



Olivier Delooz, Fondsmanger bei Clartan Associés im Interview mit Smart Bourse (B Smart).

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



31. JULI 2025

MONATLICHES FACTSHEET

Vom 30. Juni bis zum 31. Juli verzeichnet der europäische Aktienmarkt einen leichten Anstieg von 0,97 %. Die in Euro notierten US-Indizes sind ebenfalls gestiegen, wobei der S&P 500 um 5,21 % und der Nasdaq um 6,78 % zulegten, unterstützt durch eine stärkere Dollar-Entwicklung.

Der amerikanische Präsident hat im Laufe des Monats immer wieder zwischen Drohungen und Zugeständnissen gewechselt, während die Frist für die Handelsabkommen mit den USA und ihren Partnern auf den 1. August festgelegt wurde. Einige Länder erhielten Drohbriefe, während andere, wie Japan, Südkorea und die Europäische Union, relativ akzeptable Vereinbarungen mit Zöllen von etwa 15% erzielen konnten. Am 31. Juli veröffentlichte der Präsident schließlich die Zollsätze für jedes Land. Diese sind insgesamt günstiger als die sehr hohen Sätze vom 2. April, aber einige Länder, wie die Schweiz, wurden mit einem ungewöhnlich hohen Satz von 39% besonders bestraft.

Das Ergebnis ist, dass die Unsicherheit größtenteils beseitigt ist, aber gleichzeitig werden diese Zölle das Leben aller Unternehmen, die in die USA exportieren, erheblich komplizieren. Es bleibt abzuwarten, welchen Einfluss dies auf die Verbraucher und das weltweite Wachstum haben wird. Das werden wir in den kommenden Monaten und Quartalen herausfinden.

Wenn sich herausstellt, dass die Handelsbedingungen mit diesem neuen Regime zu unausgewogen sind, steht es jedem Land frei, ebenfalls höhere Zölle auf amerikanische Produkte zu erheben, einschließlich Dienstleistungen und Software. Schließlich scheinen alle Vorstellungen von Stabilität oder sogar die Regeln der WTO aus der Nachkriegszeit vom amerikanischen Präsidenten in die Vergessenheit verbannt worden zu sein.

Was die Eurozone betrifft, so muss man anerkennen, dass die Handelsüberschüsse gegenüber den Vereinigten Staaten hauptsächlich von einigen wenigen Ländern stammen, insbeson-

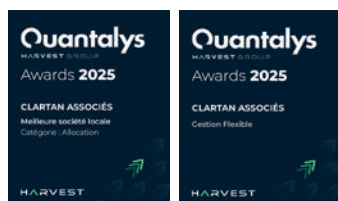
dere von Deutschland, Irland und Italien, während die anderen Länder eher im Gleichgewicht sind. Einige Länder haben mehr zu verlieren als andere, und alle wollen ihre nationalen Champions schützen: die Automobilindustrie auf der anderen Seite des Rheins, die Pharmaindustrie in Dublin oder die Luftfahrtindustrie in Frankreich.

In unserer Nähe scheint die französische Regierung erneut auf einen Kurs der Zensur zuzusteuern, nachdem sie die Grundzüge ihres Haushaltsplans für 2026 vorgestellt hat. Die Wirtschaft des Landes leidet unter dieser mangelnden Transparenz sowie dem unvermeidlichen fiskalischen Druck, der notwendig ist, um ein riesiges Defizit von fast 6 % des BIP zu reduzieren. In anderen Teilen Europas sieht die Lage besser aus, insbesondere in Italien, wo die Regierung von Meloni deutlich besser abschneidet. Der Markt für Staatsanleihen lässt sich nicht täuschen: Wenn sich der aktuelle Trend fortsetzt, könnten die italienischen Zinssätze bald niedriger sein als die französischen.

Die Weltwirtschaft kämpft weiterhin mit den Herausforderungen und Turbulenzen, die durch die Politik von Trump verursacht wurden. Dabei bleibt die Konsumlaune schwach, was die Ergebnisse des zweiten Quartals deutlich zeigen. Ein Beispiel dafür sind die Autoverkäufe in Europa, die im Juni erneut um fast 5% gesunken sind.

