



Das Team von Clartan Associés wurde mit zwei Harvest-Quantalys-Trophäen ausgezeichnet: „Beste lokale und flexible Vermögensverwaltungsgesellschaft“.



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



31. DEZEMBER 2025 MONATLICHES FACTSHEET

Im Dezember legte der europäische Aktienmarkt wieder zu (+2,8 %), während die in Euro notierten US-Indizes erneut leicht nachgaben: Der S&P 500 verlor 1,1 % und der Nasdaq 1,6 %.

Das Jahr 2025 wird für Clartan vor dem Hintergrund eines bullischen europäischen Aktienmarktes als gutes Jahr in Erinnerung bleiben. Es verlief jedoch nicht ohne Turbulenzen, da der Amtsantritt von Präsident Trump und die Auswirkungen seiner am 2. April angekündigten neuen Zölle zunächst Panik unter den Anlegern auslösten, bevor sich die Lage dank einer Neukalibrierung und Neuverhandlung dieser Zölle schnell wieder beruhigte. Letztere haben übrigens nicht die von vielen befürchtete Rezession ausgelöst, da weltweit umfangreiche Investitionen in die Infrastruktur im Bereich der künstlichen Intelligenz getätigt wurden.

Der Horizont für 2026 scheint somit relativ klar zu sein. Die für November 2026 geplanten US-Zwischenwahlen zeichnen sich bereits am Horizont ab und werden nun jeden Willen zu „disruptiven“ Reformen seitens des Weißen Hauses neutralisieren, das nicht mehr „Cowboy“ spielen kann. In Europa scheint die makroökonomische Lage, trotz der Schwierigkeiten in Frankreich und Deutschland, stabil zu sein. Die Haushaltsblockade in Frankreich stellt zwar niemanden zufrieden, verhindert aber zumindest, dass weitreichende Fehlentscheidungen wie eine massive Steuererhöhung getroffen werden. Auf deutscher Seite scheint die Regierung Merz Schwierigkeiten zu haben, ihr Investitionsprogramm umzusetzen, da sie durch ihre Koalition gebremst wird. Ansonsten scheint die Ausgangslage recht vielversprechend zu sein.

Wenn es einen Faktor gibt, der uns hinsichtlich der Zukunft der Weltwirtschaft tatsächlich Sorgen bereiten sollte, dann richtet sich unser Blick eher auf China. Der Handelskrieg mit den Vereinigten Staaten hat Xi Jinping zu

drastischen Vergeltungsmaßnahmen wie einem Embargo für Seltene Erden gezwungen, das die Automobilproduktion zum Erliegen zu bringen drohte. Die militärischen Spannungen um Taiwan, die Welthauptstadt der Halbleiterindustrie, nehmen zu, da die chinesische Armee modernisiert wird und ihre Kapazitäten ausbaut. Die Industriemaschinerie des Reichs der Mitte läuft auf Hochtouren und konkurriert nun direkt mit Ländern wie Deutschland oder Japan, die sich durch ihren technologischen Vorsprung geschützt wähnten. Der chinesische Handelsüberschuss bricht einen Rekord nach dem anderen, und die durch Zölle blockierten Exporte in die Vereinigten Staaten werden nun nach Europa und vor allem in die Schwellenländer umgeleitet. Mit 35 % der weltweiten Produktion bei nur 10 % des Verbrauchs ist es sehr wahrscheinlich, dass diese merkantilistische Expansion auf der Ebene ihrer Handelspartner nicht lange tragbar sein wird und dass protektionistische Maßnahmen, wie sie kürzlich von Mexiko ergriffen wurden, in naher Zukunft eine Folge von Maßnahmen nach sich ziehen werden.

Wir gehen daher davon aus, dass dieser Handelskrieg bis 2026 und darüber hinaus andauern wird, bis China sein Angebot mit seiner Binnennachfrage in Einklang gebracht hat, freiwillig oder mit Gewalt, und nur Gott weiß, wie das enden wird. Hoffen wir einfach, dass die notwendige wirtschaftliche Neugewichtung ohne allzu große Kollateralschäden und vor allem ohne einen Ausbruch eines militärischen Konflikts erfolgt, der für die ganze Welt katastrophal wäre.

