



Michael Duarte, Eliana Xhani, Nicolas Descoqs, Lukas Heller, Patrick Linden und Guillaume Brisset beim letzten FondsKongress in Mannheim.



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG  
EUROPE SMALL & MID CAP



30. JANUAR 2026

## MONATLICHES FACTSHEET

Zu Beginn des Jahres 2026 hat der europäische Aktienmarkt wieder zugelegt (+3,2 %), während die in Euro notierten US-Indizes erneut auf der Stelle treten: Der S&P 500 in Euro beendete den Monat mit +0,3 % und der Nasdaq mit -0,2 %.

Das Jahr begann mit einem fulminanten Auftritt von Donald Trump, der in Höchstform bereit schien, Grönland, das Hoheitsgebiet eines NATO-Verbündeten, zu erobern, bevor er zur Vernunft kam, nachdem er die Europäer erneut nach schon bekannter Manier brüskiert hatte. Das eratische Gebahren und die Provokationen seiner zweiten Amtszeit, hatten einige Folgen für die Finanzmärkte, darunter vor allem ein beginnendes Misstrauen gegenüber der amerikanischen Währung, dem allmächtigen US-Dollar. Gold und Silber befanden sich im Januar tatsächlich auf einem sehr starken Aufwärtstrend, der als „Run“, d. h. als Misstrauen und Panik gegenüber dem Papiergeld, interpretiert werden konnte, bis Trump den ehemaligen FED Governor Kevin Warsh zum Nachfolger von Jerome Powell als Präsidenten der Federal Reserve ernannte und erneut alle überraschte, diesmal mit der Weisheit seiner Entscheidung.

Warsh verfügt über einen nahezu perfekten Lebenslauf, um diese ehrwürdige Institution zu leiten. Er war insbesondere von 2006 bis 2011 Mitglied des Direktoriums („Board of Governors“) der Zentralbank und spielte dort eine Schlüsselrolle in der größten Finanzkrise seit 1929, bevor er 2011 aus Protest gegen die Pläne zur „quantitativen Lockerung“ zurücktrat, d. h. dem Rückkauf von Vermögenswerten auf dem börsennotierten Markt mit dem Ziel, diesen mit Liquidität zu überschwemmen. Diese Maßnahmen folgten Schlag auf Schlag, obwohl die Krise bereits überwunden war und

Kevin Warsh der Meinung war, dass die Banken sie nicht mehr benötigten, womit er vielleicht nicht ganz Unrecht hatte. Er hat manchmal den Ruf, ein geldpolitischer „Falke“ zu sein, obwohl sein Mentor und Partner, der legendäre Investor Stanley Druckenmiller, dies entschieden bestreitet. Auf jeden Fall verfügt er zweifellos über eine echte intellektuelle Rückgratstärke und einen starken Charakter.

Alles deutet darauf hin, dass er Trump mit dem Versprechen schneller Leitzinssenkungen im Gegenzug für einen Plan zur Reduzierung der Bilanzsumme der Fed, die selbst relativ gesehen nie wieder ihr Volumen von vor 2007 erreicht hat, für sich gewinnen konnte.

Obwohl diese Ernennung während einiger Börsensitzungen zu Volatilität in unseren Portfolios geführt hat, insbesondere bei unseren Titeln aus den Rohstoffsektoren und denen, die in letzter Zeit viel „Momentum“, d. h. eine starke positive Dynamik im Laufe des Monats, hatten, sind wir überzeugt, dass diese Wahl eine ausgezeichnete Nachricht ist. Kevin Warsh ist ein großer Finanzprofi, der über große Intelligenz, jugendliche Energie und unvergleichliche Erfahrung verfügt.

Gemäß dem Churchill zugeschriebenen Sprichwort können wir uns immer darauf verlassen, dass die Amerikaner die richtige Entscheidung treffen, nachdem sie alle anderen Optionen ausgeschöpft haben. Auch dieses Mal haben sie ihrem Ruf wieder alle Ehre gemacht!

