



Clartan Associés - jährliche Strategie- & Teamtage - Puy du Fou, Frankreich am 9. Oktober 2025

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG

EUROPE SMALL & MID CAP



Im Oktober setzte der europäische Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend fort (+2,6 %). Die in Euro notierten US-Indizes übertrafen Europa im Monatsverlauf erneut: Der S&P 500 stieg um +4,4 % und der Nasdaq um +6,8 %.

Nachdem Präsident Trump nach der Drohung Chinas mit einem Embargo für Seltene Erden erneut Druck auf China ausgeübt hatte, konnte das Treffen mit Xi Ende Oktober die Situation entschärfen, und nun herrscht Entspannung zwischen den beiden Giganten der Weltwirtschaft. Sie machen 25 % bzw. 16 % der Weltwirtschaft aus, während Deutschland mit Platz 3 mit nur 4 % weit abgeschlagen ist. Es versteht sich daher von selbst, dass wir den Abbau dieser Handelsspannungen mit Freude sehen, auch wenn wir uns bewusst sind, dass sie jederzeit wieder aufflammen können. Das Gleiche gilt für Aktienanleger. Wie der legendäre Fondsmanager Peter Lynch sagte: Es gibt immer einen sehr guten Grund, sich große Sorgen um den Markt zu machen!

Mit dem Monat Oktober kamen auch die vierteljährlichen Veröffentlichungen der Unternehmen, die wir in unserem Portfolio halten. Insgesamt waren sie für uns eher positiv, auch wenn wir Schwächen und negative Überraschungen in den Sektoren feststellen, die mehr oder weniger direkt vom Konsum abhängig sind. Die seit Jahresbeginn erkennbaren Trends bestätigen sich derzeit und verstärken sich sogar noch. Banken, Luftfahrt und Verteidigung sowie Unternehmen, die Komponenten für Rechenzentren liefern, haben Rückenwind, während Konsum und Bauwesen weiterhin zu kämpfen haben.

Das Interessanteste spielte sich bei den großen amerikanischen Cloud-Hosting-Unternehmen Microsoft, Google, Amazon und Meta ab, die wir nicht besitzen, die aber alle darauf bestanden, dass sie nicht über genügend Rechenkapazitäten verfügten, um die Nachfrage nach „Inferenz“, d. h. der Nutzung von KI, zu befriedigen. Die gigan-

tischen Budgets für den Bau von Rechenzentren und Rechenkapazitäten wurden daher erneut nach oben korrigiert und belaufen sich nun auf mehrere hundert Milliarden für die kommenden Jahre. Der Finanzierungsbedarf ist übrigens so groß, dass die Cashflow-Generierung dieser Unternehmen, die zu den profitabelsten der Welt gehören, nicht mehr ausreicht.

Der Markt wird nun mit Anleiheemissionen überschwemmt, in den letzten Wochen wurden fast 100 Milliarden emittiert, was bei einigen Befürchtungen hinsichtlich einer Blasenbildung weckt. Wir glauben hingegen, dass wir eher die Fortsetzung eines Investitionszyklus erleben, wie wir ihn aus der Schwerindustrie wie der Öl- oder Bergbauindustrie kennen. Der Investitionshunger hält so lange an, wie das Angebot die Nachfrage nicht befriedigen kann, und kehrt sich dann um, sobald ein Gleichgewicht gefunden ist. Dieser klassische Zyklus, den wir seit mindestens Beginn des Industriezeitalters und dem Aufkommen der Eisenbahn kennen, ist für Investoren immer schwer zu durchschauen. Die Klügsten, die immer einen Schritt voraus sind, ziehen kurzfristig eventuell den Kürzeren, während die „Mitläufer“, die oft zum Höchststand kaufen, dann enttäuscht zum Tiefststand wieder zu verkaufen und kräftig Federn lassen müssen.