Die Clartan-Fonds verzeichneten im Dezember uneinheitliche Gewinne. Clartan Valeurs legte um +2,8 % zu, Europe um +1,1 % und Ethos um +1,9 %. Clartan Patrimoine stieg um +0,2 % und Clartan Flexible um +0,4 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



zertifiziert durch AIR

CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Die Vergangenheitsperformance hat keine Auswirkung auf die zukünftige Entwicklung.

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalerhalt und eine Aufwertung des angelegten Kapitals für einen Zeithorizont ab 2 Jahren aufwärts zu erzielen.

KOMMENTAR

Ende Dezember waren 80,1 % des Nettovermögens in Anleihen investiert (76,0 % Ende November), überwiegend mit Investment-Grade-Rating (Duration 3,0, erwartete Rendite 3,2 %). Die Bewegungen des Monats bestanden hauptsächlich darin, die aus der Rückzahlung von Anleihen stammenden liquiden Mittel in neue Positionen (BPCE, Brenntag, Kingspan, Société Générale) zu investieren. Wir haben auch das Gewicht des Aktienanteils leicht reduziert (13,1 % Ende Dezember gegenüber 13,7 % Ende November), indem wir die verbleibende Position in Relx veräußert und geringfügige Veräußerungen vorgenommen haben. Der Fonds legte im Monatsverlauf um 0,2 % und im Jahresverlauf um 3,4 % zu. Das Engagement in Euro beträgt 95,6 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	BPCE 4.25% 07/35, BRENNTAG FINANCE 3.875% 04/32, SOCIETE GENERALE 3.5% 03/32, KINGSPAN 3.5% 10/31
IBERDROLA	0,7%		
ROYAL UNIBREW	0,6%		
BIOMERIEUX	0,6%		
ANLEIHEN	ANTEIL	VERKAUF	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, RELX, AMADEUS
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%		
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%		
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN			
KGV 12 MONATE : 11,3			
DIVIDENDENRENDITE : 3,7%			

PERFORMANCE
YTD

3,4%

DURATION
(Jahre)

3,0

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

149 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,4%
1 JAHR GLEITEND	3,4%
3 JAHRE GLEITEND	14,1%
5 JAHRE GLEITEND	10,6%
10 JAHRE GLEITEND	12,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	311,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

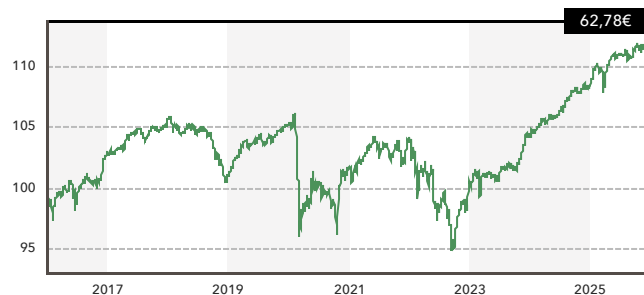
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,3%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,4%

JAHRESPERFORMANCE

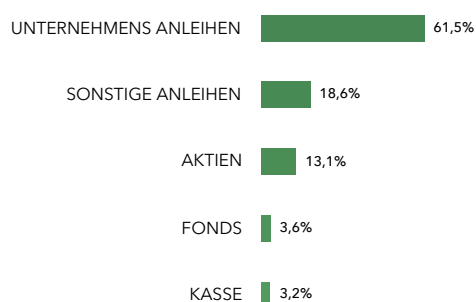
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%
2015	1,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

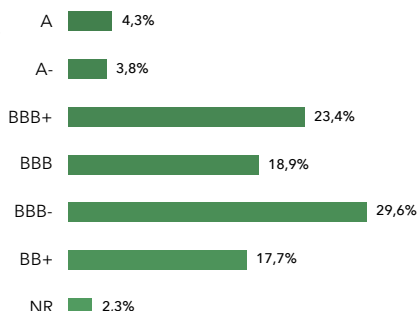


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

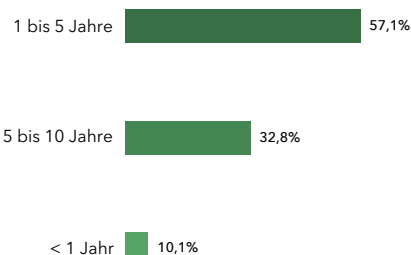
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



ANLEIHEN NACH RATING



LAUFZEITEN



DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077442
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVPAT LX / A12GBS
AUFLEGUNGSDATUM	07.06.1991
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,14 % DAVON 0,90 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 2 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	1,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/

	QUANTALYS Rating 31/12/2025
--	---------------------------------------

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem Risiko

Bei geringerem Risiko



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* www.quantalys.com

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen.

