Au micro de Grégoire Favet début juillet, Olivier Delooz présente la société Legrand. A retrouver sur www.clartan.com, Actualités.

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP

clartan ASSOCIÉS

RAPPORT MENSUEL

31 JUILLET 2025

Du 30 juin au 31 juillet, le marché actions européen enregistre une légère hausse (+0,97%). Les indices américains libellés en Euro ont progressé, avec un S&P 500 qui affiche +5,21% et le Nasdaq +6,78%, dopés par un Dollar reprenant des couleurs.

Le Président américain a encore soufflé le chaud et le froid tout au long du mois avant la date butoir artificiellement fixée au 1er août pour les accords commerciaux entre les Etats-Unis et ses partenaires. Des lettres de menace ont été envoyées à certains, tandis que d'autres, comme le Japon, la Corée du Sud ou l'Union européenne, ont obtenu des accords somme toute presque viables, avec des droits d'environ 15%. Pour finir, le Président a publié les droits de chaque pays le 31 juillet. Ils sont dans l'ensemble plus favorables que ceux très élevés du 2 avril, mais certains pays, comme la Suisse, se retrouvent particulièrement punis avec un curieux taux de 39%.

Il en résulte que l'incertitude est en grande partie levée mais aussi que ces droits vont considérablement compliquer la vie de toutes les entreprises qui exportent vers les Etats-Unis. Et il reste à savoir quel sera l'impact sur le consommateur et la croissance mondiale. Nous le découvrirons au cours des prochains mois et trimestres. Cependant, s'il s'avérait que les conditions commerciales étaient trop déséquilibrées avec ce nouveau régime, rien ne s'oppose à ce que chaque pays impose lui aussi des droits de douane plus élevés aux américains, y compris sur les services et les logiciels, étant donné que toute conception de stabilité ou même de règles de l'OMC datant de l'après-guerre ont apparemment été reléguées aux oubliettes de l'Histoire par le Président américain. En ce qui concerne la zone Euro, Il faut reconnaître que ses excédents commerciaux vis-à-vis des Etats-Unis sont principalement le fait de quelques pays, l'Allemagne, l'Irlande et l'Italie en particulier, tandis que les autres sont proches de l'équilibre. Certains ont plus à perdre que d'autres et tous veulent protéger leurs champions nationaux : l'automobile de l'autre côté du Rhin, l'industrie pharmaceutique à Dublin ou encore l'aéronautique en France.

Plus près de nous, le gouvernement français semble à nouveau se diriger tout droit vers la censure après avoir dévoilé les grandes lignes de son projet de budget 2026. L'économie du pays souffre de ce manque de visibilité ainsi que de l'effort fiscal qui semble aujourd'hui inévitable pour réduire un déficit géant proche de 6% du PIB. Ailleurs en Europe, la situation apparaît meilleure avec une Italie de Meloni qui tire clairement son épingle du jeu. Le marché obligataire souverain ne s'y trompe pas : les taux italiens sont en passe de devenir inférieurs à ceux de la France si la tendance actuelle se confirme.

L'économie mondiale continue, quant à elle, à naviguer à travers les récifs et les tornades trumpiennes en tout genre, avec néanmoins une faiblesse toujours marquée de la consommation, comme l'ont confirmée les publications de résultats du second trimestre. Un exemple parmi tant d'autres : les ventes d'automobiles en Europe étaient de nouveau en baisse en juin de près de 5%... Les sociétés exposées au plan de relance allemand, que ce soit dans la défense ou les infrastructures, restent pour l'heure les vedettes de la cote. Nos portefeuilles très diversifiés se retrouvent donc à mi-chemin entre ces deux pôles et affichent pour l'instant des performances raisonnables.

Les fonds Clartan ont pour la plupart été stationnaires en juillet. Valeurs est stable sur le mois, Europe cède -0,79% et Ethos progresse de +0,55%. Patrimoine affiche +0,11%, Flexible -0,09% et Multimanagers +1,45%.

