



After-work à Lyon animé par C. Castéja-Lafourcade, A. Beytout and O. Delooz

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



31 OCTOBRE 2025

RAPPORT MENSUEL

En octobre, le marché actions européen a continué sur sa lancée (+2,6 %). Les indices américains libellés en Euro ont de nouveau surperformé l'Europe sur le mois : le S&P 500 monte de +4,4 % et le Nasdaq de +6,8 %.

Après un nouveau « coup de pression » du président Trump sur la Chine à la suite de la menace d'embargo chinoise sur les terres rares, l'entrevue avec Xi fin octobre a permis de débloquent la situation et l'heure est à la détente entre les deux gros mastodontes de l'économie mondiale. Ils en représentent respectivement 25 % et 16 %, laissant l'Allemagne distante 3ème, à 4 % seulement. Il va donc sans dire que nous voyons ces tensions commerciales se réduire avec plaisir, même si nous restons conscients qu'elles peuvent de nouveau s'enflammer à tout instant. Il en va ainsi de l'investisseur en actions. Comme disait le légendaire gérant Peter Lynch : à tout moment, il y a toujours une très bonne raison d'être très inquiet sur le marché !

Avec le mois d'octobre sont aussi arrivées les publications trimestrielles en série des sociétés que nous détenons en portefeuille. Globalement, elles nous ont plutôt été favorables même si nous notons des faiblesses et mauvaises surprises du côté des secteurs exposés plus ou moins directement à la consommation. Les tendances claires, qui se profilent depuis le début de l'année, ne font que se confirmer et s'accroître pour l'instant. Les banques, l'aéronautique et la défense ainsi que les sociétés fournissant des composants pour les centres de données ont le vent en poupe, tandis que la consommation et la construction souffrent toujours.

Le plus intéressant s'est d'ailleurs déroulé du côté des grandes sociétés américaines d'hébergement de cloud, Microsoft, Google ou encore Amazon et Meta, que nous ne détenons pas mais qui ont toutes insisté pour dire qu'elles



n'avaient pas assez de capacité de calcul pour faire face à la demande d'« inférence », c'est-à-dire d'utilisation de l'IA. Les budgets gargantuesques de construction de centres de données et de calcul ont donc encore été revus à la hausse et se comptent maintenant en centaines de milliards.

Les besoins de financement sont d'ailleurs tels que la génération de trésorerie de ces sociétés, parmi les plus profitables de la planète, commencent à ne plus y suffire. Des émissions de dette commencent désormais à inonder le marché, presque 100 milliards ont été émises ces dernières semaines, et commencent à faire craindre à certains le gonflement d'une bulle. Nous pensons de notre côté plutôt assister à la poursuite d'un cycle d'investissement similaire à ceux que l'on connaît bien dans l'industrie lourde comme le pétrole ou les mines. La soif d'investissement dure tant que l'offre n'arrive pas à satisfaire la demande, puis s'inverse une fois l'équilibre trouvé. Ce cycle classique que nous connaissons depuis au moins le début de l'ère industrielle et l'apparition des chemins de fer est toujours périlleux à appréhender pour les investisseurs. Les plus astucieux, gardant toujours un temps d'avance, tirent leur épingle du jeu, tandis que les « suiveurs », achetant souvent au plus haut pour revendre, dépités, au plus bas, y laissent des plumes.

Nous sommes donc face à la tentation d'Ulysse au large de l'île des sirènes. L'attraction de l'IA est si forte qu'elle peut nous faire perdre la raison. A nous de nous équiper de nos bouchons de cire : la discipline et l'absence d'attachement émotionnel vis-à-vis de nos investissements.

Les fonds Clartan ont eu des performances contrastées en octobre. Valeurs affiche +4,1 %, Europe +0,5 % et Ethos +0,6 %. Patrimoine monte aussi de +0,6 %, Flexible de +0,7 % et Multimanagers +1,2 %.