Die Clartan-Fonds verzeichneten im Januar erneut unterschiedliche Entwicklungen. Clartan Valeurs legte um +6,1 % zu, während Clartan Europe und Ethos beide +0,6 % erzielten. Clartan Patrimoine stieg leicht um +0,4 % und Clartan Flexible um +1,0 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



zertifiziert durch AIR



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 Januar waren 80,8 % des Nettovermögens in Anleihen investiert, die überwiegend ein Investment-Grade-Rating aufweisen (Duration 3,0 und erwartete Rendite 3,1 %). Das Gewicht der Aktienposition blieb mit 13,2 % stabil. Sandoz, weltweit führender Anbieter von Biosimilars und wichtiger Akteur im Bereich Generika, wurde neu aufgenommen, und die Position in Veolia wurde aufgestockt. Auf der Verkaufsseite wurden die Positionen in Amadeus und Sanofi vollständig veräußert. Der Fonds legte im Monatsverlauf um 0,4 % zu.

Das Währungsengagement des Fonds in Euro beträgt 95,2 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	SANDOZ, VEOLIA ENVIRONNEMENT
IBERDROLA	0,7%		
DASSAULT AVIATION	0,7%		
ROYAL UNIBREW	0,6%		
ANLEIHEN	ANTEIL	VERKAUF	AMADEUS, SANOFI, STEF, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL
ARCADIS 4.875% 02/28	4,4%		
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN			
KGV 12 MONATE : 11,4			
DIVIDENDENRENDITE : 3,7%			

PERFORMANCE  
YTD

0,4%

DURATION  
(Jahre)

3,0

NETTOVERMÖGEN  
DES TEILFONDS

149 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

### PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	0,4%
1 JAHR GLEITEND	2,6%
3 JAHRE GLEITEND	11,9%
5 JAHRE GLEITEND	12,1%
10 JAHRE GLEITEND	13,5%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	313,5%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

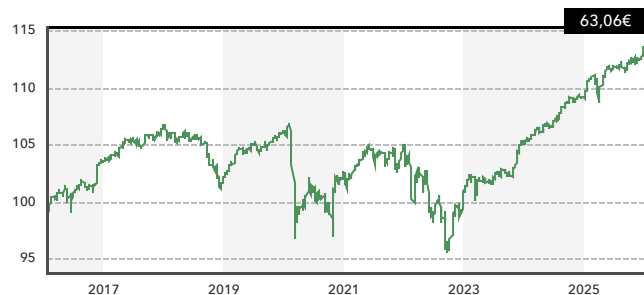
### RISIKOKENNZAHLEN

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

### JAHRESPERFORMANCE

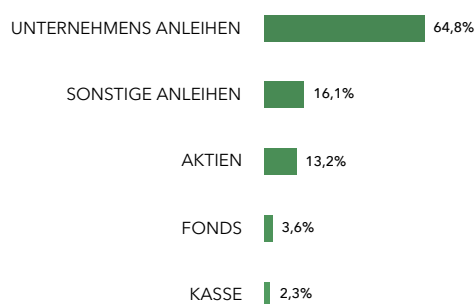
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

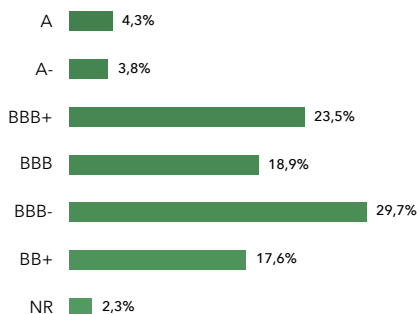


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

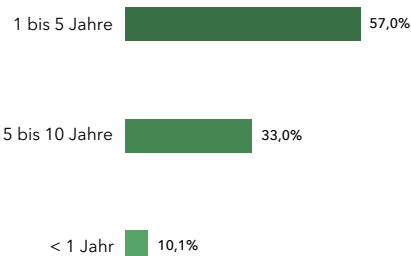
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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	1,16 % 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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/</a>

	<b>QUANTALYS</b> Rating 30/01/2026
--	---------------------------------------

### 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: 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](http://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](http://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 25% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

## KOMMENTAR

Die Aktienallokation des Fonds belief sich Ende Januar auf 59,2 % gegenüber 58,6 % Ende Dezember. Zwei neue Positionen wurden aufgebaut: Epiroc, ein Hersteller von Bergbauausrüstung, um von einem neuen Investitionszyklus seiner Kunden zu profitieren, und Sandoz, weltweit führend im Bereich Biosimilars und ein wichtiger Akteur im Bereich Generika. Relx, das unter einem weniger robusten Gewinnwachstum litt, und Sanofi, dessen Patentportfolio nur langsam erneuert wird, wurden hingegen verkauft.

