



Michael Duarte und Patrick Linden
bei der V-Bank in München



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



Der europäische Aktienmarkt schließt den Monat August mit einem leichten Anstieg von +0,9%. Die in Euro notierten US-Indizes sind hingegen leicht gefallen, mit einem S&P 500, der -0,5% nachgibt, und dem Nasdaq, der -0,8% verzeichnet.

Der Monat August hatte mit dem Ende der Ungewissheit über die amerikanischen Zölle und einem ersehnten Handelsabkommen zwischen den USA und Europa eigentlich recht gut begonnen, obwohl letzteres sehr zugunsten der Vereinigten Staaten unausgewogen war. Die Investoren hassen nichts mehr als Unsicherheit, und wir konnten daher beginnen, an etwas anderes zu denken, an Planungssicherheit.

Aber es gab weitere Entwicklungen in Europa. Der französische Premierminister François Bayrou steht vor enormen Herausforderungen, da er die notwendige politische Unterstützung für sein Budget 2026 nicht erhalten konnte und in der letzten Woche des Monats versuchte, einen politischen Poker zu spielen, der in Wirklichkeit eher wie ein verkapptes Rücktrittsangebot wirkt. Frankreich sieht sich damit erneut mit großen Herausforderungen konfrontiert, die wir bereits Mitte 2024 mit der Auflösung des französischen Parlaments erlebt hatten.

Der Markt hat dies in seiner weisen Effizienz nicht übersehen. Die französischen Zinssätze haben sich erneut leicht von den Nachbarländern der Eurozone nach oben hin abgekoppelt, und Frankreich ist nun der schlechteste Schüler der Klasse in Bezug auf das Kreditrisiko.

Nicht alle wirtschaftlichen Indikatoren sind jedoch so negativ, wie es scheint. Ein Beispiel dafür ist die leicht positive Leistungsbilanz, eine niedrige Inflation von 1%, die die Wettbewerbsfähigkeit der lokalen Unternehmen stärkt, sowie ein schwaches, aber nicht katastrophales Wachstum. Das Hauptproblem des Landes ist in Wirklichkeit das öffentliche Defizit, das 2025 voraussichtlich 5,4% des BIP betragen wird und so schnell wie möglich auf 3% oder sogar 2% gesenkt werden muss, ohne dabei das Wirtschaftswachstum zu gefährden.

Die Verfolgung dieses Ziels, ist das woran François Bayrou gescheitert ist, indem er einen Plan

vorgeschlagen hat, der letztendlich einerseits zu einem Einfrieren der diskretionären Ausgaben und andererseits zu einer Erhöhung der Pflichtabgaben um fast 20 Milliarden führt, was etwa 0,7% des BIP entspricht. Mit einem in drei große gegensätzliche politische Pole zersplitterten Parlament, stellte der Ausgabenbereich kein besonderes Problem dar, da „nichts zu ändern“ letztlich das ist, was man in der Spieltheorie als „Nash-Gleichgewicht“ bezeichnet, also die politisch kostengünstigste Position für jeden der Akteure. Im Gegensatz dazu konnte Bayrou keine Unterstützung für die Abgaben finden, da die Linke der Meinung war, dass die Reichen nicht genug belastet werden, während die Rechte der Ansicht war, dass sie völlig kontraproduktiv sind, aufgrund des sogenannten „Laffer-Effekts“, wonach eine Erhöhung der Abgaben über einen bestimmten Satz hinaus tatsächlich zu einem Rückgang der Einnahmen führt, z.B. durch steuerliche Abwanderung.

