



T. du Pavillon (à g.) et N. Descoqs (à d.), associés et respectivement co-gérants des fonds Clartan Flexible et Clartan Patrimoine pour le premier, Clartan Valeurs pour le deuxième, ont eu le plaisir de recevoir ces deux Trophées d'Or (cf infra).



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



ACTUALITÉS

Le 22 mai 2025, Clartan a été récompensée par deux Trophées d'Or Le Revenu :

- Meilleure gestion de fonds diversifiés sur 3 ans catégorie "établissements spécialisés".

- Clartan Valeurs, catégorie "Meilleurs fonds diversifiés sur 3 ans".

www.clartan.com



30 MAI 2025

RAPPORT MENSUEL

En mai, le marché actions européen a continué sa remontée (+4,8 %) entamée mi-avril tout comme les actions américaines libellées en Euro qui, avec un S&P 500 à +6,4 % et un Nasdaq à +9,7 %, ont elles aussi repris des couleurs.

Après la grande annonce des droits de douane américains début avril, puis leur report pour 90 jours, le mois de mai a vu les premières négociations aboutir. La Grande-Bretagne a ouvert le bal avec un accord-cadre dès le 7 mai. La Chine ensuite a rapidement conclu un accord qui a vu les Etats-Unis abaisser leurs droits de douane à 30 %, contre les 145 % affichés quelques jours avant. Ce fut une étape très importante de la désescalade. Ensuite, alors que les négociations avec l'Union Européenne semblaient patiner, Trump a mis un coup de pression dont il a le secret à la Commission européenne en menaçant d'une hausse des taux à 50 % quasi immédiate. Très vite, Ursula von der Leyen obtenait un report à début juillet de la date d'effet initialement prévue.

De tout ce foisonnement d'annonces, de contre-annonces et de revirements, il ressort tout de même paradoxalement, pour ceux qui savent lire entre les lignes, une tendance vers plus de clarté. Il semble à peu près certain en effet que pour de nombreuses raisons, personne n'échappera à un droit plancher de 10 % mais que, d'un autre côté, la Chine sera l'objet d'un taux « plafond » de 30 %. Le taux final de chaque pays sera donc fixé entre ces deux bornes et sera fonction du déficit commercial actuel mais aussi de la bonne volonté de chacun pour appuyer la politique et la géopolitique de l'administration Trump. Ainsi, nous nous attendons à ce que l'UE écope d'un taux d'environ 15 % car elle exporte beaucoup vers les Etats-Unis, notamment des produits pharmaceutiques irlandais ainsi que des automo-

biles et des machines-outils allemandes, mais pas plus, parce qu'à contrario elle reste un allié géostratégique de l'Amérique.

Une fois ce constat posé, nous comprenons mieux pourquoi le marché semble de moins en moins réagir aux soubresauts de la « Trade war » Trumpienne. Après une forte baisse correspondant à une vraie prise en compte de l'incertitude début avril, chaque étape dans la levée de cette incertitude a contribué à le rassurer. Certains esprits moqueurs ont même donné un surnom à l'ambiance actuelle : le « TACO Trade » pour « Trump Always Chickens Out », car le président semble systématiquement revenir sur ses menaces et réagir donc comme une « poule mouillée ». Quel que soit l'angle d'interprétation que chacun se plaît à appliquer, il nous semble clair qu'il est inutile de paniquer à chaque déclaration de la Maison blanche.

Une grande inconnue cependant demeure : quel sera l'impact réel de ces droits de douane sur le consommateur américain, et plus largement sur l'économie ? Les statistiques commerciales montrent que les entreprises ont massivement importé des produits étrangers aux Etats-Unis entre novembre et janvier, car ils savaient que les tarifs douaniers arrivaient. Ils ont donc de vastes stocks à écouler à des prix d'« avant », ce qui devrait repousser les hausses de prix dans les rayons de quelques mois. Il semble que l'impact ne se fera en fait sentir pleinement qu'en 2026. Un temps peut être suffisant pour que le consommateur s'adapte et que l'économie reparte...

