Olivier Delooz und Alexis Bonnes stellen unsere Anlagestrategie bei einem Afterwork-Event für junge Berufstätige im Café Joyeux in Paris vor.

clartan ASSOCIÉS

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP

MONATLICHES FACTSHEET

30. JUNI 2025

Im Juni ist der europäische Aktienmarkt leicht um 1,2 % gefallen. Die in Euro notierten US-Indizes hingegen haben leicht zugelegt. Der S&P 500 ist um 1,4 % gestiegen und der Nasdaq um 2,9 %.

Wir würden gerne die Grundlagen der Wirtschaft und der Unternehmen in den Fokus rücken, aber nach mehr als fünf Monaten Trump-Präsidentschaft müssen wir leider feststellen, dass es dafür noch nicht an der Zeit ist. Nach der epischen Saga der Zölle stehen wir nun kurz vor einem globalen Konflikt mit einer schweren Krise im Nahen Osten.

Es ist schwer zu sagen, ob das Weiße Haus von Anfang an eine massive Eskalation gewollt hat, was durchaus möglich ist. Dennoch haben die Verhandlungen über das iranische Atomprogramm, die unter Druck von Trump begonnen wurden, in einen offenen Konflikt umgeschlagen, als Israel am 13. Juni beschloss, Luftangriffe auf mehrere militärische Einrichtungen durchzuführen und zahlreiche hochrangige Mitglieder der Revolutionsgarden zu eliminieren. Der Iran hat mit ballistischen Raketen auf israelische Städte wie Tel Aviv reagiert, was schnell die Sorge vor einer erweiterten Vergeltungsmaßnahme der Mullahs aufwarf, wie zum Beispiel der Schließung der Straße von Hormus, durch die die Hälfte des weltweiten Öltransports auf dem Seeweg verläuft. Ein solches, beispielloses Ereignis hätte den Ölpreis sicherlich über 100 Dollar steigen lassen und könnte in der Folge eine Inflation auslösen, die zu einer globalen Rezession führen würde.

Nach einem überraschenden amerikanischen Bombenangriff auf die iranischen Nuklearanlagen mit B2-Stealth-Bombern wurde schnell ein Waffenstillstandsabkommen ausgehandelt und umgesetzt, was auch für Ruhe an den Märkten sorgte. Wieder einmal war es für die Anleger wichtig, nicht in Panik zu geraten und investiert zu bleiben…

Trotz einiger verbaler Auseinandersetzungen scheinen die Verhandlungen über die Zollrechte nur langsam voranzukommen, ähnlich wie das im Kongress vorgestellte Haushaltsgesetz, das die Steuererleichterungen von 2017 verlängert. Was die Inflation betrifft, deuten die neuesten Zahlen darauf hin, dass sie sich in den meisten entwickelten Ländern um die 2% stabilisiert hat. Bis jetzt haben die Zollrechte also noch nicht die befürchtete allgemeine Preiserhöhung verursacht, die für die Verbraucher sehr schädlich wäre.

Wir sehen tatsächlich einige Anzeichen einer Erholung in den mikroökonomischen Daten. Es scheint, dass die Elektronikhersteller im zweiten Quartal wieder Bestellungen aufgegeben haben, nachdem sie im ersten Quartal pausiert hatten. Dies hat zu einem recht starken Wiederanlauf der gesamten Zulieferkette geführt, was uns veranlasst hat, Titel wie ASML zu verstärken und Micron wieder in Clartan Valeurs aufzunehmen. Allerdings bleibt die allgemeine Schwäche in den konsumbezogenen Sektoren derzeit bestehen, weshalb wir vorsichtig gegenüber den Unternehmen sind, die in diesem Bereich tätig sind.

Die Clartan-Fonds haben im Juni unterschiedliche Ergebnisse erzielt. Der Fonds «Valeurs» verzeichnete einen Rückgang von -1,2%, während «Europe» stabil bei 0% blieb. «Ethos» konnte um +0,4% zulegen.
«Patrimoine» fiel um -0,1%, «Flexible» um -0,9% und «Multimanagers» um -0,6%.

CLARTAN ASSOCIÉS

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Die vergangenheitsperformance hat keine auswirkung auf die zukünftige entwicklung

clartan patrimoine (KLASSE C) /30 Juni 2025

SCHWERPUNKT RENTEN

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalerhalt und eine Aufwertung des angelegten Kapitals für einen Zeithorizont ab 2 Jahren aufwärts zu erzielen.