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

La structure du fonds a très peu changé sur le mois : à fin octobre, 81,1 % de l'actif net est investi en obligations (à comparer à 81,4 % fin septembre), essentiellement de notation « investment grade » (duration 2,6, rendement attendu 3,0 %), sous l'effet de l'arbitrage partiel d'une ligne Société Générale 07/2031 vers une ligne Barry Callebaut 08/2031. Le poids de la poche actions est resté stable à 13,5 % : nous avons écrêté Allianz et Richemont au profit de Dassault Aviation et Relx. Le fonds est en hausse de 0,6 % sur le mois et de 3,1 % sur l'année. Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 95,6 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	BARRY CALLEBAUT 4.25% 08/31, DASSAULT AVIATION, RELX
IBERDROLA	0,7%		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	0,6%		
BIOMERIEUX	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	SOCIETE GENERALE 3.75% 07/31, ALLIANZ, RICHEMONT
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%		
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 17,0			
RENDEMENT : 3,2%			

PERFORMANCE
YTD

3,1%

DURATION
(ANNÉES)

2,6

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

149 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,1%
1 AN GLISSANT	3,6%
3 ANS GLISSANTS	14,9%
5 ANS GLISSANTS	16,0%
10 ANS GLISSANTS	11,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	310,4%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

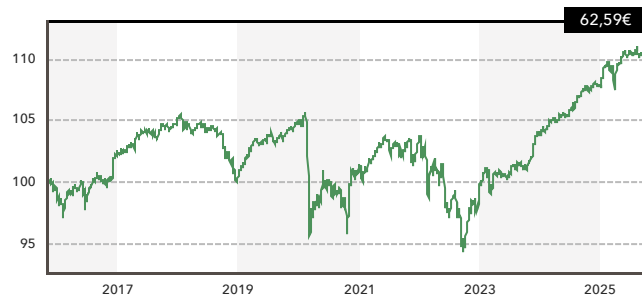
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	2,6%
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

COMPOSITION DU FONDS

Obligations Investment Grade Corporate	62,5%
Autres Obligations	18,7%
Actions	13,5%
OPCVM	3,5%
Liquidités	1,8%

RATING DES OBLIGATIONS

A	5,8%
A-	1,6%
BBB+	17,1%
BBB	17,6%
BBB-	34,8%
BB+	20,7%
NR	2,3%

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

1 à 5 ans	61,8%
5 à 10 ans	20,8%
< 1 an	17,5%

LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



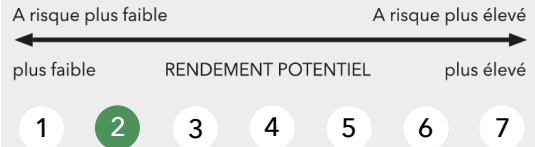
E. de Saint Leger

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/

	QUANTALYS Etoiles 31/10/2025
--	--

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. * 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

La structure du fonds a peu varié sur le mois, avec une allocation actions à 59,1 % fin octobre contre 59,3 % fin septembre. Nous avons pris des bénéfices sur Allianz, AstraZeneca, Prysmian et Richemont, au profit de ABB, Hera, Inditex, Relx et Service Corp International. Il n'y a pas eu de mouvement dans la poche obligataire (36,8 % de l'actif net fin octobre, duration 3,0, rendement attendu 3,1 %).

Le fonds progresse de 0,7 % sur le mois et de 5,2 % depuis le début de l'année, essentiellement sous l'impulsion des actions.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS

	POIDS
INTL BUSINESS MACHINES	2,1%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,1%
NOVARTIS	1,9%
IBERDROLA	1,9%
WABTEC	1,8%
SPIE	1,8%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 16,9
RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

HERA, RELX, ABB,
INDUSTRIA DE DISENO
TEXTIL, SERVICE CORP
INTERNATIONAL

VENTE

RICHEMONT, ALLIANZ,
PRYSMIAN, ASTRAZENECA

PERFORMANCE YTD

5,2%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

39

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

55 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	5,2%
1 AN GLISSANT	5,2%
3 ANS GLISSANTS	26,4%
5 ANS GLISSANTS	37,2%
10 ANS GLISSANTS	33,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	46,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,0%

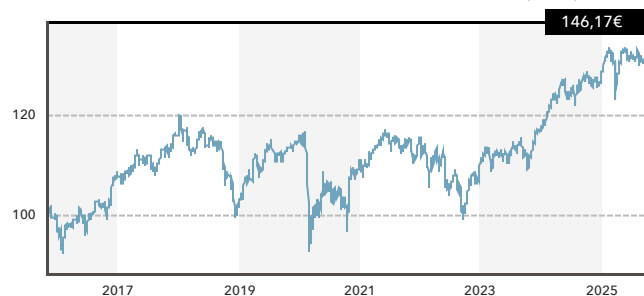
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	6,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	8,0%