Das stark verschuldete Land Europas steht nun vor zwei Optionen: Entweder akzeptiert es ein Budget vom Typ „Sondergesetz“ mit einer Einfrierung aller Posten, die bis zu den nächsten Präsidentschaftswahlen 2027 von einer technokratischen Regierung umgesetzt wird, oder es kommt zu Neuwahlen mit dem Risiko, dass die neue Nationalversammlung ebenso blockiert ist wie die vorherige. Oder das Land wagt den Sprung ins Ungewisse mit einem „Rassemblement National“ (extreme Rechten in Frankreich) an der Macht, zum ersten Mal in seiner Geschichte. Es ist diese zweite Hypothese, die die Märkte befürchten, da sie die größte Unsicherheit mit sich bringt. Wenn wir die Dinge jedoch positiv betrachten wollen, können wir feststellen, dass das Bewusstsein der Bevölkerung für die Unhaltbarkeit ihres Wirtschaftsmodells und der Schuldenentwicklung schnell zunimmt, was unweigerlich früher oder später, zu Sanierungsmaßnahmen führen wird, wie sie in den letzten Jahren in Italien, Spanien, Portugal, Irland und Griechenland umgesetzt wurden.

Die Clartan-Fonds haben im August ebenfalls stagniert. Clartan Valeurs steigt um +0,1%, Clartan Europe gibt -0,5% ab und Clartan Ethos verliert -1,6%. Patrimoine bleibt bei +0%, Clartan Flexible korrigiert um -0,6%.



29. AUGUST 2025

MONATLICHES FACTSHEET



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Die Vergangenheitsperformance hat keine Auswirkung auf die zukünftige Entwicklung

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 August waren 80,1 % des Nettovermögens in Anleihen investiert, die überwiegend ein Investment-Grade-Rating aufweisen (Duration 2,7, erwartete Rendite 3,0 %). Das Gewicht der Aktienposition blieb unverändert bei 12,5 %. Euronext und Relx wurden nach vielversprechenden Quartalsergebnissen aufgestockt, während Sanofi, dessen Patentportfolio nur langsam erneuert wird, reduziert wurde. Der Fonds blieb im Monatsverlauf stabil und legte seit dem 1. Januar um 2,4 % zu. Das Währungsengagement des Fonds in Euro beträgt 96 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	EURONEXT, RELX
BIOMERIEUX	0,6%		
AMADEUS	0,6%		
IBERDROLA	0,6%		
ANLEIHEN	ANTEIL	VERKAUF	SANOFI
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%		
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN			
KGV 12 MONATE : 16,9			
DIVIDENDENRENDITE : 3,3%			

PERFORMANCE
YTD

2,4%

DURATION
(Jahre)

2,7

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

148 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	2,4%
1 JAHR GLEITEND	3,3%
3 JAHRE GLEITEND	13,5%
5 JAHRE GLEITEND	11,4%
10 JAHRE GLEITEND	10,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	307,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

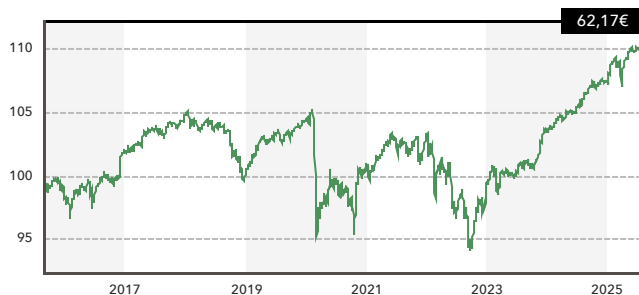
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,6%

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%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN



DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS

UNTERNEHMENS ANLEIHEN	61,3%
SONSTIGE ANLEIHEN	18,8%
AKTIEN	12,5%
KASSE	3,9%
FONDS	3,5%

ANLEIHEN NACH RATING

A	5,9%
A-	3,3%
BBB+	9,5%
BBB	25,8%
BBB-	32,0%
BB+	21,1%
NR	2,4%

LAUFZEITEN

1 bis 5 Jahre	56,9%
5 bis 10 Jahre	25,4%
< 1 Jahr	17,7%

DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077442
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVPAT LX / A12GB5
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/

	Daten der Klassen: QUANTALYS Ranking 31/07/2025
--	--

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, AKTIENKURSRIKIO, KAPITALVERLUSTRIKIO, WECHSELKURSRIKIO

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 www.quantalys.com

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

Im August haben wir die Aktienallokation leicht auf 57,5% reduziert (58,4 % Ende Juli). ABB, Euronext, Getlink und Relx wurden verstärkt. Dagegen wurde die Position in Sanofi, dessen Patentportfolio nur langsam erneuert wird, reduziert. Michelin, das unter einer weiterhin schwachen Nachfrage leidet, wurde aus dem Portfolio genommen.