Das Portfolio besteht zu 25% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

KOMMENTAR

Die Aktienallokation des Fonds erreichte Ende Dezember 58,6 % gegenüber 58,9 % Ende November. Veolia wurde aufgrund seines widerstandsfähigen Profils und seiner sich strukturell verbessernden Rentabilität aufgestockt. Amadeus, GTT und Relx hingegen, die unter einer weniger robusten Gewinnentwicklung litten, wurden reduziert. Die Anleihe Stora Enso 06/2026 profitierte von einer vorzeitigen Rückzahlung; im Gegenzug stärken drei neue Positionen den Anleiheanteil (37,0 % des Nettovermögens gegenüber 35 % Ende November), die Duration (3,3 gegenüber 3,0) und die erwartete Rendite (3,3 % gegenüber 3,1 %).

Der Fonds legte im Monatsverlauf um 0,4 % und seit Jahresbeginn um 6,0 % zu, was vor allem auf die Aktien zurückzuführen ist.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
NOVARTIS	2,0%
SPIE	2,0%
IBERDROLA	1,9%
INTL BUSINESS MACHINES	1,9%
ASTRAZENECA	1,9%
KONE OYJ-B	1,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 14,4
DIVIDENDENRENDITE : 3,2%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

IMERYS 4% 11/32, UNIBAIL
1.375% 12/31, BRENNTAG
FINANCE 3.875% 04/32,
VEOLIA ENVIRONNEMENT

VERKAUF

RELX, GAZTRANSPORT ET
TECHNIGAZ, AMADEUS

PERFORMANCE YTD

6,0%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

39

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

56 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	6,0%
1 JAHR GLEITEND	6,0%
3 JAHRE GLEITEND	25,3%
5 JAHRE GLEITEND	22,7%
10 JAHRE GLEITEND	34,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	47,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,0%

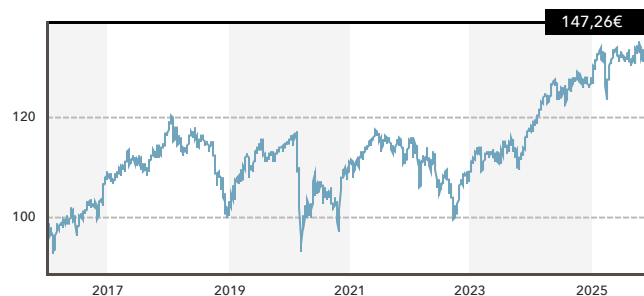
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	6,6%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	7,7%

JAHRESPERFORMANCE

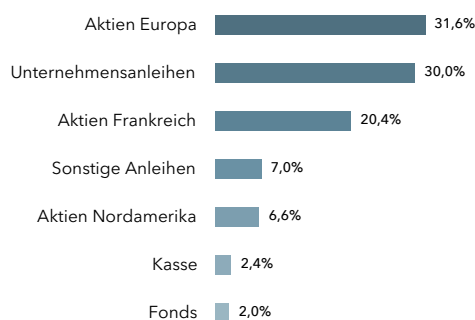
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

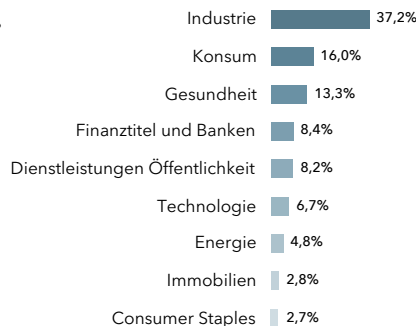


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

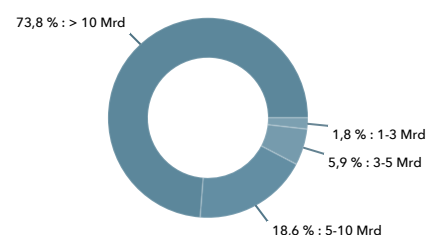
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077103
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROASEVC LX / A12GBL
AUFLEGUNGSDATUM	21.12.2012
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,94 % DAVON 1,60 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/