PERFORMANCES ANNUELLES

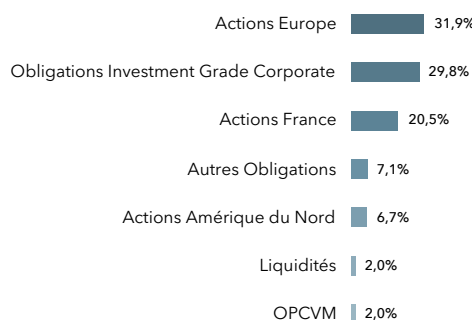
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

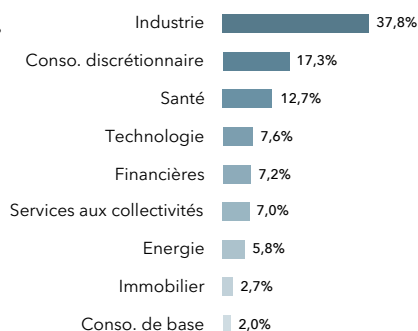


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

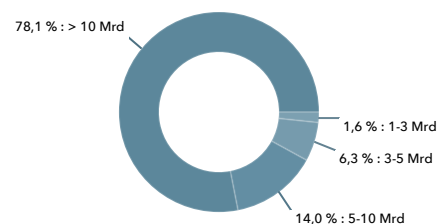
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



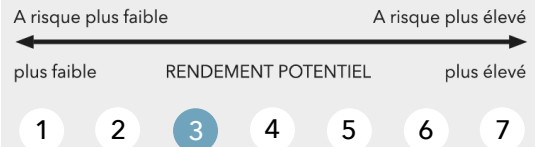
E. de Saint Leger

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/

	QUANTALYS Etoiles 31/10/2025
--	--

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.* 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'octobre, Clartan Valeurs progresse de +4,1 % par rapport au 30 septembre. Micron (+1,1 %), ASML (+0,5 %) et EssilorLuxottica (+0,4 %) sont les meilleures contributions sur la période. Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci sont BNP Paribas (-0,3 %), Thales (-0,2 %) et Kingspan (-0,2 %). Dans le courant du mois, BNP Paribas, Dassault Systèmes et Kingspan ont été allégées. Roche, Siemens Healthineers et Hubspot ont été intégralement cédées. Du côté des achats, ABB, Barclays, Inditex, Intuitive Surgical ont été renforcées et Epiroc a été introduite. Le fonds est investi en actions à 99 % au 31 octobre.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
SANTANDER	4,8%
AIRBUS	4,7%
INTESA SANPAOLO	4,6%
ASML	4,5%
UNICREDIT	4,3%
MICRON TECHNOLOGY	4,1%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 16,0
RENDEMENT : 2,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

EPIROC, LINDE, ABB,
WABTEC, BARCLAYS

VENTE

BNP PARIBAS, DASSAULT
SYSTEMES, ROCHE,
KINGSPAN, RELX

PERFORMANCE YTD

18,2%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

48

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

667 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	18,2%
1 AN GLISSANT	19,2%
3 ANS GLISSANTS	58,4%
5 ANS GLISSANTS	95,0%
10 ANS GLISSANTS	91,8%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1258,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,9%

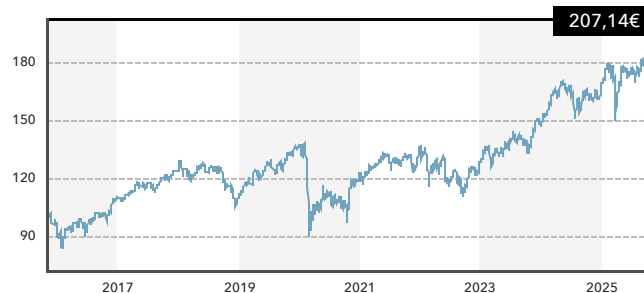
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	14,8%

PERFORMANCES ANNUELLES

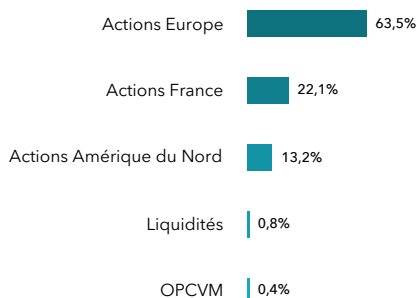
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