Wir stehen also vor der Versuchung des Odysseus vor der Insel der Sirenen. Die Anziehungskraft der KI ist so stark, dass sie uns den Verstand rauben kann. Es liegt an uns, uns mit unseren Ohrstöpseln gegen den Hype auszustatten: Disziplin und emotionale Unabhängigkeit gegenüber unseren Investitionen.

Die Clartan-Fonds erzielten im Oktober eine gemischte Performance. Valeurs verzeichnete einen Kursanstieg von +4,1 %, Europe +0,5 % und Ethos +0,6 %. Patrimoine stieg ebenfalls um +0,6 %, Flexible um +0,7 % und Multimanager um +1,2 %.



31. OKTOBER 2025

MONATLICHES FACTSHEET



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

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 Struktur des Fonds blieb im Laufe des Monats weitgehend unverändert: Ende Oktober waren 81,1 % des Nettovermögens in Anleihen investiert (gegenüber 81,4 % Ende September), hauptsächlich mit Investment-Grade-Rating (Duration 2,6, erwartete Rendite 3,0 %), aufgrund der teilweisen Arbitrage einer Société Générale 07/2031-Linie zugunsten einer Barry Callebaut 08/2031. Das Gewicht der Aktienposition blieb mit 13,5 % stabil: Wir haben Allianz und Richemont zugunsten von Dassault Aviation und Relx reduziert. Der Fonds legte im Monatsverlauf um 0,6 % und im Jahresverlauf um 3,1 % zu.

Das Engagement des Fonds in Euro beträgt 95,6 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
IBERDROLA	0,7%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	0,6%
BIOMERIEUX	0,6%
ANLEIHEN	ANTEIL
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 :	17,0
DIVIDENDENRENDITE :	3,2%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF
BARRY CALLEBAUT 4.25% 08/31, DASSAULT AVIATION, RELX
VERKAUF
SOCIETE GENERALE 3.75% 07/31, ALLIANZ, RICHEMONT

PERFORMANCE YTD	DURATION (jahre)	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
3,1%	2,6	149 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	3,1%
1 JAHR GLEITEND	3,6%
3 JAHRE GLEITEND	14,9%
5 JAHRE GLEITEND	16,0%
10 JAHRE GLEITEND	11,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	310,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

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

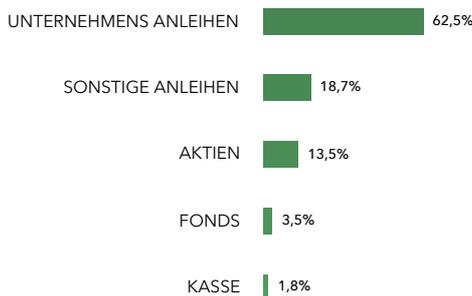
JAHRESPERFORMANCE	
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%
2015	1,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

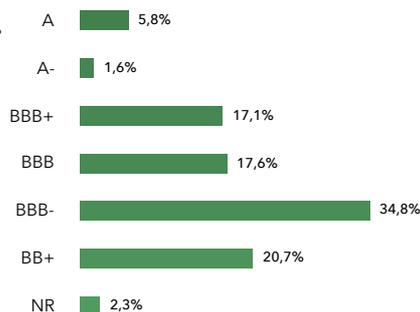


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

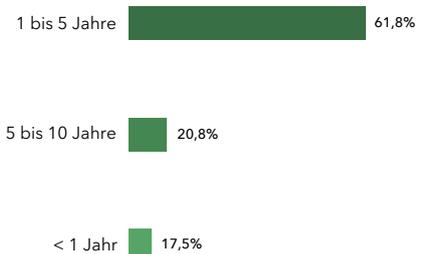
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 / 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/

	QUANTALYS Rating 31/10/2025
--	--------------------------------

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: 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.* 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