Die Unternehmen, die vom deutschen Konjunkturprogramm profitieren, sei es im Verteidigungs- oder im Infrastrukturbereich, sind derzeit die Stars an der Börse. Unsere stark diversifizierten Portfolios befinden sich daher in einer Zwischenposition zwischen diesen beiden Bereichen und zeigen bisher eine angemessene Performance.

Die Clartan-Fonds blieben im Juli größtenteils unverändert. Der Fonds «Valeurs» blieb stabil, während «Europe» um -0,79% nachgab. «Ethos» verzeichnete einen Anstieg von +0,55%. «Patrimoine» legte um +0,11% zu, «Flexible» fiel um -0,09% und «Multimanagers» stieg um +1,45%.



CLARTAN ASSOCIÉS



REPUBLIQUE FRANÇAISE

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

Die Liquidität wurde in den Anleiheteil (79,6 % des Nettovermögens gegenüber 74,0 % Ende Juni, Duration 2,8, erwartete Rendite 3,0 %) investiert, der weiterhin überwiegend mit „Investment Grade“ bewertet ist. Eine Eurofins-Anleihe 2032 wurde in das Portfolio aufgenommen; die Positionen in Kion 2029, Verallia 2032 und der Euronext-Wandelanleihe 2032 wurden aufgestockt. Die Aktienallokation (12,5 % des Nettovermögens gegenüber 12,2 % Ende Juni) wurde angepasst, darunter die Aufnahme des Eisenbahnausrüsters Wabtec und des Lebensversicherers SwissLife sowie der Verkauf des Agrar- und Lebensmittelkonzerns Nestlé, der mit zahlreichen Herausforderungen konfrontiert ist. Der Fonds legte seit Ende 2024 um 2,4 % und im Juli um 0,1 % zu. Das Engagement des Fonds in der Euro-Währung betrug 96,0 %.

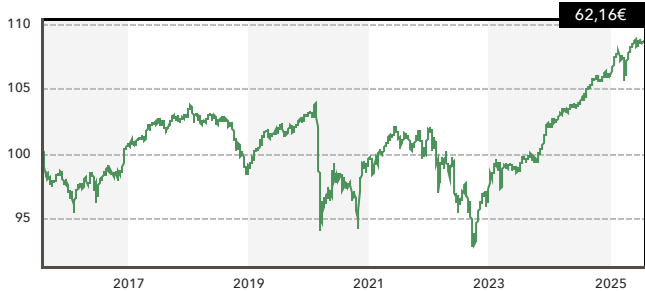
TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	
BIOMERIEUX	0,7%	VERALLIA 3.875% 11/32, KION 4% 11/29, EUROFINs 0.875% 05/2031, EURONEXT 1.50% 05/32, SWISS LIFE	
AMADEUS	0,6%		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	0,6%		
ANLEIHEN	ANTEIL		
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%		
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%	VERKAUF	
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%	NESTLE, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN			
KGV 12 MONATE : 16,6			
DIVIDENDENRENDITE : 3,3%			

PERFORMANCE YTD	DURATION (jahre)	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
2,4%	2,8	149 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

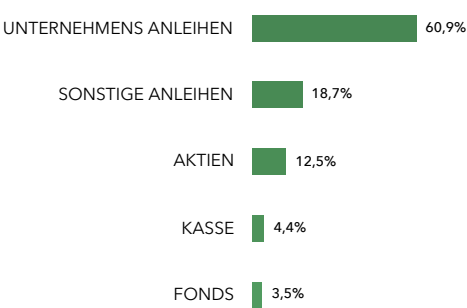
PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	2,4%
1 JAHR GLEITEND	3,8%
3 JAHRE GLEITEND	11,9%
5 JAHRE GLEITEND	11,8%
10 JAHRE GLEITEND	8,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	307,6%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%
RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,6%
JAHRESPERFORMANCE	
2024	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

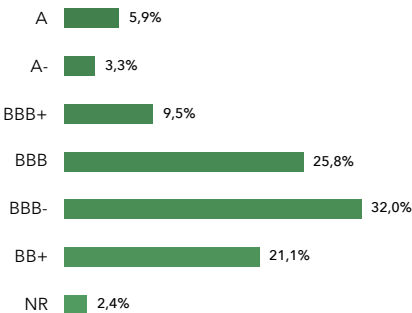


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

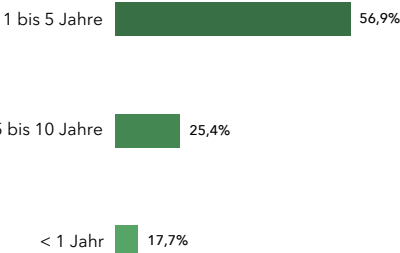
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 / 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: MORNINGSTAR Globes 30/04/2025 Ranking 31/05/2025 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

RISKEN: ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, AKTIENKURSRIKISKO, KAPITALVERLUSTRIKISKO, WECHSELKURSRIKISKO

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.

