



28 mars 2024 : Clartan participe à la Convention annuelle de l'Anacofi.

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN EVOLUTION

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



30 AVRIL 2024

RAPPORT MENSUEL

Après 5 mois de hausse ininterrompue, les principaux marchés actions se sont offert une pause et ont légèrement baissé en avril. L'EuroStoxx 600, le S&P 500 et le Nasdaq se sont respectivement repliés de -1 %, -3,1 % et -3,4 % entre le 31 mars et le 30 avril.

En effet, depuis les plus bas en d'octobre dernier, le marché européen s'était offert une ascension de près de 17 %. Il n'est donc pas très surprenant qu'il prenne quelques instants de respiration. Cependant, il serait dommage de s'arrêter là dans l'analyse. Le phénomène le plus marquant sur le marché a en fait eu lieu du côté obligataire avec des attentes de baisses de taux, en particulier de la part de la FED, qui se sont fortement réduites dans un contexte macroéconomique qui reste bien orienté. Il était attendu au début de l'année pas moins de 6 baisses de taux de 0,25 % consécutives en 2024. Après trois publications d'inflation américaine en février, mars et avril qui ont à chaque fois légèrement surpris au-dessus des attentes, le marché n'en attend plus qu'une et seulement en novembre ou décembre. C'est donc peu dire que les espoirs de certains ont été douchés. Pendant des années, des décennies peut-être, tout le monde avait pris l'habitude d'avoir une FED très accommodante, toujours prête à injecter de la liquidité au moindre signe de fièvre du marché. Il est de plus en plus clair que cette période est révolue. Nous pensons que cette déception est à l'origine de la baisse des indices américains ce mois-ci ainsi que de la rotation sectorielle prononcée de ces dernières semaines.

Le secteur de la technologie et des semi-conducteurs a notamment été à la peine ce mois-ci. Certains titres comme AMD, fabricant de cartes graphique et concurrent de Nvidia, que nous ne détenons pas en portefeuille mais que nous suivons avec attention, a ainsi

dévié de -10 % après une publication de résultats et de perspectives sans surprise. Le marché avait vraisemblablement brûlé des étapes en espérant toujours plus et plus vite, et a dû revenir brutalement à la raison.

A l'inverse, la Chine et les secteurs cycliques industriels montrent maintenant des signes tangibles de rebond. L'Europe aussi. Nos positions dans les compagnies minières par exemple, qui étaient à la traîne depuis le début de l'année, ont rebondi fortement dans le sillage de la remontée du cuivre et de la plupart des métaux.

Nous notons enfin une volatilité exacerbée des titres lors de leurs publications de résultats, y compris pour des sociétés géantes comme Alphabet ou Meta, qui ont respectivement bondi et chuté de plus de 10 % en séance. L'ampleur de ces mouvements, qui n'était jusqu'à présent pas inhabituelle pour les petites capitalisations du fait de leur manque de liquidité, est assez récente pour les grandes capitalisations et pourrait être liée à la domination des gros Hedge Funds dans les volumes traités sur le marché. Ces derniers étant friands de « jouer les trimestriels » et de se positionner lourdement en conséquence avant les résultats puis de se déboucler violemment une fois les chiffres sortis. Nous pensons donc que les investisseurs de long terme doivent accepter cette volatilité avec philosophie et ne pas surréagir avec le marché. Il faut faire la part des choses entre exubérance du marché et les véritables signaux d'alerte, chose qui ne peut être faite qu'au moyen d'un rigoureux travail d'analyse financière.

Les fonds Clartan sont en baisse en avril : Valeurs recule de -1,4 %, Europe de -1,2 %, Ethos de -2,8 %, Evolution de -0,7 % et Patrimoine de -0,2 %.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

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 avril, 89,7 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement investment grade. Nous avons cédé les lignes Arval 09/2024 et Imerys 12/2024. En face, et dans les mêmes proportions, nous avons constitué une position de Rexel 09/2030. Cet arbitrage répond à notre volonté de continuer à relever légèrement la durée du portefeuille (2,3 contre 2,1 fin 2023) tout en conservant une rémunération adéquate (4,0 % de rendement attendu contre 3,7 % fin 2023).