Die Struktur des Fonds hat sich im Laufe des Monats kaum verändert, mit einer Aktienallokation von 59,1 % Ende Oktober gegenüber 59,3 % Ende September. Wir haben Gewinne bei Allianz, AstraZeneca, Prysmian und Richemont mitgenommen und zugunsten von ABB, Hera, Inditex, Relx und Service Corp International investiert. Im Anleihebereich gab es keine Veränderungen (36,8 % des Nettovermögens Ende Oktober, Duration 3,0, erwartete Rendite 3,1 %). Der Fonds legte im Monatsverlauf um 0,7 % und seit Jahresbeginn um 5,2 % zu, was im Wesentlichen auf die Aktien zurückzuführen ist.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
5,2%	39	55 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	5,2%
1 JAHR GLEITEND	5,2%
3 JAHRE GLEITEND	26,4%
5 JAHRE GLEITEND	37,2%
10 JAHRE GLEITEND	33,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	46,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,0%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	6,8%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	8,0%

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%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
INTL BUSINESS MACHINES	2,1%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,1%
NOVARTIS	1,9%
IBERDROLA	1,9%
WABTEC	1,8%
SPIE	1,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	HERA, RELX, ABB, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, SERVICE CORP INTERNATIONAL
VERKAUF	RICHEMONT, ALLIANZ, PRYSMIAN, ASTRAZENECA

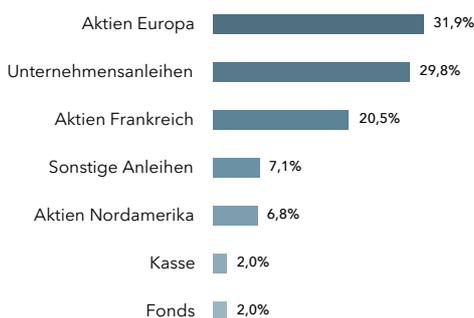
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN	
KGV 12 MONATE	: 16,9
DIVIDENDENRENDITE	: 2,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

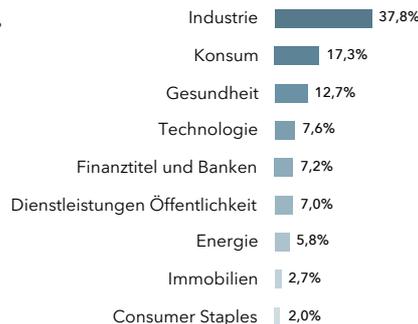


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

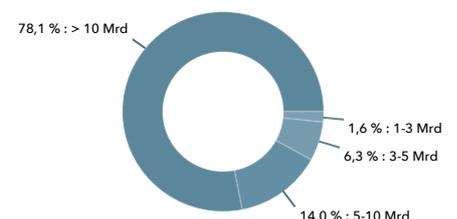
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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	ROASEVX LX / A12GBL
AUFLEGUNGSDATUM	21.12.2012
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	1,94 % DAVON 1,60 % VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSAZ
RÜCKGABEBEGÜHR	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/

	QUANTALYS Rating 31/10/2025
--	--------------------------------

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, 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.* 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 Oktober legte Clartan Valeurs gegenüber dem 30. September um +4,1 % zu. Micron (+1,1 %), ASML (+0,5 %) und EssilorLuxottica (+0,4 %) leisteten im Berichtszeitraum den größten Beitrag. Die Titel, die die Performance in diesem Monat am stärksten belasteten, waren BNP Paribas (-0,3 %), Thales (-0,2 %) und Kingspan (-0,2 %). Im Laufe des Monats wurden BNP Paribas, Dassault Systèmes und Kingspan reduziert. Roche, Siemens Healthineers und Hubspot wurden vollständig verkauft. Auf der Kaufseite wurden ABB, Barclays, Inditex und Intuitive Surgical aufgestockt und Epiroc neu aufgenommen. Der Fonds ist zum 31. Oktober zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
SANTANDER	4,8%
AIRBUS	4,7%
INTESA SANPAOLO	4,6%
ASML	4,5%
UNICREDIT	4,3%
MICRON TECHNOLOGY	4,1%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 16,0
DIVIDENDENRENDITE : 2,6%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF EPIROC, LINDE, ABB, WABTEC, BARCLAYS
VERKAUF BNP PARIBAS, DASSAULT SYSTEMES, ROCHE, KINGSPAN, RELX