KOMMENTAR

Ende Juni waren 74% des Nettovermögens in Anleihen investiert, die überwiegend ein Investment-Grade-Rating aufwiesen (Duration 2,7, erwartete Rendite 3,1%). Drei mittel- und kurzlaufende Anleihen wurden vorzeitig zurückgezahlt: Crédit Agricole 05/30, Forvia 06/26 und Spie 06/26. Eine Euronext-Wandelanleihe 05/32 kam neu in den Fonds, während Getlink 04/30 aufgestockt wurde. Der Aktienanteil wurde erhöht (12,2 % gegenüber 11,6 % Ende Mai), indem Hera (italienisches Versorgungsunternehmen) und Geberit (Spezialist für Sanitärsysteme) aufgenommen und Reply und Unibail aufgestockt wurden. Der Fonds ging im Monatsverlauf um 0,1 % zurück und stieg seit dem 1. Januar um 2,2 %.

Das Engagement des Fonds in der Euro-Währung betrug 96,4 %.

PERFORMANCE YTD	DURATION (jahre)	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
2,2%	2,7	151 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	2,2%
1 JAHR GLEITEND	4,7%
3 JAHRE GLEITEND	13,1%
5 JAHRE GLEITEND	10,7%
10 JAHRE GLEITEND	9,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	307,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,9%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,7%

JAHRESPERFORMANCE	
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%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
BIOMERIEUX	0,6%
AMADEUS	0,6%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	0,6%

ANLEIHEN	ANTEIL
ARCADIS 4.875% 02/28	4,2%
IMERYS 1.5% 01/27	3,7%
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 17,0

DIVIDENDENRENDITE : 3,2%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

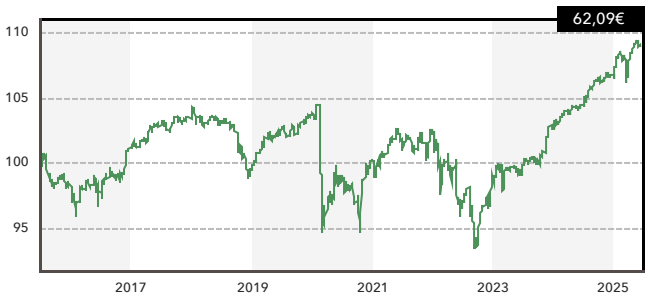
KAUF

EURONEXT 1.50% 05/32, GETLINK 4.125% 04/30, HERA, GEBERIT, REPLY

VERKAUF

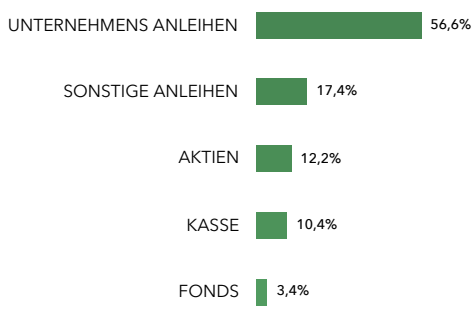
CREDIT AGRICOLE 1.625% 06/30, L'OREAL, EURONEXT

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

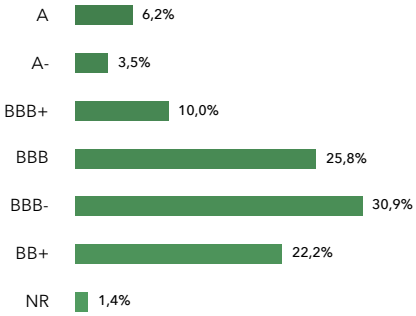


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

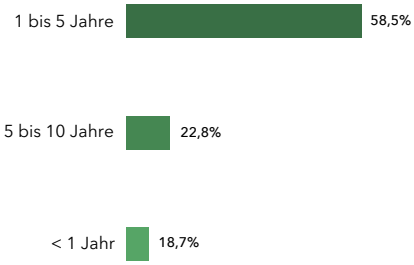
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



ANLEIHEN NACH RATING



LAUFZEITEN



DIE FONDSMANAGER

N. Marinov

T. du Pavillon

E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077442
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVPAT LX / A12GBS
AUFLEGUNGSDATUM	07.06.1991
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,14 % DAVON 0,90 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 2 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	1,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/

MORNINGSTAR * ★★★

Quantalys ★★★★★

Daten der Klassen:
MORNINGSTAR Globes 31/03/2025
Ranking 30/04/2025
QUANTALYS Ranking 30/06/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko — Bei geringerem risiko

1 **2** 3 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISKEN: ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* Quelle Morningstar Sustainability (Die Anzahl der Globen entspricht einem Morningstar-eigenen Nachhaltigkeitsrating, das misst, wie gut die Unternehmen im Portfolio mit ESG-Risiken umgehen, verglichen mit der von Morningstar vorgegebenen Fondskategorie). © Morningstar, Inc, Alle Rechte vorbehalten.