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 Juli haben wir die Aktienallokation durch die Aufnahme von SwissLife (einem führenden Anbieter von Lebensversicherungen und Vorsorgelösungen in Europa) und ABB (einem weltweit führenden Unternehmen im Bereich Elektrifizierung und Automatisierung) auf 58,4 % (Ende Juni: 57,5 %) erhöht und Nestlé, den Lebensmittelriesen, der mit zahlreichen Herausforderungen konfrontiert ist, verkauft. Der Anleiheanteil (36,0 % des Nettovermögens, Duration 3,1 und erwartete Rendite 3,1 %) trug zur Widerstandsfähigkeit des Fonds bei.

Der Fonds verzeichnete im Monatsverlauf einen leichten Rückgang von -0,1 % (das insgesamt defensive Aktienportfolio profitierte nicht vom Aufschwung der Märkte) und seit Jahresbeginn einen Anstieg von 4,3 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
SPIE	2,5%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,0%
BIOMERIEUX	1,9%
ASTRAZENECA	1,8%
WABTEC	1,8%
PRYSMIAN	1,7%
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN	
KGV 12 MONATE : 16,5	
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	
SWISS LIFE, ABB, PRYSMIAN, UNIBAIL- RODAMCO-WESTFIELD, INTL BUSINESS MACHINES	
VERKAUF	
NESTLE, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, RALPH LAUREN	

PERFORMANCE YTD

4,3%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

40

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	4,3%
1 JAHR GLEITEND	4,5%
3 JAHRE GLEITEND	22,2%
5 JAHRE GLEITEND	28,7%
10 JAHRE GLEITEND	22,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	44,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,0%

RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

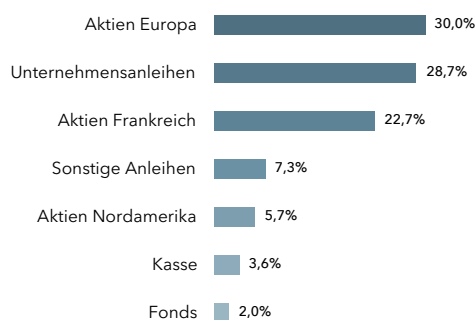
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

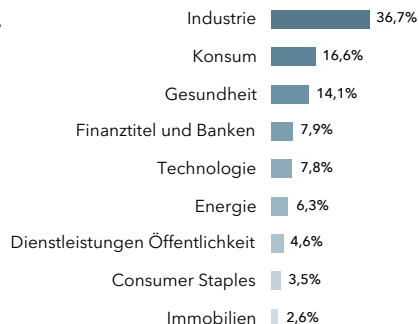


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

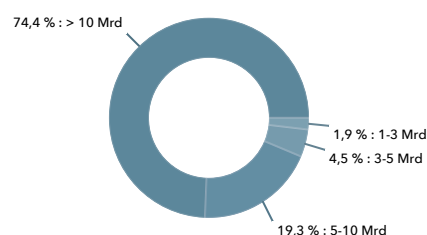
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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
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/

	Daten der Klassen: MORNINGSTAR Globes 30/04/2025 Ranking 31/05/2025 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

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.

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 blieb im Juli stabil. Der Fonds wurde weiterhin von den Banktiteln (Unicredit +69 Basispunkte, Intesa +49 Basispunkte, Santander +38 Basispunkte) sowie Legrand (+38 Basispunkte) und EssilorLuxottica (+27 Basispunkte) getragen. Dagegen belasteten Publicis (-39 Basispunkte), ASML (-35 Basispunkte), Adidas (-24 Basispunkte) und Micron (-23 Basispunkte) die Performance.