Im Anleihebereich gab es keine Veränderungen (36,4 % des Nettovermögens, Duration 3,2 und erwartete Rendite 3,2 %).

Der Fonds legte seit Jahresbeginn um 1,0 % zu, was hauptsächlich auf die Aktien zurückzuführen ist.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
NOVARTIS	2,1%
DASSAULT AVIATION	2,0%
IBERDROLA	2,0%
INTL BUSINESS MACHINES	1,9%
WABTEC	1,9%
ASTRAZENECA	1,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN	
KGV 12 MONATE :	14,8
DIVIDENDENRENDITE :	3,1%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
<b>KAUF</b>	
SANDOZ, EPIROC, VEOLIA ENVIRONNEMENT, GEBERIT	
<b>VERKAUF</b>	
SANOFI, AMADEUS, RELX, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	

## PERFORMANCE YTD

1,0%

## POSITIONEN IM PORTFOLIO

39

## NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

57 ME

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

### PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	1,0%
1 JAHR GLEITEND	3,0%
3 JAHRE GLEITEND	21,6%
5 JAHRE GLEITEND	25,7%
10 JAHRE GLEITEND	39,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	48,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,1%

### RISIKOKENNZAHLEN

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

### JAHRESPERFORMANCE

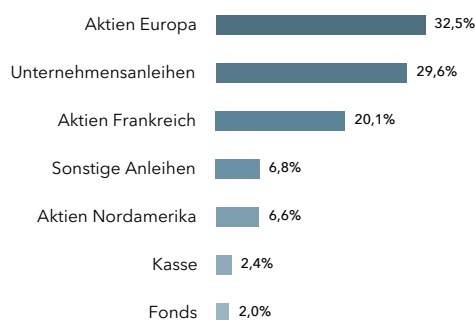
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

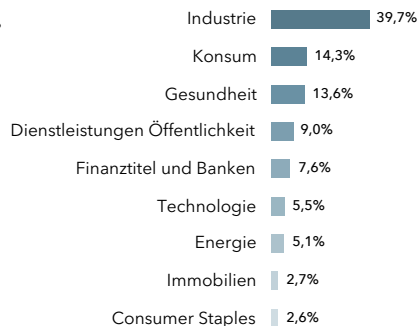


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

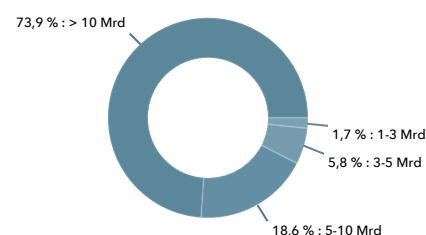
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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	1,93 % 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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/</a>

	<b>QUANTALYS</b> Rating 30/01/2026
--	---------------------------------------

### 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](http://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](http://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

Clartan Valeurs legte im Januar um +6,1 % zu. Der Fonds profitierte von seinem Engagement in den Engpässen der künstlichen Intelligenz mit Micron (+2,1 %) und ASML (+1,3 %), aber auch von gezielten Themen wie dem Bergbauunternehmen Boliden und den Industriekonzernen ABB und Atlas Copco. Dagegen belasteten die Titel von ServiceNow (-0,3 %), Intuitive Surgical (-0,3 %) und Richemont (-0,2 %) die Wertentwicklung.

