



L'équipe de Clartan Associés lors du salon Patrimonia, édition 2025



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



30 SEPTEMBRE 2025
RAPPORT MENSUEL

En septembre, le marché actions européen finit le mois en légère hausse (+1,5 %). Les indices américains libellés en Euro ont de leur côté monté légèrement plus : le S&P 500 qui affiche +3,1 % et le Nasdaq +5,1 %.

La situation française, après la chute attendue de François Bayrou, semble se stabiliser. Le président n'a pas dissous l'assemblée nationale, ou du moins pas encore, et a nommé rapidement un nouveau premier ministre. Les négociations sur le budget ont l'air de se poursuivre en coulisse bien que rien ne puisse permettre de penser qu'elles aboutiront in fine. Le marché ne s'y trompe d'ailleurs pas et a fait monter le « spread » de la dette France-Allemagne au même niveau que celui de l'Italie. Cette dernière est plus endettée mais son déficit est désormais mieux contrôlé que celui de la France avec un solde primaire (hors intérêts) quasi nul. La consolidation fiscale inévitable du pays tourne au chemin de croix politique pour Emmanuel Macron et quels que soient les événements à venir, un soutien budgétaire à l'activité est exclu pour plusieurs années. C'est pour cette raison que nous persistons à rester prudents sur les valeurs trop exposées à l'économie française.

Chez nos voisins allemands, les investisseurs s'impatientent, eux, au sujet du plan de relance dans la défense et les infrastructures du gouvernement Merz. Comme souvent sur les marchés, certains voudraient qu'un plan annoncé soit immédiatement exécuté, ce qui est bien sûr impossible. Gageons qu'ils seront vite rassurés.

La situation sécuritaire en Europe de l'Est continue elle aussi à se tendre, avec des incursions aériennes russes sur le territoire de pays de l'OTAN comme la Pologne mais les marchés, comme nous, ne s'en émeuvent guère à ce stade. Bien que le président Trump n'ait pas encore réussi à conclure un accord entre l'Ukraine et la Russie, cette dernière est certainement ex-

sanguine et ne peut en réalité pas se lancer dans une guerre d'agression contre un autre pays d'Europe de l'Est avant plusieurs années.

Sur les marchés actions, nous observons que le secteur des semi-conducteurs affiche dernièrement de belles performances. L'utilisation pratique de l'IA semble s'être fortement accélérée ces derniers mois et les acteurs du secteur tentent de suivre en lançant des projets de datacenters toujours plus imposants. Dans nos portefeuilles, des valeurs comme ASML, fabricant de machines de lithographie pour puces, Micron, fabricant de mémoire vive ou encore Legrand, fabricant de composants électriques, en ont profité.

L'éternel débat sur la valorisation des actions américaines fait ainsi de nouveau rage. Avec une cote qui contient presque pour moitié des valeurs de technologie, contre 7% en Europe, les multiples de profits ou P/E y sont perçus comme trop élevés pour beaucoup. Nous nous contenterons de remarquer que certaines valeurs, considérées comme menacées par l'IA, comme Salesforce, Adobe ou Accenture, ont été punies par le marché. Il n'y a donc pas aujourd'hui de bulle généralisée comme en 1999-2000. A l'inverse, les sociétés qui ont vu leurs valorisations monter le plus sont OpenAI (\$500 Mds), Anthropic (\$180 Mds), xAI (\$200 Mds) ou encore la petite française Mistral (€14 Mds). Aucune d'entre elles n'est cotée à ce jour. Les fameux « flux » passifs vers les indices américains ne peuvent donc expliquer cette situation. Depuis l'arrivée de ChatGPT en novembre 2022, l'IA générative n'a cessé de nous surprendre par son dynamisme et il nous semble prématuré de parier sur son essoufflement.

Dans l'ensemble, les fonds Clartan ont eux aussi légèrement progressé en septembre. Valeurs affiche +5,1 %, Europe +1,3 % et Ethos baisse de -0,5 %. Patrimoine affiche +0,1 %, Flexible +0,7 % et Multimanagers +0,9 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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 septembre, 81,4 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (duration 2,7, rendement attendu 3,0 %). Le poids de la poche actions a progressé à 13,4 % (12,5 % à fin août). Dassault Aviation, constructeur aéronautique, et Veolia, leader mondial des services environnementaux, furent introduites, alors qu'Inditex fut renforcée. Du côté des obligations, une nouvelle souche émise par le chocolatier Barry Callebaut fut initiée. Le fonds est en hausse de 0,1 % sur le mois et en progression de 2,5 % depuis le 1er janvier. Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 95,6 %.

