



Michael Duarte et Patrick Linden chez V-Bank à Munich

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



29 AOÛT 2025

RAPPORT MENSUEL

Le marché actions européen achève le mois d'août en légère hausse (+0,9 %). Les indices américains libellés en euro ont de leur côté légèrement baissé avec un S&P 500 qui affiche -0,5 % et le Nasdaq -0,8 %.

Le mois avait donc plutôt bien commencé avec, enfin, la fin du suspense sur les droits de douanes américains et un accord commercial important avec l'Europe, bien que ce dernier fût trop déséquilibré en faveur des Etats-Unis. Les investisseurs ne détestent rien tant que l'incertitude et nous pouvions dès lors commencer à penser à autre chose.

Mais c'eût été sans compter avec le Premier ministre français François Bayrou, qui, n'arrivant pas à obtenir le soutien politique nécessaire pour son budget 2026, choisit la dernière semaine du mois pour tenter un coup de poker politique, qui semble en réalité être plutôt une démission déguisée, et replonger ainsi la France dans les affres que nous avons connues mi-2024 avec la dissolution. Le marché, dans sa grande sagesse, ne s'y est pas trompé. Les taux français se sont de nouveau écartés légèrement par rapport aux pays voisins de la zone Euro et la France est désormais le plus mauvais élève de la classe en termes de risque de crédit.

Tous les indicateurs économiques ne sont pourtant pas si négatifs que cela, à l'exemple d'une balance courante légèrement excédentaire, d'une inflation basse, à 1 %, qui renforce la compétitivité du coût des entreprises locales et une croissance faible mais pas catastrophique. Le principal problème du pays est en réalité son déficit public, attendu à 5,4 % du PIB en 2025 et qu'il est absolument nécessaire de faire baisser vers 3 % ou même 2 % le plus vite possible, sans pour autant casser la croissance économique.

C'est en poursuivant cet objectif que François Bayrou a chuté, en proposant un plan qui revient finalement à un gel des dépenses discrétionnaires d'un côté et à une augmentation des prélèvements obligatoires de près de 20 milliards de l'autre, soit près de 0,7 % de PIB. Avec une Assemblée nationale fracturée en 3 grands pôles politiques opposés, le volet dépense ne posait pas particulièrement de problème puisque « ne rien changer » est finalement ce qu'on appelle en théorie des jeux « l'équilibre de Nash », c'est-à-dire la position la moins coûteuse politiquement pour chacun des acteurs. En revanche, il ne pouvait trouver d'appui sur les prélèvements, la gauche pensant que l'on ne ponctionnait pas assez les riches et la droite qu'ils sont totalement contre-productifs par effet dit « Laffer », selon lequel au-delà d'un certain taux, vouloir augmenter les prélèvements aboutit en réalité à faire baisser les recettes.

Le pays malade de l'Europe se trouve donc désormais face à deux options : soit accepter un budget de type « loi spéciale » avec un gel de toutes les lignes mis en place par un gouvernement technique, soit un retour aux urnes avec le risque que la nouvelle Assemblée soit tout aussi bloquée que la précédente ou encore le saut dans l'inconnu d'un Rassemblement National au pouvoir pour la première fois de son histoire. C'est cette seconde hypothèse que redoutent les marchés car elle entraîne le plus d'incertitude. Si nous voulons regarder les choses positivement, nous pouvons néanmoins observer que la prise de conscience de la population de l'insoutenabilité de son modèle économique et de la trajectoire de la dette progresse rapidement, ce qui entrainera inévitablement, tôt ou tard, des mesures de redressement, comme elles furent mises en place ces dernières années en Italie, en Espagne, au Portugal, en Irlande et en Grèce.

Les fonds Clartan ont eux aussi fait du surplace en août. Valeurs affiche +0,1 %, Europe -0,5 % et Ethos baisse de -1,6 %. Patrimoine affiche +0 %, Flexible -0,6 % et Multimanagers +0,4 %.

Les fonds Clartan ont eux aussi fait du surplace en août. Valeurs affiche +0,1 %, Europe -0,5 % et Ethos baisse de -1,6 %. Patrimoine affiche +0 %, Flexible -0,6 % et Multimanagers +0,4 %.



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 août, 80,1 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (durée 2,7, rendement attendu 3,0 %). Le poids de la poche actions est resté inchangé à 12,5 %. Euronext et Relx furent renforcées à la suite de publications trimestrielles prometteuses, alors que Sanofi, dont le portefeuille de brevets tarde à se renouveler, fut allégée. Le fonds est stable sur le mois et en progression de 2,4 % depuis le 1er janvier.