Au sein de la poche actions (5,1 % de l'actif net), nous avons cédé la ligne d'Inditex, désormais généreusement valorisée, après un beau parcours. Le taux d'exposition du fonds en devise euro se maintient à 98 %.

PERFORMANCE
YTD

0,9%

DURATION
(ANNÉES)

2,3

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

166 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

| | |
|---------------------------------|--------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | 0,9% |
| 1 AN GLISSANT | 4,2% |
| 3 ANS GLISSANTS | 2,3% |
| 5 ANS GLISSANTS | 1,4% |
| 10 ANS GLISSANTS | 7,9% |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 287,4% |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 4,2% |

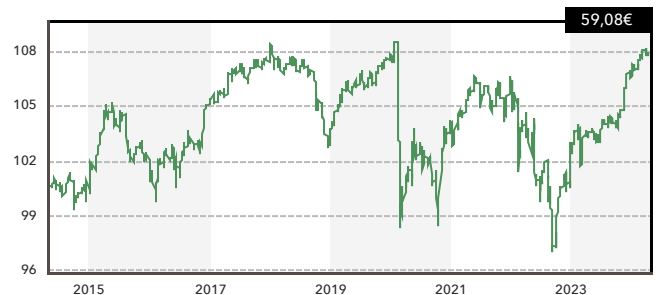
INDICATEURS DE RISQUE

| | |
|--------------------------|------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 4,0% |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 4,2% |

PERFORMANCES ANNUELLES

| | |
|------|-------|
| 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% |
| 2014 | 1,7% |

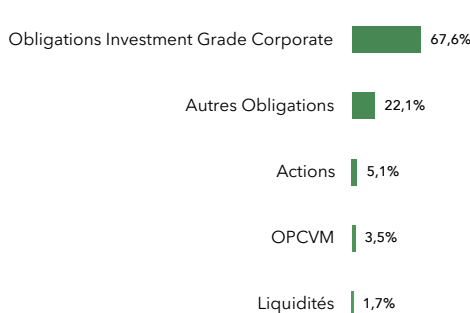
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



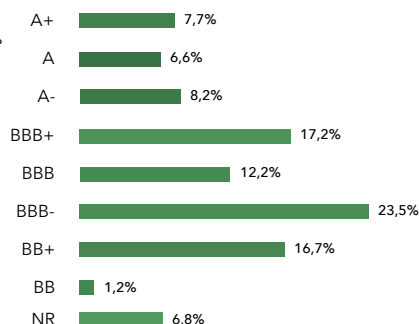
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

| PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET) | | PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS | |
|--|--------------|---|--|
| ACTIONS | POIDS | ACHAT | |
| RICHEMONT | 0,6% | REXEL 5,25% 09/30 | |
| ESSITY AKTIEBOLAG | 0,6% | | |
| BOUYGUES | 0,5% | | |
| OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE | POIDS | VENTE | |
| BECTON DICKINSON 0.034 08/25 | 3,8% | ARVAL 0% 09/24, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, IMERYS 2% 10/24 | |
| ARCADIS 4.875% 02/28 | 3,8% | | |
| INTESA SANPAOLO 2.125% 05/25 | 3,7% | | |
| PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS | | | |
| PER 12 MOIS : 12,7 | | | |
| RENDEMENT : 3,6% | | | |

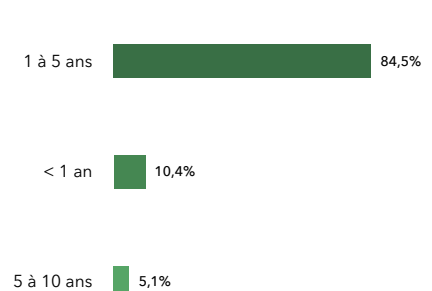
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



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 avril, l'allocation actions atteint 58,8 % de l'actif net (60,1 % à fin mars). Au cours du mois, parmi les mouvements effectués nous notons :

- L'initiation d'une position AstraZeneca (laboratoire pharmaceutique anglo-suédois),
- Le renforcement de Service Corp et Thalès,
- La cession d'Accenture, après une publication décevante, et Inditex, désormais bien valorisée,
- La prise de profits sur Prysmian.

