



L'équipe de Clartan Associés distinguée par deux trophées Harvest Quantalys : « Meilleure société de gestion locale et flexible ».



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG  
EUROPE SMALL & MID CAP



## 31 DÉCEMBRE 2025 RAPPORT MENSUEL

En décembre, le marché actions européen a repris sa progression (+2,8 %) tandis que les indices américains libellés en Euro baissaient légèrement une nouvelle fois : le S&P 500 affichait -1,1 % et le Nasdaq -1,6 %.

L'année 2025 restera comme un bon millésime pour Clartan dans un contexte de marché actions européen haussier. Elle ne fut pourtant pas sans secousse puisque l'arrivée au pouvoir du Président Trump et l'effet de sidération de ses nouveaux droits de douane annoncés le 2 avril avaient créé un début de panique chez les investisseurs, avant que le souffle ne retombe rapidement à la faveur d'un recalibrage et d'une renégociation desdits tarifs. Ces derniers n'ont d'ailleurs pas déclenché la récession que beaucoup craignaient, grâce à un cycle d'investissement mondial important dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle.

L'horizon pour 2026 semble ainsi relativement dégagé. Les élections américaines mid-term, prévues pour novembre 2026, se profilent déjà à l'horizon et neutraliseront désormais toute volonté de réforme « disruptive » de la part d'une maison blanche qui ne pourra plus « jouer au cowboy ». En Europe, la situation macroéconomique semble stable malgré des difficultés en France et en Allemagne. Le blocage budgétaire français ne satisfait personne mais empêche au moins que des décisions mauvaises d'ampleur, comme une hausse massive de la fiscalité, ne soient actées. Du côté allemand, le gouvernement Merz semble avoir du mal à réaliser son programme d'investissement, freiné par l'effet de sa coalition. Ailleurs, la situation semble plutôt bonne.

S'il est un facteur qui devait nous inquiéter pour l'avenir de l'économie mondiale en réalité, c'est plutôt du côté de la Chine que se porteraient nos regards. La guerre commerciale avec

les États-Unis a en effet contraint Xi Jinping à des mesures de rétorsion drastiques comme un embargo sur les terres rares qui a menacé de mettre à l'arrêt les chaînes de production automobile. Les tensions militaires autour de Taiwan, capitale mondiale du semi-conducteur, ne cessent d'augmenter à mesure que l'armée chinoise se modernise et augmente ses capacités. La machine industrielle de l'empire du milieu tourne à plein régime et concurrence maintenant directement des pays qui se croyaient protégés par leur avance technologique comme l'Allemagne ou le Japon. L'excédent commercial chinois bat record sur record et les exportations à destination des États-Unis, bloquées par les droits de douanes, sont désormais redirigées vers l'Europe et surtout les pays émergents. Avec 35 % de la production manufacturière mondiale pour seulement 10 % de la consommation, il y a fort à parier que cette expansion mercantiliste ne sera pas supportable très longtemps pour ses partenaires commerciaux et que des trains de mesures protectionnistes, comme celles récemment prises par le Mexique, vont s'enchaîner dans un avenir plus ou moins proche.

Ainsi donc, nous pensons que 2026 et les années suivantes vont voir la poursuite de cette guerre commerciale jusqu'à ce que la Chine ne rééquilibre son offre avec sa demande intérieure, de gré ou de force, et Dieu seul sait comment cela se finira. Espérons simplement que le rééquilibrage économique nécessaire se fera sans trop de dommages collatéraux et surtout sans basculement vers un conflit militaire, qui, lui, serait catastrophique pour le monde entier.

