



Guillaume Brisset, Michael Duarte und Patrick Linden auf der Investment-Tour in München

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



27. FEBRUAR 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im Laufe des Monats setzte der europäische Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend fort (+3,9 %), während die in Euro notierten US-Indizes erneut hinterherhinkten: Der S&P 500 in Euro beendete den Monat mit einem Minus von 0,4 % und der Nasdaq mit einem Minus von 2,9 %.

Der Markt war im Februar von zwei ganz unterschiedlichen Ereignissen geprägt: dem beschleunigten Rückgang von Unternehmen, die potenziell von KI „disruptiert“ werden könnten, und dem plötzlichen Ausbruch des Krieges im Iran.

Beginnen wir mit den Fundamentaldaten: Die Veröffentlichung des Moduls „Cowork“ sowie weiterer sekundärer Module, darunter insbesondere eines zur Rechtsberatung, durch das KI-Unternehmen Anthropic, die den Einsatz von KI durch Wissensarbeiter erleichtern sollen, löste eine sehr starke Reaktion an den Börsen aus. Zahlreiche Titel, die potenziell als bedroht gelten, wie Publicis oder Relx, sind plötzlich stark gefallen. Der Markt geht davon aus, dass die neuen KI-Tools, wenn sie nicht sogar die Anbieter von Wissensdienstleistungen ersetzen, so doch zumindest deren Kunden in die Lage versetzen werden, erhebliche Preissenkungen für diese Dienstleistungen auszuhandeln.

Denn wenn KI zu einer Möglichkeit wird, jede Art von Software oder intellektueller Dienstleistung zu internalisieren, könnte die Preissetzungsmacht dieser Anbieter – die maßgeblich zu den außergewöhnlichen Börsenkursentwicklungen sogenannter „Quality-Growth“-Unternehmen in diesen Branchen seit dem Ende der Finanzkrise 2008 bis zum Jahr 2025 beigetragen hat – schlicht verschwinden.

Am Markt wird daher intensiv diskutiert: Werden diese potenziell bedrohten Unternehmen reagieren können, indem sie generative KI in ihre Angebote integrieren und so die Produktivität und den Mehrwert ihrer Dienstleistungen weiter steigern? Oder laufen sie Gefahr, wie Dinosaurier zu verschwinden und von neuen, von Anfang an KI-basierten Akteuren verdrängt zu werden?

Wir hören nämlich, dass es viel schwieriger ist, bestehende Plattformen an KI anzupassen, als bei Null anzufangen. Wenn dies der Fall ist, könnten ganze Bereiche des Marktes, insbesondere die sogenannten „SaaS“-Softwareunternehmen (Software-as-a-Service), das Schicksal von Branchen wie Tabak, Papier oder Printmedien in der Vergangenheit erleiden: ein langsamer und unaufhaltsamer Niedergang, bis sie durch völlig neue Akteure ersetzt werden.

Wie dem auch sei, wir haben beschlossen, alle Positionen, die uns potenziell gefährdet erschienen, zu verkaufen, bis wir mehr Klarheit haben. Die Marktteilnehmer haben dieser Grundströmung bereits einen Spitznamen gegeben: „HALLO-Trade“ für Heavy Asset, Low Obsolescence.

Zum Monatsende kam es zudem überraschend zum Ausbruch eines Luftkriegs gegen den Iran. Es ist noch zu früh, um die möglichen Konsequenzen vollständig abzuschätzen. Klar ist jedoch, dass der Iran versuchen könnte zu reagieren, indem er die Straße von Hormus schließt und damit rund 20 % der weltweiten LNG-Versorgung sowie 5 bis 10 % der globalen Ölversorgung unterbricht. Ein solcher Energieschock könnte eine deutliche Abschwächung des weltweiten Wachstums auslösen. Erneuerbare Energielieferanten könnten einen Aufschwung erleben.

Auch Angriffe auf Flughäfen in den Golfstaaten könnten die stark dienstleistungsorientierten Volkswirtschaften dieser Länder erheblich beeinträchtigen. Es ist jedoch ebenso möglich, dass sich die Lage ebenso schnell beruhigt, wie sie eskaliert ist. Wir werden abwarten müssen, um mehr Klarheit zu gewinnen. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben wir daher noch keine wesentlichen Absicherungsmaßnahmen in unseren Portfolios ergriffen.

Die Clartan-Fonds erzielten im Februar eine respektable Performance. Der Valeurs stieg um +3,9 %, während Europe +2,9 % und Ethos +3,0 % verzeichneten. Patrimoine stieg ebenfalls um +1,2 %, Flexible um +3,4 % und Multimangers um +1,5 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



certifiziert durch AIR

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

Ende Februar waren 78,9 % des Nettovermögens in Anleihen investiert, die überwiegend ein Investment-Grade-Rating aufweisen (Duration 3,0 und erwartete Rendite 3,0 %). Im Februar gab es keine Veränderungen im Anleihebereich, mit Ausnahme der Rückzahlung einer Anleihe.