La poche obligataire (35,9 % de l'actif net, durée 2,4 et rendement attendu 4,0 %), n'a pas fait l'objet de mouvement.

Le portefeuille actions a eu une bonne performance relative, ce qui a permis de contenir le recul de la valeur liquidative est contenu (-0,7 % sur le mois).

| PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET) | |
|--|-------|
| ACTIONS | POIDS |
| BOUYGUES | 2,5% |
| WABTEC | 2,3% |
| NOVARTIS | 2,2% |
| SPIE | 2,2% |
| ELIS | 2,2% |
| CREDIT AGRICOLE | 2,1% |

| PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS |
|--------------------------------|
| PER 12 MOIS : 13,2 |
| RENDEMENT : 3,4% |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS |
|--|
| ACHAT |
| ASTRAZENECA, EUROFINIS SCIENTIFIC, SERVICE CORP INTERNATIONAL, THALES SA |
| VENTE |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, PRYSMIAN, ACCENTURE |

| | | |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------|
| PERFORMANCE YTD | NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE | ACTIF NET DU COMPARTIMENT |
| 5,5% | 38 | 42 M€ |

PERFORMANCE ET INDICATEURS

| PERFORMANCE | |
|---------------------------------|-------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | 5,5% |
| 1 AN GLISSANT | 9,6% |
| 3 ANS GLISSANTS | 8,4% |
| 5 ANS GLISSANTS | 10,4% |
| 10 ANS GLISSANTS | 25,3% |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 35,9% |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 2,7% |

| INDICATEURS DE RISQUE | |
|--------------------------|-------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 8,3% |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 10,4% |

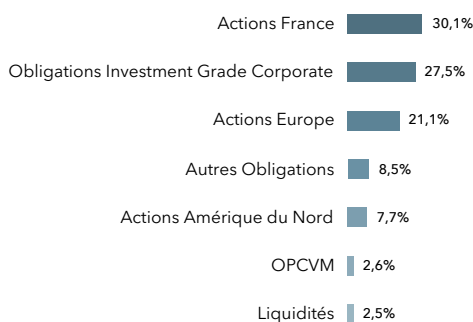
| PERFORMANCES ANNUELLES | |
|------------------------|--------|
| 2023 | 9,5% |
| 2022 | -6,2% |
| 2021 | 4,5% |
| 2020 | -4,5% |
| 2019 | 12,6% |
| 2018 | -12,6% |
| 2017 | 8,0% |
| 2016 | 7,7% |
| 2015 | 0,6% |
| 2014 | 1,3% |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

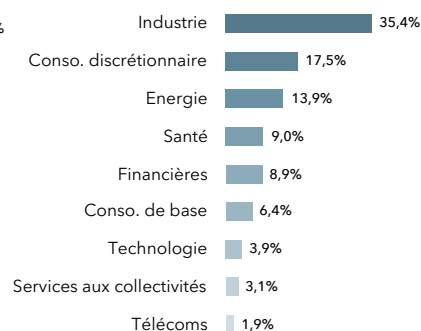


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

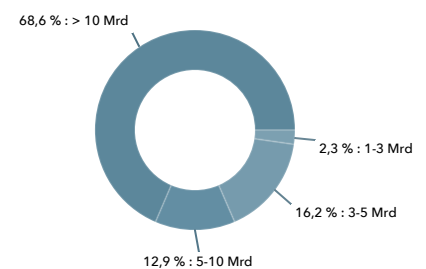
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



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

La part C de Clartan Valeurs a reculé de 1,4 % en avril. Les meilleures contributions à la performance reviennent aux sociétés de matières premières (Shell, Boliden, TotalEnergies, Norsk Hydro) suivies par Intesa SanPaolo et Adidas. A l'inverse, Accenture, Airbus et Stellantis ont pesé sur la performance mensuelle.

