



Patrick Linden, Guillaume Brisset et Lukas Heller ont animé avec enthousiasme la présentation qui s'est tenue à Hambourg fin mars.

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



31 MARS 2025
RAPPORT MENSUEL

Après un début d'année sur les chapeaux de roue, le mois de mars marque clairement le pas avec un marché actions européen (Stoxx 600 -3,8 %) qui signe sa plus forte baisse depuis septembre 2022 et un marché américain (S&P 500 -9,3 %) qui chute encore plus et le Nasdaq (-11,7 %) qui entre même en correction.

Au-delà des trains de licenciements dans les agences fédérales américaines et des dépenses de fonctionnement gelées qui s'avèrent bien réelles et freinent donc l'activité économique au sens large, les investisseurs se sont de plus en plus inquiétés de la décision finale de Trump sur les droits de douane qui était attendue le 2 avril. Les dernières données publiées sur l'inflation aux États-Unis ne sont, elles aussi, pas particulièrement rassurantes et la tendance très claire à la baisse que nous avions connue depuis 2022 semble maintenant quelque peu s'essouffler. La dernière publication des indicateurs d'activité manufacturière fait aussi état d'un ralentissement, accentué par l'incertitude liée à la politique erratique du gouvernement Trump. La boucle est bouclée. Il est désormais clair que le feu d'artifice permanent auquel nous sommes soumis depuis plus de deux mois doit cesser le plus vite possible. Le marché européen ne peut pas lui non plus vraiment résister si nos voisins d'outre-Atlantique sombrent dans la récession.

Dans son fameux livre *The Art of the Deal* de 1987, un certain Donald Trump, qui n'était alors qu'un promoteur immobilier New-Yorkais, éclairait ses lecteurs sur les secrets de sa méthode : " *Je garde mes options ouvertes le plus longtemps possible*". Mais ce qui fonctionne à petite échelle peut s'avérer nocif quand on tient la barre d'un pays aussi gigantesque que les États-Unis et qu'on a la charge de son économie. Les investisseurs et les consommateurs

ont aujourd'hui besoin de visibilité, d'absence de surprise et de changements de pied continus. Espérons qu'ils seront entendus.

Côté européen, les plans de relance par l'armement, aussi bien allemands qu'en provenance de la Commission, sont désormais en bonne voie. Ils contribueront probablement à amortir le choc des droits de douane automobiles qui impacteront fortement les constructeurs et équipementiers allemands. Mais suffiront-ils à relancer la croissance outre-Rhin et à compenser les turbulences américaines ? Il est trop tôt pour le dire. Les négociations en Ukraine s'avèrent, quant à elles, très lentes mais la situation du conflit semble au moins ne pas se détériorer.

Le meilleur symbole du changement d'ambiance auquel nous assistons est indiscutablement le cours de l'action Tesla. Après avoir doublé fin 2024 pour saluer le pari politique osé et gagnant de Musk, il a chuté de moitié depuis le début de l'année. Les automobilistes européens en particulier ont curieusement l'air de réagir aux insultes de JD Vance en snobant les concessionnaires Tesla. Nous resterons donc à l'écart de ce titre qui est peut-être le meilleur exemple de ce qu'on appelle le risque d'homme-clé. L'implication de Musk dans la politique fédérale, quoiqu'on pense par ailleurs de son bien-fondé, est incompatible avec le rôle qu'il joue dans la société et la rend investissable de notre point de vue. Nous nous astreignons à ce genre de discipline dans le but d'éviter à nos investisseurs des pertes en capital irréparables.

La plupart des fonds Clartan ont cédé du terrain en mars. Valeurs baisse de -3,7 %, Europe de -3,4 % et Ethos de -4,3 %. Les fonds défensifs résistent mieux avec Flexible qui abandonne -1,8 %, Patrimoine -0,6 % et Multimangers 0 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



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 mars, 80,1 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (duration 2,4, rendement attendu 3,3 %). Nous avons allongé la durée de cette poche au cours du mois en arbitrants trois obligations courtes (BFCM 09/25, Carrefour Banque 06/25 et Veolia 09/25) au profit d'obligations Nexans 05/29 et Prysmian 11/31. La poche actions a été allégée (9,9 % vs 10,6 % fin février), essentiellement par la cession des pétrolières, de Deutsche Telekom et d'Inditex. Une position Amadeus, géant mondial des logiciels pour compagnies aériennes, fut introduite, et Dassault Systèmes et Nestlé, renforcées.

Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 97 %.

PERFORMANCE
YTD

1,1%

DURATION
(ANNÉES)

2,4

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

151 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1,1%
1 AN GLISSANT	3,7%
3 ANS GLISSANTS	8,0%
5 ANS GLISSANTS	11,6%
10 ANS GLISSANTS	8,1%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	302,6%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	3,3%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	3,8%

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%

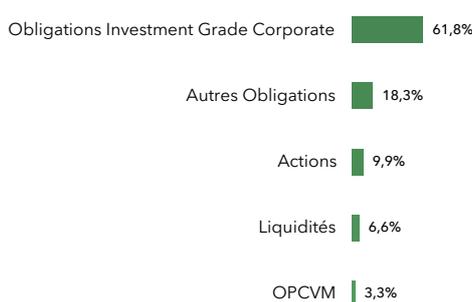
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



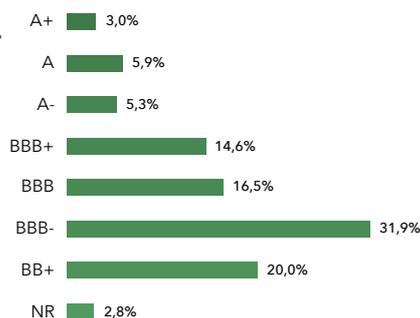
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	
BIOMERIEUX	0,6%	PRYSMIAN 3.875% 11/31,	
SANOFI	0,6%	NEXANS 4.125% 05/29,	
ALLIANZ	0,6%	NESTLE, AMADEUS IT	
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	GROUP SA, DASSAULT SYSTEMES	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,2%	VENTE	
IMERYS 1.5% 01/27	3,7%	CARREFOUR BANQUE	
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%	0.107% 06/25, BFCM 3%	
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS		09/25, VEOLIA ENV. 1.75%	
PER 12 MOIS : 16,8		09/25, INDUSTRIA DE	
RENDEMENT : 3,1%		DISENO TEXTIL,	
		DEUTSCHE TELEKOM	

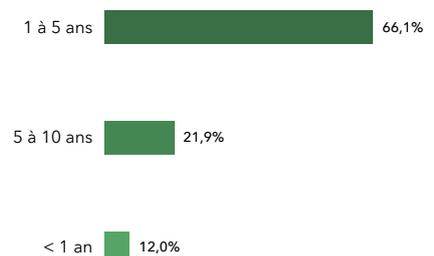
COMPOSITION DU FONDS



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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/

 	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/01/2025 Etoiles 28/02/2025 QUANTALYS Etoiles 31/03/2025
------	--

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 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). © Morningstar, Inc, Tous droits réservés.

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 20 % à 70 % en actions (dont la volatilité attendue est modérée) et le solde essentiellement en produits de taux.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

En mars, le fonds recule de 1,8 %, pénalisé par un repli des marchés et des valeurs de consommation face aux incertitudes économiques. En revanche, le secteur de la défense s'apprécie. La part actions diminue à 54,7 % de l'actif net (58,0 % fin février). Amadeus, leader des logiciels pour compagnies aériennes, intègre le fonds. Bureau Veritas, Allianz et Nestlé sont renforcées. Nous avons cédé Microsoft, Deutsche Telekom et les majors pétrolières. Inditex a été allégée. L'allocation obligataire progresse à 39,3 % de l'actif net (31,5 % fin février), avec trois nouvelles lignes avec des maturités dépassant 6 ans et un renforcement. La duration et le rendement attendu atteignent 2,8 et 3,5 %. Sur le trimestre, le fonds est en hausse de 3,1 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
THALES	2,0%
EURONEXT	2,0%
SPIE	2,0%
DASSAULT AVIATION	1,8%
BUREAU VERITAS	1,8%
TECHNIP ENERGIES	1,8%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS :	16,3
RENDEMENT :	2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
C.A ASSURANCES	1.5%
10/31, RCI BANQUE	4.125%
04/31, STELLANTIS	4.25%
06/31, REXEL	5.25%
09/30, NESTLE	
VENTE	
DEUTSCHE TELEKOM,	
MICROSOFT,	
TOTALENERGIES,	
INDUSTRIA DE DISENO	
TEXTIL, SHELL	