clartan flexible

AUSGEWOGENER MISCHFONDS

(KLASSE C) /30 Juni 2025

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen. Das Portfolio besteht zu 20% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

KOMMENTAR

Wir erhöhten die Aktienallokation (57,5 % gegenüber 55,1 % Ende Mai) durch die Aufnahme von Eurofins Scientific (weltweit führendes Analyselabor) und Hera (italienisches Versorgungsunternehmen) und die Aufstockung von Reply, Geberit und Unibail. Wir veräußerten Bakkafrost, dessen Aussichten sich eingetrübt haben, und schränkten Euronext und Technip Energies am Rande ein. Innerhalb der Anleihen (35,9% des Nettovermögens, Duration 3,2 und erwartete Rendite 3,2%) ersetzte eine Linie der Banca Transilvania 09/2030 eine Forvia 06/2026 Anleihe, die vorzeitig zurückgezahlt wurde. Der Fonds ging im Monatsverlauf um 0,9% zurück, was auf Titel aus sogenannten "defensiven" Sektoren (Konsumgüter, Gesundheit) zurückzuführen ist. Seit dem 1. Januar hat der Fonds 4,4% zugelegt.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
4,4%	39	54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	4,4%
1 JAHR GLEITEND	7,0%
3 JAHRE GLEITEND	25,3%
5 JAHRE GLEITEND	25,9%
10 JAHRE GLEITEND	23,9%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	45,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,0%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	7,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	8,4%

JAHRESPERFORMANCE	
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%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
SPIE	2,3%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,1%
BUREAU VERITAS	1,9%
DASSAULT AVIATION	1,8%
KONE OYJ-B	1,8%
THALES	1,8%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 16,7

DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

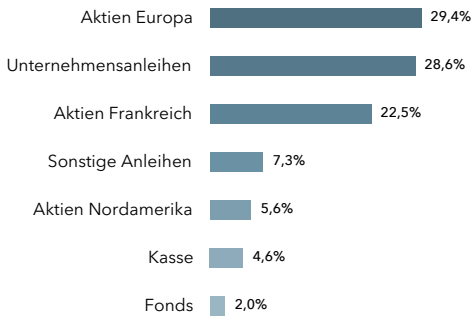
KAUF

BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/30, EUROFINS SCIENTIFIC, HERA, GEBERIT, REPLY

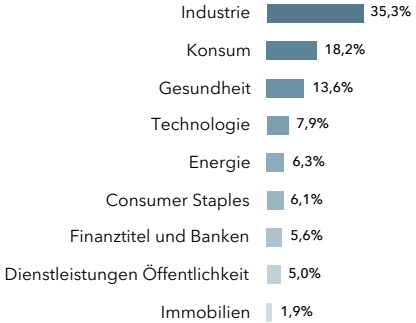
VERKAUF

BAKKAFROST, EURONEXT, TECHNIP ENERGIES

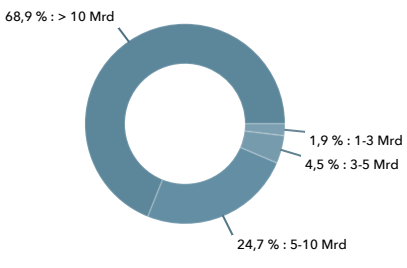
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER

N. Marinov

T. du Pavillon

E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077103
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROASEVC LX / A12GBL
AUFLEGUNGSDATUM	21.12.2012
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,94 % DAVON 1,60 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/

MORNINGSTAR * ★★★

Quantalys ★★★★★

Daten der Klassen:
MORNINGSTAR Globes 31/03/2025
Ranking 30/04/2025
QUANTALYS Ranking 30/06/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko — Bei geringerem risiko

1 2 **3** 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* Quelle Morningstar Sustainability (Die Anzahl der Globen entspricht einem Morningstar-eigenen Nachhaltigkeitsrating, das misst, wie gut die Unternehmen im Portfolio mit ESG-Risiken umgehen, verglichen mit der von Morningstar vorgegebenen Fondskategorie). © Morningstar, Inc, Alle Rechte vorbehalten.

clartan valeurs

SCHWERPUNKT INTERNATIONALE AKTIEN

(KLASSE C) /30 Juni 2025

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive positive nominale Performance zu erzielen, indem das Aufwertungspotenzial ausgewählter, börsennotierter Unternehmen genutzt wird.

KOMMENTAR

Clartan Valeurs gab im Juni -1,2% nach. Im Portfolio waren On Holding (-0,2 %), Adidas (-0,2 %) und Thales (-0,2 %) die Titel, die die Wertentwicklung am stärksten belasteten.