Dans le courant du mois, la position Astrazeneca a été intégralement cédée. Allianz, GTT, Veolia et Stellantis ont été allégées. Du côté des achats, la major portugaise Galp Energia et Thales ont rejoint le portefeuille. Boliden, Intuitive Surgical et Richemont ont été renforcées.

Le fonds est resté investi en actions à 99 %. En hausse de +8,2 % depuis le 1er janvier, Clartan Valeurs recèle un potentiel d'appréciation significatif à moyen terme (P/E moyen de 12,2 et un rendement consolidé d'environ 3,5 %).

| PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET) | |
|--|-------|
| ACTIONS | POIDS |
| INTESA SANPAOLO | 4,9% |
| PUBLICIS | 4,9% |
| BNP PARIBAS | 4,7% |
| ASML | 4,4% |
| MICRON TECHNOLOGY | 4,1% |
| SHELL | 3,9% |

| PROFIL DU PORTEFEUILLE | |
|------------------------|------|
| PER 12 MOIS : | 12,2 |
| RENDEMENT : | 3,5% |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS | |
|---|--|
| ACHAT | |
| GALP ENERGIA, THALES SA, INTUITIVE SURGICAL, BOLIDEN, RICHEMONT | |
| VENTE | |
| ASTRAZENECA, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, VEOLIA ENVIRONNEMENT, STELLANTIS, ALLIANZ | |

| | | |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------|
| PERFORMANCE YTD | NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE | ACTIF NET DU COMPARTIMENT |
| 8,2% | 48 | 568 M€ |

PERFORMANCE ET INDICATEURS

| PERFORMANCE | |
|---------------------------------|---------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | 8,2% |
| 1 AN GLISSANT | 21,6% |
| 3 ANS GLISSANTS | 28,1% |
| 5 ANS GLISSANTS | 30,9% |
| 10 ANS GLISSANTS | 78,7% |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 1058,6% |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 7,7% |

| INDICATEURS DE RISQUE | |
|--------------------------|-------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 14,8% |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 17,4% |

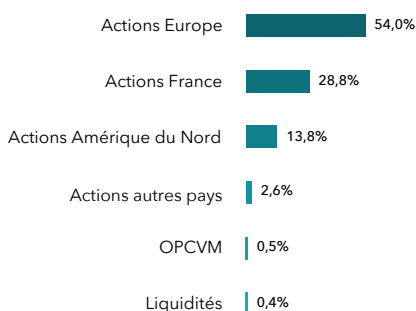
| PERFORMANCES ANNUELLES | |
|------------------------|--------|
| 2023 | 22,8% |
| 2022 | -6,2% |
| 2021 | 9,6% |
| 2020 | -12,1% |
| 2019 | 25,6% |
| 2018 | -12,8% |
| 2017 | 13,7% |
| 2016 | 10,6% |
| 2015 | 6,4% |
| 2014 | 4,5% |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

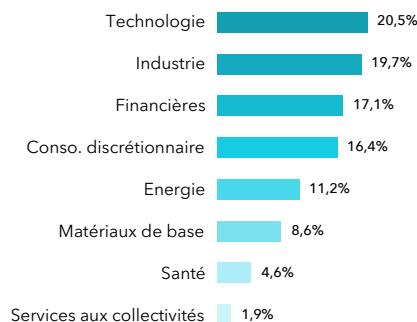


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



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 s'est replié de 1,2 % au cours du mois d'avril, surperformant les principaux indices européens. Parmi les contributeurs positifs du mois, les valeurs cycliques se distinguent avec Norsk Hydro, Munters, TotalEnergies, Shell, Forvia, Saint Gobain et les financières. En revanche, Stellantis, Kion, Accenture, Richemont, Swatch et STMicro ont reculé en raison de perspectives jugées mitigées à court terme.