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
3,1%	38	53 M€

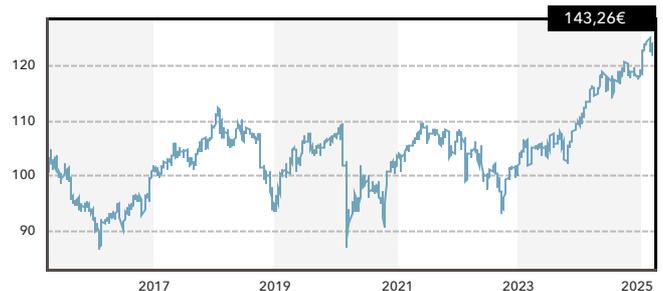
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,1%
1 AN GLISSANT	4,7%
3 ANS GLISSANTS	17,6%
5 ANS GLISSANTS	31,6%
10 ANS GLISSANTS	22,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	43,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,0%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	7,5%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	8,9%

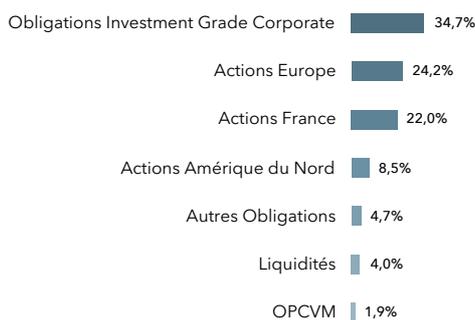
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

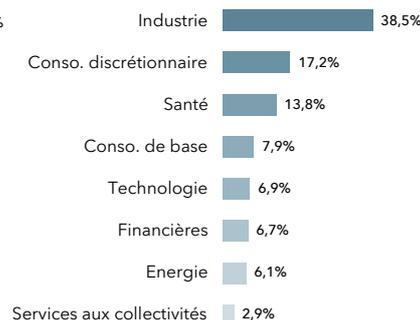


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

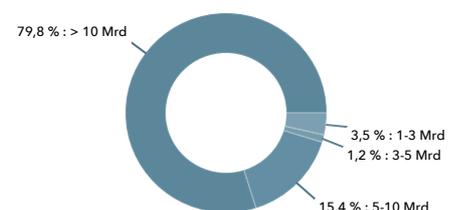
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cf/

	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/01/2025 Etoiles 28/02/2025 QUANTALYS Etoiles 31/03/2025
--	--

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 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). © Morningstar, Inc, Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

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

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au mois de mars, Clartan Valeurs baisse de -3,7 % par rapport au 28 février. Thales (+0,7 %), Dassault Aviation (+0,3 %) et Shell (+0,4%) sont les meilleures contributions sur la période. Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci sont Publicis (-0,4%), Intuitive Surgical (-0,4 %) et ServiceNow (-0,3 %). Dans le courant du mois, Accenture a été fortement allégée ainsi qu'ENI, Linde et Wabtec. Microsoft a été intégralement cédée. Du côté des achats, Roche a été renforcée ainsi que Givaudan et Sika, et Fortinet a été introduite. Le fonds est investi à 97 % en actions au 31 mars.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
UNICREDIT	5,4%
INTESA SANPAOLO	5,2%
SANTANDER	5,2%
PUBLICIS	4,1%
AIRBUS	4,0%
SHELL	3,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE
PER 12 MOIS : 13,9
RENDEMENT : 3,2%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACHAT ROCHE HOLDING, IBERDROLA, GIVAUDAN, FORTINET, SIKA
VENTE ACCENTURE, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, ENI, UNICREDIT, LINDE

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
5,9%	46	580 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	5,9%
1 AN GLISSANT	3,6%
3 ANS GLISSANTS	35,7%
5 ANS GLISSANTS	67,6%
10 ANS GLISSANTS	62,8%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1116,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,7%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,7%

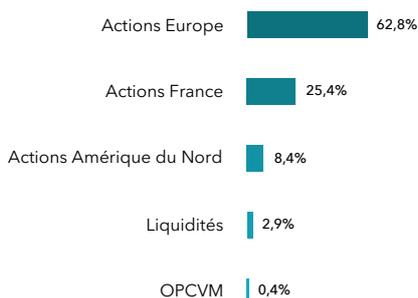
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