	QUANTALYS Rating 31/12/2025
--	---------------------------------------

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1 2 3 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* www.quantalys.com

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive positive nominale Performance zu erzielen, indem das Aufwertungspotenzial ausgewählter, börsennotierter Unternehmen genutzt wird.

KOMMENTAR

Im Dezember legte Clartan Valeurs gegenüber dem 28. November um +2,8 % zu. Micron (0,9 %), Unicredit (+0,5 %) und Santander (+0,4 %) leisteten den größten Beitrag zur Performance. Die Titel mit dem größten Einfluss in diesem Monat waren EssilorLuxottica (-0,4 %), Galp (-0,3 %) und CrowdStrike (-0,2 %). Im Laufe des Monats wurden Linde, Relx und Sika reduziert, während Novartis teilweise zugunsten von AstraZeneca umgeschichtet wurde. Auf der Kaufseite wurden ABB, Allianz, Barclays und Intuitive Surgical aufgestockt. Der Fonds war zum 31. Dezember zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
SANTANDER	4,9%
MICRON TECHNOLOGY	4,9%
INTESA SANPAOLO	4,6%
UNICREDIT	4,4%
ASML	4,3%
AIRBUS	4,1%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE : 15,7	
DIVIDENDENRENDITE : 2,6%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	
ASTRAZENECA, ABB, RICHEMONT, EURONEXT, SAFRAN	
VERKAUF	
NOVARTIS, LINDE, RELX, SANTANDER, SIKA	

PERFORMANCE YTD

22,3%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

48

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

710 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	22,3%
1 JAHR GLEITEND	22,3%
3 JAHRE GLEITEND	61,2%
5 JAHRE GLEITEND	65,7%
10 JAHRE GLEITEND	100,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1305,0%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,9%

RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	14,4%

JAHRESPERFORMANCE

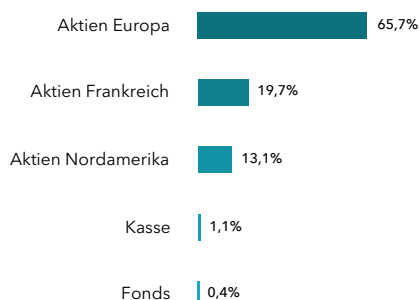
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

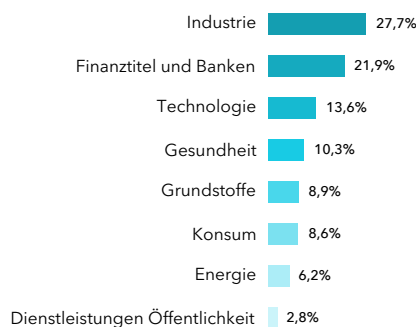


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076550
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVVAC LX / A12GBH
AUFLEGUNGSDATUM	07.06.1991
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,00% DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/



QUANTALYS
Rating 31/12/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten. www.quantalys.com

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive jährliche Performance zu erzielen, die höher als jene europäischer Aktienmärkte ist.

KOMMENTAR

Clartan Europe legte im Dezember um 1,1 % zu. Der Monat war geprägt von einer Rallye, die durch die Erwartung von Zinssenkungen und geringe Marktvolumina angeheizt wurde. Die größten Beiträge zur Performance leisteten Inditex (+43 Basispunkte), Kion (+30 Basispunkte), Accenture und Norsk Hydro (jeweils +21 Basispunkte). Dagegen belasteten GTT (-20 Basispunkte), Soitec (-18 Basispunkte) und Technip Energies (-13 Basispunkte) die Performance. Im Laufe des Monats haben wir De'Longhi aufgestockt und uns aufgrund der anhaltenden Aufwärtskorrekturen der Gewinnschätzungen bei Kion und ASML bestätigt gefühlt. Wir haben Gewinne bei den führenden Positionen des Portfolios Kion und ASML mitgenommen und GTT und Soitec, die eine weniger vielversprechende Dynamik aufweisen, reduziert. Der Fonds verfügt über ein starkes Aufwertungspotenzial und wird zum 15,0-fachen der Gewinne für 2026 gehandelt.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
KION	5,5%
ASML	4,5%
KINGSPAN	3,9%
ACCENTURE	3,6%
TECHNIP ENERGIES	3,4%
BOUYGUES	3,3%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 15,0
DIVIDENDENRENDITE : 3,1%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