CLARTAN ASSOCIÉS

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

clartan patrimoine (CLASSE C) /31 juillet 2025

DOMINANTE OBLIGATAIRE

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

Des liquidités ont été déployées sur la poche obligataire (79,6 % de l'actif net contre 74,0% fin juin, duration 2,8, rendement attendu 3,0 %), qui reste très majoritairement de notation « investment grade ». Une obligation Eurofins 2032 a rejoint le portefeuille ; les lignes Kion 2029, Verallia 2032 et convertible Euronext 2032 ont été renforcées. L'allocation actions (12,5 % de l'actif net vs. 12,2 % fin juin) a fait l'objet d'ajustements, dont l'introduction de l'équipementier ferroviaire Wabtec et de l'assureur-vie SwissLife et la cession du géant de l'agroalimentaire Nestlé, confronté à de nombreux défis. Le fonds progresse de 2,4 % depuis fin 2024 et de 0,1 % en juillet.

Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 96,0 %.

PERFORMANCE YTD	DURATION (ANNÉES)	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
2,4%	2,8	149 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	2,4%
1 AN GLISSANT	3,8%
3 ANS GLISSANTS	11,9%
5 ANS GLISSANTS	11,8%
10 ANS GLISSANTS	8,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	307,6%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	2,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	3,6%

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%

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
BIOMERIEUX	0,7%
AMADEUS	0,6%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	0,6%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	**POIDS**
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 16,6

RENDEMENT : 3,3%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

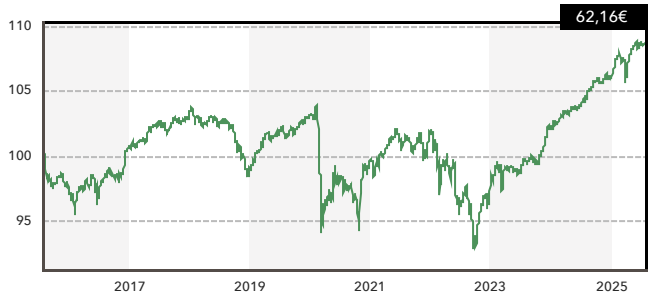
ACHAT

VERALLIA 3.875% 11/32, KION 4% 11/29, EUROFINS 0.875% 05/2031, EURONEXT 1.50% 05/32, SWISS LIFE

VENTE

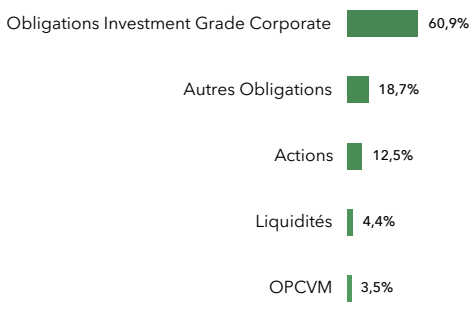
NESTLE, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

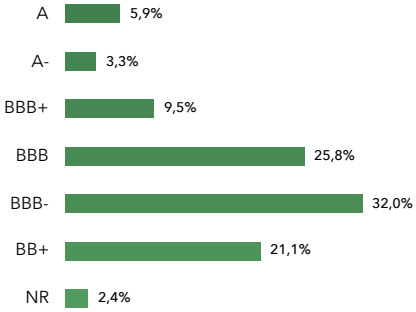


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

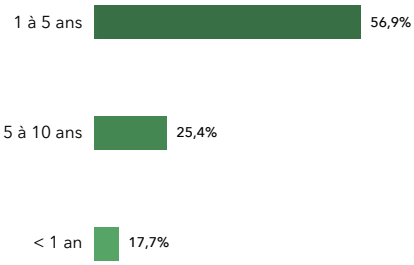
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS

N. Marinov

T. du Pavillon

E. de Saint Leger

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100077442
CODE BLOOMBERG	ROUVPAT LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1,14 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 0,90 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	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/informations-esg-precontractuelles-cp/

MORNINGSTAR ★★★

Quantalys ★★★★

Dates notations:
MORNINGSTAR
Globes 30/04/2025
Etoiles 31/05/2025
QUANTALYS
Etoiles 31/07/2025

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 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.

clartan flexible

FONDS ÉQUILIBRÉ

(CLASSE C) /31 juillet 2025

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 juillet, nous avons porté l'allocation actions à 58,4 % (57,5 % fin juin) par l'introduction de SwissLife (acteur majeur en assurance-vie et prévoyance en Europe) et ABB (leader mondial en électrification et automatisation) et la cession de Nestlé, le géant de l'agroalimentaire étant confronté à de nombreux défis. La poche obligataire (36,0 % de l'actif net, duration 3,1 et rendement attendu 3,1 %) a contribué à la résilience du fonds.