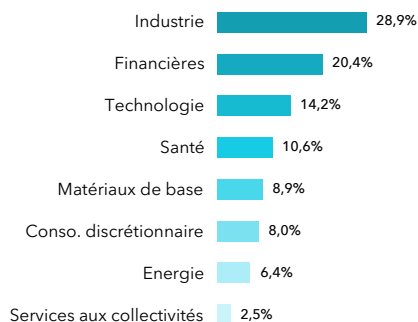


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

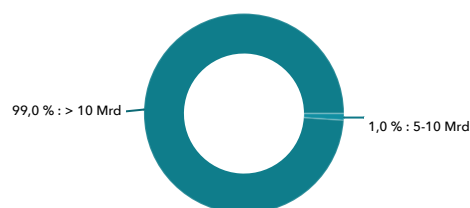
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

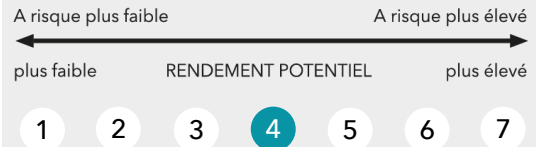
INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

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/



QUANTALYS
Etoiles 31/10/2025

PROFIL DE RISQUE (SRI)



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

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability (Le nombre de globes correspond à une notation de durabilité propre à Morningstar mesurant la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques ESG par rapport à la catégorie du fonds donnée par Morningstar). © Morningstar, Inc, Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

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

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Clartan Europe progresse de 9,5 % depuis le début de l'année. Alors que les yeux sont tournés sur la cote américaine propulsée vers son plus haut grâce à des contrats circulaires sur l'IA, le fonds maintient sa ligne directrice et une valorisation prudente de 16,0x les bénéfices.

Les meilleurs contributeurs du mois sont ASML (+50 pbs), Sanofi (+35 pbs) et Kion (+34 pbs). En revanche, Technip Energies (-51 pbs), Kingspan (-32 pbs) et Dassault Systèmes (-27 pbs) coûtent au fonds. Nous avons constitué une nouvelle position dans DeLonghi sur opportunité de cours. En outre, nous avons renforcé Accenture, Arcadis, Biomérieux, Kingpsan et Thales et allégé Airbus, Legrand, Nexans et Prysmian.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
KION	5,1%	ACHAT DE'LONGHI, THALES, ACCENTURE, ARCADIS, BIOMERIEUX
ASML	5,0%	
TECHNIP ENERGIES	3,7%	
ACCENTURE	3,4%	
BOUYGUES	3,4%	
KINGSPAN	3,4%	VENTE NEXANS, AIRBUS, LEGRAND, PRYSMIAN
PROFIL DU PORTEFEUILLE		
PER 12 MOIS : 16,0		
RENDEMENT : 3,0%		

PERFORMANCE
YTD

9,5%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

38

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

72 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	9,5%
1 AN GLISSANT	8,9%
3 ANS GLISSANTS	25,1%
5 ANS GLISSANTS	52,2%
10 ANS GLISSANTS	19,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	238,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,6%

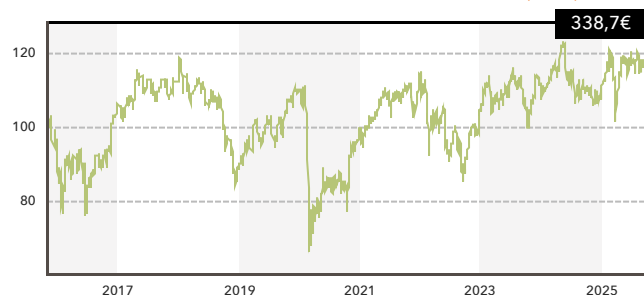
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,5%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,0%

PERFORMANCES ANNUELLES

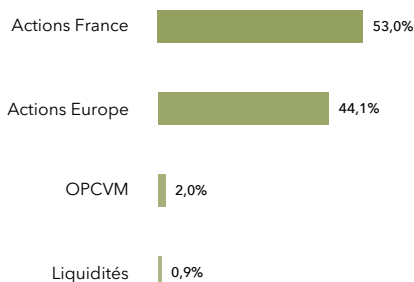
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