Der Anleiheanteil (36,0 % des Nettovermögens, Duration 3,0 und erwartete Rendite 3,1 %) zeigte sich widerstandsfähig, während der insgesamt defensive Aktienanteil (in diesem Monat kein besonders vielversprechendes Thema) zurückging.

Der Fonds verlor im Monatsverlauf 0,6 % und legte seit Jahresbeginn um 3,7 % zu.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
SPIE	2,3%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1,9%
NOVARTIS	1,9%
ASTRAZENECA	1,9%
PRYSMIAN	1,9%
BIOMERIEUX	1,8%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGv 12 MONATE : 16,8
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ABB, RELX, GETLINK,
EURONEXT, NOVARTIS

VERKAUF

MICHELIN (CGDE),
SANOFI

PERFORMANCE YTD

3,7%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

39

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,7%
1 JAHR GLEITEND	3,0%
3 JAHRE GLEITEND	24,6%
5 JAHRE GLEITEND	26,2%
10 JAHRE GLEITEND	27,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	44,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	2,9%

RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	7,1%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	8,3%

JAHRESPERFORMANCE

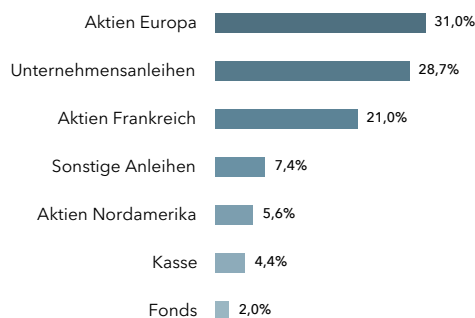
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

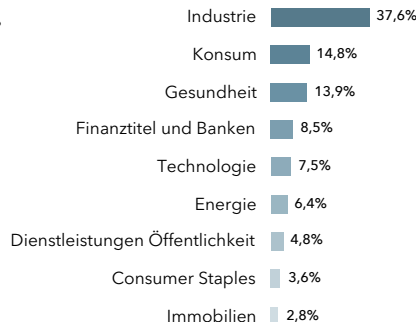


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

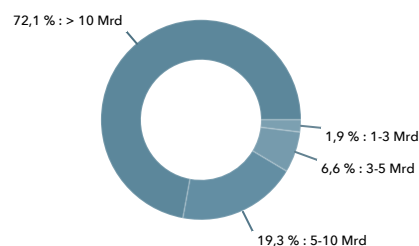
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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
AUSGABEAUFCHLAG	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/

	Daten der Klassen: QUANTALYS Ranking 31/07/2025
--	---

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



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: AKTIENKURSRISSKO, KAPITALVERLUSTRISSKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISSKO, WECHSELKURSRISSKO

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 www.quantalys.com

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

Im August blieb Clartan Valeurs gegenüber dem 31. Juli unverändert bei +0,1 %. Santander (+0,5 %), Boliden (+0,2 %) und Novartis (+0,2 %) leisteten im Berichtszeitraum die besten Beiträge. Die Titel, die die Performance in diesem Monat am stärksten belasteten, waren Fortinet (-0,3 %), Kingspan (-0,3 %) und Relx (-0,2 %). Im Laufe des Monats wurden Publicis, Unicredit, Adidas und Roche reduziert. Adobe wurde vollständig verkauft. Auf der Kaufseite wurden AstraZeneca und WabTec sowie ABB, Legrand, EssilorLuxottica und Safran verstärkt. Der Fonds war zum 29. August zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
SANTANDER	5,9%
INTESA SANPAOLO	5,6%
UNICREDIT	5,6%
AIRBUS	4,3%
ASML	3,5%
LEGRAND	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 15,0
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ASTRAZENECA, WABTEC,
SAFRAN,
ESSILORLUXOTTICA,
LEGRAND