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

PERFORMANCE
YTD

2,4%

DURATION
(ANNÉES)

2,7

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

148 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	2,4%
1 AN GLISSANT	3,3%
3 ANS GLISSANTS	13,5%
5 ANS GLISSANTS	11,4%
10 ANS GLISSANTS	10,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	307,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

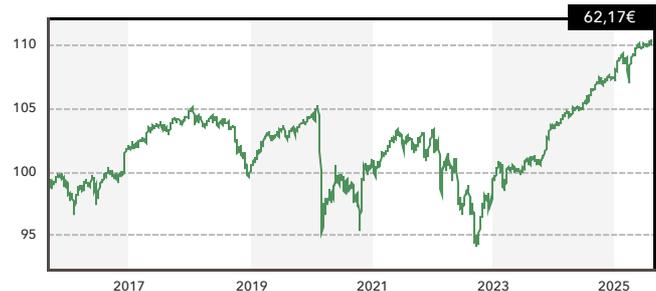
INDICATEURS DE RISQUE

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%

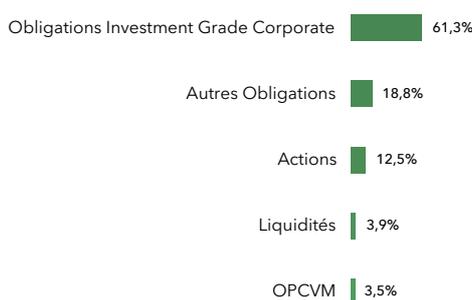
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



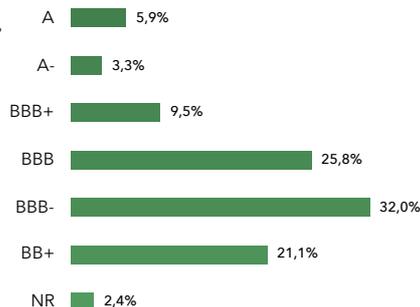
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	
BIOMERIEUX	0,6%	EURONEXT, RELX	
AMADEUS	0,6%		
IBERDROLA	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	SANOFI	
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 16,9			
RENDEMENT : 3,3%			

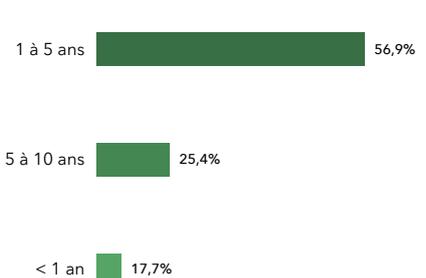
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



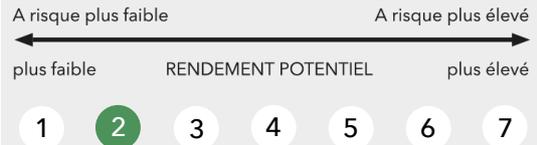
E. de Saint Leger

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:
	QUANTALYS
	Etoiles 31/07/2025

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 www.quantalys.com

STRATEGIE GLOBALE

Clartan Flexible cherche à réaliser, sur un horizon de cinq ans minimum, une combinaison rendement-risque supérieure à celle des principales bourses mondiales. Son portefeuille est investi de 20 % à 70 % en actions (dont la volatilité attendue est modérée) et le solde essentiellement en produits de taux.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

En août, nous avons légèrement réduit l'allocation actions à 57,5 % (58,4 % à fin juillet). ABB, Euronext, Getlink et Relx ont été renforcées. En revanche, la position en Sanofi, dont le portefeuille de brevets tarde à se renouveler, a été allégée. Michelin, pénalisée par une demande toujours fragile, sort du portefeuille. La poche obligataire (36,0 % de l'actif net, duration 3,0 et rendement attendu 3,1 %) s'est montrée résiliente, tandis que la poche actions, globalement défensive (thématique peu porteuse ce mois-ci), est en retrait. Le fonds recule de 0,6 % sur le mois et progresse de 3,7 % depuis le début de l'année.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
SPIE	2,3%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1,9%
NOVARTIS	1,9%
ASTRAZENECA	1,9%
PRYSMIAN	1,9%
BIOMERIEUX	1,8%

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	ABB, RELX, GETLINK, EURONEXT, NOVARTIS
VENTE	MICHELIN (CGDE), SANOFI