Le fonds est en léger retrait de -0,1 % sur le mois (le portefeuille actions, globalement défensif, n'a pas participé à la hausse des marchés) et en progression de 4,3 % depuis le début de l'année.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
4,3%	40	54 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,3%
1 AN GLISSANT	4,5%
3 ANS GLISSANTS	22,2%
5 ANS GLISSANTS	28,7%
10 ANS GLISSANTS	22,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	44,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,0%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	7,1%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	8,3%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
SPIE	2,5%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,0%
BIOMERIEUX	1,9%
ASTRAZENECA	1,8%
WABTEC	1,8%
PRYSMIAN	1,7%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 16,5

RENDEMENT : 2,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

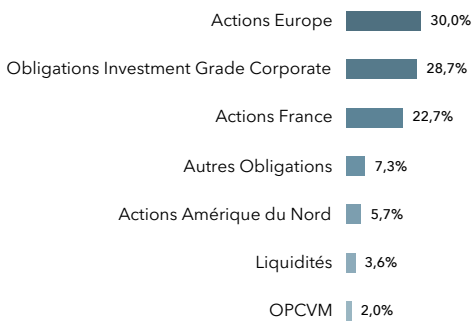
ACHAT

SWISS LIFE, ABB, PRYSMIAN, UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD, INTL BUSINESS MACHINES

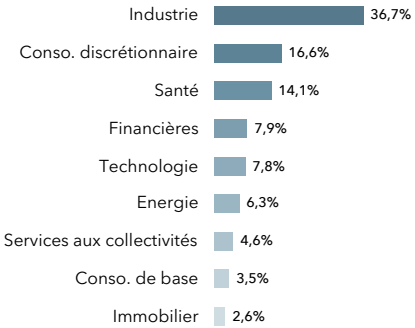
VENTE

NESTLE, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, RALPH LAUREN

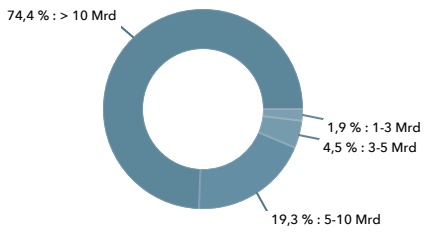
COMPOSITION DU FONDS



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/

MORNINGSTAR ★★★

Quantalys ★★★★★

Dates notations:
MORNINGSTAR
Globes 30/04/2025
Etoiles 31/05/2025
QUANTALYS
Etoiles 31/07/2025

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 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.

clartan valeurs

DOMINANTE ACTIONS INTERNATIONALES

(CLASSE C) /31 juillet 2025

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

Clartan Valeurs est resté stable en juillet.
Le fonds a continué à être porté par ses banques (Unicredit +69 bp, Intesa +49 bp, Santander +38 bp) ainsi que Legrand (+38 bp) et EssilorLuxottica (+27 bp), entre autres. En revanche Publicis (-39 bp), ASML (-35 bp), Adidas (-24 bp) et Micron (-23 bp) ont pesé sur la performance.
Nous avons initié au cours du mois des positions dans ABB, Infineon et Geberit, et renforcé Allianz, Astrazeneca, Safran et Dassault Aviation, notamment. Adobe, Adidas, Publicis et Roche furent allégés.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
8,0%	49	604 M€

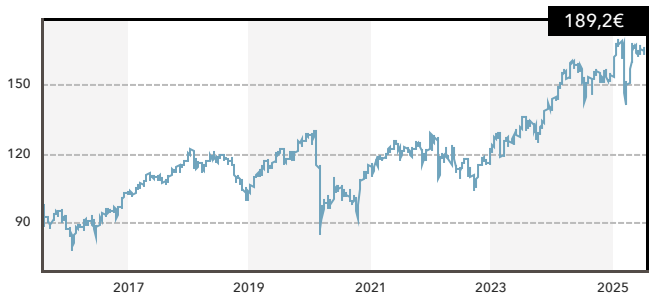
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,0%
1 AN GLISSANT	6,9%
3 ANS GLISSANTS	41,1%
5 ANS GLISSANTS	65,0%
10 ANS GLISSANTS	64,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1140,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,2%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
UNICREDIT	5,8%
INTESA SANPAOLO	5,5%
SANTANDER	5,5%
AIRBUS	4,3%
ASML	3,3%
LEGRAND	3,1%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,9