Les fonds actions Clartan ont progressé en mai. Valeurs monte de +5,8%, Europe de +4,6 % et Ethos de +5,3 %. Patrimoine affiche +0,8 %, Flexible +2,3 % et Multimanagers +4,1 %.



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 mai, 82,9 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (duration 2,5, rendement attendu 2,8 %). Deux obligations longues, Spie 05/30 et Verallia 11/32, ont rejoint le portefeuille. La poche actions a été relevée (11,6 % vs 10,5 % fin avril) par l'introduction de deux positions (Reply, société italienne des services informatiques, et la foncière commerciale URW) et le renforcement d'Inditex, Kone, Publicis et Richemont. Le fonds est en progression de 0,8 % sur le mois et de 2,3 % depuis le 1er janvier. Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 97 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	SPIE 3.75% 05/30, VERALLIA 3.875% 11/32, UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD, REPLY SPA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL
L'OREAL	0,6%		
NESTLE	0,6%		
AMADEUS	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,2%		
IMERYS 1.5% 01/27	3,7%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 17,7			
RENDEMENT : 3,2%			

PERFORMANCE YTD	DURATION (ANNÉES)	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
2,3%	2,5	150 M€

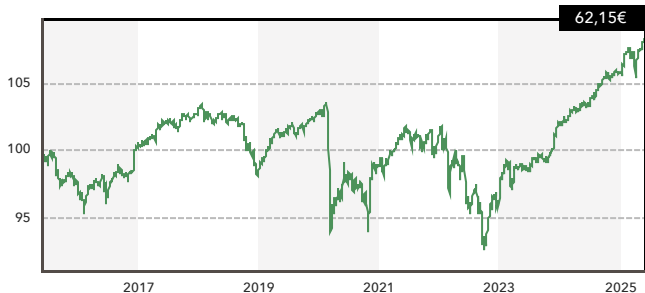
PERFORMANCE ET INDICATEURS

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

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

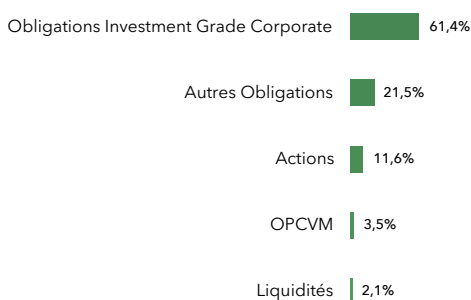
PERFORMANCES ANNUELLES	
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%
2015	1,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

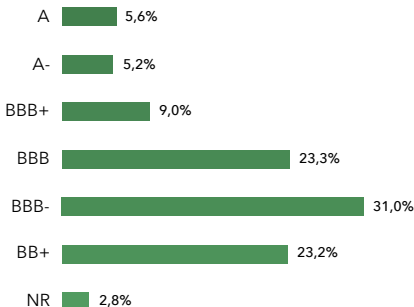


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

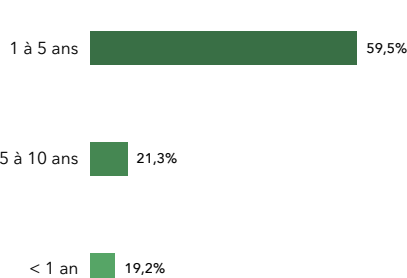
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



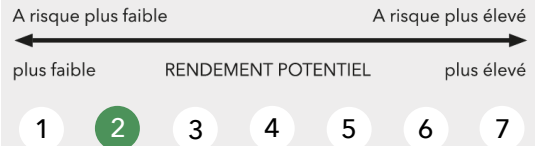
E. de Saint Leger

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: MORNINGSTAR Globes 31/03/2025 Etoiles 30/04/2025 QUANTALYS Etoiles 30/05/2025
------	--

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 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

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 mai, nous avons remonté notre exposition à l'Europe et porté l'allocation actions à 55,1 % (53,1 % à fin avril). Amadeus, Arcadis et Royal Unibrew ont été renforcés ; nous avons initié une position en Reply, société italienne des services informatiques, et dans la foncière commerciale URW. Becton Dickinson et Essity aux perspectives bénéficiaires moins dynamiques ont été cédées. La poche obligataire est stable (35,1 % de l'actif net, duration 3,2 et rendement attendu 3,1 %) ; l'obligation convertible Euronext 10/2032 l'intègre et compense un remboursement.