Im Gegensatz dazu leisteten Airbus (+0,4 %), Micron (+0,2 %) und Legrand (+0,1 %) die besten Beiträge.

Im Laufe des Monats wurde Micron wieder aufgenommen und anschließend aufgestockt. Adidas, Publicis und Siemens Healthineers wurden leicht reduziert.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
8,1%	46	602 M€

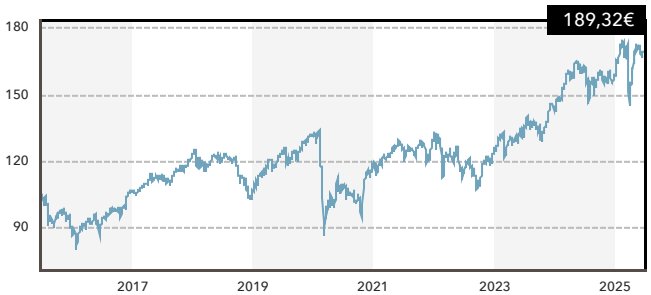
PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	8,1%
1 JAHR GLEITEND	5,8%
3 JAHRE GLEITEND	48,1%
5 JAHRE GLEITEND	58,2%
10 JAHRE GLEITEND	69,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1141,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,7%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,0%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,3%

JAHRESPERFORMANCE	
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%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN



DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
SANTANDER	5,2%
INTESA SANPAOLO	5,1%
UNICREDIT	5,1%
PUBLICIS	4,3%
AIRBUS	4,3%
ASML	3,7%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 14,9

DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

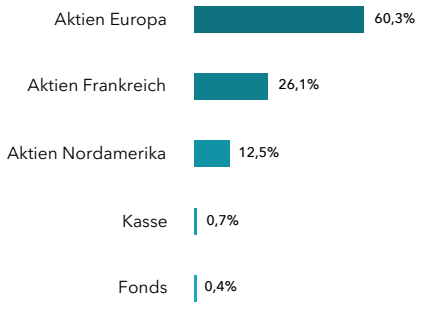
KAUF

MICRON TECHNOLOGY

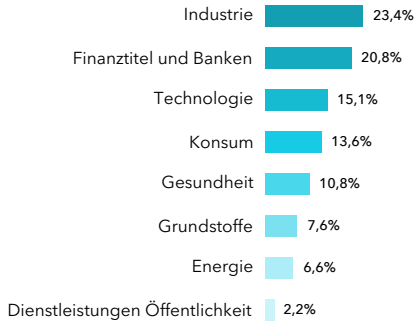
VERKAUF

SIEMENS HEALTHINEERS, SHELL, INTESA SANPAOLO, UNICREDIT, UNIVERSAL MUSIC

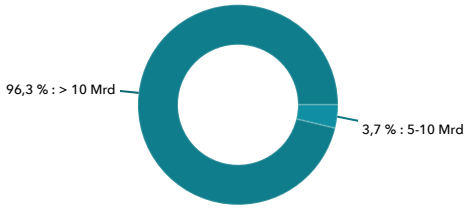
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER

G. Brisset

N. Descoqs

M. Goueffon

M. Legros

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076550
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVVAC LX / A12GBH
AUFLEGUNGSDATUM	07.06.1991
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,00% DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/

MORNINGSTAR * ★★★★

Quantalys ★★★★★

Daten der Klassen:
MORNINGSTAR Globes 31/03/2025
Ranking 30/04/2025
QUANTALYS Ranking 30/06/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko — Bei geringerem risiko

1 2 3 **4** 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* Quelle Morningstar Sustainability (Die Anzahl der Globen entspricht einem Morningstar-eigenen Nachhaltigkeitsrating, das misst, wie gut die Unternehmen im Portfolio mit ESG-Risiken umgehen, verglichen mit der von Morningstar vorgegebenen Fondskategorie). © Morningstar, Inc, Alle Rechte vorbehalten.

clartan europe

AKTIEN EUROPA

(KLASSE C) /30 Juni 2025

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive jährliche Performance zu erzielen, die höher als jene europäischer Aktienmärkte ist.