Les mouvements mensuels ont été concentrés à l'achat sur les renforcements de Biomérieux et Norsk Hydro. A l'inverse, Bastide Le Confort Médical, Elis et Publicis ont été allégées. La position Inditex a été intégralement cédée après un parcours boursier remarquable.

A fin avril, le portefeuille reste pleinement investi en actions et présente un potentiel de revalorisation significatif.

| PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET) | |
|--|-------|
| ACTIONS | POIDS |
| SOCIETE GENERALE | 4,9% |
| BNP PARIBAS | 4,0% |
| BOUYGUES | 4,0% |
| IMERYS | 3,3% |
| CREDIT AGRICOLE | 3,3% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 3,1% |

| PROFIL DU PORTEFEUILLE | |
|------------------------|------|
| PER 12 MOIS : | 9,8 |
| RENDEMENT : | 4,0% |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS | |
|--|--|
| ACHAT | |
| EUROFINS SCIENTIFIC, BIOMERIEUX, NORSK HYDRO | |
| VENTE | |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, PUBLICIS, ELIS, BASTIDE LE CONFORT MEDICAL | |

| PERFORMANCE YTD | NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE | ACTIF NET DU COMPARTIMENT |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------|
| 1,5% | 44 | 76 M€ |

PERFORMANCE ET INDICATEURS

| PERFORMANCE | |
|---------------------------------|--------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | 1,5% |
| 1 AN GLISSANT | 6,5% |
| 3 ANS GLISSANTS | 10,3% |
| 5 ANS GLISSANTS | 12,8% |
| 10 ANS GLISSANTS | 24,1% |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 228,9% |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 5,8% |

| INDICATEURS DE RISQUE | |
|--------------------------|-------|
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 16,3% |
| VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.) | 19,4% |

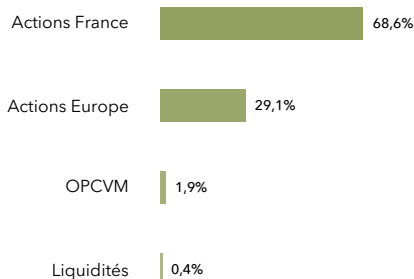
| PERFORMANCES ANNUELLES | |
|------------------------|--------|
| 2023 | 15,3% |
| 2022 | -10,1% |
| 2021 | 13,5% |
| 2020 | -12,0% |
| 2019 | 26,0% |
| 2018 | -22,6% |
| 2017 | 8,7% |
| 2016 | 4,5% |
| 2015 | 5,7% |
| 2014 | 3,6% |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

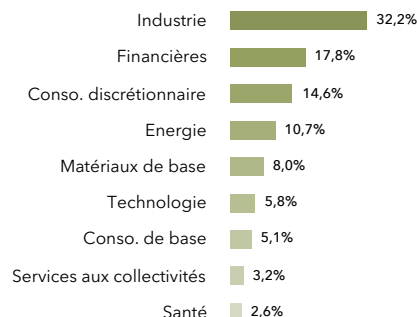


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

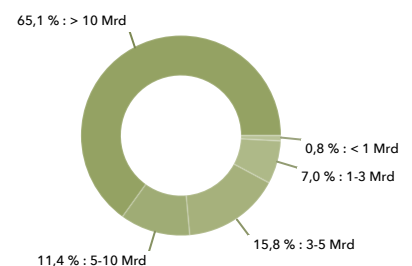
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



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 avril, le taux d'investissement en actions s'élève à 98 %, dont près de 50 % de sociétés à impact positif. Avec de moindres perspectives de baisse des taux de la part des banques centrales, le mois boursier d'avril 2024 marque une pause dans la dynamique haussière entamée en octobre dernier, en particulier pour les petites et moyennes capitalisations. Dans ce contexte, nous avons pris des profits sur Brenntag et Edenred, et cédé Jeronimo Martins. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions en Befesa, Mersen, Sopra Steria, Sonova et Tecan.

