

Ce mois d'avril, donc, aura été particulièrement mouvementé avec le désormais fameux *liberation* day, le 2 avril, qui restera dans les mémoires comme « jour des droits de douanes ». Les taux dévoilés par le Président américain n'ont pas manqué de surprendre. Aux 10 % de base s'ajoutait un surplus spécifique à chaque pays, qui, nous ne l'avons compris que plus tard, était en fait fonction du surplus commercial avec les États-Unis. Nous avons au passage découvert quelques cocasseries, comme le fait que les lles antarctiques McDonald, seulement peuplées de quelques pingouins, allaient, elles aussi, se voir ponctionnées...

Toujours est-il que le marché, ne sachant pas à quoi s'attendre, fut néanmoins pris d'une forte convulsion en découvrant ce traitement de cheval, destiné à réduire le déficit commercial des États-Unis vis-à-vis du reste du monde. En quelques jours, les principaux indices boursiers accusaient des baisses d'environ -12 % et la panique se propageait aux marchés de change et obligataires. C'est à ce moment que Trump, toujours capable de virer à 180° en un claquement de doigts, décida, pour faire baisser la tension, de reporter ces augmentations de 90 jours, et ce pour tous les pays sauf la Chine, qui s'était permise de répliquer et de surenchérir.

Depuis lors, les actions ont repris des couleurs et rattrapé une grande part de leur baisse. Il est probable que les négociations avec les pays alliés (Japon, Corée, Grande-Bretagne, Union Européenne) progressent en coulisse et finissent par déboucher sur un modus vivendi supportable pour toutes les parties, même s'il est à peu près certain que des droits d'au moins 10 % pour tout le monde resteront en place.

o clartan ASSOCIÉS

Reste donc la question épineuse de la Chine qui, voulant certainement s'affirmer comme grande puissance, a entrainé une spirale de taux atteignant des niveaux stratosphériques de plus de 100 %. A l'heure où nous écrivons ces lignes, le commerce entre la Chine et les États-Unis, soit le volume d'échange bilatéral le plus élevé au monde, qui se compte en centaines de milliards de dollars, est pour ainsi dire fermé. Nous observons même des cargos rebrousser chemin au large de la côte ouest des États-Unis.

L'opération à cœur ouvert à laquelle nous assistons est donc toujours en cours. Il nous est difficile de dire comment elle va se terminer, le risque étant bien sûr de plonger l'économie mondiale dans une profonde récession en brisant l'écosystème du commerce mondial. Le pire n'est cependant pas toujours sûr et cette politique a pour objectif de corriger un déséquilibre structurel, le déficit commercial américain, qui était profond, ancien et structurel. Si celui-ci se résorbe dans les trimestres à venir, tout cela n'aura peut-être pas été totalement vain.

Les performances des fonds Clartan en avril ont été contrastées. Valeurs baisse de -2,5 %, Europe de -0,3 % et Flexible de -0,1 %. D'un autre côté, Patrimoine progresse de +0,4 % et Ethos de +0,8 %.

CLARTAN PATRIMOINE
CLARTAN FLEXIBLE
CLARTAN VALEURS
CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP









30 AVRIL 2025
RAPPORT MENSUE









ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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, 79,3 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation «investment grade» (duration 2,4, rendement attendu 3,2 %). Une obligation Crédit Agricole a été remboursée un an avant l'échéance et nous avons introduit une obligation Getlink 04/2030. Sur la poche actions, nous avons vendu des sociétés très exposées aux Etats-Unis ou au dollar, telles que Dassault Systèmes, Assa Abloy, Becton Dickinson et Essity, et arbitré vers l'Europe en introduisant L'Oréal, Royal Unibrew, Amadeus et Getlink.

Le fonds a franchi les secousses d'avril avec une progression de +0.4 % sur le mois et de +1.5 % depuis le début de l'année.

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

ACTIONS P	OIDS	MOIS
PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU

ACTIONS	POIDS
L'OREAL	0,7%
NESTLE	0,6%
BIOMERIEUX	0,6%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS
ARCADIS 4.875% 02/28	4,2%
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS: 17,7 RENDEMENT: 3,2%

MOIS
ACHAT
GETLINK, L'OREAL, ROYAL UNIBREW, AMADEUS, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL
VENTE
DASSAULT SYSTEMES,