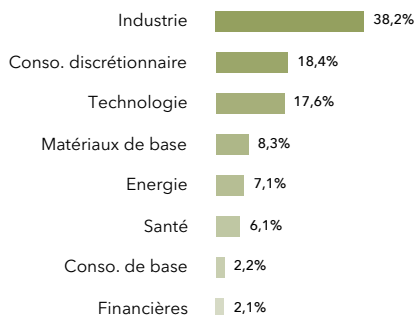


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

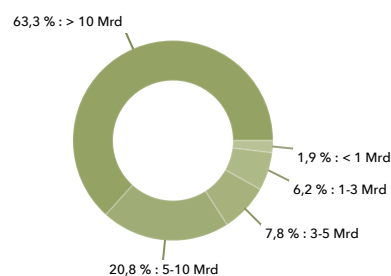
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



E. de Saint Leger

ADVISOR



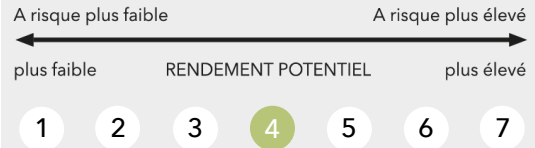
T. Schönenberger

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 Etoiles 31/10/2025
--	--

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 31 octobre, le taux d'investissement en actions s'élève à 97,3 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. Le mois d'octobre fut marqué boursièrement par les espoirs d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine dans le cadre de discussions qui débouchèrent finalement sur une trêve. Nos petites et moyennes capitalisations ont progressé de 0,6 % sur le mois. Parmi nos renforcements, citons Jeronimo Martins et Nexans, tandis qu'une position en Coloplast, leader mondial des stomies ou ouvertures artificielles du corps humain, fut initiée. Au contraire, des bénéfices furent pris sur Prysmian, Tomra Systems et Veolia.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
KION	5,1%
GEA	4,3%
PRYSMIAN	4,0%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	3,5%
HERA	3,5%
NEXANS	3,4%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,1
RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

DORMAKABA, JERONIMO MARTINS, COLOPLAST-B, MONCLER, NEXANS

VENTE

PRYSMIAN, VEOLIA ENVIRONNEMENT, KINGSPAN, TOMRA SYSTEMS

PERFORMANCE YTD

4,5%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

43

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

35 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,5%
1 AN GLISSANT	2,1%
3 ANS GLISSANTS	18,8%
5 ANS GLISSANTS	24,1%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	17,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,2%

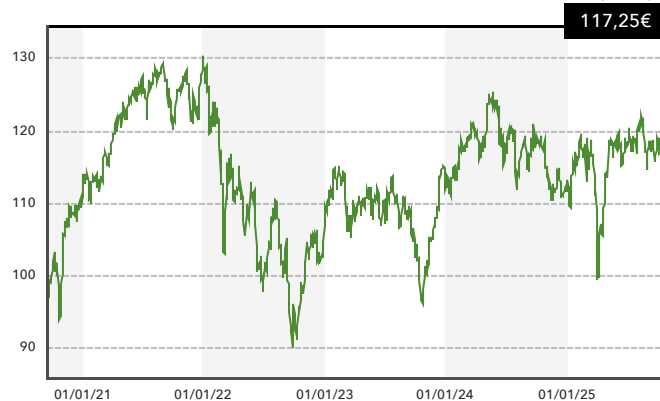
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,5%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,5%

PERFORMANCES ANNUELLES

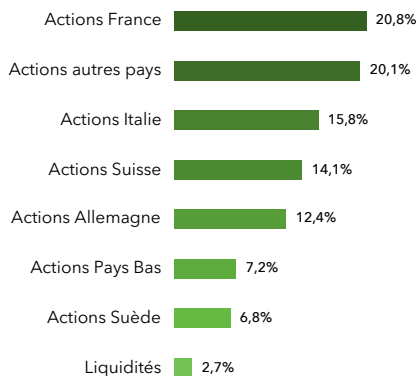
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