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
18,2%	48	667 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	18,2%
1 JAHR GLEITEND	19,2%
3 JAHRE GLEITEND	58,4%
5 JAHRE GLEITEND	95,0%
10 JAHRE GLEITEND	91,8%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1258,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,9%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	14,8%

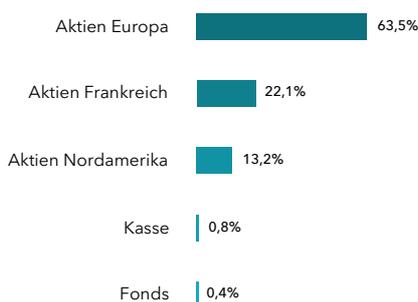
JAHRESPERFORMANCE	
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

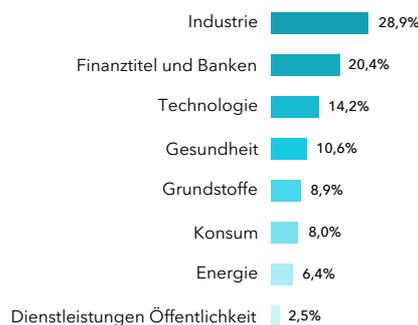


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

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
RÜCKGABEBEGÜHR	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/

	QUANTALYS Rating 31/10/2025
--	--------------------------------

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 legt seit Jahresbeginn um 9,5 % zu. Während alle Augen auf den US-Markt gerichtet sind, der dank wechselseitiger Verträge der Teilnehmer über KI auf seinem Höchststand ist, hält der Fonds an seiner Leitlinie und einer vorsichtigen Bewertung von 16,0x des Gewinns fest.

Die besten Beiträge des Monats stammen von ASML (+50 Basispunkte), Sanofi (+35 Basispunkte) und Kion (+34 Basispunkte). Dagegen belasten Technip Energies (-51 Basispunkte), Kingspan (-32 Basispunkte) und Dassault Systèmes (-27 Basispunkte) den Fonds. Wir haben aufgrund der günstigen Kursentwicklung eine neue Position in De'Longhi aufgebaut. Darüber hinaus haben wir Accenture, Arcadis, Biomérieux, Kingspan und Thales aufgestockt und Airbus, Legrand, Nexans und Prysmian reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KION	5,1%
ASML	5,0%
TECHNIP ENERGIES	3,7%
ACCENTURE	3,4%
BOUYGUES	3,4%
KINGSPAN	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 16,0
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF DE'LONGHI, THALES, ACCENTURE, ARCADIS, BIOMERIEUX
VERKAUF NEXANS, AIRBUS, LEGRAND, PRYSMIAN

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
9,5%	38	72 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	9,5%
1 JAHR GLEITEND	8,9%
3 JAHRE GLEITEND	25,1%
5 JAHRE GLEITEND	52,2%
10 JAHRE GLEITEND	19,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	238,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,5%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,0%

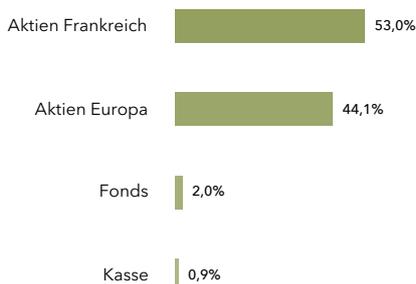
JAHRESPERFORMANCE	
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