ASSA ABLOY, BECTON DICKINSON AND CO, ESSITY AKTIEBOLAG, GEA

PERFORMANCE YTD 1,5%

DURATION (ANNÉES)	
2,4	

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

150 M€

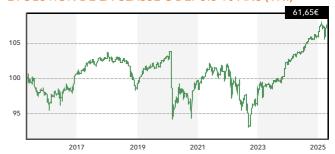
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1,5%
1 AN GLISSANT	4,4%
3 ANS GLISSANTS	8,5%
5 ANS GLISSANTS	10,9%
10 ANS GLISSANTS	7,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	304,3%
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%

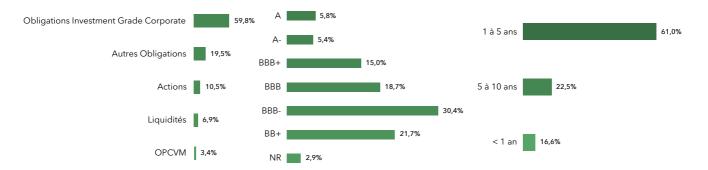
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

COMPOSITION DU FONDS RATING DES OBLIGATIONS









INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100077442	
CODE BLOOMBERG	ROUVPATLX	
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	SUPERIEURE A 2 ANS	
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION	
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT	
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	1,00 % TAUX MAXIMUM	
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT	
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT	
DÉPOSITAIRE	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/info rmations-esg-precontractuelles-cp/	



Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/01/2025 Etoiles 28/02/2025 QUANTALYS Etoiles 30/04/2025

PROFIL DE	RISQUE ((SRI)			
A risque plus fai	ble	A risque plus élevé		ıs élevé ———	
plus faible	RENDEM	ENT POT	ENTIEL	plu	us élevé
1 2	3	4	5	6	7
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 DE	S PRINCI	PAUX I	RISQUE	S	

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 AVERTISSEMENT: Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitute pas un conseil personnalise de toute nature, ni un demarchage, ni une sollicitation ou une offire 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.



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

Dans un contexte de marché volatil, nous avons réduit l'allocation actions (53,1 % fin avril contre 54,7 % fin mars), en vendant ou allégeant des sociétés très exposées aux Etats-Unis ou au dollar, telles que Legrand, Dassault Systèmes, Assa Abloy, Union Pacific, IBM, Becton Dickinson et Essity, et en arbitrant vers l'Europe par l'introduction ou le renforcement de L'Oréal, Royal Unibrew, Amadeus, Getlink, Inditex et Geberit. La poche obligataire (35,2 % de l'actif net, duration 3,0 et rendement attendu 3,4 %) a contribué à la résilience du fonds. Trois lignes d'échéance courte ont été remboursées. Le fonds dispose de 9,7 % de liquidités fin avril.

Le fonds est quasiment stable sur le mois à -0,1 % et en progression de +3,0 % depuis le début de l'année.

PRINCIPALES POSITIONS	
(EN % DE L'ACTIF NET)	

ACTIONS	POIDS
SPIE	2,2%
EURONEXT	2,0%
DASSAULT AVIATION	1,9%
BUREAU VERITAS	1,9%
BIOMERIEUX	1,8%
ASTRAZENECA	1,8%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PFR 12 MOIS : 16 7 RENDEMENT · 2 9%

PRINCIPAUX MOLIVEMENTS **DU MOIS**

ACHAT

L'OREAL, ROYAL UNIBREW, AMADEUS, GETLINK, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL

VENTE

FLIS 1% 04/25, DASSAULT SYSTEMES, LEGRAND, ASSA ABLOY, UNION PACIFIC

RÉPARTITION SECTORIELLE

Technologie 4,6%

Services aux collectivités 3,3%

14,0%

PERFORMANCE YTD 3,0%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
38

ACTIE NET DU COMPARTIMENT 52 M€

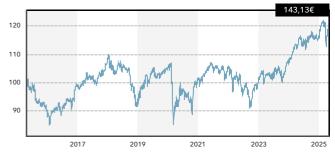
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
TENTONIMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,0%
1 AN GLISSANT	5,4%
3 ANS GLISSANTS	16,6%
5 ANS GLISSANTS	27,6%
10 ANS GLISSANTS	19,1%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	43,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,9%

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

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)

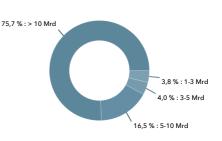


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

COMPOSITION DU FONDS

DES ACTIONS Industrie Conso, discrétionnaire 26,4% Santé Conso. de base Financières 7,1% Energie 5,8%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION











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/info rmations-esg-precontractuelles-cf/



Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/01/2025 Etoiles 28/02/2025 QUANTALYS Etoiles 30/04/2025