DE'LONGHI, COMPAGNIE
DE SAINT GOBAIN

VERKAUF

GAZTRANSPORT ET
TECHNIGAZ, S.O.I.T.E.C.,
ASML, AIRBUS, L'OREAL

PERFORMANCE YTD

10,8%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

38

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

71 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	10,8%
1 JAHR GLEITEND	10,8%
3 JAHRE GLEITEND	21,9%
5 JAHRE GLEITEND	24,4%
10 JAHRE GLEITEND	21,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	242,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

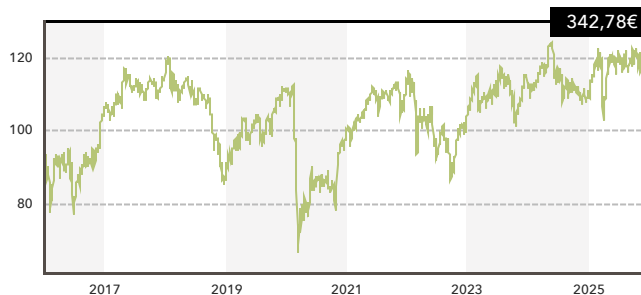
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,4%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,6%

JAHRESPERFORMANCE

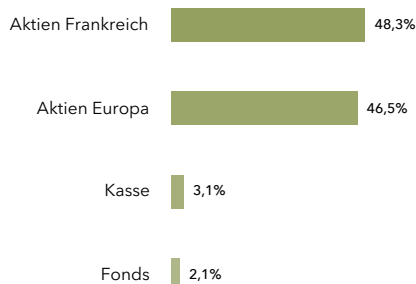
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

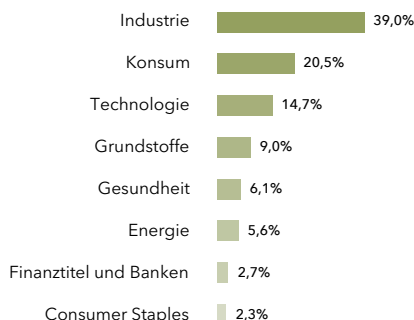


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

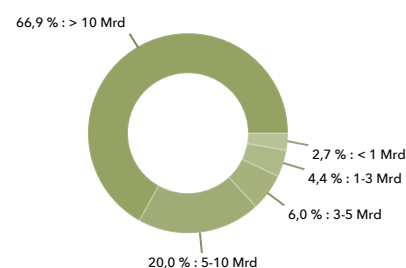
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





O. Delooz



E. de Saint Leger



T. Schönenberger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076808
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVEUR LX / A12GBP
AUFLEGUNGSDATUM	21.05.2003
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,11 % DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEBEGÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/



QUANTALYS
Rating 31/12/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1 2 3 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISKO, KAPITALVERLUSTRISKO, WECHSELKURSRISKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* www.quantalys.com

INVESTMENTSTRATEGIE

Der Fonds investiert in Aktien kleiner und mittlerer Kapitalisierungen, die ein verantwortliches und nachhaltiges Geschäftsmodell aufweisen. Ziel des Fonds ist über einen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren eine positive absolute Rendite zu erzielen, die die Wertentwicklung der wichtigsten auf Euro lautenden europäischen Indizes des Small- und Mid Cap Segments übertrifft. Der Fonds ist zu 92% in Titeln aus Ländern des Europäischen Rates investiert.

