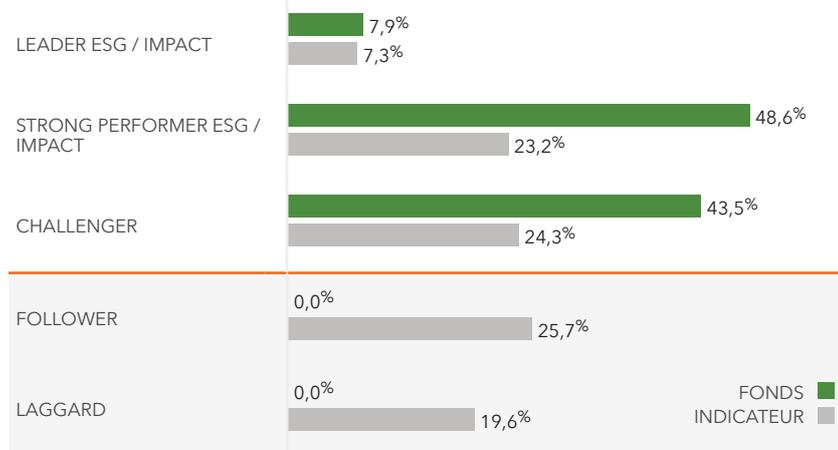
N. Marinov



M. Effgen



RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture indicateur : 94 %

INTENSITÉ CARBONE*



* Tonnes CO₂e/ M€ chiffre d'affaires

Source : Ethos, Trucost, Morningstar 30 novembre 2022

EXCLUSIONS

Sociétés réalisant 5 % ou plus de leur chiffre d'affaires dans les secteurs suivants : armement, armement non conventionnel, charbon, pornographie, tabac, sables bitumineux, jeux de hasard, nucléaire, OGM, gaz et pétrole de schiste, pipeline de gaz ou pétroles non conventionnels ; sociétés impliquées dans des controverses majeures, telles que des dommages environnementaux graves et irréversibles, des violations des droits de l'Homme, de la corruption, etc.

IMPACT POSITIF Sociétés dont les produits et services contribuent au développement durable, tels que les énergies renouvelables, la smart transportation, la gestion durable de l'eau, l'économie circulaire, la santé, la construction durable, etc.

DEFINITIONS

ESG : Environnement, Social et de Gouvernance

LEADER ESG / IMPACT : meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.

STRONG PERFORMER ESG / IMPACT : reconnaissent les enjeux de la durabilité et mettent en œuvre des politiques RSE de premier plan / Solutions et services innovants dont l'impact est généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.

CHALLENGER : démarche positive d'adaptation et reconnaissent les enjeux de la durabilité. Ces sociétés sont souvent des candidats pour accéder aux catégories supérieures.

FOLLOWER : controverses importantes et/ou qui ne semblent pas gérer de manière satisfaisante leurs enjeux environnementaux et sociaux et/ou dont la gouvernance présente un risque significatif pour les actionnaires.

LAGGARD : actives dans des secteurs exclus par Ethos, soit sujettes à des controverses majeures soit qui ne respectent pas les standards minimaux en matière de RSE et de gouvernance.

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE, EXTRA-FINANCIERS Les investissements réalisés par la SICAV suivant des critères ESG peuvent conduire à restreindre délibérément l'univers d'investissement possible. L'application de ces critères extra-financiers peut notamment se traduire en gestion par la renonciation d'opportunités d'investissement, une sous-pondération de certains titres ou une concentration de portefeuille. En outre, l'adoption de critères ESG, facteur de pérennité à long terme, peut minorer le bénéfice à court terme si la SICAV est conduite à devoir céder un titre détenu selon une évolution extra-financière malgré ses performances financières.

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

| | |
|--|--|
| CODE ISIN CLASSE C | LU2225829204 |
| CODE BLOOMBERG | CLESMC LX |
| DATE DE CRÉATION | 18/09/2020 |
| FORME JURIDIQUE | SICAV |
| DEVISE DE COTATION | EURO |
| FRAIS COURANTS | 2,21 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION |
| DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE | SUPÉRIEURE À 5 ANS |
| DOMINANTE FISCALE | CAPITALISATION |
| DISTRIBUTION | CLASSE D UNIQUEMENT |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION | 3,00 % TAUX MAXIMUM |
| COMMISSION DE RACHAT | 0 % |
| COMMISSION DE SURPERFORMANCE | NÉANT |
| DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE | BANQUE DE LUXEMBOURG |
| VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE | EFA |
| VALORISATION | QUOTIDIENNE |
| PAYS DE DISTRIBUTION | FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE |

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability 31/10/2022. Tous droits réservés.

NOTATIONS ESG

CLARTAN ASSOCIÉS A DÉCIDÉ DE PRENDRE EN COMPTE LA PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE, SOCIALE ET DE GOUVERNANCE DES ENTREPRISES DANS SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ET DE GESTION EN S'APPUYANT SUR LA RECHERCHE DE LA SOCIÉTÉ INDÉPENDANTE **ETHOS SERVICES SA**.

LES ÉMETTEURS PRÉSENTS DANS CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN ÉVOLUTION ET CLARTAN EUROPE FONT L'OBJET D'UNE APPRÉCIATION EXTRA-FINANCIÈRE. LES COMPARTIMENTS ONT UN OBJECTIF MINIMUM DE 50 % DE L'ACTIF INVESTI EN ACTIONS ET OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DANS LES MEILLEURES CATÉGORIES DE NOTATION. CES NOTES SONT AGRÉGÉES ET CALCULÉES PAR CLARTAN ASSOCIÉS.

POUR CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, SE REPORTER AUX PAGES 10-11.

| PERFORMANCE ESG (au 30/12/2022) | | | | |
|--|--------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| | CLARTAN PATRIMOINE | CLARTAN ÉVOLUTION | CLARTAN VALEURS | CLARTAN EUROPE |
| PART DES ÉMETTEURS ENTREPRISES | | | | |
| FAISANT PARTIE DES MEILLEURES CATÉGORIES DE NOTATION (A+ ; A- ; B+)* | 96 % | 92 % | 84 % | 79 % |

HORS LIQUIDITÉS, OPCVM ET OBLIGATIONS SOUVERAINES

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

AGENTS PAYEURS

**AGENT CENTRALISATEUR
FRANCE**
CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75009 Paris

**AGENT PAYEUR
ALLEMAGNE**
MARCARD, STEIN&CO AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hambourg

**AGENT PAYEUR
BELGIQUE**
CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 Bruxelles

**REPRÉSENTANT
EN SUISSE**
CARNEGIE
FUND SERVICES SA
20, rue du Conseil Général
CH-1211 Genève

**AGENT PAYEUR
SUISSE**
BANQUE CANTONALE
DE GENÈVE
17, Quai de l'Île
CH-1204 Genève

**AGENT PAYEUR
AUTRICHE**
ERSTE BANK
Am Belvedere 1
11100 Vienne



WWW.CLARTAN.COM

contact@clartan.com

FRANCE

11, AVENUE MYRON HERRICK
75008 PARIS
FRANCE
T. +33 (0) 1 53 77 60 80

ALLEMAGNE

POPPELSDORFER ALLEE 110
53115 BONN
ALLEMAGNE
T. +49 (0) 228 965 90 50

SUISSE

AVENUE MON-REPOS, 14
1005 LAUSANNE
SUISSE
T. +41 (0) 21 320 90 24