Les fonds Clartan ont progressé de façon éparse en décembre. Valeurs affiche +2,8 %, Europe +1,1 % et Ethos +1,9 %. Patrimoine monte quant à lui de +0,2 %, Flexible de +0,4 % et Multimangers +2,1 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



certified by AIR



CLARTAN ETHOS  
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## 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

A fin décembre, 80,1 % de l'actif net est investi en obligations (76,0 % fin novembre), très majoritairement de notation « investment grade » (duration 3,0, rendement attendu 3,2 %). Les mouvements du mois ont principalement consisté à déployer les liquidités issues du remboursement d'obligations sur de nouvelles lignes (BPCE, Brenntag, Kingspan, Société Générale). Nous avons aussi légèrement réduit le poids de la poche actions (13,1 % fin décembre à comparer à 13,7 % fin novembre), par la cession de la position résiduelle en Relx et des allègements mineurs.

Le fonds progresse de 0,2 % sur le mois et de 3,4 % sur l'année.

Le taux d'exposition en devise euro s'élève à 95,6 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	
IBERDROLA	0,7%	BPCE 4.25% 07/35, BRENNTAG FINANCE 3.875% 04/32, SOCIETE GENERALE 3.5% 03/32, KINGSPAN 3.5% 10/31	
ROYAL UNIBREW	0,6%		
BIOMERIEUX	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, RELX, AMADEUS	
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 11,3			
RENDEMENT : 3,7%			

PERFORMANCE  
YTD

3,4%

DURATION  
(ANNÉES)

3,0

ACTIF NET DU  
COMPARTIMENT

149 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,4%
1 AN GLISSANT	3,4%
3 ANS GLISSANTS	14,1%
5 ANS GLISSANTS	10,6%
10 ANS GLISSANTS	12,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	311,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	2,3%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	3,4%

### PERFORMANCES ANNUELLES

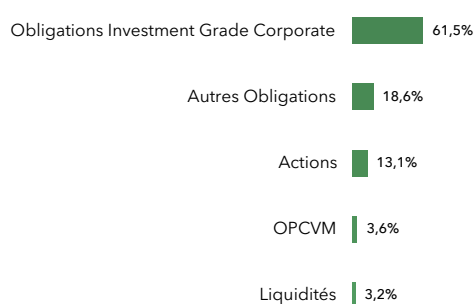
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%
2015	1,6%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

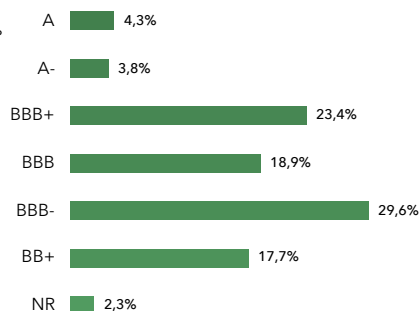


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

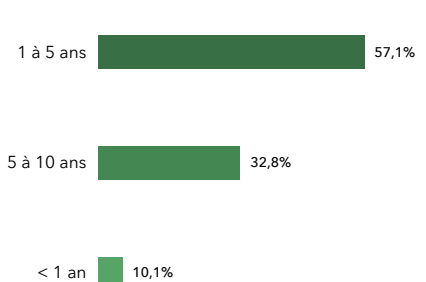
## COMPOSITION DU FONDS



## RATING DES OBLIGATIONS



## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



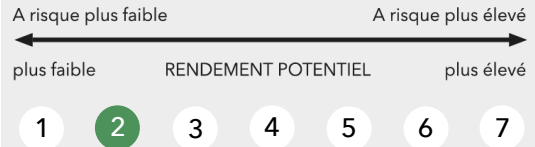
E. de Saint Leger

## 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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1,14 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 0,90 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE 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	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/</a>

	<b>QUANTALYS</b> Etoiles 31/12/2025
--	--

### PROFIL 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 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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site [www.clartan.com](http://www.clartan.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. \* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## STRATEGIE GLOBALE

Clartan Flexible 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 25 % à 70 % en actions (dont la volatilité attendue est modérée) et le solde essentiellement en produits de taux.

## COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

L'allocation actions du fonds a atteint 58,6 % en cette fin décembre contre 58,9 % fin novembre. Veolia a été renforcée pour son profil résilient et sa rentabilité en amélioration structurelle. En revanche, Amadeus, GTT et Relx, pénalisées par des dynamiques bénéficiaires moins robustes, ont été allégées. L'obligation Stora Enso 06/2026 a bénéficié d'un remboursement anticipé ; en face, trois nouvelles lignes renforcent la poche obligataire (37,0 % de l'actif net contre 35 % à fin novembre), la duration (3,3 contre 3,0) et le rendement attendu (3,3 % contre 3,1 %).

Le fonds progresse de 0,4 % sur le mois et de 6,0 % depuis le début de l'année, essentiellement sous l'impulsion des actions.

### PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

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

### PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 14,4  
RENDEMENT : 3,2%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

#### ACHAT

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

#### VENTE

RELX, GAZTRANSPORT ET  
TECHNIGAZ, AMADEUS

### PERFORMANCE YTD

6,0%

### NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

39

### ACTIF NET DU COMPARTIMENT

56 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	6,0%
1 AN GLISSANT	6,0%
3 ANS GLISSANTS	25,3%
5 ANS GLISSANTS	22,7%
10 ANS GLISSANTS	34,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	47,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,0%

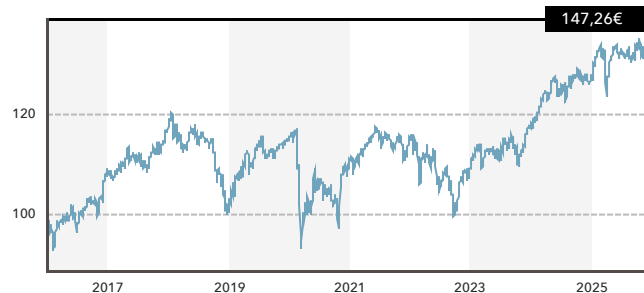
### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	6,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	7,7%

### PERFORMANCES ANNUELLES

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%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

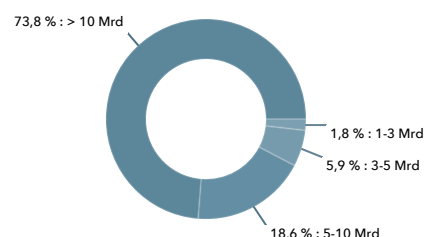
## COMPOSITION DU FONDS

Actions Europe	31,6%
Obligations Investment Grade Corporate	30,0%
Actions France	20,4%
Autres Obligations	7,0%
Actions Amérique du Nord	6,6%
Liquidités	2,4%
OPCVM	2,0%

## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	37,2%
Conso. discrétionnaire	16,0%
Santé	13,3%
Financières	8,4%
Services aux collectivités	8,2%
Technologie	6,7%
Energie	4,8%
Immobilier	2,8%
Conso. de base	2,7%

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



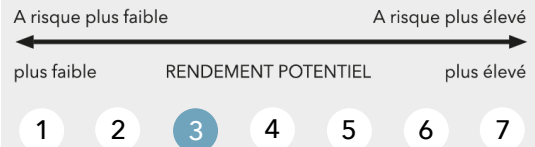
E. de Saint Leger

## 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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1,94 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,60 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE À 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cf/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cf/</a>

	<b>QUANTALYS</b> Etoiles 31/12/2025
--	--

### PROFIL 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 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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site [www.clartan.com](http://www.clartan.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## 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 mois de décembre, Clartan Valeurs progresse de +2,8% par rapport au 28 novembre.

Micron (0,9%), Unicredit (+0,5%) et Santander (+0,4%) sont les meilleures contributions à la performance. Les titres ayant le plus pesé ce mois-ci sont EssilorLuxottica (-0,4%), Galp (-0,3%) et CrowdStrike (-0,2%). Dans le courant du mois, Linde, Relx et Sika ont été allégées, alors que Novartis a été partiellement arbitrée en faveur d'AstraZeneca. Du côté des achats, ABB, Allianz, Barclays, Intuitive Surgical ont été renforcées. Le fonds est investi en actions à 99% au 31 décembre.

### PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

#### ACTIONS

	POIDS
SANTANDER	4,9%
MICRON TECHNOLOGY	4,9%
INTESA SANPAOLO	4,6%
UNICREDIT	4,4%
ASML	4,3%
AIRBUS	4,1%

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 15,7  
RENDEMENT : 2,6%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

#### ACHAT

ASTRAZENECA, ABB,  
RICHEMONT, EURONEXT,  
SAFRAN

#### VENTE

NOVARTIS, LINDE, RELX,  
SANTANDER, SIKA

### PERFORMANCE YTD

22,3%

### NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

48

### ACTIF NET DU COMPARTIMENT

710 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	22,3%
1 AN GLISSANT	22,3%
3 ANS GLISSANTS	61,2%
5 ANS GLISSANTS	65,7%
10 ANS GLISSANTS	100,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1305,0%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,9%

### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	14,4%

### PERFORMANCES ANNUELLES

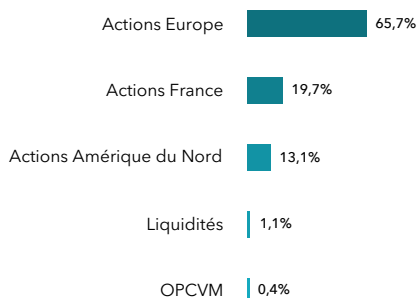
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

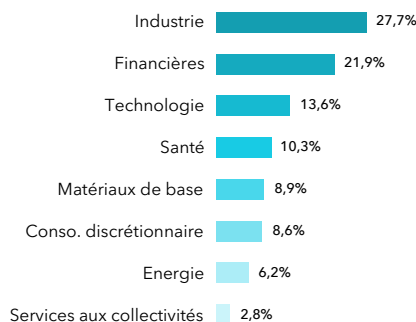


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



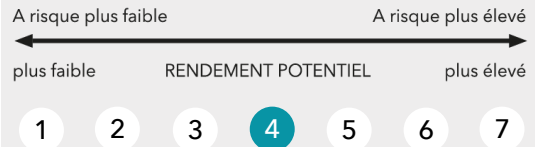
M. Goueffon

## 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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	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 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/</a>

	<b>QUANTALYS</b> Etoiles 31/12/2025
--	--

### PROFIL 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 et de taux 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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site [www.clartan.com](http://www.clartan.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## 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

Clartan Europe a progressé de 1,1 % en décembre. Le mois est marqué par un rallye nourri par les anticipations de baisse de taux et les faibles volumes de marché. Les meilleurs contributeurs à la performance sont Inditex (+43 pbs), Kion (+30 pbs), Accenture et Norsk Hydro (+21 pbs chacune). À l'inverse, GTT (-20 pbs), Soitec (-18 pbs) et Technip Energies (-13 pbs) ont pesé sur la performance. Au cours du mois, nous avons renforcé De'Longhi, confortés par la poursuite des révisions haussières des estimations de bénéfices. Nous avons pris des profits sur les positions de tête du portefeuille Kion et ASML et réduit GTT et Soitec, aux dynamiques moins porteuses. Le fonds possède un fort potentiel de revalorisation et se traite à 15,0 fois les bénéfices 2026.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
KION	5,5%	ACHAT DE'LONGHI, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN
ASML	4,5%	
KINGSPAN	3,9%	
ACCENTURE	3,6%	
TECHNIP ENERGIES	3,4%	
BOUYGUES	3,3%	VENTE GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, S.O.I.T.E.C., ASML, AIRBUS, L'OREAL
PROFIL DU PORTEFEUILLE		
PER 12 MOIS : 15,0		
RENDEMENT : 3,1%		