Im Laufe des Monats wurden ASML und Micron reduziert, um das Gleichgewicht des Portfolios zu wahren. ServiceNow wurde reduziert. Ein Teil der mit Unicredit erzielten Gewinne wurde zugunsten von Barclays und BNP arbitriert. Atlas Copco, Epiroc, Rio Tinto und Safran wurden verstärkt. Der Fonds ist zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
MICRON TECHNOLOGY	6,1%	
ASML	5,1%	KAUF  EPIROC, RIO TINTO, BNP PARIBAS, SAFRAN, ATLAS COPCO
SANTANDER	4,9%	
INTESA SANPAOLO	4,3%	
UNICREDIT	4,1%	
BOLIDEN	3,8%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		VERKAUF  SERVICE NOW, MICRON TECHNOLOGY, UNICREDIT, ASML
KGV 12 MONATE : 16,2		
DIVIDENDENRENDITE : 2,5%		

## PERFORMANCE YTD

6,1%

## POSITIONEN IM PORTFOLIO

48

## NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

769 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

### PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	6,1%
1 JAHR GLEITEND	21,8%
3 JAHRE GLEITEND	59,6%
5 JAHRE GLEITEND	79,2%
10 JAHRE GLEITEND	126,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1391,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	8,1%

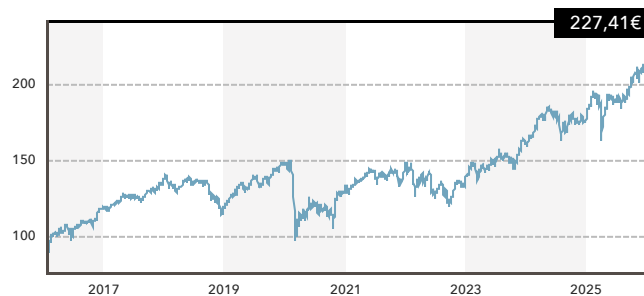
### RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	14,4%

### JAHRESPERFORMANCE

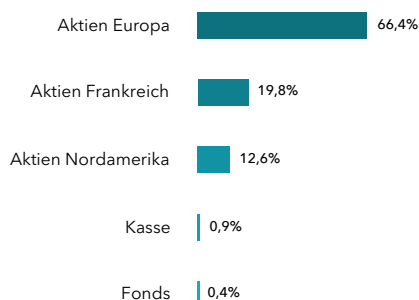
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

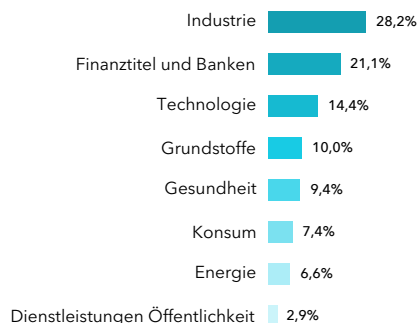


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

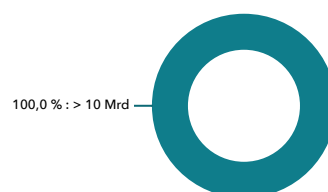
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/</a>



QUANTALYS  
Rating 30/01/2026

### 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](http://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](http://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 startet mit einem Plus von 0,60 % im Januar ins neue Jahr. Wir sehen der Berichtssaison im Februar mit Interesse entgegen, deren Ausblick für 2026 für mehrere unserer Beteiligungen entscheidend sein wird. Die wichtigsten Beiträge zur Monatsperformance leisteten ASML (+131 Basispunkte), Dassault Aviation (+52 Basispunkte) und Norsk Hydro (+40 Basispunkte). Dagegen belasteten Kion (-69 Basispunkte), Biomérieux (-30 Basispunkte) und PageGroup (-26 Basispunkte) die Performance. Auf der Kaufseite haben wir Positionen in Royal Unibrew, Belimo und On aufgebaut, die von der Dynamik ihrer Ergebnisse getragen werden. Gleichzeitig haben wir Gewinne bei ASML und Norsk Hydro mitgenommen und unsere Positionen in L'Oréal, Nestlé, Euronext und Amadeus reduziert. Schließlich haben wir Accenture, Kingspan und Imerys verstärkt, deren Börsentrends sich allmählich verbessern.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
ASML	5,0%	
KION	4,8%	KAUF  ROYAL UNIBREW, ON HOLDING, BELIMO HOLDING, ACCENTURE, IMERYS
ACCENTURE	4,1%	
KINGSPAN	4,0%	
DASSAULT AVIATION	3,6%	
TECHNIP ENERGIES	3,4%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		VERKAUF  AMADEUS, EURONEXT, NESTLE, RICHEMONT, ASML
KGV 12 MONATE : 15,1		
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%		