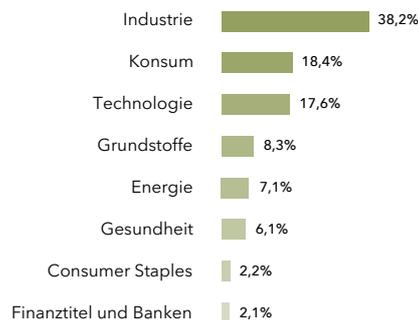


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

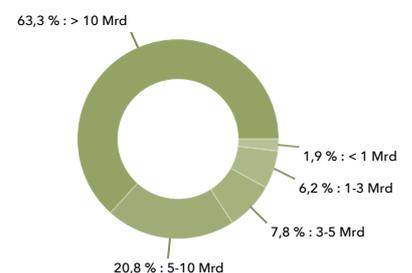
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





O. Delooz



E. de Saint Leger



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
RÜCKGABEBEGÜHR	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/

	QUANTALYS Rating 31/10/2025
--	--------------------------------

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.* 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 31. Oktober belief sich die Aktieninvestitionsquote auf 97,3 %, davon mehr als 50 % in Unternehmen mit « positive Impact ». Der Oktober war an den Börsen geprägt von der Hoffnung auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China im Rahmen von Gesprächen, die schließlich zu einer Entspannung führten. Unsere Small- und Mid-Caps legten im Monatsverlauf um 0,6 % zu. Zu unseren Aufstockungen zählen Jeronimo Martins und Nexans, während eine Position in Coloplast, dem weltweit führenden Anbieter von Stomaversorgungsprodukten, aufgebaut wurde. Dagegen wurden Gewinne bei Prysmian, Tomra Systems und Veolia mitgenommen.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KION	5,1%
GEA	4,3%
PRYSMIAN	4,0%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	3,5%
HERA	3,5%
NEXANS	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE :	14,1
DIVIDENDENRENDITE :	2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	DORMAKABA, JERONIMO MARTINS, COLOPLAST-B, MONCLER, NEXANS
VERKAUF	PRYSMIAN, VEOLIA ENVIRONNEMENT, KINGSPAN, TOMRA SYSTEMS

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
4,5%	43	35 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	4,5%
1 JAHR GLEITEND	2,1%
3 JAHRE GLEITEND	18,8%
5 JAHRE GLEITEND	24,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	17,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,2%

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

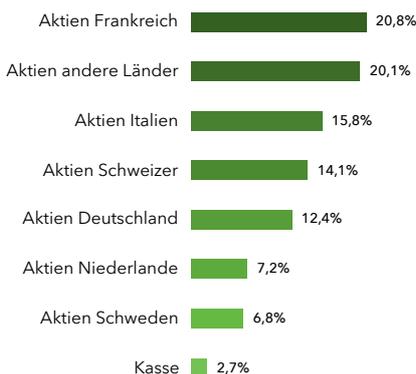
JAHRESPERFORMANCE	
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

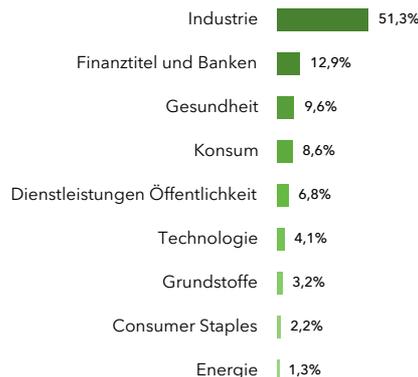


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

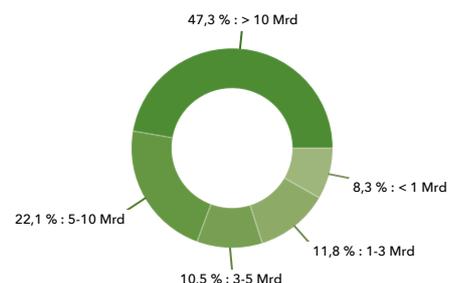
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