Le fonds progresse de 2,3 % sur le mois, porté par les actions, et affiche une hausse de 5,4 % depuis le début de l'année.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
SPIE	2,2%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,0%
BUREAU VERITAS	1,9%
DASSAULT AVIATION	1,9%
THALES	1,9%
EURONEXT	1,9%
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS : 17,1	
RENDEMENT : 2,8%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
EURONEXT 1.50% 05/32, REPLY SPA, UNIBAIL- RODAMCO-WESTFIELD, AMADEUS, ARCADIS	
VENTE	
INTESA SANPAOLO 2.125% 05/25, ESSITY AKTIEBOLAG, BECTON DICKINSON AND CO	

PERFORMANCE
YTD

5,4%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

38

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

54 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	5,4%
1 AN GLISSANT	4,9%
3 ANS GLISSANTS	18,7%
5 ANS GLISSANTS	28,6%
10 ANS GLISSANTS	21,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	46,4%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,1%

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	7,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	8,6%

PERFORMANCES ANNUELLES

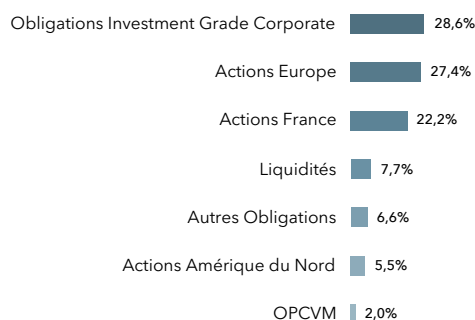
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

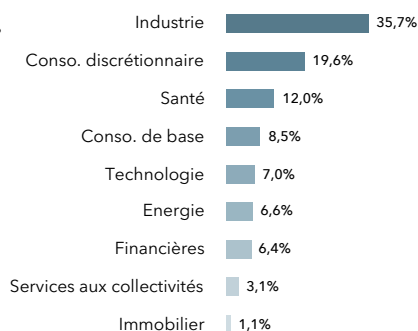


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

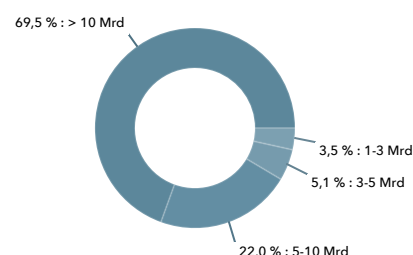
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



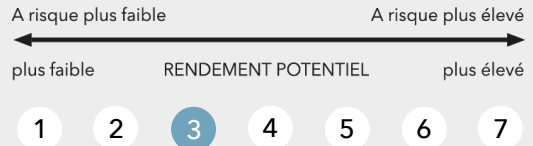
E. de Saint Leger

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: MORNINGSTAR Globes 31/03/2025 Etoiles 30/04/2025 QUANTALYS Etoiles 30/05/2025
--	--

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 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 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

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond au mois de mai au fur et à mesure de la baisse des tensions autour des questions de droits de douanes US. Clartan Valeurs rebondit ainsi de +5,8 % par rapport au 30 avril, porté une nouvelle fois par nos expositions bancaires, Banco Santander (+0,73 %), Unicredit (+0,60 %) et Intesa (+0,45 %), mais aussi grâce à des valeurs comme Airbus (+0,38 %), ASML (+0,38 %) ou Thales et Publicis (+0,32 % chacune). Au cours de la période, des profits furent pris sur Santander et Unicredit, et Shell et Totalenergies réduites. Du côté des achats, nous avons continué de renforcer ASML, Fortinet et Safran, et introduit Hubspot, société de logiciel de gestion de la relation-client. Le fonds est investi à 98,3 % en actions au 31 mai.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
INTESA SANPAOLO	5,2%
UNICREDIT	5,1%
SANTANDER	5,1%
PUBLICIS	4,4%
AIRBUS	3,9%
ASML	3,6%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 15,2
RENDEMENT : 3,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