RENDEMENT : 2,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

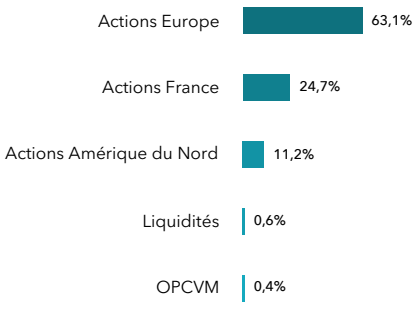
ACHAT

ABB, GEBERIT, SAFRAN, INFINEON TECHNOLOGIES, ON HOLDING

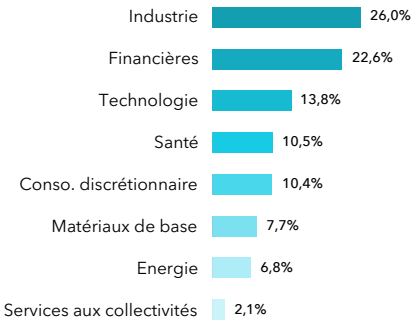
VENTE

PUBLICIS, ADOBE, ADIDAS, SIEMENS HEALTHINEERS, ROCHE HOLDING

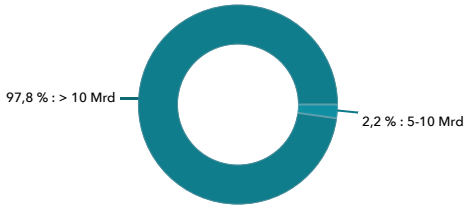
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS

G. Brisset

N. Descoqs

M. Goueffon

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076550
CODE BLOOMBERG	ROUVVAC LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,00% DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	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/informations-esg-precontractuelles-cv/

MORNINGSTAR ★★★★

Quantalys ★★★★★

Dates notations:
MORNINGSTAR
Globes 30/04/2025
Etoiles 31/05/2025
QUANTALYS
Etoiles 31/07/2025

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 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.

clartan europe

DOMINANTE ACTIONS EUROPÉENNES ÉLIGIBLE PEA

(CLASSE C) /31 juillet 2025

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 recule de -0,8 % au mois de juillet, qui a été marqué par des annonces de résultats d'entreprises et des rebondissements sur le front des droits de douane. Nous soulignons les bonnes contributions de Kion (+64 pbs), Nexans (+46 pbs), Legrand (+41 pbs), Société Générale (+38 pbs) et SMCP (+25 pbs). En revanche, Imerys (-65 pbs), Soitec (-47 pbs), Renault (-44 pbs), ASML (-34 pbs) et Publicis (-32 pbs) ont pesé notamment à cause de la faiblesse du secteur automobile. Nous avons initié des positions dans le câblier Prysmian et Knorr Bremse (leader des freins pour trains et camions) et cédé Munters. En outre, nous avons pris quelques profits sur Airbus, SPIE et Legrand et renforcé Accenture, Inditex, Kingspan et Sanofi.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
8,1%	38	72 M€

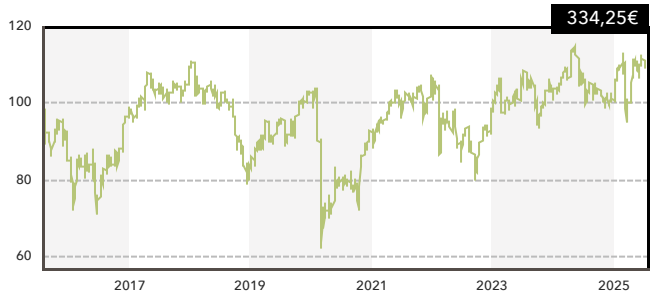
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,1%
1 AN GLISSANT	2,5%
3 ANS GLISSANTS	19,0%
5 ANS GLISSANTS	41,8%
10 ANS GLISSANTS	9,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	234,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,3%

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)