PERFORMANCE  
YTD

10,8%

NOMBRE DE LIGNES  
DU PORTEFEUILLE

38

ACTIF NET DU  
COMPARTIMENT

71 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	10,8%
1 AN GLISSANT	10,8%
3 ANS GLISSANTS	21,9%
5 ANS GLISSANTS	24,4%
10 ANS GLISSANTS	21,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	242,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,6%

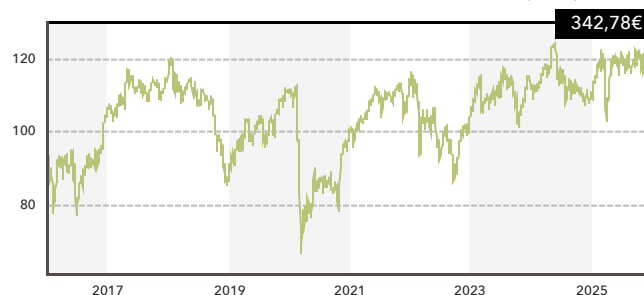
### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,4%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,6%

### PERFORMANCES ANNUELLES

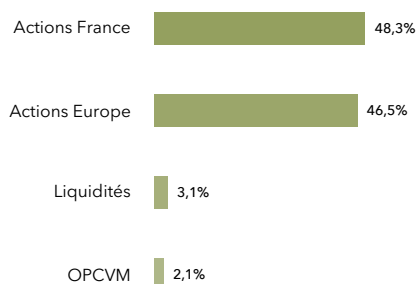
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

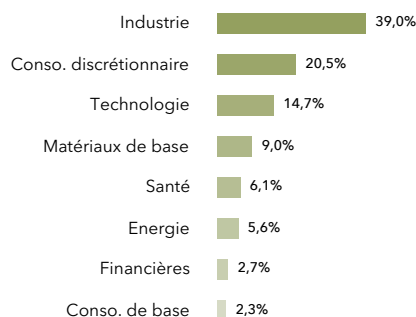


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

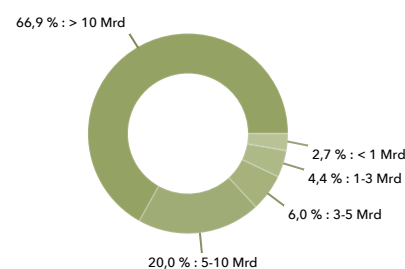
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## LES GÉRANTS



O. Delooz



E. de Saint Leger

## ADVISOR



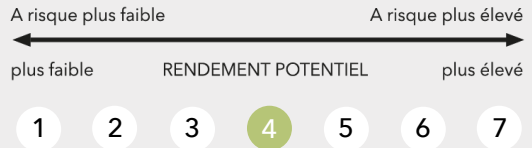
T. Schönenberger

## 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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,11 % 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 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-ce/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-ce/</a>

	QUANTALYS Etoiles 31/12/2025
--	---------------------------------

### PROFIL 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 et de taux 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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site [www.clartan.com](http://www.clartan.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## STRATEGIE GLOBALE

La démarche du fonds est d'investir de façon responsable et durable en actions 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 31 décembre, le taux d'investissement en actions s'élève à 99,7 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. Le dernier mois de l'année se caractérisa par un 'rallye' initié grâce à des statistiques économiques meilleures qu'attendues des deux côtés de l'Atlantique. Nos petites et moyennes capitalisations ont ainsi progressé de 1,9 % sur le mois. Trois nouveaux titres furent introduits : Borregaard, spécialiste du bioraffinage, NKT, câblé, ainsi que Qiagen, géant du diagnostic biologique et pharmaceutique. Au contraire, des bénéfices furent pris sur Biomérieux, Euronext, Kion et Prysmian.

### PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
KION	4,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,2%
GEA	4,0%
HERA	3,7%
GEBERIT	3,6%
NEXANS	3,6%

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,2  
RENDEMENT : 2,8%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

#### ACHAT

KNORR-BREMSE,  
BORREGAARD, NKT,  
BRENNTAG, QIAGEN

#### VENTE

PRYSMIAN, KION,  
BIOMERIEUX, EURONEXT,  
COLOPLAST-B

### PERFORMANCE YTD

7,7%

### NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

47

### ACTIF NET DU COMPARTIMENT

35 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	7,7%
1 AN GLISSANT	7,7%
3 ANS GLISSANTS	17,9%
5 ANS GLISSANTS	10,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	20,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,6%

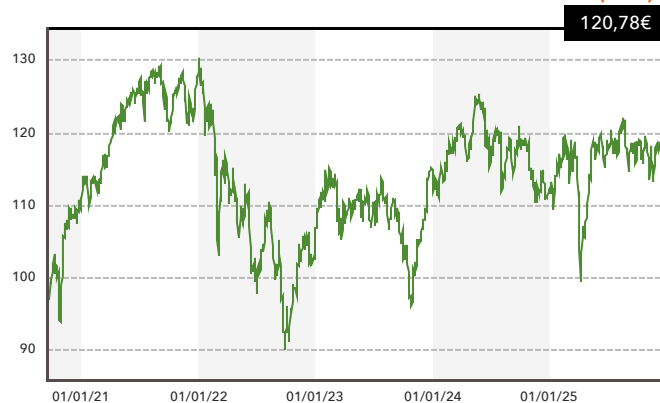
### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,3%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,3%

### PERFORMANCES ANNUELLES

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

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

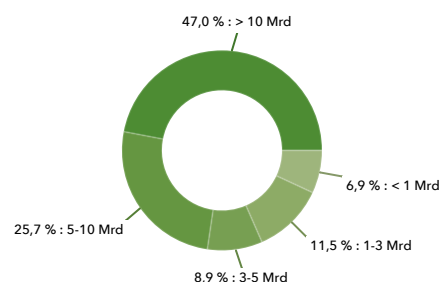
## COMPOSITION DU FONDS

Actions France	21,5%
Actions autres pays	21,4%
Actions Italie	15,2%
Actions Suisse	14,0%
Actions Allemagne	12,9%
Actions Autriche	7,3%
Actions Suède	7,2%
Liquidités	0,3%

## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	51,5%
Financières	13,0%
Santé	9,4%
Conso. discrétionnaire	9,1%
Services aux collectivités	6,8%
Technologie	3,9%
Matériaux de base	3,5%
Conso. de base	2,1%
Energie	0,5%

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## LES GÉRANTS

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

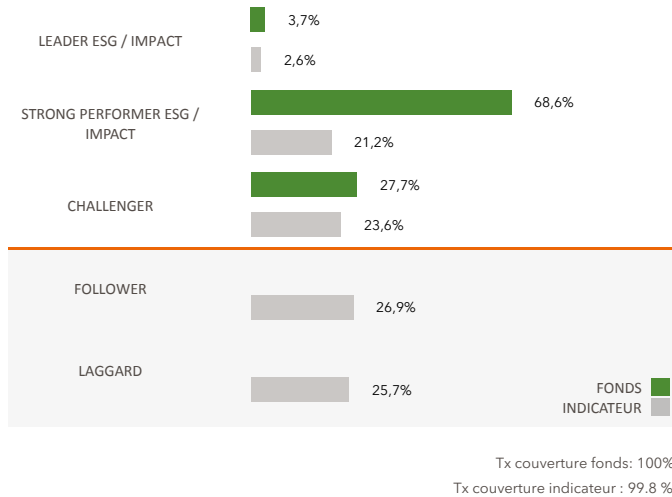


N. Marinov

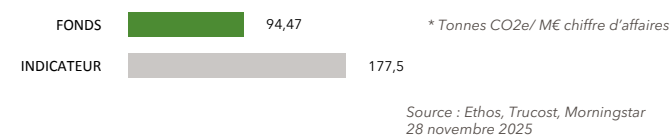


M. Effgen

## RÉPARTITION DES NOTES ESG



## INTENSITÉ CARBONE\*



## 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

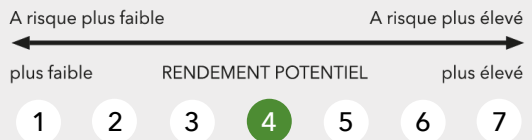
ESG	Environnement, Social et de Gouvernance
LEADER ESG / IMPACT	Meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.
STRONG PERFORMER ESG / 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.