PROFIL DE	RISQUE	(SRI)			
A risque plus fa	aible		Ar	isque plu	us élevé
plus faible	RENDEM	IENT POT	ENTIEL	plu	us élevé
1 2	3	4	5	6	7
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 AVERTISSEMENT: Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitute pas un conseil personnalise de toute nature, ni un demarchage, ni une sollicitation ou une offire 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 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 d'avril, Clartan Valeurs baisse de -2,5% par rapport au 31 mars. Nos sociétés de logiciels US, Servicenow (+0,3%) et Crowdstrike (+0,3%), sont les meilleures contributions sur la période, aux côtés de Unicredit (+0,13%) et Santander (+0,10%), de Publicis (+0,13%) et d'Iberdrola (+0,13%). Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci sont Shell (-0,6%), TotalEnergies (-0,4%), Airbus (-0,3%) et Boliden (-0,3%). Au cours de la période, Accenture, Apple et ENI ont été cédées, et Wabtec allégée. Du côté des achats, nous avons renforcé ASML et Atlas Copco, Fortinet et Servicenow, et Iberdrola et Novartis. Enfin, Safran a été introduite. Le fonds est investi à 98% en actions au 30 avril.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
UNICREDIT	5,4%
INTESA SANPAOLO	5,3%
SANTANDER	5,3%
PUBLICIS	4,3%
AIRBUS	3,7%
SHELL	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,1 RENDEMENT : 3,2%

MOUVEMENTS DU MOIS
ACHAT
SAFRAN, FORTINET, ASML, UNIVERSAL MUSIC, ATLAS COPCO
VENTE
ENI, WABTEC, APPLE INC,

PRINCIPALIX

PERFORMANCE YTD

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE 44 ACTIF NET DU COMPARTIMENT

565 M€

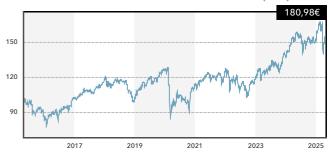
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,3%
1 AN GLISSANT	2,4%
3 ANS GLISSANTS	31,6%
5 ANS GLISSANTS	56,3%
10 ANS GLISSANTS	55,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1086,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,8%

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%

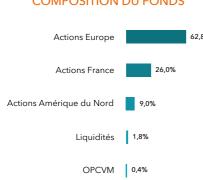
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



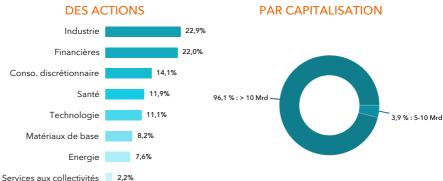
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

RÉPARTITION

COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE











Mile

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	SUPERIEURE 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/info rmations-esg-precontractuelles-cv/



Dates notations:
MORNINGSTAR
Globes 31/01/2025
Etoiles 28/02/2025
OUANTALYS
Etoiles 30/04/2025

PROFIL DE RISQUE (SRI) A risque plus faible	A risque plus élevé	
plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé		
1 2 3 4	5 6 7	
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 F		
ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHA	NGE.	

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

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Les contributeurs positifs à la performance du mois ont été L'Oréal (36 pb), Munters, Société Générale, Euronext, Spie, Saint-Gobain et Bouygues (20/25 pb). A l'inverse, Norsk Hydro (-34 pb), Shell (-33 pb), PageGroup, TotalEnergies et Airbus (-30/-25 pb) ont pesé.

En termes de mouvements, notons l'initiation d'Amadeus (leader mondial de logiciels pour l'industrie du voyage), le renforcement de BNP, Société Générale, Bouygues, Saint-Gobain, Nestlé, Richemont, Sanofi et Verallia. Assa Abloy, Remy Cointreau, Santander et STMicro ont quitté le portefeuille ; Dassault Systèmes, Shell et TotalEnergies ont été réduits.

Clartan Europe a légèrement reculé en avril (-0,3 %) et progresse de 4,1 % depuis le début de l'année. Son potentiel de revalorisation est très significatif.

PRINCIPAUX
MOUVEMENTS
DU MOIS

ACTIONS	POIDS
TECHNIP ENERGIES	4,1%
KION	3,6%
LEGRAND	3,6%
BOUYGUES	3,5%
ARKEMA	3,4%
VERALLIA	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

PER 12 MOIS: 13,2 RENDEMENT: 3,4% **ACHAT** BNP PARIBAS, SOCIETE GENERALE, AMADEUS, SANOFI, BOUYGUES **VENTE** ASSA ABLOY, DASSAULT SYSTÈMES, SANTANDER, SHELL, TOTALENERGIES.