Im Laufe des Monats haben wir Positionen in ABB, Infineon und Geberit aufgebaut und insbesondere Allianz, Astrazeneca, Safran und Dassault Aviation verstärkt. Adobe, Adidas, Publicis und Roche wurden reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
UNICREDIT	5,8%
INTESA SANPAOLO	5,5%
SANTANDER	5,5%
AIRBUS	4,3%
ASML	3,3%
LEGRAND	3,1%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 14,9
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ABB, GEBERIT, SAFRAN,
INFINEON
TECHNOLOGIES, ON
HOLDING

VERKAUF

PUBLICIS, ADOBE,
ADIDAS, SIEMENS
HEALTHINEERS, ROCHE
HOLDING

PERFORMANCE YTD

8,0%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

49

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

604 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	8,0%
1 JAHR GLEITEND	6,9%
3 JAHRE GLEITEND	41,1%
5 JAHRE GLEITEND	65,0%
10 JAHRE GLEITEND	64,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1140,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,6%

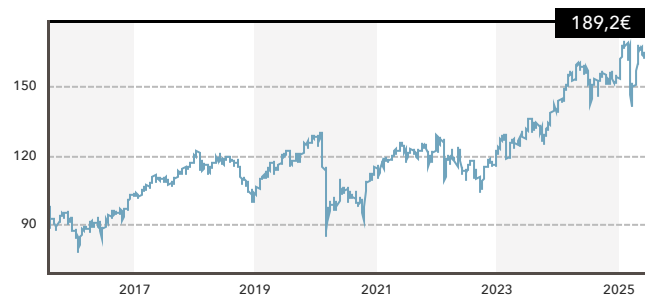
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,8%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,2%

JAHRESPERFORMANCE

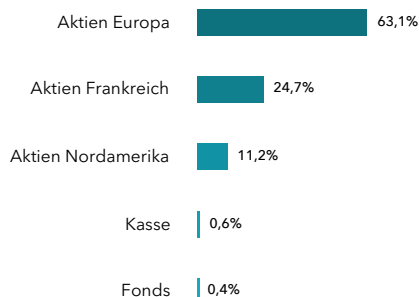
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

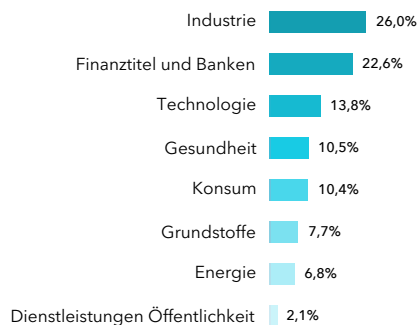


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

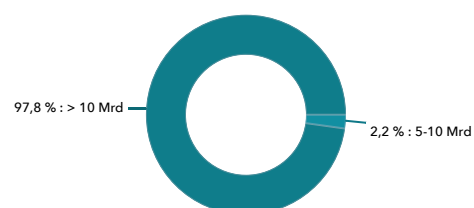
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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

	Daten der Klassen: MORNINGSTAR Globes 30/04/2025 Ranking 31/05/2025 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 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.

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 verzeichnete im Juli einen Rückgang von -0,8 %, der von Unternehmensergebnissen und neuen Entwicklungen in der Zollpolitik geprägt war. Hervorzuheben sind die guten Beiträge von Kion (+64 Basispunkte), Nexans (+46 Basispunkte), Legrand (+41 Basispunkte), Société Générale (+38 Basispunkte) und SMCP (+25 Basispunkte) hervor. Demgegenüber belasteten Imerys (-65 Basispunkte), Soitec (-47 Basispunkte), Renault (-44 Basispunkte), ASML (-34 Basispunkte) und Publicis (-32 Basispunkte) die Performance, insbesondere aufgrund der Schwäche des Automobilsektors. Wir haben Positionen in dem Kabelhersteller Prysmian und Knorr Bremse (Marktführer für Bremsen für Züge und Lkw) aufgebaut und Munters verkauft. Darüber hinaus haben wir einige Gewinne bei Airbus, SPIE und Legrand mitgenommen und Accenture, Inditex, Kingspan und Sanofi aufgestockt.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
KION	5,0%	
TECHNIP ENERGIES	3,9%	KAUF KNORR-BREMSE, PRYSMIAN, ACCENTURE, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, SANOFI
NEXANS	3,9%	
KINGSPAN	3,5%	VERKAUF MUNTERS, LEGRAND, SPIE, AIRBUS
ARKEMA	3,4%	
ASML	3,3%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 14,2		
DIVIDENDENRENDITE : 3,2%		