PERFORMANCE YTD	DURATION (ANNÉES)	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
2,5%	2,7	148 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	2,5%
1 AN GLISSANT	2,8%
3 ANS GLISSANTS	16,8%
5 ANS GLISSANTS	12,7%
10 ANS GLISSANTS	11,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	308,0%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

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

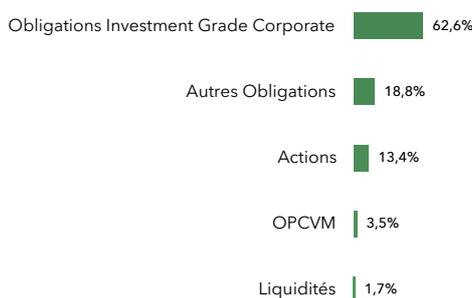
ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



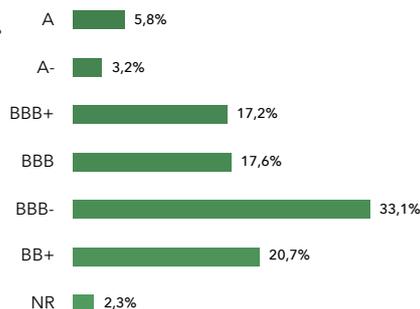
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	
IBERDROLA	0,6%	BARRY CALLEBAUT 4.25% 08/31, DASSAULT AVIATION, VEOLIA ENVIRONNEMENT, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, PUBLICIS	
BIOMERIEUX	0,6%		
RICHEMONT	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	PERNOD RICARD, REPLY	
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS :	16,8		
RENDEMENT :	3,3%		

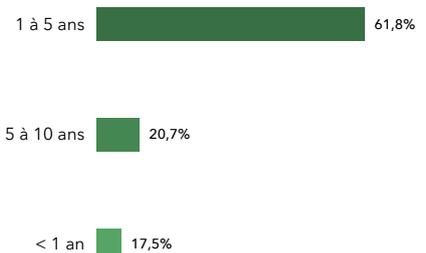
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



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

Nous avons relevé l'allocation actions à 59,3 % de l'actif net contre 57,5% à fin août, privilégiant la visibilité et renforçant des lignes à bon compte. Veolia, le leader mondial des services environnementaux intègre ainsi le fonds ; Arcadis, IBM, Inditex et Publicis ont été renforcées ; à l'inverse Reply a été allégée. Prysmian, Spie et Technip Energies ont été écrêtées après un beau parcours récent. Pernod Ricard, pénalisée par une conjoncture défavorable, a été cédée.

La poche obligataire (37,2 % de l'actif net, duration 3,1 et rendement attendu 3,2 %) s'étoffe légèrement avec la ligne Barry Callebaut 08/2031. Le fonds, au profil résolument défensif, progresse de 4,4 % depuis le 1er janvier, essentiellement sous l'impulsion des actions.

PERFORMANCE YTD

4,4%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

39

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

54 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,4%
1 AN GLISSANT	3,8%
3 ANS GLISSANTS	32,2%
5 ANS GLISSANTS	29,5%
10 ANS GLISSANTS	30,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	45,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,0%

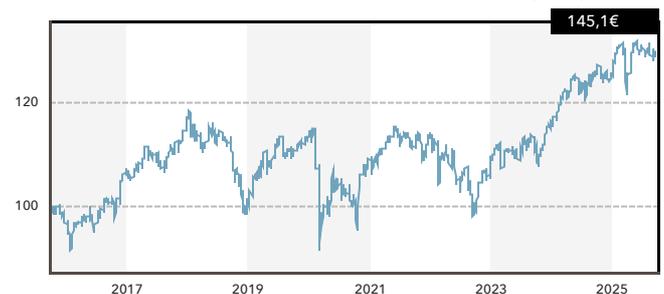
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	6,9%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	8,2%

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)