ASML, FORTINET,
HUBSPOT, SAFRAN,
ADOBE

VENTE

UNICREDIT, SANTANDER,
SHELL, TOTALENERGIES

PERFORMANCE YTD

9,3%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

45

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

603 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	9,3%
1 AN GLISSANT	4,8%
3 ANS GLISSANTS	35,7%
5 ANS GLISSANTS	64,0%
10 ANS GLISSANTS	64,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1156,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,7%

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,4%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,6%

PERFORMANCES ANNUELLES

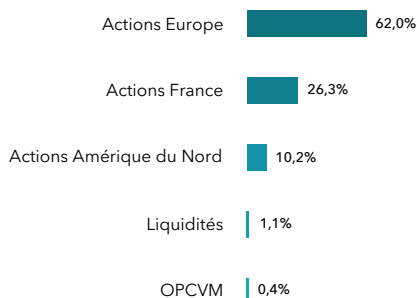
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

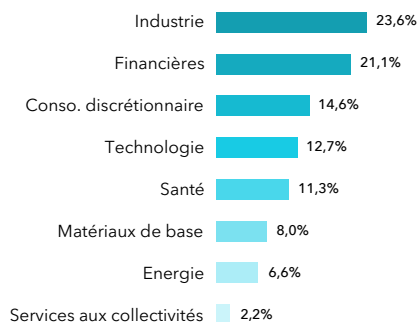


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

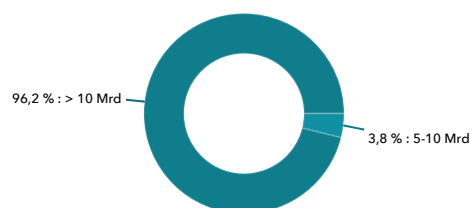
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon



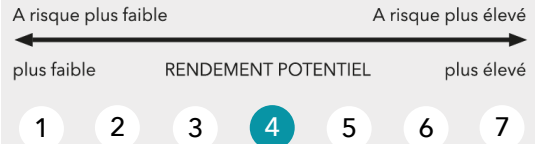
M. Legros

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076550
CODE BLOOMBERG	ROUVVAC LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,00% DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	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: MORNINGSTAR Globes 31/03/2025 Etoiles 30/04/2025 QUANTALYS Etoiles 30/05/2025
--	--

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

Après la chute historique début avril, liée à l'annonce d'un durcissement des droits de douane américains, les marchés ont amorcé un rebond rapide qui s'est poursuivi au mois de mai. Au cours du mois, Clartan Europe a progressé de 4,6 %.

Les meilleurs contributeurs à la performance ont été Technip Energies (53 pb), Legrand (45 pb) et GTT (43 pb). Tandis que, Soitec (-44 pb), Sanofi (-16 pb) et Renault (-8 pb) ont été les principaux détracteurs. Nous avons initié des positions en Nexans et Reply, et vendu Verallia, qui fait l'objet d'une OPA, et Shell. Amadeus, Soitec, et Inditex ont été renforcées, alors que Euronext et Saint-Gobain ont été allégées.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS

	POIDS
TECHNIP ENERGIES	4,4%
KION	3,7%
LEGRAND	3,7%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	3,4%
BOUYGUES	3,3%
KINGSPAN	3,3%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 13,9
RENDEMENT : 3,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

NEXANS, REPLY SPA,
S.O.I.T.E.C., AMADEUS,
INDUSTRIA DE DISEÑO
TEXTIL

VENTE

VERALLIA, SHELL,
COMPAGNIE DE SAINT
GOBAIN, EURONEXT

PERFORMANCE YTD

8,9%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

38

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

73 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,9%
1 AN GLISSANT	-3,5%
3 ANS GLISSANTS	12,9%
5 ANS GLISSANTS	44,4%
10 ANS GLISSANTS	8,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	236,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,7%

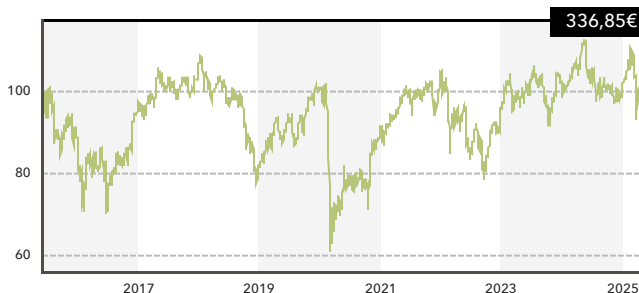
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,5%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,6%