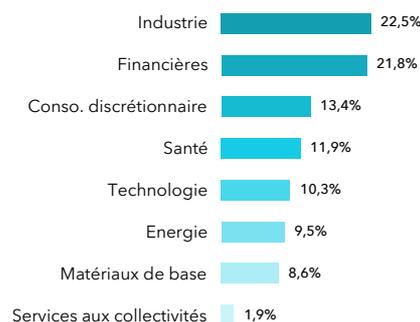


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon



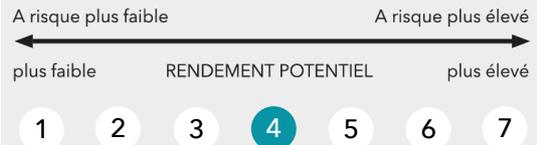
M. Legros

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076550
CODE BLOOMBERG	ROUVVAC LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS 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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/

 	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/01/2025 Etoiles 28/02/2025 QUANTALYS Etoiles 31/03/2025
------	--

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 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). © Morningstar, Inc, Tous droits réservés.

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

Le mois de mars a été chahuté sur les marchés dans un contexte anxieux lié à la politique de D. Trump, aux coupes budgétaires du DOGE et aux menaces protectionnistes. Clartan Europe a baissé de 3,4 % au cours du mois contre l'Eurostoxx 600 en baisse de 3,8 %.

Nous soulignons l'initiation de Sanofi, le renforcement de Assa Abloy, Dassault Systèmes, L'Oréal, Nestlé, Pagegroup, Soitec et Spie, la prise de profits sur les banques européennes et la cession de Alstom, Banca Transilvania et Epiroc.

Le portefeuille reste positionné pour profiter d'une reprise cyclique en Europe. À la fin du mois, le PER moyen est de 12,9x et le rendement de 3,3 %.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
4,4%	41	70 M€

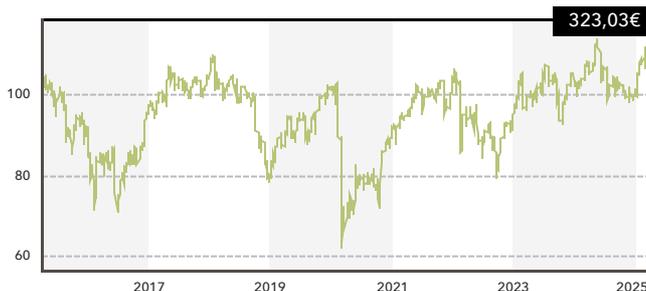
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,4%
1 AN GLISSANT	-3,0%
3 ANS GLISSANTS	10,6%
5 ANS GLISSANTS	49,7%
10 ANS GLISSANTS	4,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	223,0%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,5%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,1%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,3%

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%

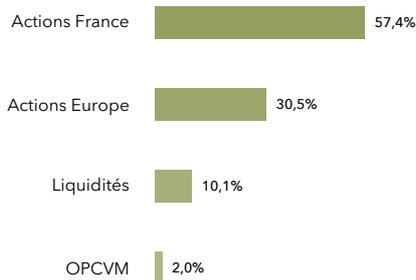
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



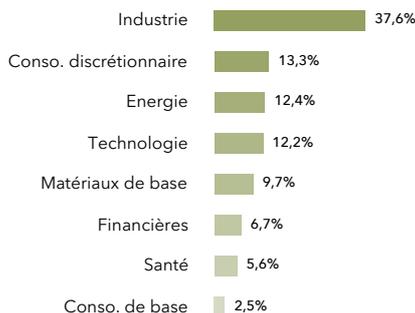
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
TECHNIP ENERGIES	4,1%	ACHAT SANOFI, L'OREAL, ASSA ABLOY, SPIE, NESTLE
LEGRAND	3,5%	
KINGSPAN	3,5%	
AIRBUS	3,3%	
DASSAULT SYSTEMES	3,2%	
ARKEMA	3,1%	
PROFIL DU PORTEFEUILLE		VENTE ALSTOM, SANTANDER, SOCIETE GENERALE, BNP PARIBAS, DASSAULT AVIATION
PER 12 MOIS :	12,9	
RENDEMENT :	3,3	

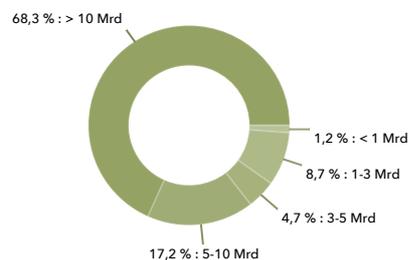
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



STRATEGIE GLOBALE

La démarche du fonds est d'investir de façon responsable et durable en 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 mars, le taux d'investissement en actions s'élève à 98,8 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. Après l'euphorie qu'avaient provoquée les perspectives d'un nouveau gouvernement allemand plus ambitieux sur le plan économique, le mois de mars se déroula sous le signe de l'attente induit par les effets de la politique économique de l'administration Trump en matière de commerce et de gestion du budget fédéral. Nos petites et moyennes capitalisations ont reculé de 4,3 %.