VERKAUF

ADOBE, PUBLICIS, ROCHE
HOLDING, UNICREDIT,
ADIDAS

PERFORMANCE YTD

8,1%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

48

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

607 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	8,1%
1 JAHR GLEITEND	7,4%
3 JAHRE GLEITEND	47,8%
5 JAHRE GLEITEND	61,8%
10 JAHRE GLEITEND	77,8%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1142,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,6%

RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,9%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,2%

JAHRESPERFORMANCE

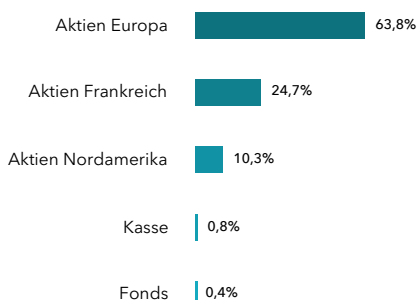
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

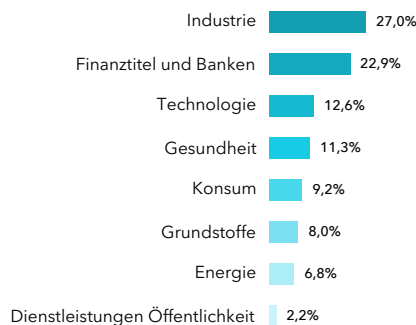


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

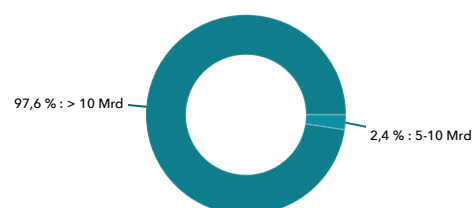
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

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
VORVERTRÄGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/

	Daten der Klassen: QUANTALYS Ranking 31/07/2025
--	---

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko Bei geringerem risiko



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 www.quantalys.com

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

Clartan Europe verlor im August 0,5 % vor dem Hintergrund der instabilen politischen Lage in Frankreich, die uns dazu veranlasste, die Bankpositionen BNP Paribas und Société Générale zu veräußern. Wir haben Gewinne bei L'Oréal, Legrand und SMCP mitgenommen, deren Kurse im Jahr 2025 eine gute Entwicklung verzeichnen (+16 %, +38 % bzw. über 70 %). Wir haben die Position in Knorr-Bremse weiter ausgebaut und Accenture, Dassault Aviation und Richemont verstärkt. Die besten monatlichen Performance-Beiträge lieferten SMCP (+41 Basispunkte), Sanofi (+22 Basispunkte) und Technip Energies (+17 Basispunkte), während Kingspan (-32 Basispunkte), Reply und PageGroup (jeweils -22 Basispunkte) die Performance belasteten. Der Fonds geht mit einer Liquiditätsquote von 6 % in das neue Halbjahr.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
KION	5,2%	
TECHNIP ENERGIES	4,1%	KAUF RICHEMONT, ACCENTURE, DASSAULT AVIATION, KNORR- BREMSE
NEXANS	4,1%	
ASML	3,5%	VERKAUF BNP PARIBAS, SOCIETE GENERALE, L'OREAL, LEGRAND, SMCP
ARKEMA	3,5%	
SANOFI	3,2%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 15,3		
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%		

PERFORMANCE
YTD

7,6%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

36

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

71 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	7,6%
1 JAHR GLEITEND	3,2%
3 JAHRE GLEITEND	23,4%
5 JAHRE GLEITEND	36,6%
10 JAHRE GLEITEND	17,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	232,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,5%