PERFORMANCES ANNUELLES

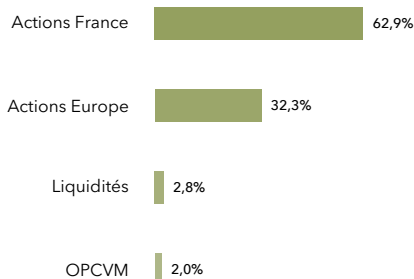
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

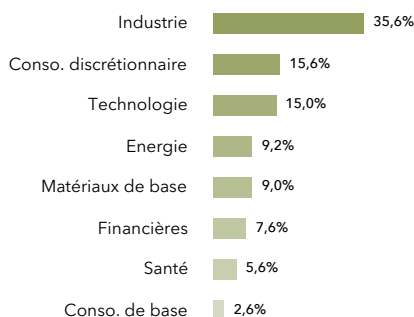


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

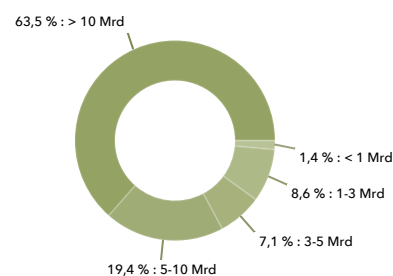
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



M. Goueffon



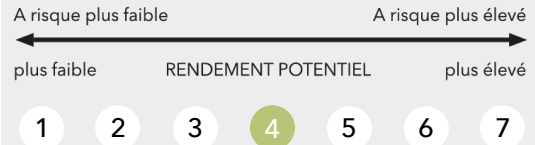
E. de Saint Leger

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/

	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 31/03/2025 Etoiles 30/04/2025 QUANTALYS Etoiles 30/05/2025
--	--

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

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 mai, notre taux d'investissement en actions atteint 98 %, avec près de 50 % de notre portefeuille composé de sociétés à impact positif. Mai a été marqué par la poursuite du rebond initié en avril, grâce aux premiers signes d'apaisement dans les négociations tarifaires. Le fonds progresse ainsi de plus de 5 % au cours du mois. Nous avons profité de cette dynamique pour céder nos positions résiduelles dans Borregard et Stora Enso, et réduire notre exposition à la santé, notamment Recordati et Sonova. En revanche, nous avons renforcé nos investissements dans Arcadis, Munters, Sopra Steria et VAT.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
GEA	4,0%
HERA	4,0%
BIOMERIEUX	3,8%
EURONEXT	3,7%
KINGSPAN	3,7%
PRYSMIAN	3,7%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 13,5
RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

ARCADIS, VAT GROUP,
MUNTERS, SOPRA STERIA,
FUGRO

VENTE

BORREGAARD, SONOVA,
RECORDATI INDUSTRIA
CHIMICA, STORA ENSO,
PEARSON

PERFORMANCE YTD

5,0%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

41

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

36 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	5,0%
1 AN GLISSANT	-5,2%
3 ANS GLISSANTS	5,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	17,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,6%

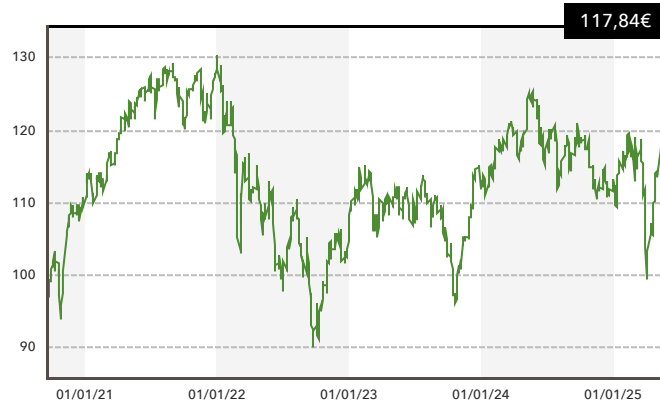
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	16,8%
--------------------------	-------