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
3,7%	39	54 M€

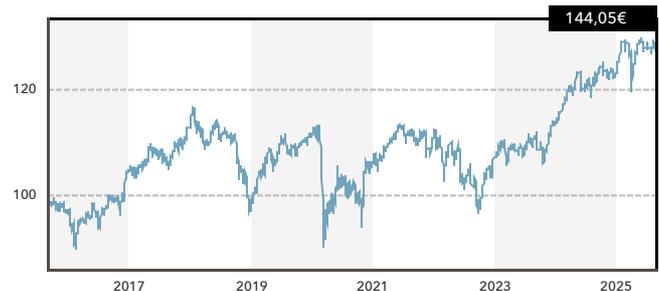
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,7%
1 AN GLISSANT	3,0%
3 ANS GLISSANTS	24,6%
5 ANS GLISSANTS	26,2%
10 ANS GLISSANTS	27,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	44,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,9%

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

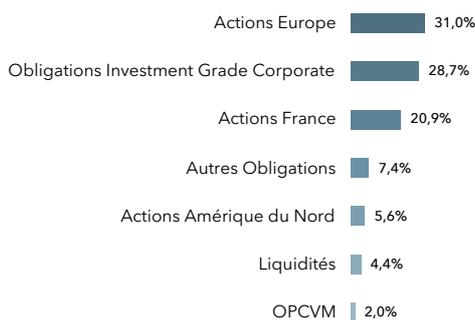
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

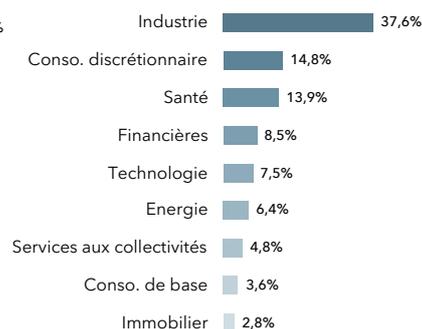


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

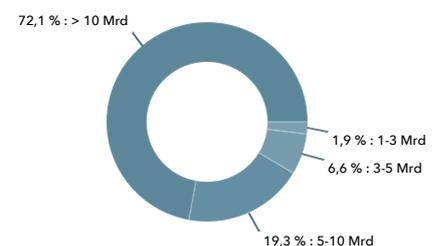
COMPOSITION DU FONDS



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: QUANTALYS Etoiles 31/07/2025
--	--

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 www.quantalys.com

STRATEGIE GLOBALE

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

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au mois d'août, Clartan Valeurs reste étale à +0,1 % par rapport au 31 juillet. Santander (+0,5 %), Boliden (+0,2 %) et Novartis (+0,2 %) sont les meilleures contributions sur la période. Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci sont Fortinet (-0,3 %), Kingspan (-0,3 %) et Relx (-0,2 %). Dans le courant du mois, Publicis, Unicredit, Adidas et Roche ont été allégées. Adobe a été intégralement cédée. Du côté des achats, AstraZeneca et WabTec ont été renforcées ainsi que ABB, Legrand, EssilorLuxottica et Safran. Le fonds est investi en actions à 99 % au 29 août.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
SANTANDER	5,9%
INTESA SANPAOLO	5,6%
UNICREDIT	5,6%
AIRBUS	4,3%
ASML	3,5%
LEGRAND	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	15,0
RENDEMENT :	2,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
ASTRAZENECA, WABTEC, SAFRAN, ESSILORLUXOTTICA, LEGRAND	
VENTE	
ADOBE, PUBLICIS, ROCHE HOLDING, UNICREDIT, ADIDAS	

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
8,1%	48	607 M€

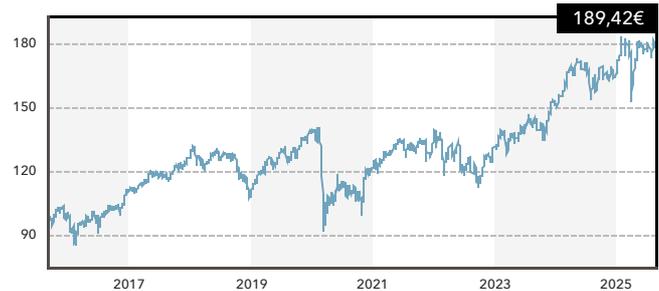
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,1%
1 AN GLISSANT	7,4%
3 ANS GLISSANTS	47,8%
5 ANS GLISSANTS	61,8%
10 ANS GLISSANTS	77,8%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1142,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,9%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,2%