Das Gewicht des Aktienanteils blieb mit 13,2 % stabil. Air Liquide, weltweit führender Anbieter von Industriegasen, sowie Crédit Agricole wurden neu aufgenommen. Auf der Verkaufsseite haben wir die Positionen IBM, Publicis und Reply veräußert, die unter dem Aufschwung der künstlichen Intelligenz gelitten haben. Der Fonds legte im Monatsverlauf um 1,2 % zu. Das Währungsengagement des Fonds in Euro beträgt 95,6 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
IBERDROLA	0,8%	
DASSAULT AVIATION	0,7%	KAUF CREDIT AGRICOLE, AIR LIQUIDE
NOVARTIS	0,7%	
ANLEIHEN	ANTEIL	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	VERKAUF PUBLICIS, IBM, EURONEXT, REPLY, SWISS LIFE
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%	
ARVAL 4.125% 04/26	3,4%	
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN		
KGV 12 MONATE : 11,8		
DIVIDENDENRENDITE : 3,5%		

PERFORMANCE
YTD

1,6%

DURATION
(jahre)

3,0

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

150 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	1,6%
1 JAHR GLEITEND	3,4%
3 JAHRE GLEITEND	12,7%
5 JAHRE GLEITEND	12,4%
10 JAHRE GLEITEND	15,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	318,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

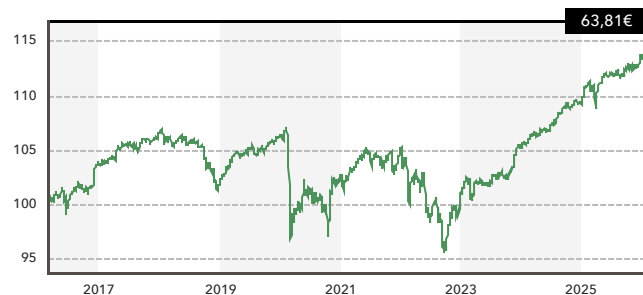
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,1%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,3%

JAHRESPERFORMANCE

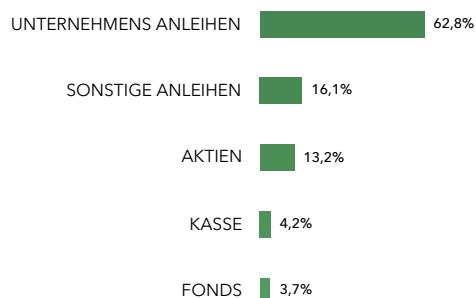
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

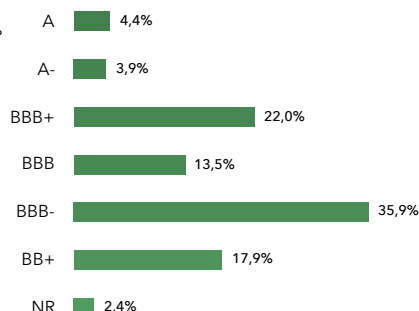


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

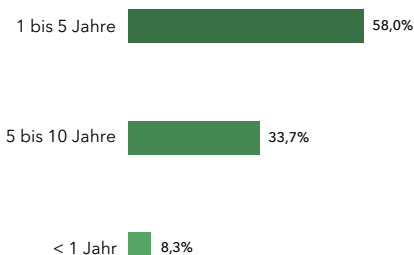
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/

	QUANTALYS Rating 27/02/2026
--	---------------------------------------

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

KOMMENTAR

Die Aktienallokation des Fonds sank Ende Februar auf 57,9 % gegenüber 59,2 % Ende Januar.

Zwei neue Positionen wurden aufgenommen: Air Liquide, weltweit führender Anbieter von Industriegasen, und Crédit Agricole, europäischer Finanzdienstleistungsriese. Der Boom der künstlichen Intelligenz führte dazu, dass Reply verkauft und Amadeus, Arcadis, IBM und Publicis reduziert wurden; Arcadis wurde nach einer schlechten Veröffentlichung deutlich reduziert. Epiroc, Sandoz und Technip Energies wurden verstärkt.

Der Anleiheanteil (34,2 % des Nettovermögens, Duration 3,3 und erwartete Rendite von 3,1 %) blieb bis auf eine Rückzahlung unverändert.