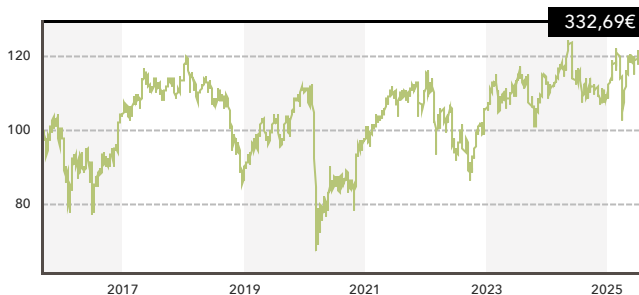
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,9%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,3%

JAHRESPERFORMANCE

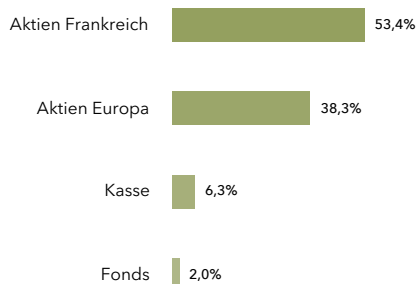
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

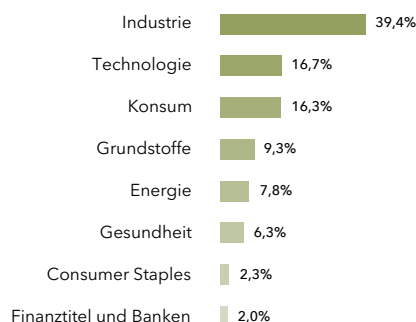


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

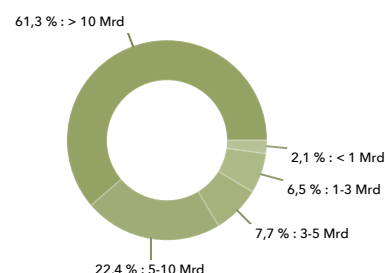
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



O. Delooz



M. Goueffon



E. de Saint Leger

ADVISOR



T. Schönenberger

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/

	Daten der Klassen: QUANTALYS Ranking 31/07/2025
--	--

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko Bei geringerem risiko



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 www.quantalys.com

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

Zum 29. August betrug die Aktieninvestitionsquote 95,4 %, davon mehr als 50 % in Unternehmen mit « positive Impact ». Die sommerliche Flaute am Aktienmarkt nach den Quartalsveröffentlichungen wurde durch das Ausbleiben eines Handelsabkommens zwischen den USA und der Schweiz sowie durch die Rückkehr der politischen Instabilität in Frankreich gestört. Unsere Small- und Mid-Cap-Aktien verloren im Monatsverlauf 1,6 %. Um das Engagement in der mit einem höheren Risikoaufschlag verbundenen Pariser Börse zu reduzieren, haben wir zehn französische Positionen reduziert, während der Aufbau von Positionen in Finecobank und Knorr Bremse fortgesetzt wurde.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS		
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	VERKAUF	
PRYSMIAN	4,7%	KNORR-BREMSE, FINECOBANK, REXEL	S.O.I.T.E.C., RENAULT, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ALSTOM, ELIS	
KION	4,6%			
GEA	4,3%			
EURONEXT	3,7%			
DORMAKABA	3,6%			
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	3,4%			
PROFIL DES PORTFOLIOS				
KGV 12 MONATE : 14,0				
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%				

PERFORMANCE
YTD

4,4%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

42

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

36 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	4,4%
1 JAHR GLEITEND	-2,0%
3 JAHR GLEITEND	15,5%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	17,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,2%

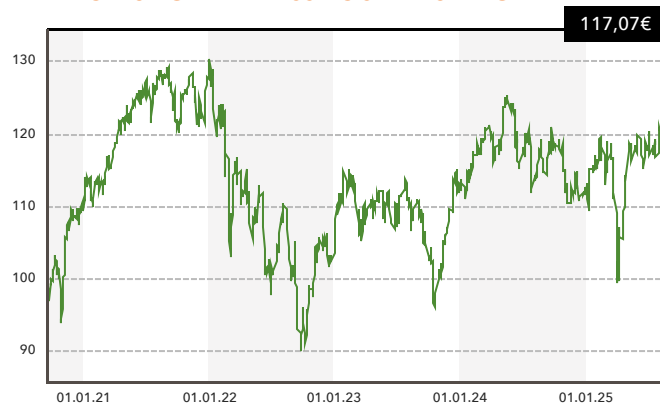
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	16,2%
---------------------------------	-------