PERFORMANCE  
YTD

0,6%

POSITIONEN IM  
PORTFOLIO

41

NETTOVERMÖGEN  
DES TEILFONDS

72 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

### PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	0,6%
1 JAHR GLEITEND	5,8%
3 JAHRE GLEITEND	12,3%
5 JAHRE GLEITEND	27,4%
10 JAHRE GLEITEND	36,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	244,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

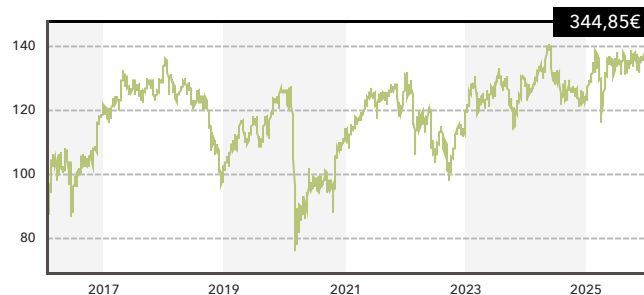
### RISIKOKENNZAHLEN

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

### JAHRESPERFORMANCE

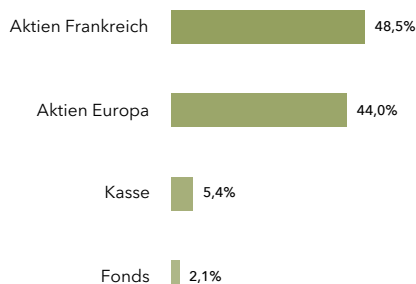
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

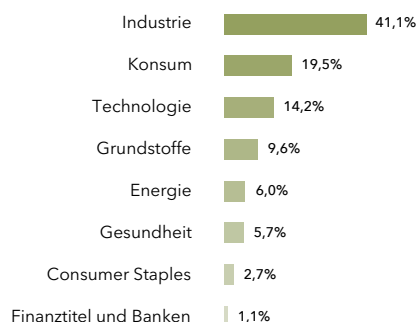


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

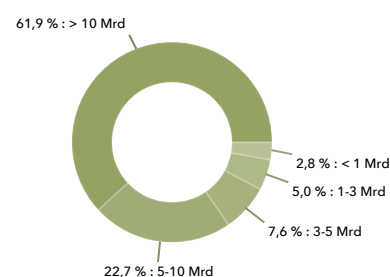
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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	2,12 % 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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/</a>

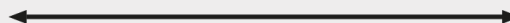


QUANTALYS  
Rating 30/01/2026

## 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](http://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](http://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. Januar belief sich die Aktienquote auf 98,7 %, davon mehr als 50 % in Unternehmen mit « positive Impact ». Das Jahr 2026 beginnt trotz geopolitischer Spannungen mit einer günstigen Dynamik. Unsere Small- und Mid-Caps legten vor einem Februar, der reich an Ergebnisveröffentlichungen sein wird, um +0,6 % zu. Die Bank of Ireland wurde in das Portfolio aufgenommen, während Swiss Life nach Überschreiten unserer maximalen Marktkapitalisierungsschwelle verkauft wurde. Darüber hinaus haben wir Borregaard, NKT, Brenntag und Knorr-Bremse aufgestockt und Gewinne bei Euronext, Kion und Prysmian mitgenommen.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,6%	
GEA	4,0%	
HERA	3,8%	
NEXANS	3,7%	
KION	3,7%	
KINGSPAN	3,4%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		VERKAUF
KGV 12 MONATE : 14,3		
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%		

PERFORMANCE  
YTD

0,6%

POSITIONEN IM  
PORTFOLIO

47

NETTOVERMÖGEN  
DES TEILFONDS

33 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

### PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	0,6%
1 JAHR GLEITEND	3,7%
3 JAHRE GLEITEND	10,0%
5 JAHRE GLEITEND	10,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	21,5%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,7%

### RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,3%

### JAHRESPERFORMANCE

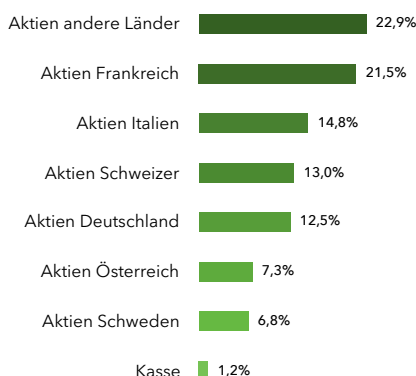
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