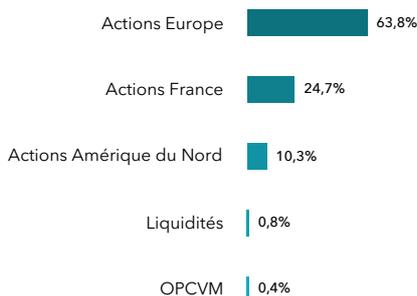
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

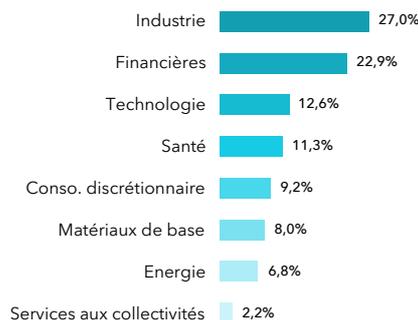


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

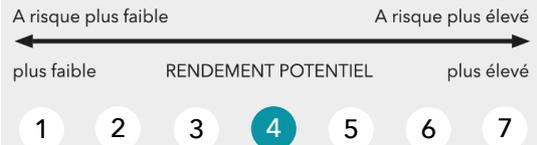
CODE ISIN CLASSE C	LU1100076550
CODE BLOOMBERG	ROUVVAC LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,00% DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE A 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/



Dates notations:

QUANTALYS
Etoiles 31/07/2025

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 www.quantalys.com

STRATEGIE GLOBALE

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

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Clartan Europe recule de -0,5 % au mois d'août sur fond de fragilisation de la situation politique française, qui nous a amenés à céder les positions bancaires BNP Paribas et Société Générale. Nous avons pris des profits sur L'Oréal, Legrand et SMCP, dont les cours affichent de bons parcours en 2025 (+16 %, +38 % et plus de 70 % respectivement). Nous avons poursuivi la constitution de la position en Knorr-Bremse et renforcé Accenture, Dassault Aviation et Richemont. Les meilleurs contributeurs mensuels à la performance sont SMCP (+41 pbs), Sanofi (+22 pbs) et Technip Energies (+17 pbs), alors que Kingspan (-32 pbs), Reply et PageGroup (-22 pbs chacune) ont pesé. Le fonds aborde la rentrée avec 6 % de liquidités.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
KION	5,2%
TECHNIP ENERGIES	4,1%
NEXANS	4,1%
ASML	3,5%
ARKEMA	3,5%
SANOFI	3,2%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	15,3
RENDEMENT :	3,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	RICHEMONT, ACCENTURE, DASSAULT AVIATION, KNORR-BREMSE
VENTE	BNP PARIBAS, SOCIETE GENERALE, L'OREAL, LEGRAND, SMCP

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
7,6%	36	71 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	7,6%
1 AN GLISSANT	3,2%
3 ANS GLISSANTS	23,4%
5 ANS GLISSANTS	36,6%
10 ANS GLISSANTS	17,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	232,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,5%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,9%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,3%

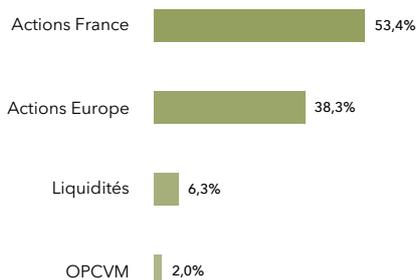
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

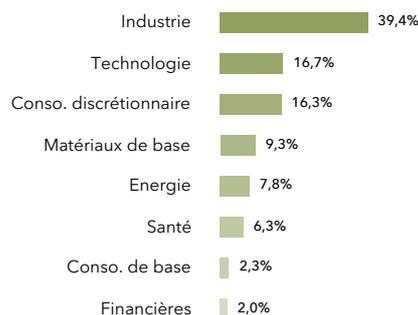


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

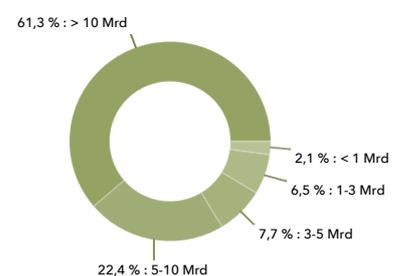
COMPOSITION DU FONDS



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 29 août, le taux d'investissement en actions s'élève à 95,4 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. La torpeur estivale du marché actions post-publications trimestrielles fut perturbée par l'absence d'accord commercial entre les Etats-Unis et la Suisse, ainsi que par le retour de l'instabilité politique en France. Nos petites et moyennes capitalisations ont reculé de 1,6 % sur le mois. Afin de réduire l'exposition à la prime de risque plus élevée de la cote parisienne, nous avons allégé dix positions françaises, tandis que les constitutions de position en Finacobank et Knorr Bremse furent poursuivies.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
PRYSMIAN	4,7%
KION	4,6%
GEA	4,3%
EURONEXT	3,7%
DORMAKABA	3,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	14,0
RENDEMENT :	2,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
KNORR-BREMSE, FINECOBANK, REXEL	
VENTE	
S.O.I.T.E.C., RENAULT, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ALSTOM, ELIS	