Au cours du mois, nous avons allégé notamment Kion, Stora Enso, Tecan et Thule.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-1,1%	43	35 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-1,1%
1 AN GLISSANT	-8,4%
3 ANS GLISSANTS	-2,8%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	11,0%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,3%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	16,4%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
GEA	4,3%	ACHAT
EURONEXT	4,1%	
BIOMERIEUX	3,9%	
HERA	3,9%	
KINGSPAN	3,8%	
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	3,4%	VENTE
THULE, STORA ENSO, KION, TECAN, GEA		

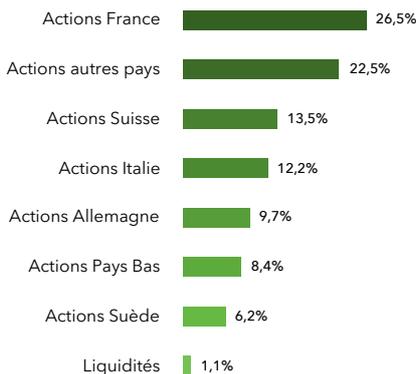
PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	12,5
RENDEMENT :	2,9%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

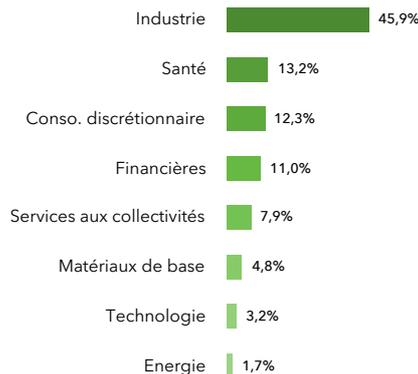


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

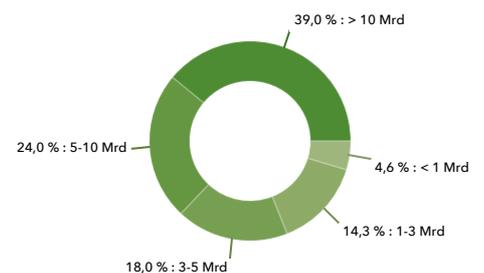
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

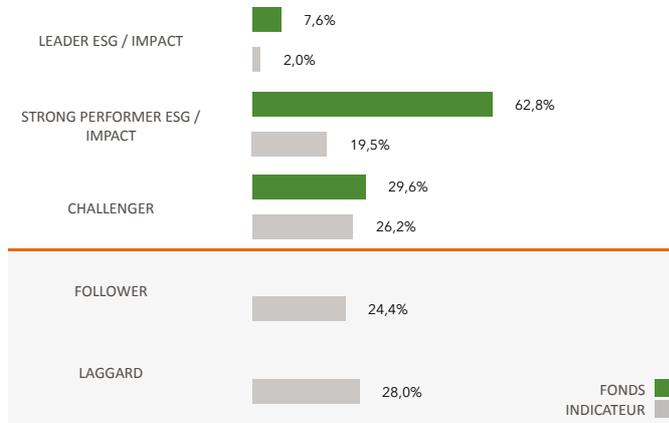


N. Marinov



M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture fonds: 100%
Tx couverture indicateur : 99.8 %

INTENSITÉ CARBONE*



Source : Ethos, Trucost, Morningstar
28 février 2025

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.

Dates notations:
MORNINGSTAR
Globes 31/01/2025
Etoiles 28/02/2025
QUANTALYS
Etoiles 31/03/2025

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	CLESMCE 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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/

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). © Morningstar, Inc, tous droits réservés.



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 d'entreprises ne disposant pas d'une politique en matière de droits humains

Les indicateurs sont publiés mensuellement.

INDICATEURS ISR (au 31/03/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	57,8%	43,3%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	1,9%	3,7%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	32,6%	37,5%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	37,3%	34,2%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,7%	92,8%	
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	0,0%	6,3%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR DH	100,0%	97,7%	

* 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 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 31/03/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	80 %	79 %	75 %	73 %

*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