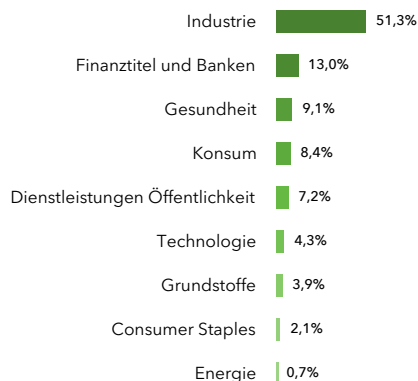


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

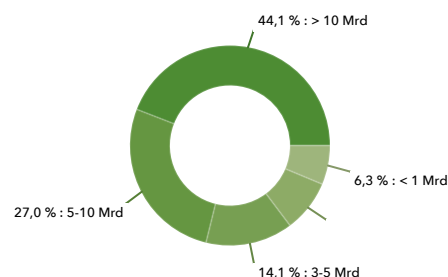
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## SEKTORIELLE VERTEILUNG



## MARKTKAPITALISIERUNG





■ REPUBLIQUE FRANÇAISE

zertifiziert durch AIR

## DIE FONDSMANAGER

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

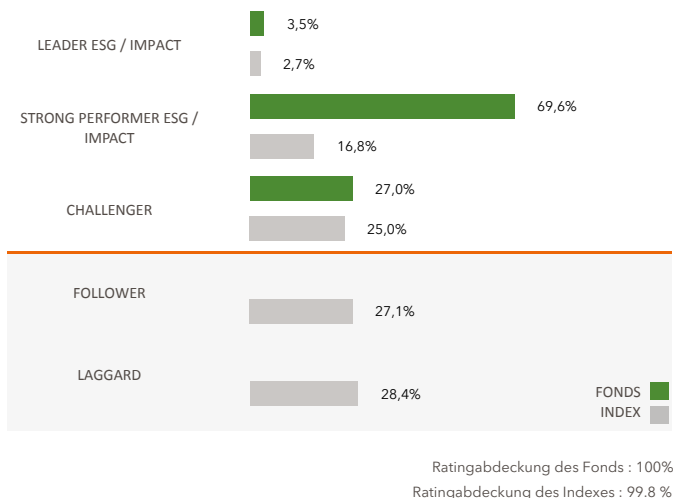


N. Marinov

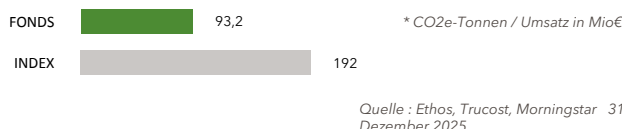


M. Effgen

## ESG RATING



## CO 2 INTENSITÄT



## 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.

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](http://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](http://www.quantalys.com)



QUANTALYS  
Rating 30/01/2026

## 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	CLESMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,24% 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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/</a>



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:

- E<sup>1</sup> (Umwelt): Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der Initiative Science Based Targets (SBTi), gemessen nach der Anzahl der Unternehmen
- G<sup>2</sup> (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 30.01.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,8%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	39,2%	38,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR G-DECKUNGSGRAD	100,0%	97,6%	

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).





<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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 entschlossen, die Umwelt-, Sozial- und Governanceleistungen 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 Ratingkategorien 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.

ESG-Performance (Stand: 30.01.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	82%	82%	74%	76%

\*\* OHNE BARGELD UND STAATSANLEIHEN

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

## Internationale Zahlstellen der SICAV

### Frankreich

CM-CIC Securities  
6, avenue de Provence  
F-75009 Paris

### Rechtliche Vertretung Schweiz

Reyl & Cie SA  
Rue du Rhône 4  
CH-1204 Genf

### Deutschland

Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36,  
D-20095 Hamburg

### Schweiz

Banque Cantonale de Genève  
Quai de l'Île 17  
CH-1204 Genf

### Belgium

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

### Österreich

Erste Bank  
Am Belvedere 1  
11100 Vienne



WWW.CLARTAN.COM

info.de@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