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
4,4%	42	36 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,4%
1 AN GLISSANT	-2,0%
3 ANS GLISSANTS	15,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	17,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,2%

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

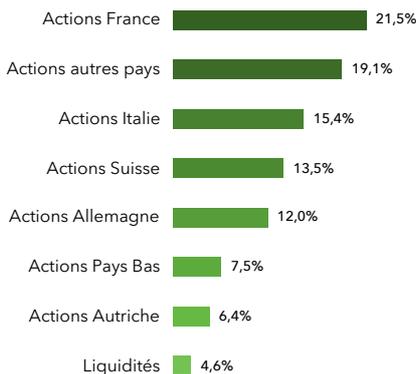
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

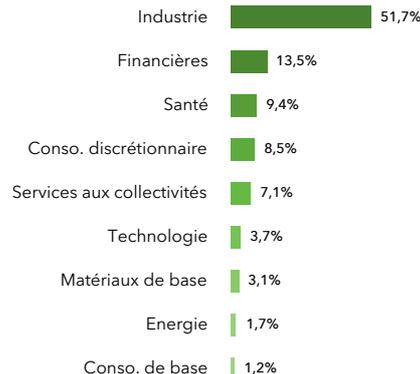


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

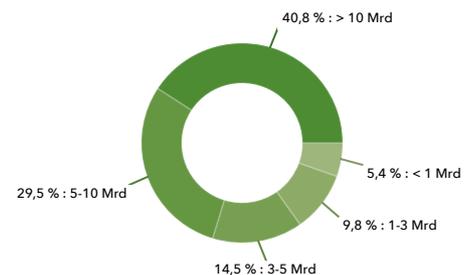
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

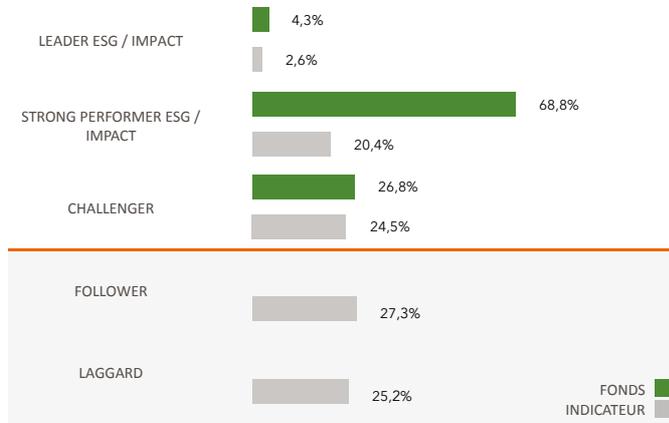


N. Marinov



M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

INTENSITÉ CARBONE*



Source : Ethos, Trucost, Morningstar
31 juillet 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.

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 www.quantalys.com



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-p 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/



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 29/08/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	66,1%	52,4%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	1,6%	5,8%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	35,7%	45,6%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	39,0%	38,2%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	100,0%	98,0%	
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	0,0%	3,7%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR DH	100,0%	98,0%	

* La mise en œuvre des principes d'investissement socialement responsable d'Ethos réduit l'univers d'investissement initial d'au moins 30 % et définit l'univers d'investissement responsable dans lequel les titres sont sélectionnés par les gérants. Le tableau compare la performance du fonds à celle de l'univers initial sur les 4 indicateurs retenus pour le label ISR (meilleur / moins bon).

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

NOTATIONS ESG

CLARTAN ASSOCIÉS A DÉCIDÉ DE PRENDRE EN COMPTE LA PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE, SOCIALE ET DE GOUVERNANCE DES ENTREPRISES DANS SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ET DE GESTION EN S'APPUYANT SUR LA RECHERCHE DE LA SOCIÉTÉ INDÉPENDANTE **ETHOS SERVICES SA**.

LES EMETTEURS PRESENTS DANS CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN 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 29/08/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	82 %	78 %	78 %	79 %

*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