ACTIONS	POIDS
KION	5,0%
TECHNIP ENERGIES	3,9%
NEXANS	3,9%
KINGSPAN	3,5%
ARKEMA	3,4%
ASML	3,3%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,2

RENDEMENT : 3,2%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

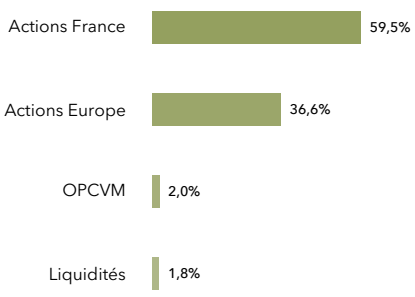
ACHAT

KNORR-BREMSE, PRYSMIAN, ACCENTURE, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, SANOFI

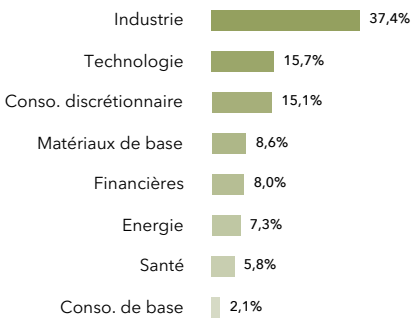
VENTE

MUNTERS, LEGRAND, SPIE, AIRBUS

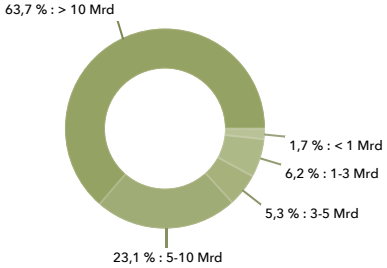
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS

0. Delooz

M. Goueffon

E. de Saint Leger

ADVISOR

T. Schönenberger

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076808
CODE BLOOMBERG	ROUVEUR LX
DATE DE CRÉATION	21/05/2003
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,11 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE À 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-ce/

MORNINGSTAR

Quantalys

Dates notations:

MORNINGSTAR
Globes 30/04/2025
Etoiles 31/05/2025

QUANTALYS
Etoiles 31/07/2025

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 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.

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAPS / ELIGIBLE PEA

(CLASSE C) /31 juillet 2025

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 juillet 2025, le taux d'investissement a atteint 98,6 %, dont près de 50 % sont ciblés vers des sociétés ayant un impact positif. Ce mois-ci a été marqué par des publications de résultats financiers, ainsi que par la suite des discussions autour des droits de douane imposés par Donald Trump. Dans ce climat, la performance du fonds a progressé de 0,55%, témoignant de la poursuite du regain d'intérêt pour les petites et moyennes capitalisations constaté depuis février. Nous avons initié une position dans Knorr-Bremse, un acteur clé allemand du transport routier et ferroviaire. Nous avons pris des profits sur Biomérieux, tout en réduisant Straumann et Renault et renforçant Finecobank et Jeronimo Martins.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
6,0%	44	36 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	6,0%
1 AN GLISSANT	-0,9%
3 ANS GLISSANTS	10,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	18,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	16,2%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
KION	4,7%
PRYSMIAN	4,6%
GEA	4,3%
DORMAKABA	3,8%
EURONEXT	3,7%
KINGSPAN	3,6%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,1

RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

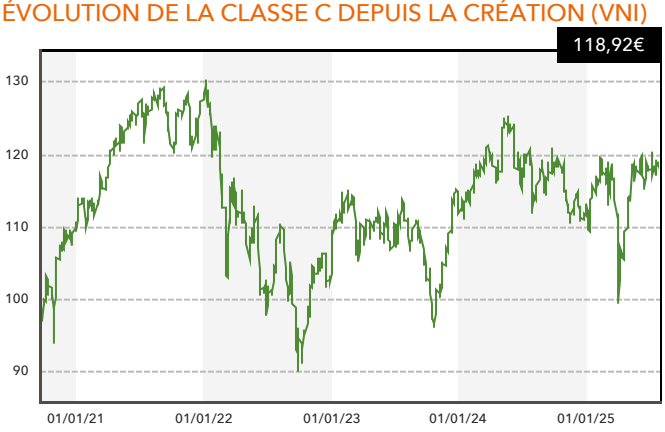
ACHAT

FINECOBANK, JERONIMO MARTINS, KNORR-BREMSE, THULE, VERALLIA

VENTE

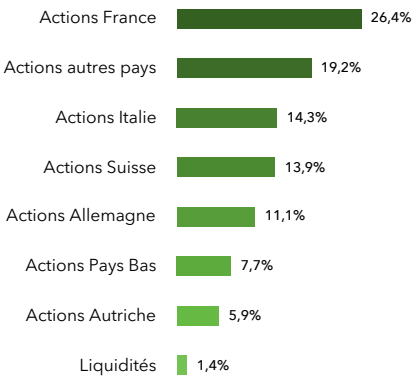
BIOMERIEUX, RENAULT, ARCADIS, MUNTERS, VERALLIA

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

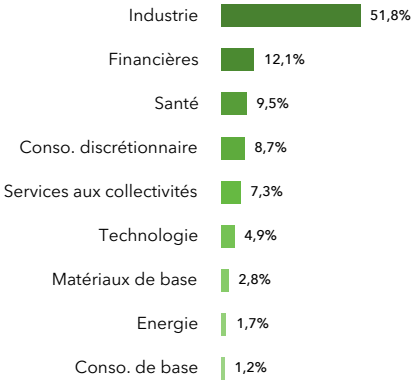


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

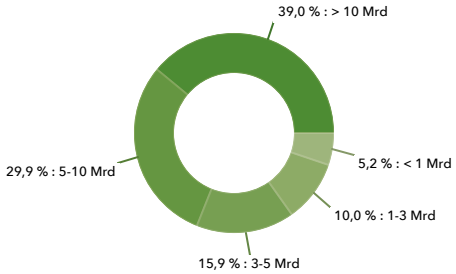
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



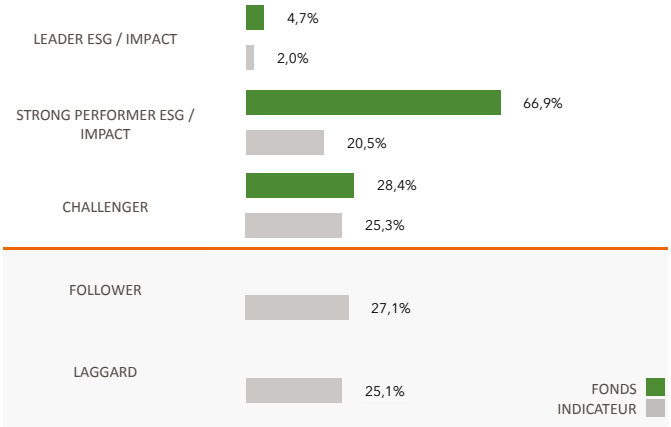
LES GÉRANTS — SENIOR ADVISOR

G. Brisset

N. Marinov

M. Effgen

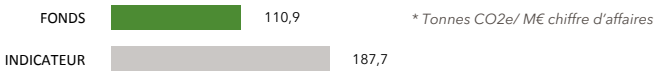
RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture fonds: 100%

Tx couverture indicateur : 99.8 %

INTENSITÉ CARBONE*



** Tonnes CO2e/ M€ chiffre d'affaires*

Source : Ethos, Trucost, Morningstar 30 juin 2025

Dates notations:

MORNINGSTAR
Globes 30/04/2025
Etoiles 31/05/2025

QUANTALYS
Etoiles 31/07/2025

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 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.

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.

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.

Clartan Associés, Société de Gestion de Portefeuille - agrément AMF n° GP 90095 - S.A.S. au capital de 2 219 515 euros - R.C.S. Paris B 339 485 161

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAPS / ELIGIBLE PEA

(CLASSE C) /31 juillet 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 31/07/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	65,3%	50,2%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	1,8%	4,7%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	38,6%	41,1%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	38,9%	38,4%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,7%	98,2%	
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	0,3%	3,7%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR DH	97,7%	98,2%	

* 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 31/07/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	81 %	78 %	78 %	84 %

*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

clartan ASSOCIÉS

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

CLARTAN ASSOCIÉS, SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE, AGRÉMENT AMF N° GP90095 S.A.S. AU CAPITAL DE 2 219 515 EUROS, R.C.S. PARIS 339 485 161