KOMMENTAR

Der Fonds blieb im Juni stabil, während die europäischen Märkte leicht erodierten. Den größten Beitrag zur Wertentwicklung leistete Kion (+58 bps), gefolgt von Airbus, Technip Energies und Nexans (jeweils 27-30 bps). Renault belastete hingegen (-42 bps), ebenso wie Nestlé (-25 bps), Accenture (-22 bps), Dassault Aviation und Sanofi (jeweils -18 bps).
Bei GTT, Legrand, Saint-Gobain und Technip Energies wurden Gewinne mitgenommen und TotalEnergies wurde veräußert. Wir bauten weiterhin Positionen in Nexans, Amadeus und Reply auf und verstärkten ASML sowie die beiden sehr niedrig bewerteten Titel Arkema und Soitec.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
8,9%	37	73 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	8,9%
1 JAHR GLEITEND	5,6%
3 JAHRE GLEITEND	26,7%
5 JAHRE GLEITEND	39,9%
10 JAHRE GLEITEND	12,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	236,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,0%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,4%

JAHRESPERFORMANCE	
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%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
KION	4,3%
TECHNIP ENERGIES	3,7%
ASML	3,7%
ARKEMA	3,5%
AIRBUS	3,5%
BOUYGUES	3,3%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 14,1

DIVIDENDENRENDITE : 3,1%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

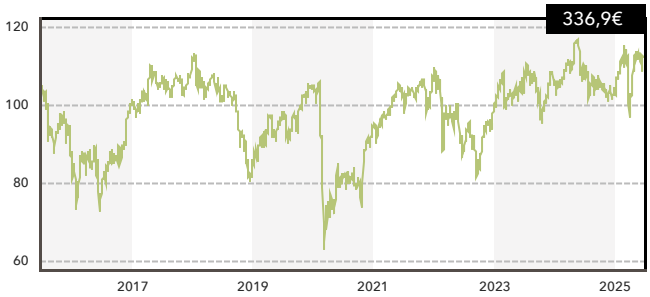
KAUF

NEXANS, ASML, AMADEUS, ARKEMA, S.O.I.T.E.C.

VERKAUF

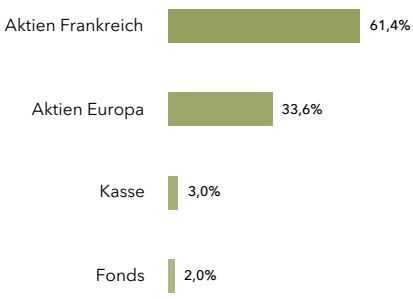
TECHNIP ENERGIES, TOTALENERGIES, LEGRAND, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

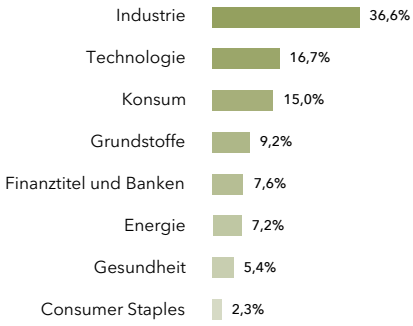


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

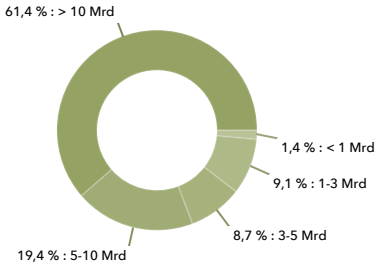
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER

0. Delooz

M. Goueffon

E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076808
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVEUR LX / A12GBP
AUFLEGUNGSDATUM	21.05.2003
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,11 % DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/

MORNINGSTAR * *

Quantalys

Daten der Klassen:

MORNINGSTAR
Globes 31/03/2025
Ranking 30/04/2025

QUANTALYS
Ranking 30/06/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko — Bei geringerem risiko

1 2 3 **4** 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* Quelle Morningstar Sustainability (Die Anzahl der Globen entspricht einem Morningstar-eigenen Nachhaltigkeitsrating, das misst, wie gut die Unternehmen im Portfolio mit ESG-Risiken umgehen, verglichen mit der von Morningstar vorgegebenen Fondskategorie). Alle Rechte vorbehalten. © Morningstar, Inc, Alle Rechte vorbehalten.

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAP

(KLASSE C) /30 Juni 2025

INVESTMENTSTRATEGIE

Der Fonds investiert in Aktien kleiner und mittlerer Kapitalisierungen, die ein verantwortliches und nachhaltiges Geschäftsmodell aufweisen. Ziel des Fonds ist über einen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren eine positive absolute Rendite zu erzielen, die die Wertentwicklung der wichtigsten auf Euro lautenden europäischen Indizes des Small- und Mid Cap Segments übertrifft. Der Fonds ist zu 92% in Titeln aus Ländern des Europäischen Rates investiert.