| | | |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------|
| PERFORMANCE YTD | NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE | ACTIF NET DU COMPARTIMENT |
| 2,2% | 43 | 37 M€ |

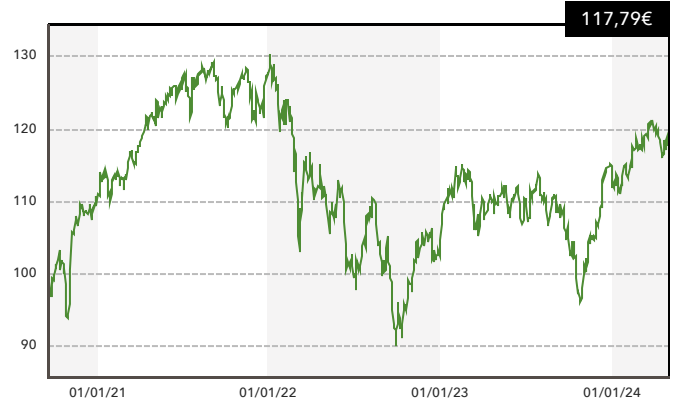
PERFORMANCE ET INDICATEURS

| PERFORMANCE | |
|---------------------------------|--------|
| DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE | 2,2% |
| 1 AN GLISSANT | 6,3% |
| 3 ANS GLISSANTS | -2,9% |
| DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE) | 17,8% |
| DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE) | 4,6% |
| INDICATEURS DE RISQUE | |
| VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.) | 17,1% |
| PERFORMANCES ANNUELLES | |
| 2023 | 12,5% |
| 2022 | -19,8% |
| 2021 | 16,8% |

| PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET) | | PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS |
|---|-------|---|
| ACTIONS | POIDS | |
| MUNTERS | 4,5% | ACHAT SOPRA STERIA, SONOVA, BEFESA, TECAN, MERSEN |
| ARCADIS | 4,4% | |
| KION | 3,9% | |
| KINGSPAN | 3,7% | |
| PRYSMIAN | 3,5% | |
| RENAULT | 3,4% | VENTE JERONIMO MARTINS, BRENNTAG, EDENRED |

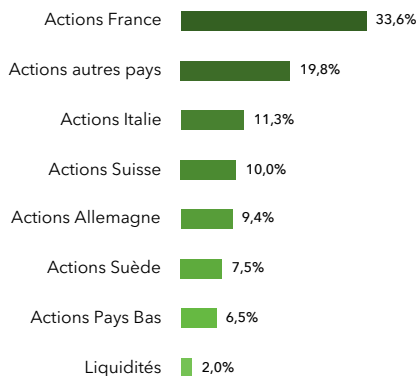
| PROFIL DU PORTEFEUILLE | |
|------------------------|------|
| PER 12 MOIS : | 12,9 |
| RENDEMENT : | 2,9% |

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

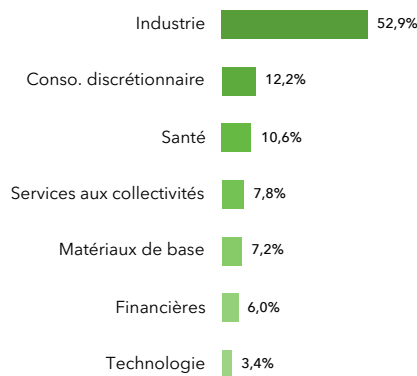


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

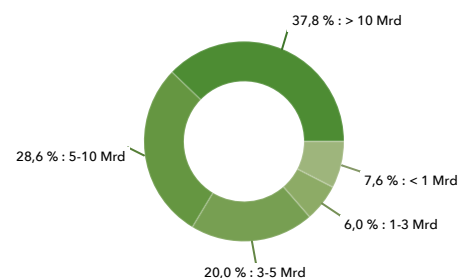
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