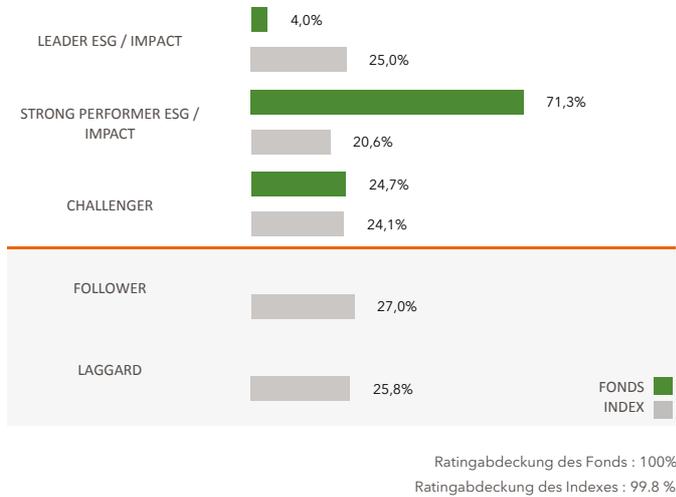


N. Marinov



M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 30 September 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.

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, 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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLEMCE 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 Werbeprospekt 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. * www.quantalys.com



Der Fonds "Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap" erhielt am 3. Oktober 2023 das Label "Sozial verantwortliches Investieren" (SRI) und wurde am 12. Dezember 2024 als konform mit den Anforderungen des SRI-Labels V2023 bewertet. Dieses Label wurde 2016 vom französischen Staat ins Leben gerufen, um Fonds auszuzeichnen, die eine solide Methodik für sozial verantwortliches Investieren (SRI) anwenden und dadurch konkrete sowie messbare Ergebnisse erzielen. Das SRI-Label wird für einen Zeitraum von drei Jahren vergeben und kann verlängert werden.

Unter den im Nachhaltigkeitsbericht erfassten Indikatoren sind die folgenden beiden für die SRI-Zertifizierung relevant:

- E¹ (Umwelt): Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der Initiative Science Based Targets (SBTi), gemessen nach der Anzahl der Unternehmen
- G² (Governance): Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat

Diese Indikatoren werden monatlich veröffentlicht, und der Fonds muss bessere Ergebnisse als das ursprüngliche Anlageuniversum erzielen. Die Historie dieser beiden Indikatoren ist im Nachhaltigkeitsbericht enthalten.

SRI INDIKATOREN (per 31.10.2025)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,4%	52,4%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	39,3%	38,2%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR G-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,0%	

Die Umsetzung der Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren durch Ethos reduziert das ursprüngliche Anlageuniversum um mindestens 30 % und definiert das verantwortliche Anlageuniversum, aus dem die Wertpapiere von den Fondsmanagern ausgewählt werden. Die Tabelle vergleicht die Performance des Fonds mit derjenigen des ursprünglichen Universums (besser/schlechter).

¹ Zu den Zielen des Fonds gehört es, vorrangig in Unternehmen zu investieren, die die Herausforderungen des Klimawandels in ihr Geschäftsmodell integrieren und bestrebt sind, ihre Treibhausgasemissionen zu begrenzen (siehe vorvertragliche Informationen). Der gewählte Indikator E ist ein Maß für die Klimakonformität, das die Fortschritte der Unternehmen berücksichtigt und auch den Schwerpunkt auf zukünftige Emissionen legt. Er spiegelt die Erreichung der ESG-Ziele des Fonds besser wider als einzelne Klima- oder Umweltindikatoren, die in den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 definiert sind (welche eine vergangene Situation abbilden).

² Der gewählte Indikator G gehört zu den wichtigsten negativen Auswirkungen („Principal Adverse Impacts“) und steht an 13. Stelle in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288.

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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: 31.10.2025)				
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+)*	83 %	80 %	75 %	82 %

* 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

POPPELDORFER 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