KOMMENTAR

Am 30. Juni erreichte die Aktienquote fast 98,5%, wobei mehr als 50% dieser Anlagen in Unternehmen mit « positive Impact » investiert wurden. Nach einem Mai, der von allgemeiner Euphorie geprägt war, fiel auch der Juni positiv aus, allerdings in abgeschwächter Form. In diesem Monat kam es zu einer deutlichen Outperformance von Small und Mid Caps gegenüber großen Unternehmen, trotz eines besorgniserregenden geopolitischen Umfelds, insbesondere aufgrund des 12 -Tage-Kriegs im Iran. In diesem Rahmen verzeichnete unser Fonds einen Anstieg von +0,4%.

Im Laufe des Monats wurden neue Positionen wie Finecobank und Jeronimo Martins aufgenommen, während Pearson, Renault und Swiss Life reduziert wurden.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
5,4%	43	36 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	5,4%
1 JAHR GLEITEND	2,7%
3 JAHR GLEITEND	19,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	18,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,6%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	16,5%

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

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
KION	4,1%
GEA	4,1%
PRYSMIAN	3,9%
EURONEXT	3,8%
BIOMERIEUX	3,7%
HERA	3,7%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 13,5

DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

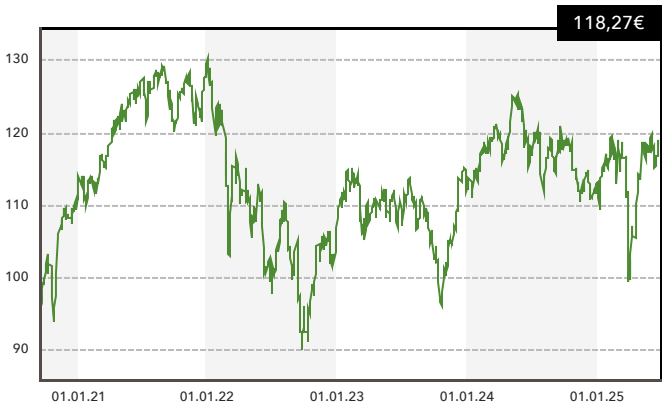
KAUF

VAT GROUP, FINECOBANK SPA, JERONIMO MARTINS, SCOR, THULE

VERKAUF

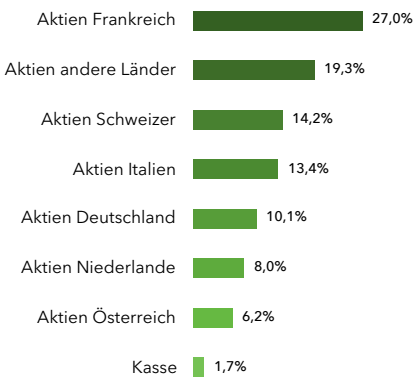
PEARSON, RENAULT, SWISS LIFE, ALSTOM, STRAUMANN

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

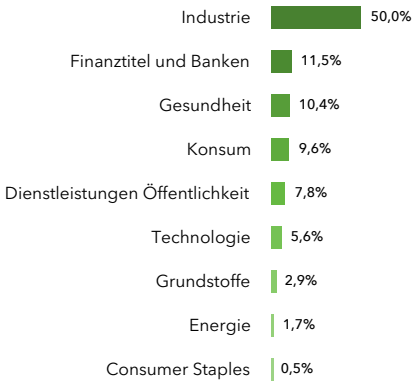


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

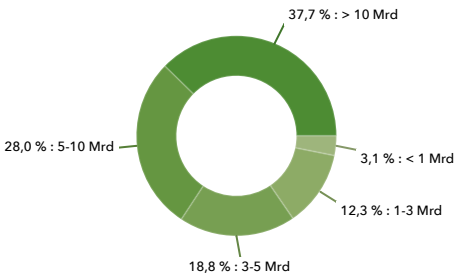
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