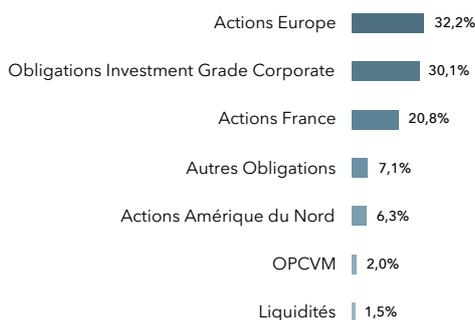
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
SPIE	1,9%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1,9%
NOVARTIS	1,9%
INTL BUSINESS MACHINES	1,9%
RICHEMONT	1,9%
PRYSMIAN	1,9%

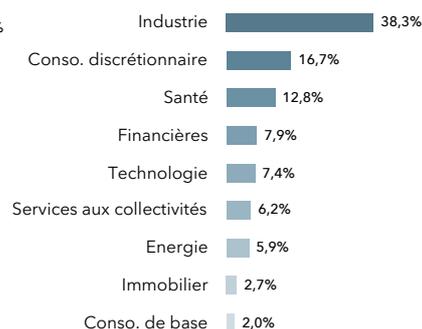
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS :	16,9
RENDEMENT :	2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
BARRY CALLEBAUT 4.25% 08/31, VEOLIA ENVIRONNEMENT, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, PUBLICIS, ARCADIS	
VENTE	
PERNOD RICARD, REPLY, SPIE, TECHNIP ENERGIES, PRYSMIAN	

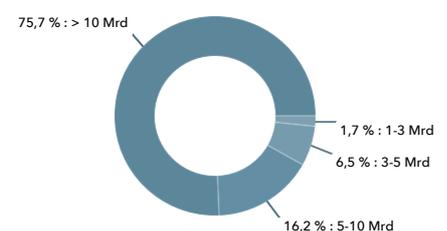
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



STRATEGIE GLOBALE

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

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Clartan Valeurs, investi à 99 %, progresse de +5,1 % sur le mois.

ASML (+1,1 %), Micron (+1,0 %), Santander (+0,5 %), Thales (+0,5 %) et Airbus (+0,4 %) sont les meilleures contributions mensuelles. A l'inverse, les titres ayant pesé sur la performance sont Astrazeneca (-0,1 %), Unicredit (-0,1 %) et Shell (-0,1 %).

Du côté des achats, ABB, Geberit, Inditex, Intuitive Surgical et Linde ont été renforcées, et des positions en Barclays et Euronext initiés. A l'inverse, les pondérations des banques Intesa, Santander et Unicredit ont été réduites alors que Publicis et Sika ont été écartées.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
SANTANDER	5,0%
INTESA SANPAOLO	4,8%
AIRBUS	4,5%
UNICREDIT	4,5%
ASML	4,3%
LEGRAND	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE
PER 12 MOIS : 15,5
RENDEMENT : 2,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACHAT BARCLAYS, ABB, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, LINDE, WABTEC
VENTE SANTANDER, SIKA, UNICREDIT, INTESA SANPAOLO, ADIDAS

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
13,6%	50	640 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	13,6%
1 AN GLISSANT	11,9%
3 ANS GLISSANTS	64,5%
5 ANS GLISSANTS	74,0%
10 ANS GLISSANTS	93,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1205,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,8%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,0%

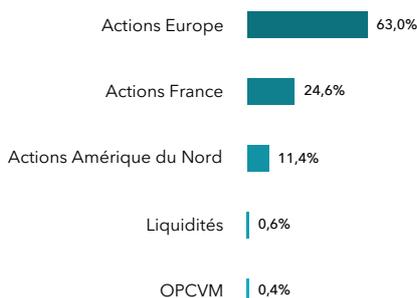
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

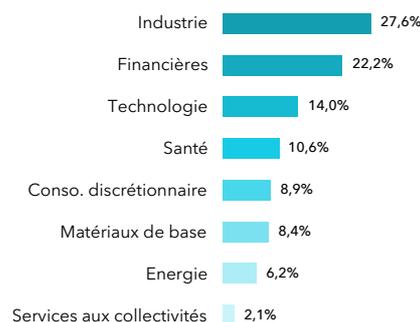


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

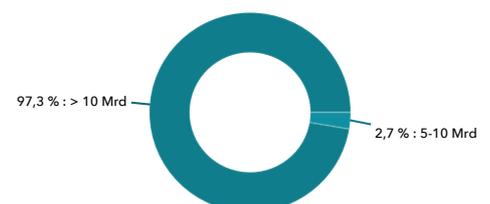
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



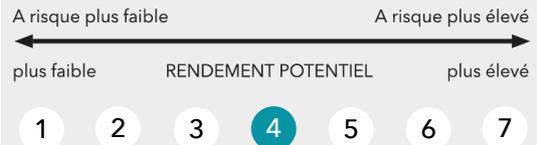
M. Goueffon

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/



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. * 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

En septembre, Clartan Europe a progressé de +1,3 % dans un contexte difficile et sur fond de dégradation de la note de la dette publique française.