KOMMENTAR

Zum 31. Dezember belief sich die Aktieninvestitionsquote auf 99,7 %, davon mehr als 50 % in Unternehmen mit « positive Impact ». Der letzte Monat des Jahres war geprägt von einer Rallye, die durch besser als erwartete Wirtschaftsstatistiken auf beiden Seiten des Atlantiks ausgelöst wurde. Unsere Small- und Mid-Caps legten im Monatsverlauf um 1,9 % zu. Drei neue Titel wurden aufgenommen: Borregaard, Spezialist für Bioraffinerie, NKT, Kabelhersteller, sowie Qiagen, Gigant im Bereich der biologischen und pharmazeutischen Diagnostik. Dagegen wurden Gewinne bei Biomérieux, Euronext, Kion und Prysmian mitgenommen.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KION	4,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,2%
GEA	4,0%
HERA	3,7%
GEBERIT	3,6%
NEXANS	3,6%
PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE : 14,2	
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	
KNORR-BREMSE, BORREGAARD, NKT, BRENNTAG, QIAGEN	
VERKAUF	
PRYSMIAN, KION, BIOMERIEUX, EURONEXT, COLOPLAST-B	

PERFORMANCE YTD

7,7%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

47

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

35 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	7,7%
1 JAHR GLEITEND	7,7%
3 JAHRE GLEITEND	17,9%
5 JAHRE GLEITEND	10,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	20,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,6%

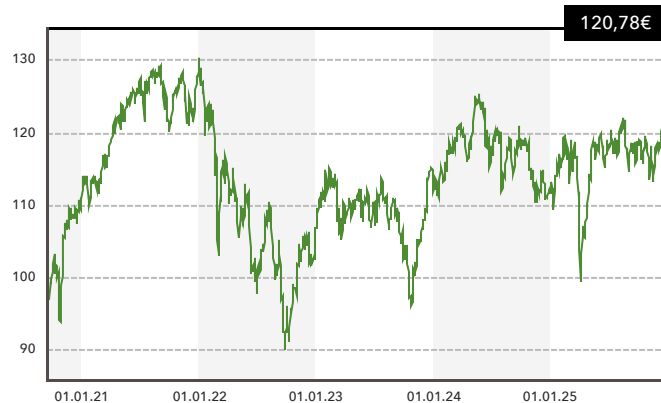
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,3%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,3%

JAHRESPERFORMANCE

2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE



DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

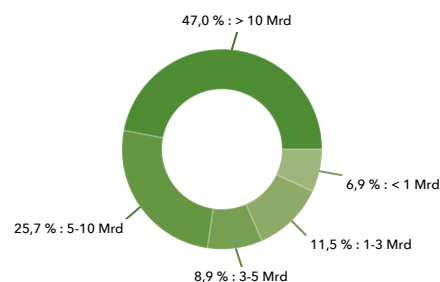
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS

Aktien Frankreich	21,5%
Aktien andere Länder	21,5%
Aktien Italien	15,2%
Aktien Schweizer	14,0%
Aktien Deutschland	12,9%
Aktien Österreich	7,3%
Aktien Schweden	7,2%
Kasse	0,3%

SEKTORIELLE VERTEILUNG

Industrie	51,5%
Finanztitel und Banken	13,0%
Gesundheit	9,4%
Konsum	9,1%
Dienstleistungen Öffentlichkeit	6,8%
Technologie	3,9%
Grundstoffe	3,5%
Consumer Staples	2,1%
Energie	0,5%

MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

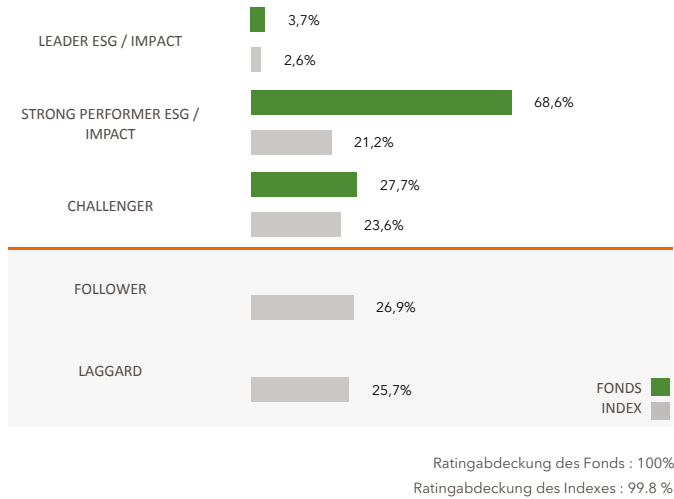


N. Marinov

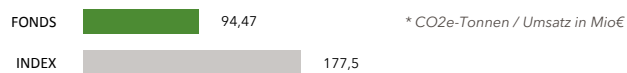


M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 28 November 2025

AUSSCHLUSSKRITERIEN

Firmen mit mehr als 5% Umsatz in den Sektoren: Waffen, Pornographie, Tabak, Kohle, Glücksspiel, Öl&Gas, Atomkraft, Gentechnik. Firmen mit signifikanten ESG Kontroversen in den Bereichen: Umweltschäden, Menschenrechte, Korruption, etc.

POSITIVE IMPACT

Firmen die einen positiven Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung liefern: Erneuerbare Energien, Smart Transport, nachhaltige Wasserwirtschaft und Bauwesen, Biodiversität, Green Technology, Recycling, Gesundheit, Bildung, nachhaltige Finanzierungen

BEGRIFFE

ESG :	Environment, Social, Governance
LEADER ESG / IMPACT	Firma bietet Best Practices in Bezug auf soziale und ökologische Verantwortung / Ein signifikanter Teil der angebotenen Lösungen und Dienstleistungen haben einen allgemein positiven Einfluss auf die Beantwortung globaler Fragestellungen.
STRONG PERFORMER ESG / IMPACT :	Firma hat die Notwendigkeit nachhaltigen Handelns erkannt und setzt anerkannte SRI-Richtlinien um / Innovative Lösungen und Dienstleistungen, die im Allgemeinen einen positiven Einfluss auf die Beantwortung globaler Fragestellungen haben.
CHALLENGER	Firma verfolgt einen positiven Ansatz zur Anpassung und Anerkennung der Herausforderungen der Nachhaltigkeit. Diese Unternehmen sind oft Kandidaten für den Zugang zu höheren Kategorien.
FOLLOWER	Firma handhabt bedeutende Kontroversen und/oder ihre Umwelt- und Sozialfragen nicht zufriedenstellend. Die Governance stellt ein wesentliches Risiko für die Aktionäre dar.
LAGGARD	Firma ist tätig in Sektoren, die von Ethos ausgeschlossen sind, die entweder Gegenstand heftiger Kontroversen sind oder die nicht den Mindeststandards für SRI-Investments und guter Governance entsprechen.

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* www.quantalys.com



QUANTALYS
Rating 31/12/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem Risiko ← → Bei geringerem Risiko



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISSKO, VERLUSTRISSKO, WECHSELKURSRISSKO, EXTRAFINANZIELLES RESEARCH, LIQUIDITÄT

Die von der SICAV nach ESG-Kriterien getätigten Anlagen können zu einer bewussten Einschränkung des möglichen Anlageuniversums führen. Die Anwendung dieser nicht-finanziellen Kriterien kann insbesondere dazu führen, dass der Fonds durch den Verzicht auf Anlagemöglichkeiten, eine Untergewichtung bestimmter Wertpapiere in Kauf nimmt oder ein konzentriertes Portfolio verwaltet. Darüber hinaus kann die Einbeziehung von ESG Kriterien, ein langfristiger Nachhaltigkeitsfaktor, die kurzfristigen Gewinne schmälern, wenn die SICAV gezwungen ist, ein auf extra-finanzieller Basis gehaltenes Wertpapier trotz seiner finanziellen Leistungsfähigkeit zu verkaufen

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLESMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,23% DAVON 1,80 % VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSAZ
RÜCKGABEGEBÜHR	0 %
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/



Der Fonds "Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap" erhielt am 3. Oktober 2023 das Label "Sozial verantwortliches Investieren" (SRI) und wurde am 12. Dezember 2024 als konform mit den Anforderungen des SRI-Labels V2023 bewertet. Dieses Label wurde 2016 vom französischen Staat ins Leben gerufen, um Fonds auszuzeichnen, die eine solide Methodik für sozial verantwortliches Investieren (SRI) anwenden und dadurch konkrete sowie messbare Ergebnisse erzielen. Das SRI-Label wird für einen Zeitraum von drei Jahren vergeben und kann verlängert werden.