JAHRESPERFORMANCE

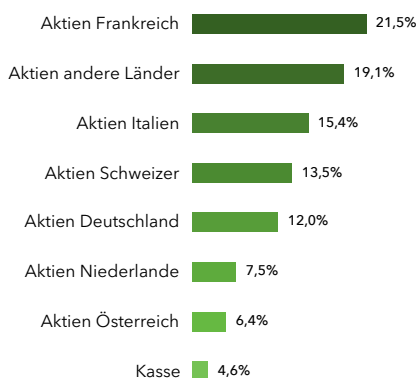
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

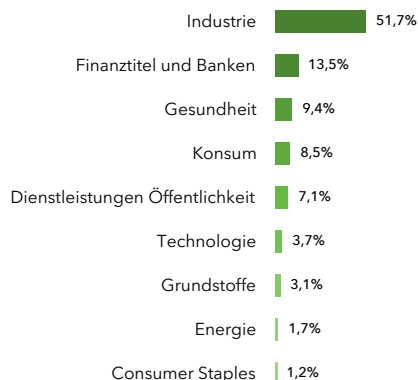


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

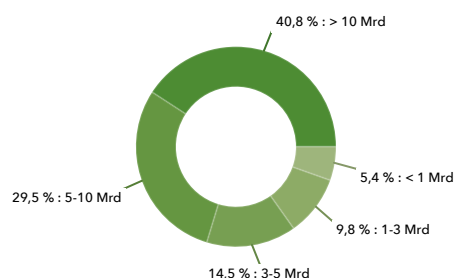
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

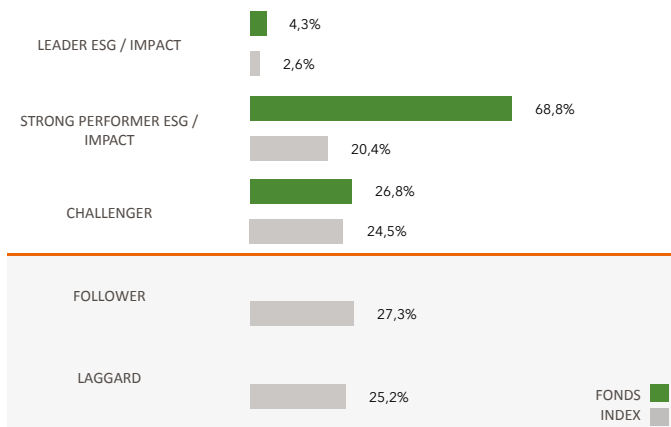


N. Marinov



M. Effgen

ESG RATING



Ratingabdeckung des Fonds : 100%
Ratingabdeckung des Indexes : 99,8 %

CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 31 Juli 2025

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.

Daten der Klassen:

QUANTALYS
Ranking 31/07/2025

RISIKOPROFIL (SRI)



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: AKTIENKURSRISKO, VERLUSTRISKO, WECHSELKURSRISKO, 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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLESMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,23% DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGBÜHR
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 www.quantalys.com



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 29.08.2025)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,1%	52,4%	☒
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
S	LOHNGEFÄLLE ZWISCHEN MÄNNERN UND FRAUEN	1,6%	5,8%	☒
	ISR S-DECKUNGSGRAD	35,7%	45,6%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	39,0%	38,2%	☒
	ISR G-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,0%	
DH	UNTERNEHMEN OHNE MENSCHENRECHTS-POLITIK	0,0%	3,7%	☒
	ISR DH FONDS-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,0%	

*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.

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

ESG-BEWERTUNGEN

CLARTAN ASSOCIÉS HAT SICH DAZU ENTSCLOSSEN, 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: 29.09.2025)				
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	82 %	78 %	78 %	79 %

* 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



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