PERFORMANCE
YTD

8,1%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

38

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

72 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	8,1%
1 JAHR GLEITEND	2,5%
3 JAHRE GLEITEND	19,0%
5 JAHRE GLEITEND	41,8%
10 JAHRE GLEITEND	9,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	234,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

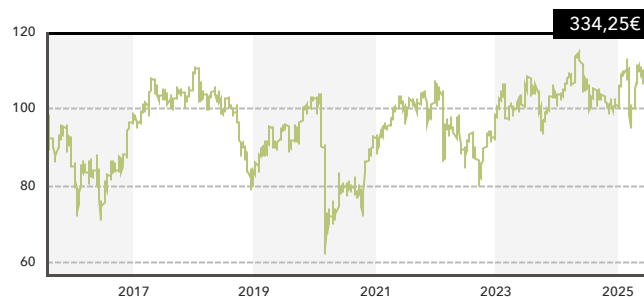
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,8%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,3%

JAHRESPERFORMANCE

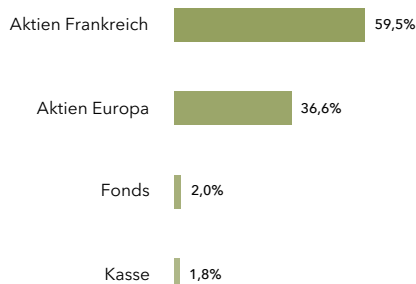
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

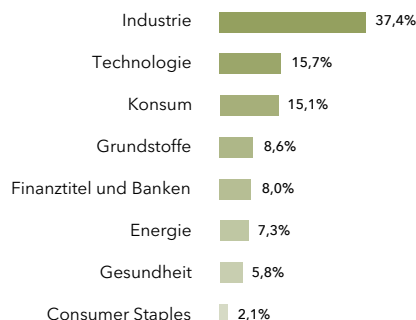


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

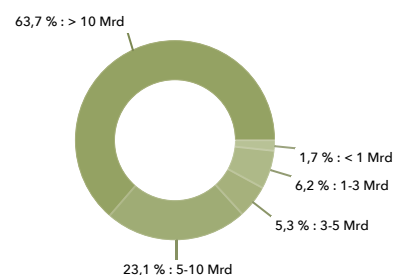
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



O. Delooz

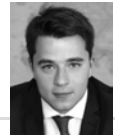


M. Goueffon



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:
	MORNINGSTAR
	Globes 30/04/2025
	Ranking 31/05/2025
	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: AKTIENKURSRIKID, KAPITALVERLUSTRIKID, WECHSELKURSRIKID

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.

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 31. Juli 2025 lag die Investitionsquote bei 98,6 %, davon sind fast 50 % auf Unternehmen mit « positive Impact » ausgerichtet. Dieser Monat war geprägt von der Veröffentlichung von Finanzergebnissen sowie den anhaltenden Diskussionen über die von Donald Trump verhängten Zölle. In diesem Umfeld stieg die Wertentwicklung des Fonds um 0,55 %, was das seit Februar zu beobachtende anhaltende Interesse an kleinen und mittleren Kapitalgesellschaften bestätigt. Wir haben eine Position in Knorr-Bremse, einem wichtigen deutschen Unternehmen im Straßen- und Schienenverkehr, aufgebaut. Wir haben Gewinne bei Biomérieux mitgenommen, während wir Straumann und Renault reduziert und Fincobank und Jeronimo Martins aufgestockt haben.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
KION	4,7%	KAUF FINECOBANK, JERONIMO MARTINS, KNORR- BREMSE, THULE, VERALLIA
PRYSMIAN	4,6%	
GEA	4,3%	
DORMAKABA	3,8%	
EURONEXT	3,7%	
KINGSPAN	3,6%	VERKAUF BIOMERIEUX, RENAULT, ARCADIS, MUNTERS, VERALLIA
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 14,1		
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%		

PERFORMANCE
YTD

6,0%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

44

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

36 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	6,0%
1 JAHR GLEITEND	-0,9%
3 JAHR GLEITEND	10,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	18,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,6%