PERFORMANCE YTD

4,1%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	
38	

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

69 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

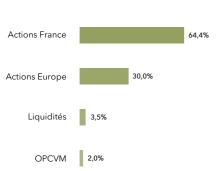
PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,1%
1 AN GLISSANT	-2,1%
3 ANS GLISSANTS	9,9%
5 ANS GLISSANTS	41,5%
10 ANS GLISSANTS	2,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	222,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,5%
INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,0%
PERFORMANCES 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

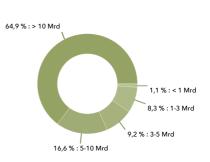
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE **DES ACTIONS**



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION









0. Delooz

M. Goueffon

E. de Saint Lege

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	https://www.clartan.com/document/info rmations-esg-precontractuelles-ce/



Dates notations:

MORNINGSTAR
Globes 31/01/2025
Etoiles 28/02/2025

QUANTALYS
Etoiles 30/04/2025

PROFIL DE I	RISQUE (SRI)		
A risque plus fail	ole	A risq	ue plus élevé
plus faible	RENDEMENT PO	TENTIEL	plus élevé
1 2	3 4	5	6 7
élevé) ; le risquerisque. Cet in L'exposition au	le 1 (risque le plus ue 1 ne signifie pa idicateur pourra x marchés d'action e de ce compartim	as un investis: évoluer dans ns et de taux	sement sans le temps.

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.



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 30 avril, le taux d'investissement en actions s'élève à 99 %, dont près de 50 % de sociétés à impact positif. Le mois d'avril fut marqué par les nouveaux droits de douane instaurés par les États Unis. Les annonces ont précipité les bourses à la baisse avant que des premiers signes de d'apaisement leur permettent d'entamer un rebond. Les petites et moyennes capitalisations du fonds ont progressé de 0,8 % sur le mois.

Au cours de ce mois, nous avons cé une position dans VAT Group. Nous pris des profits sur Biomérieux, Euron Pearson, pour renforcer Moncler, Geberit.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
GEA	4,1%
EURONEXT	4,0%
BIOMERIEUX	4,0%
HERA	3,9%
KINGSPAN	3,8%
DORMAKABA	3,5%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS: 12,9 RENDEMENT: 2,9%

dé Tec	an et	: init	tié
avons	par a	illeu	ırs
next, GE	EA, H	era	et
Dorn	naKal	эa	et

ACHAT
MONCLER, VAT GROUP, DORMAKABA, GEBERIT,
MUNTERS

PRINCIPALIX **MOUVEMENTS DU MOIS**

VENTE

TECAN, MUNTERS, PEARSON, EURONEXT,

PERFORMANCE YTD -0.2%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
43

ACTIF NET DU COMPARTIMENT 34 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-0,2%
1 AN GLISSANT	-5,0%
3 ANS GLISSANTS	-0,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	11,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,5%

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

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





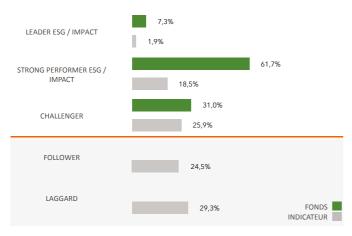






SENIOR ADVISOR

RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

INTENSITÉ CARBONE*



Source : Ethos, Trucost, Morningstar 31 mars 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		
Meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environn (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposé 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 RSF et de gouvernance.		

MORNINGSTAR" 全全全全全 Quantalys

Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/01/2025 Etoiles 28/02/2025 QUANTALYS Etoiles 30/04/2025

PROFIL DE DISOLIE (SDI)

TROTTE DE RISCOE (SRI)						
A risque plus faible		А	A risque plus élevé			
plus faible RENDEMENT POTEN			ENTIEL	pl	us élevé	
1	2	3	4	5	6	7

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 extrafinanciers peut notamment se traduire en gestion par la renonciation d'opportunités d'investissement, une souspondération 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/docum ent/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.



(CLASSE C) /30 avril 2025



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 30/04/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON	
Е	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	56,0%	43,3%	V	
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%		
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	1,9%	3,7%	\checkmark	
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	30,2%	37,5%		
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	36,9%	34,2%	V	
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,7%	92,8%		
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	0,0%	6,3%	V	
	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

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 30/04/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	79 %	72 %	77 %	83 %

^{*}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

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

AGENT PAYEUR ALLEMAGNE MARCARD, STEIN&CO AG

Ballindamm 36, D-20095 Hambourg

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

AGENT PAYEUR BELGIQUE

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

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