Unter den im Nachhaltigkeitsbericht erfassten Indikatoren sind die folgenden beiden für die SRI-Zertifizierung relevant:

- E¹ (Umwelt): Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der Initiative Science Based Targets (SBTi), gemessen nach der Anzahl der Unternehmen
- G² (Governance): Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat

Diese Indikatoren werden monatlich veröffentlicht, und der Fonds muss bessere Ergebnisse als das ursprüngliche Anlageuniversum erzielen. Die Historie dieser beiden Indikatoren ist im Nachhaltigkeitsbericht enthalten.

SRI INDIKATOREN (per 31.12.2025)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,6%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	39,3%	38,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR G-DECKUNGSGRAD	100,0%	97,6%	

Die Umsetzung der Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren durch Ethos reduziert das ursprüngliche Anlageuniversum um mindestens 30 % und definiert das verantwortliche Anlageuniversum, aus dem die Wertpapiere von den Fondsmanagern ausgewählt werden. Die Tabelle vergleicht die Performance des Fonds mit derjenigen des ursprünglichen Universums (besser/schlechter).

¹ Zu den Zielen des Fonds gehört es, vorrangig in Unternehmen zu investieren, die die Herausforderungen des Klimawandels in ihr Geschäftsmodell integrieren und bestrebt sind, ihre Treibhausgasemissionen zu begrenzen (siehe vorvertragliche Informationen). Der gewählte Indikator E ist ein Maß für die Klimakonformität, das die Fortschritte der Unternehmen berücksichtigt und auch den Schwerpunkt auf zukünftige Emissionen legt. Er spiegelt die Erreichung der ESG-Ziele des Fonds besser wider als einzelne Klima- oder Umweltindikatoren, die in den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 definiert sind (welche eine vergangene Situation abbilden).

² Der gewählte Indikator G gehört zu den wichtigsten negativen Auswirkungen („Principal Adverse Impacts“) und steht an 13. Stelle in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288.

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

ESG-BEWERTUNGEN

CLARTAN ASSOCIÉS HAT SICH DAZU ENTSCLOSSEN, DIE UMWELT-, SOZIAL- UND GOVERNANCE-LEISTUNGEN VON UNTERNEHMEN IN SEINEM INVESTITIONS- UND VERWALTUNGSPROZESS ZU BERÜCKSICHTIGEN, INDEM ES SICH AUF DAS RESEARCH DER UNABHÄNGIGEN FIRMA ETHOS SERVICES SA STÜTZT.

CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN FLEXIBLE UND CLARTAN EUROPE UNTERLIEGEN EINER RELATIVEN BEWERTUNG DER AM BESTEN BEWERTETEN EMITTENTEN. DIE TEILFONDS HABEN DAS ZIEL, MINDESTENS 50 % DES VERMÖGENS IN AKTIEN UND UNTERNEHMENSANLEIHEN DER BESTEN RATING-KATEGORIEN ANZULEGEN. DIESE EINSCHÄTZUNGEN UND BEWERTUNGEN WERDEN VON CLARTAN ASSOCIÉS AGGREGIERT UND BERECHNET.

FÜR DEN CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP SIEHE SEITEN 11-12.

	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
ESG-PERFORMANCE (Stand: 31.12.2025)				
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	80 %	80 %	75 %	81 %

* OHNE BARGELD UND STAATSANLEIHEN

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

AGENTS PAYEURS

FRANKREICH

CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75009 Paris

DEUTSCHLAND

MARCARD, STEIN&CO AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

BELGIUM

CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 Bruxelles

RECHTLICHE VERTRETUNG SCHWEIZ

REYL & CIE SA
Rue du Rhône 4
CH-1204 Genf

SCHWEIZ

BANQUE CANTONALE
DE GENÈVE
Quai de l'Île 17
CH-1204 Genf

ÖSTERREICH

ERSTE BANK
Am Belvedere 1
11100 Vienne



WWW.CLARTAN.COM

contact@clartan.com

FRANKREICH

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

DEUTSCHLAND

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

SCHWEIZ

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