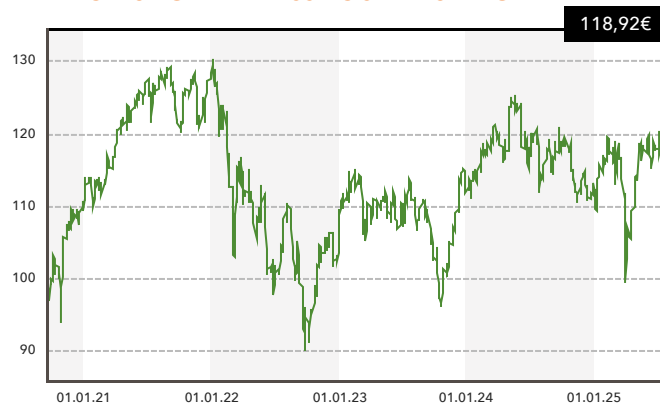
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

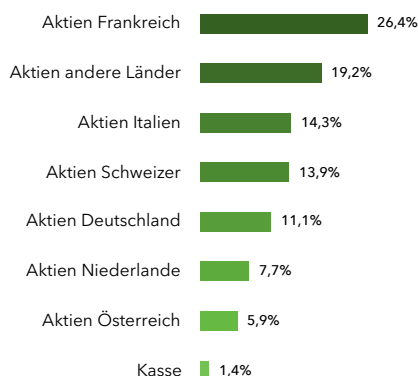
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

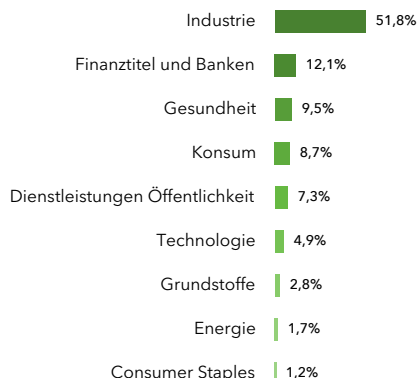


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

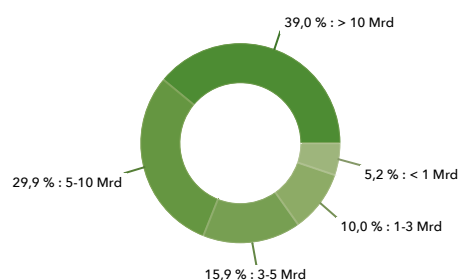
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

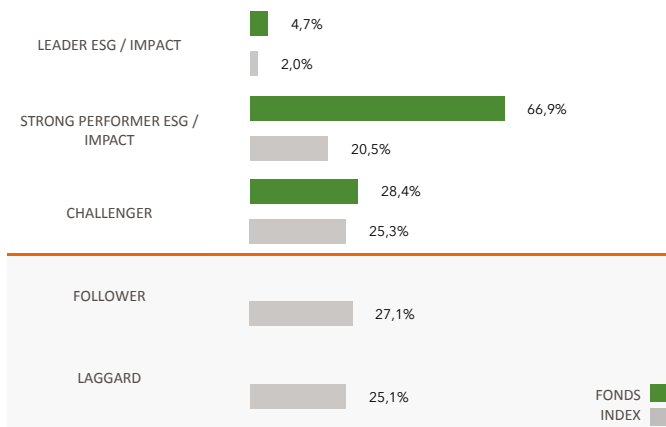


N. Marinov

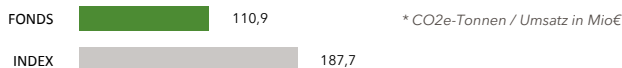


M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 30 Juni 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:
MORNINGSTAR
Globes 30/04/2025
Ranking 31/05/2025
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: AKTIENKURSRISSKO, VERLUSTRISSKO, WECHSELKURSRISSKO, 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	CLESME LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,23% DAVON 1,80% VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
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 31.07.2025)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	65,3%	50,2%	☒
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
S	LOHNGEFÄLLE ZWISCHEN MÄNNERN UND FRAUEN	1,8%	4,7%	☒
	ISR S-DECKUNGSGRAD	38,6%	41,1%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	38,9%	38,4%	☒
	ISR G-DECKUNGSGRAD	97,7%	98,2%	
DH	UNTERNEHMEN OHNE MENSCHENRECHTS-POLITIK	0,3%	3,7%	☒
	ISR DH FONDS-DECKUNGSGRAD	97,7%	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.

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: 31.07.2025)				
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	81%	78%	78%	84%

* 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