Nous soulignons les contributions positives de ASML (+105 pbs), Airbus (+32 pbs), Thales (+25 pbs) tandis que Arkema (-40 pbs), Knorr-Bremse (-27 pbs) et Sanofi (-23 pbs) ont pesé sur la performance en septembre.

Au cours du mois, nous avons initié une position dans Arcadis dont le cours est attractif. De plus, nous avons pris quelques profits sur Kion dont le cours est monté de plus de 80 % depuis le début de l'année. Enfin, nous avons investi les liquidités en renforçant Publicis, Euronext, Thales et Richemont.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
KION	4,8%
ASML	4,5%
TECHNIP ENERGIES	4,2%
NEXANS	3,7%
KINGSPAN	3,4%
AIRBUS	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE
PER 12 MOIS : 15,7
RENDEMENT : 3,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACHAT
ARCADIS, THALES, PUBLICIS, EURONEXT, RICHEMONT
VENTE
KION

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
9,0%	37	72 M€

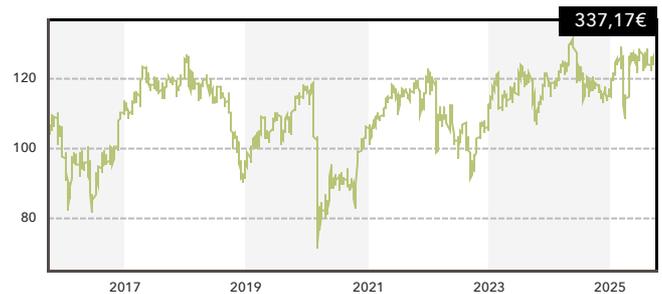
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	9,0%
1 AN GLISSANT	6,5%
3 ANS GLISSANTS	35,8%
5 ANS GLISSANTS	40,8%
10 ANS GLISSANTS	26,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	237,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,1%

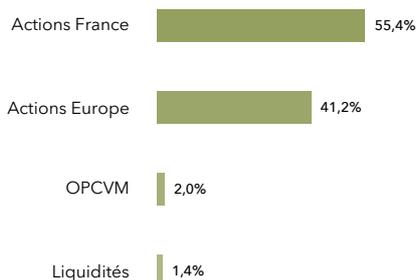
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

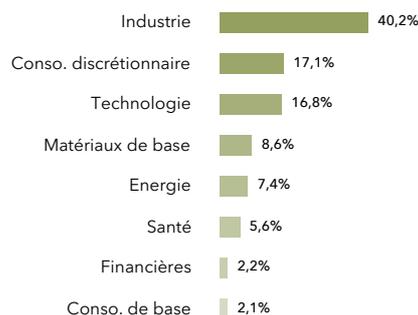


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

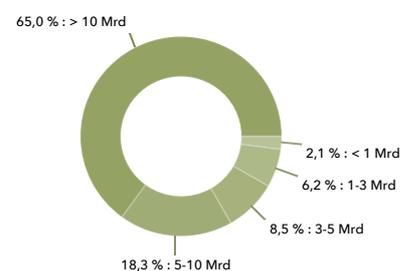
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



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/

	QUANTALYS Ranking 30/09/2025
--	---------------------------------

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.* www.quantalys.com

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 30 septembre, le taux d'investissement en actions atteint 97,4 %, dont près de 50 % en sociétés à impact positif. Après un mois d'août volatil, septembre reste agité, avec une fin de mois difficile pour les petites et moyennes capitalisations. Le fonds recule de -0,5 %. Nous avons renforcé Arcadis, Fineco, Munters, VAT, et réduit Alstom, Renault, Sopra Steria. Nos positions en Swiss Life et Prysmian, toutes deux dépassant notre seuil limite de capitalisations à la suite de leur très bonne performance, furent allégées.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
KION	4,8%
PRYSMIAN	4,8%
GEA	4,4%
DORMAKABA	3,6%
KINGSPAN	3,6%
HERA	3,5%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	14,1
RENDEMENT :	2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
NEXANS, MUNTERS, ARCADIS, JERONIMO MARTINS, VAT GROUP	
VENTE	
PRYSMIAN, ALSTOM, RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL, TOMRA SYSTEMS, SOPRA STERIA	