REPUBLIQUE FRANCAISE

LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

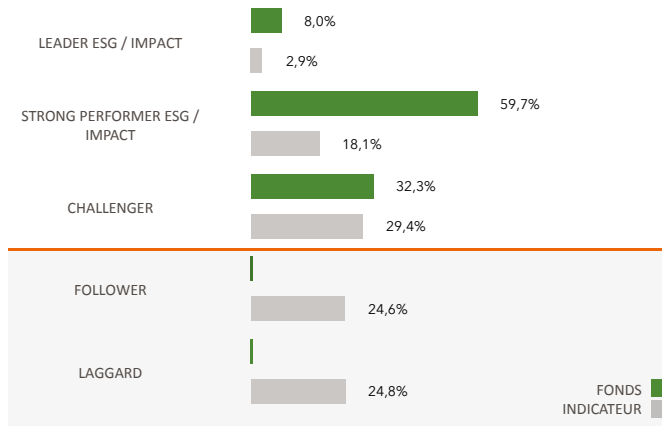


N. Marinov



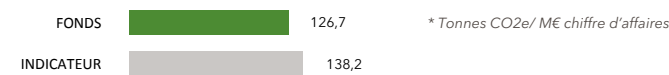
M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture indicateur : 99,7 %

INTENSITÉ CARBONE*



Source : Ethos, Trucost, Morningstar 29 février 2024

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 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. * Source Morningstar Sustainability (Le nombre de globes correspond à une notation de durabilité propre à Morningstar mesurant la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques ESG par rapport à la catégorie du fonds donnée par Morningstar). Tous droits réservés.

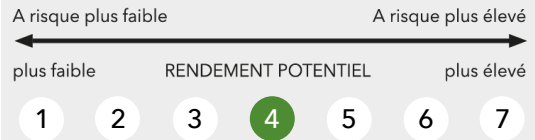


Globes Morningstar : 29/02/2024

Etoiles Morningstar : 28/03/2024

Etoiles Quantalys : 30/04/2024

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 | CLEMCE LX |
| DATE DE CRÉATION | 18/09/2020 |
| FORME JURIDIQUE | SICAV |
| DEVISE DE COTATION | EURO |
| FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION | 2,19% 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 | 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 | https://www.clartan.com/docum ent/informations-esg-precontractuelles-cet/ |



Le fonds « Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap » a obtenu le label « Investissement Socialement Responsable » (ISR) le 3 octobre 2023. 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 quatre indicateurs E (Environnement), S (Social), G (Gouvernance) et DH (Droits Humains) retenus dans le cadre de la labellisation ISR sont :

- E : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l'initiative « Science-based Target », par nombre d'entreprises
- S : écart de rémunération moyen entre hommes et femmes au sein des entreprises
- G : diversité homme-femme au sein du conseil d'administration
- DH : nombre de titres d'entreprises ne disposant pas d'une politique en matière de droits humains

Les indicateurs sont publiés mensuellement.

| INDICATEURS ISR (au 30/04/2024) | | | | |
|---------------------------------|---|--------|------------------|-------------------------------------|
| | | FONDS | UNIVERS INITIAL* | MEILLEUR/ MOINS BON |
| E | PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C | 39,5% | 22,4% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | TAUX DE COUVERTURE ISR E | 100,0% | 100,0% | |
| S | ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES | 4,2% | 10,2% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | TAUX DE COUVERTURE ISR S | 23,3% | 25,5% | |
| G | PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION | 38,7% | 31,8% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | TAUX DE COUVERTURE ISR G | 95,3% | 91,2% | |
| DH | ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS | 0,0% | 24,5% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | TAUX DE COUVERTURE ISR DH | 95,3% | 100,0% | |

* 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 sur les 4 indicateurs retenus pour le label ISR (meilleur / moins bon).

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 ÉVOLUTION 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 30/04/2024) | | | | |
|---|--------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| | CLARTAN PATRIMOINE | CLARTAN ÉVOLUTION | CLARTAN VALEURS | CLARTAN EUROPE |
| PART DE L'ACTIF NET | | | | |
| EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)* | 78 % | 79 % | 81 % | 80 % |

*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 Brüssel

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 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