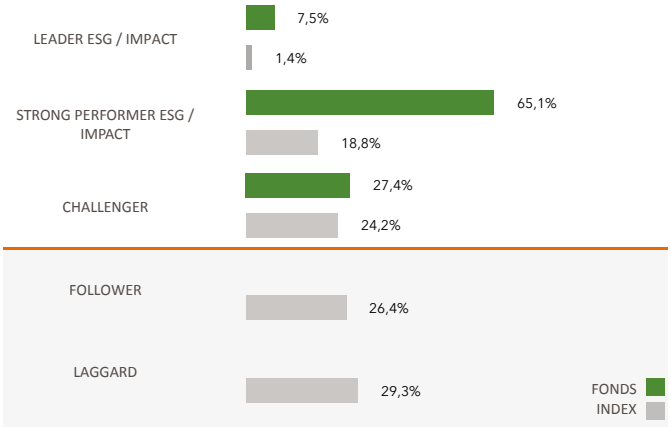
DIE FONDSMANAGER SENIOR ADVISOR

G. Brisset

N. Marinov

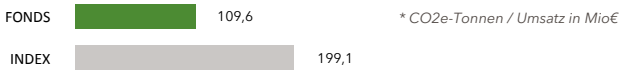
M. Effgen

ESG RATING



Ratingabdeckung des Fonds : 100%
Ratingabdeckung des Indexes : 99.8 %

CO 2 INTENSITÄT



** CO2e-Tonnen / Umsatz in Mio€*

Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 30 Mai 2025

MORNINGSTAR ★★★
Quantalys ★★★★★

Daten der Klassen:
MORNINGSTAR
Globes 31/03/2025
Ranking 30/04/2025
QUANTALYS
Ranking 30/06/2025

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko — Bei geringerem risiko

1 2 3 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, VERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO, EXTRAFINANZIELLES RESEARCH, LIQUIDITÄT

Die von der SICAV nach ESG-Kriterien getätigten Anlagen können zu einer bewussten Einschränkung des möglichen Anlageuniversums führen. Die Anwendung dieser nicht-finanziellen Kriterien kann insbesondere dazu führen, dass der Fonds durch den Verzicht auf Anlagemöglichkeiten, eine Untergewichtung bestimmter Wertpapiere in Kauf nimmt oder ein konzentriertes Portfolio verwaltet. Darüber hinaus kann die Einbeziehung von ESG Kriterien, ein langfristiger Nachhaltigkeitsfaktor, die kurzfristigen Gewinne schmälern, wenn die SICAV gezwungen ist, ein auf extra-finanzieller Basis gehaltenes Wertpapier trotz seiner finanziellen Leistungsfähigkeit zu verkaufen

AUSSCHLUSSKRITERIEN

Firmen mit mehr als 5% Umsatz in den Sektoren: Waffen, Pornographie,Tabak, Kohle, Glücksspiel, Öl&Gas, Atomkraft, Gentechnik Firmen mit signifikanten ESG Kontroversen in den Bereichen: Umweltschäden, Menschenrechte, Korruption, etc.

POSITIVE IMPACT

Firmen die einen positiven Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung liefern: Erneuerbare Energien, Smart Transport, nachhaltige Wasserwirtschaft und Bauwesen, Biodiversität, Green Technology, Recycling, Gesundheit, Bildung, nachhaltige Finanzierungen

BEGRIFFE

ESG :	Environment, Social, Governance
LEADER ESG / IMPACT	Firma bietet Best Practices in Bezug auf soziale und ökologische Verantwortung / Ein signifikanter Teil der angebotenen Lösungen und Dienstleistungen haben einen allgemein positiven Einfluss auf die Beantwortung globaler Fragestellungen.
STRONG PERFORMER ESG / IMPACT :	Firma hat die Notwendigkeit nachhaltigen Handelns erkannt und setzt anerkannte SRI-Richtlinien um / Innovative Lösungen und Dienstleistungen, die im Allgemeinen einen positiven Einfluss auf die Beantwortung globaler Fragestellungen haben.
CHALLENGER	Firma verfolgt einen positiven Ansatz zur Anpassung und Anerkennung der Herausforderungen der Nachhaltigkeit. Diese Unternehmen sind oft Kandidaten für den Zugang zu höheren Kategorien.
FOLLOWER	Firma handhabt bedeutende Kontroversen und/oder ihre Umwelt- und Sozialfragen nicht zufriedenstellend. Die Governance stellt ein wesentliches Risiko für die Aktionäre dar.
LAGGARD	Firma ist tätig in Sektoren, die von Ethos ausgeschlossen sind, die entweder Gegenstand heftiger Kontroversen sind oder die nicht den Mindeststandards für SRI-Investments und guter Governance entsprechen.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLESMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,23% DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	0 %
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.* Quelle Morningstar Sustainability (Die Anzahl der Globen entspricht einem Morningstar-eigenen Nachhaltigkeitsrating, das misst, wie gut die Unternehmen im Portfolio mit ESG-Risiken umgehen, verglichen mit der von Morningstar vorgegebenen Fondskategorie). © Morningstar, Inc, Alle Rechte vorbehalten.

Dem Fonds «Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap» wurde das Label «Socially Responsible Investment»(SRI) am 3. Oktober 2023 verliehen. Dieses Label wurde 2016 vom französischen Staat eingeführt, um Fonds auszuzeichnen, die eine robuste Methodik für sozial verantwortliches Investieren verfolgen, die zu konkreten und messbaren Ergebnissen führen. Das SRI-Siegel wird für einen Zeitraum von drei Jahren vergeben und kann verlängert werden.