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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site [www.clartan.com](http://www.clartan.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)



QUANTALYS  
Etoiles 31/12/2025

## PROFIL 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 et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

## RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE, EXTRAFINANCIERS, LIQUIDITÉ

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	CLESME LX
DATE DE CRÉATION	18/09/2020
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,23% 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 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	0 %
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/</a>



Le fonds « Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap » a obtenu le label « Investissement Socialement Responsable » (ISR) le 3 octobre 2023, et été évalué conforme aux exigences du label ISR V2023 le 12 décembre 2024. Ce label a été créé en 2016 par l'Etat français pour distinguer les fonds qui appliquent une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable (ISR), aboutissant à des résultats concrets et mesurables. Le label ISR est accordé pour une durée de trois ans, renouvelable.

Parmi les indicateurs suivis dans le rapport de durabilité, les deux indicateurs retenus dans le cadre de la labellisation ISR sont :

- E<sup>1</sup> (environnement) : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l'initiative « Science-based Target », par nombre d'entreprises
- G<sup>2</sup> (gouvernance) : diversité homme-femme au sein du conseil d'administration

Ces indicateurs sont publiés mensuellement et le fonds doit obtenir un meilleur résultat que l'univers initial. L'historique de ces deux indicateurs figure dans le rapport de durabilité.

INDICATEURS ISR (au 31/12/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	66,6%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	39,3%	38,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	100,0%	97,6%	

\* La mise en œuvre des principes d'investissement socialement responsable d'Ethos réduit l'univers d'investissement initial d'au moins 30 % et définit l'univers d'investissement responsable dans lequel les titres sont sélectionnés par les gérants. Le tableau compare la performance du fonds à celle de l'univers initial (meilleur / moins bon).

<sup>1</sup> Investir en priorité dans les entreprises qui intègrent les enjeux liés au changement climatique dans leur modèle d'affaires et tendent à limiter leurs émissions de gaz à effet de serre (GES) fait partie des objectifs du fonds (cf. informations précontractuelles). L'indicateur E choisi est une mesure d'alignement climatique qui tient compte de la dynamique de progrès des entreprises et met aussi l'accent sur les émissions futures, elle reflète davantage l'atteinte des objectifs ESG du fonds que l'un ou l'autre des indicateurs climatiques et autres indicateurs relatifs à l'environnement tels que définis au sein des tableaux 1, 2 et 3 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288 pris individuellement (qui sont le constat d'une situation passée).

<sup>2</sup> L'indicateur G choisi figure parmi les principales incidences négatives en 13e position dans le tableau 1 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

## 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 EMETTEURS PRESENTS DANS CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN FLEXIBLE ET CLARTAN EUROPE FONT L'OBJET D'UNE APPRECIATION EXTRA-FINANCIERE. LES COMPARTIMENTS ONT UN OBJECTIF MINIMUM DE 50 % DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS DANS LES MEILLEURES CATEGORIES DE NOTATION. CET INDICATEUR EST AGRÉGÉ ET CALCULÉ PAR CLARTAN ASSOCIÉS.

POUR CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, SE REPORTER AUX PAGES 11-12.

PERFORMANCE ESG (au 31/12/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	80 %	80 %	75 %	81 %

\*HORS LIQUIDITÉS ET OPCVM

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

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

### AGENT PAYEUR SUISSE

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

### 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