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
3,9%	42	35 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,9%
1 AN GLISSANT	-2,4%
3 ANS GLISSANTS	26,4%
5 ANS GLISSANTS	17,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	16,5%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,1%

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

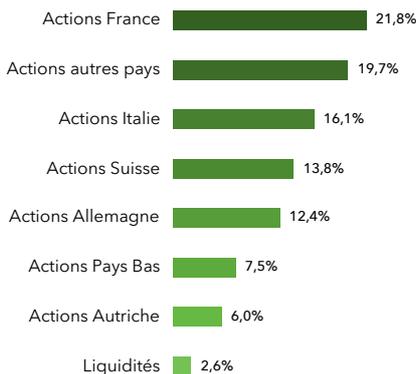
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

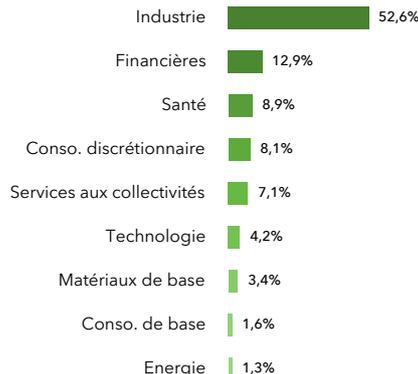


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

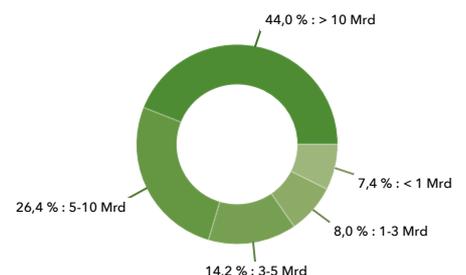
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

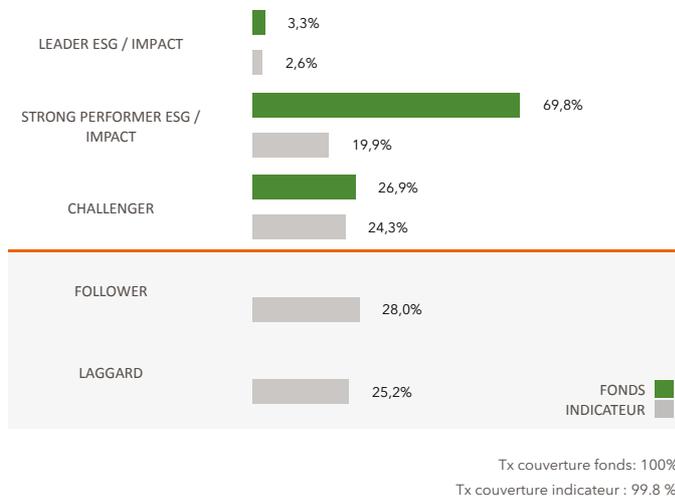


N. Marinov

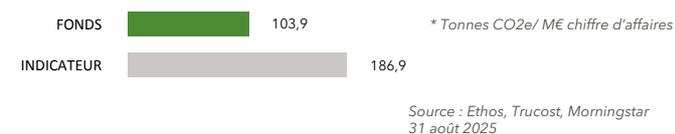


M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



INTENSITÉ CARBONE*



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.* www.quantalys.com



PROFIL DE RISQUE (SRI)



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE, EXTRAFINANCIERS, LIQUIDITÉ

Les investissements réalisés par la SICAV suivant des critères ESG peuvent conduire à restreindre délibérément l'univers d'investissement possible. L'application de ces critères extra-financiers peut notamment se traduire en gestion par la renonciation d'opportunités d'investissement, une sous-pondération de certains titres ou une concentration de portefeuille. En outre, l'adoption de critères ESG, facteur de pérennité à long terme, peut minorer le bénéfice à court terme si la SICAV est conduite à devoir céder un titre détenu selon une évolution extra-financière malgré ses performances financières.

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU2225829204
CODE BLOOMBERG	CLESME 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 30/09/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	65,7%	52,4%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	1,8%	5,8%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	35,7%	45,6%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	39,2%	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 30/09/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	84 %	81 %	76 %	82 %

*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