Zu den Indikatoren, die im Nachhaltigkeitsbericht verfolgt werden, gehören die vier Indikatoren E (Umwelt), S (Soziales), G (Governance) und DH (Menschenrechte), die im Rahmen des SRI-Labels ausgewählt wurden, sind :

- E : Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der «Science-based Target»-Initiative», nach Anzahl der Unternehmen.
- S : Durchschnittliches Lohngefälle zwischen Männern und Frauen in den Unternehmen.
- G : Diversität von Männern und Frauen im Vorstand.
- DH : Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die über keine Menschenrechtspolitik verfügen.

Die Indikatoren werden monatlich veröffentlicht.

SRI INDIKATOREN (per 30.06.2025)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	64,0%	50,2%	☑
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
S	LOHNGEFÄLLE ZWISCHEN MÄNNERN UND FRAUEN	1,9%	4,7%	☑
	ISR S-DECKUNGSGRAD	39,5%	41,1%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	39,0%	38,4%	☑
	ISR G-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,2%	
DH	UNTERNEHMEN OHNE MENSCHENRECHTS-POLITIK	0,0%	3,7%	☑
	ISR DH FONDS-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,2%	

*Die Umsetzung der Ethos Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren reduziert das ursprüngliche Anlageuniversum um mindestens 30% und definiert das verantwortliche Anlageuniversum, aus dem die Titel von den Fondsmanagern ausgewählt werden. Die Tabelle vergleicht die Besserstellung des Fonds mit derjenigen des ursprünglichen Universums in Bezug auf die 4 für das SRI-Label ausgewählten Indikatoren.

ESG-BEWERTUNGEN

CLARTAN ASSOCIÉS HAT SICH DAZU ENTSCHLOSSEN, DIE UMWELT-, SOZIAL- UND GOVERNANCE-LEISTUNGEN VON UNTERNEHMEN IN SEINEM INVESTITIONS- UND VERWALTUNGSPROZESS ZU BERÜCKSICHTIGEN, INDEM ES SICH AUF DAS RESEARCH DER UNABHÄNGIGEN FIRMA ETHOS SERVICES SA STÜTZT.
CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN FLEXIBLE UND CLARTAN EUROPE UNTERLIEGEN EINER RELATIVEN BEWERTUNG DER AM BESTEN BEWERTETEN EMITTENTEN. DIE TEILFONDS HABEN DAS ZIEL, MINDESTENS 50 % DES VERMÖGENS IN AKTIEN UND UNTERNEHMENSANLEIHEN DER BESTEN RATING-KATEGORIEN ANZULEGEN. DIESE EINSCHÄTZUNGEN UND BEWERTUNGEN WERDEN VON CLARTAN ASSOCIÉS AGGREGIERT UND BERECHNET.
FÜR DEN CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP SIEHE SEITEN 11-12.

	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
ESG-PERFORMANCE (Stand: 30.06.2025)				
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	75 %	77 %	78 %	83 %

* OHNE BARGELD UND STAATSANLEIHEN

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

AGENTS PAYEURS

FRANKREICH
CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75009 Paris

DEUTSCHLAND
MARCARD, STEIN&CO AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

BELGIUM
CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 Bruxelles

RECHTLICHE VERTRETUNG SCHWEIZ
REYL & CIE SA
Rue du Rhône 4
CH-1204 Genf

SCHWEIZ
BANQUE CANTONALE DE GENÈVE
Quai de l'Île 17
CH-1204 Genf

ÖSTERREICH
ERSTE BANK
Am Belvedere 1
11100 Vienne

clartan ASSOCIÉS

WWW.CLARTAN.COM

contact@clartan.com

FRANKREICH
11, AVENUE MYRON HERRICK
75008 PARIS
T. +33 (0) 1 53 77 60 80

DEUTSCHLAND
POPPELSDORFER ALLEE 110
53115 BONN
T. +49 (0) 228 965 90 50

SCHWEIZ
AVENUE MON-REPOS, 14
1005 LAUSANNE
T. +41 (0) 21 320 90 24

CLARTAN ASSOCIÉS SAS NIEDERLASSUNG DEUTSCHLAND IST EINGETRAGEN IM HANDELSREGISTER BONN HRB 20146 ZUSTÄNDIGE AUFSICHTSBEHÖRDE : AMF (AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS) - EINGETRAGEN UNTER DER NR GP90095 - KLEINE AG NACHFRANZÖSISCHEM RECHT - GRUNDKAPITAL IN HÖHE VON 2 186 223 EUR - REGISTERGERICHT R.C.S. PARIS B 339 485 161