PERFORMANCES ANNUELLES

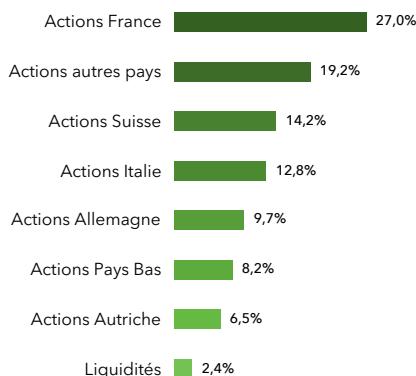
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

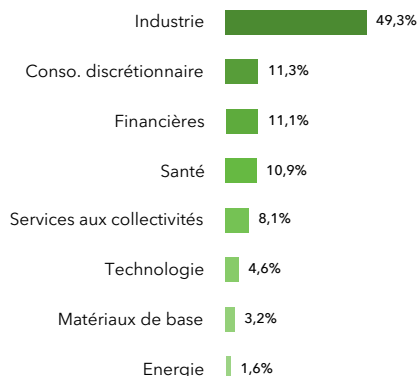


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

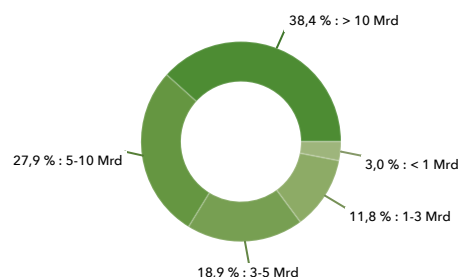
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS



G. Brisset



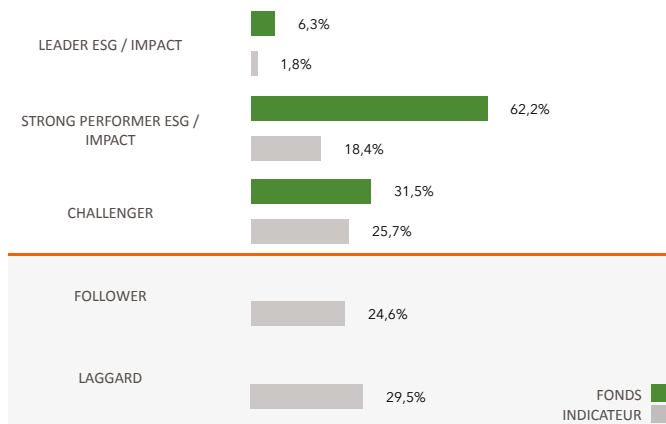
N. Marinov



M. Effgen

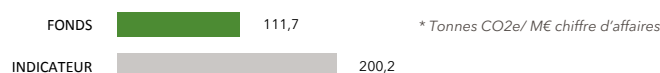
SENIOR ADVISOR

RÉPARTITION DES NOTES ESG



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

INTENSITÉ CARBONE*



Source : Ethos, Trucost, Morningstar
30 avril 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

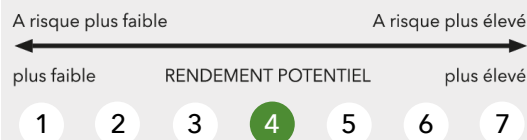
ESG	Environnement, Social et de Gouvernance
LEADER ESG / IMPACT	Meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.
STRONG PERFORMER ESG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



Dates notations:

MORNINGSTAR
Globes 31/03/2025
Etoiles 30/04/2025
QUANTALYS
Etoiles 30/05/2025

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	CLESMCE LX
DATE DE CRÉATION	18/09/2020
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,23% DE L'ACTIF NET/AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE À 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	0 %
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/

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



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 30/05/2025)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	55,4%	43,3%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	2,1%	3,7%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	29,3%	37,5%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	36,7%	34,2%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,6%	92,8%	
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	0,0%	6,3%	☑
	TAUX DE COUVERTURE ISR DH	100,0%	97,7%	

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

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

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 30/05/2025)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	83 %	73 %	78 %	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