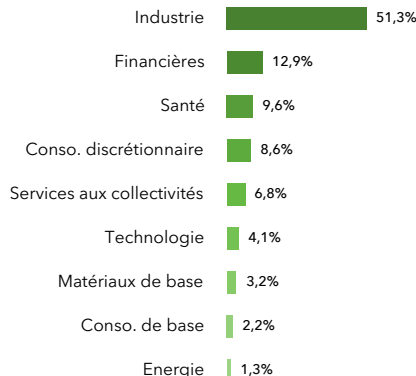


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

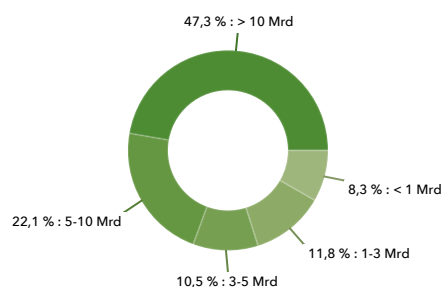
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

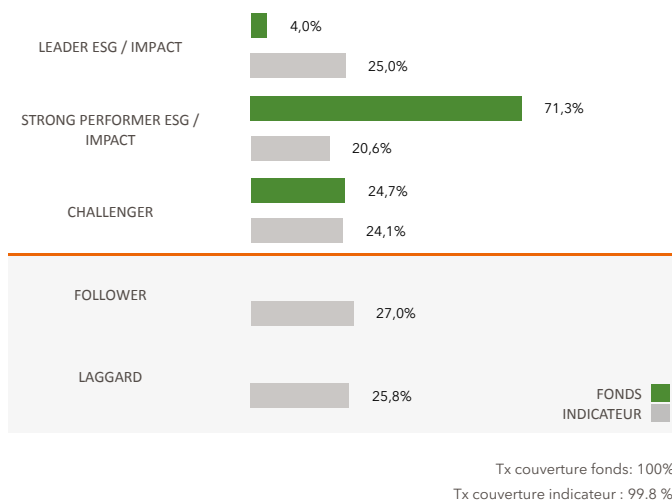


N. Marinov

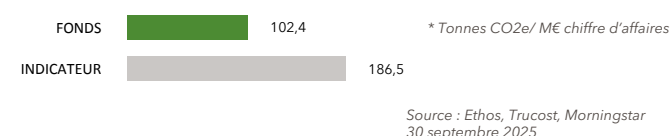


M. Effgen

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

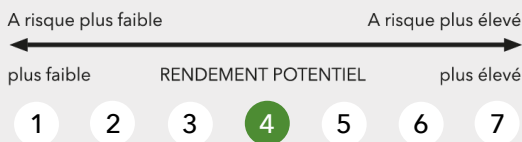
ESG	Environnement, Social et de Gouvernance
LEADER ESG / IMPACT	Meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.
STRONG PERFORMER ESG / 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



QUANTALYS
Etoiles 31/10/2025

PROFIL DE RISQUE (SRI)



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

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE, EXTRAFINANCIERS, LIQUIDITÉ

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

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU2225829204
CODE BLOOMBERG	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, et été évalué conforme aux exigences du label ISR V2023 le 12 décembre 2024. 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 deux indicateurs retenus dans le cadre de la labellisation ISR sont :

- E¹ (environnement) : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l'initiative « Science-based Target », par nombre d'entreprises
- G² (gouvernance) : diversité homme-femme au sein du conseil d'administration

Ces indicateurs sont publiés mensuellement et le fonds doit obtenir un meilleur résultat que l'univers initial. L'historique de ces deux indicateurs figure dans le rapport de durabilité.

INDICATEURS ISR (au 31/10/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	66,4%	52,4%	☒
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	39,3%	38,2%	☒
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	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 (meilleur / moins bon).

¹ Investir en priorité dans les entreprises qui intègrent les enjeux liés au changement climatique dans leur modèle d'affaires et tendent à limiter leurs émissions de gaz à effet de serre (GES) fait partie des objectifs du fonds (cf. informations précontractuelles). L'indicateur E choisi est une mesure d'alignement climatique qui tient compte de la dynamique de progrès des entreprises et met aussi l'accent sur les émissions futures, elle reflète davantage l'atteinte des objectifs ESG du fonds que l'un ou l'autre des indicateurs climatiques et autres indicateurs relatifs à l'environnement tels que définis au sein des tableaux 1, 2 et 3 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288 pris individuellement (qui sont le constat d'une situation passée).

² L'indicateur G choisi figure parmi les principales incidences négatives en 13e position dans le tableau 1 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288.

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 31/10/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	83 %	80 %	75 %	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