Der Fonds legte im Februar um 3,4 % zu, was hauptsächlich auf die Aktien zurückzuführen ist.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
NOVARTIS	2,3%
WABTEC	2,1%
DASSAULT AVIATION	2,0%
ASTRAZENECA	2,0%
IBERDROLA	2,0%
SPIE	2,0%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 15,8
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

CREDIT AGRICOLE, AIR LIQUIDE, EPIROC, TECHNIP ENERGIES, SANDOZ

VERKAUF

IBM, PUBLICIS, ARCADIS, REPLY, EURONEXT

PERFORMANCE YTD

4,5%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

40

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

59 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	4,5%
1 JAHR GLEITEND	5,4%
3 JAHRE GLEITEND	23,9%
5 JAHRE GLEITEND	27,8%
10 JAHRE GLEITEND	43,8%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	53,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,3%

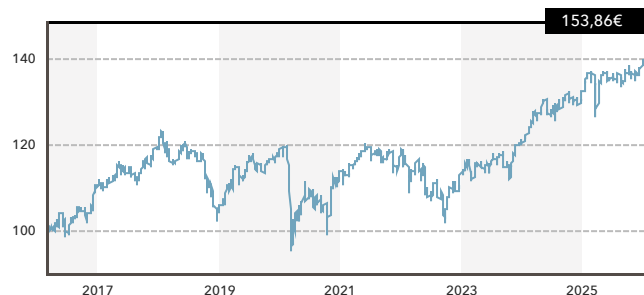
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

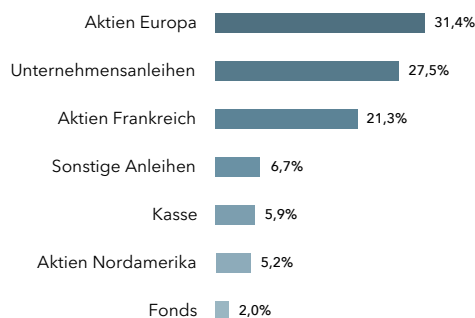
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

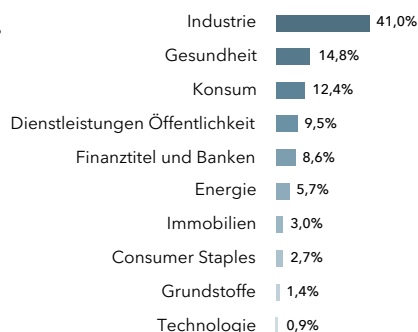


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

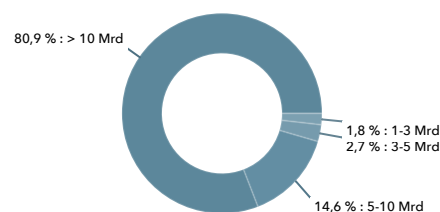
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/

	QUANTALYS Rating 27/02/2026
--	---------------------------------------

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, 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 Februar legte Clartan Valeurs gegenüber dem 31. Januar um +3,9 % zu. Boliden (+0,5 %), Astrazeneca (+0,4 %) und Legrand (+0,4 %) leisteten im Berichtszeitraum den größten Beitrag. Die Titel, die die Performance in diesem Monat am stärksten belasteten, waren hingegen EssilorLuxottica (-0,3 %), Barclays (-0,2 %) und Airbus (-0,2 %). Im Laufe des Monats wurden Micron und Legrand reduziert. ServiceNow, Universal Music, CrowdStrike und Fortinet wurden vollständig veräußert. Auf der Kaufseite wurden Linde, BNP Paribas und Adidas aufgestockt, und L'Oréal, Vodafone, Schlumberger und Schneider Electric wurden neu aufgenommen. Der Fonds ist zum 27. Februar zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
MICRON TECHNOLOGY	5,1%
ASML	4,9%
SANTANDER	4,6%
BOLIDEN	4,0%
INTESA SANPAOLO	3,9%
UNICREDIT	3,8%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 16,4
DIVIDENDENRENDITE : 2,6%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

BNP PARIBAS, SCHNEIDER
ELECTRIC, EPIROC,
L'OREAL, LINDE

VERKAUF

UNIVERSAL MUSIC,
CROWDSTRIKE, MICRON
TECHNOLOGY, FORTINET,
PUBLICIS

PERFORMANCE YTD

10,3%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

45

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

817 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	10,3%
1 JAHR GLEITEND	22,7%
3 JAHRE GLEITEND	60,4%
5 JAHRE GLEITEND	78,8%
10 JAHRE GLEITEND	137,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1449,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	8,2%

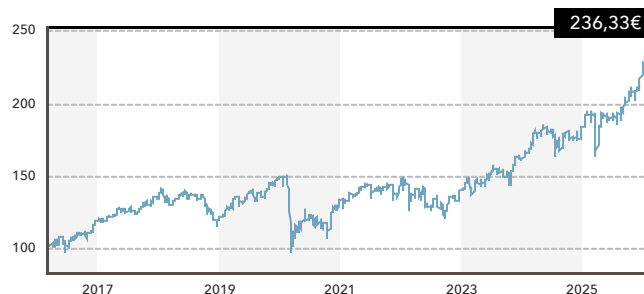
RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,8%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	14,4%

JAHRESPERFORMANCE

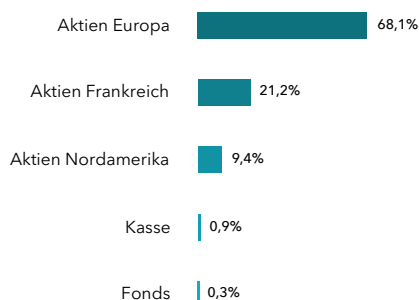
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

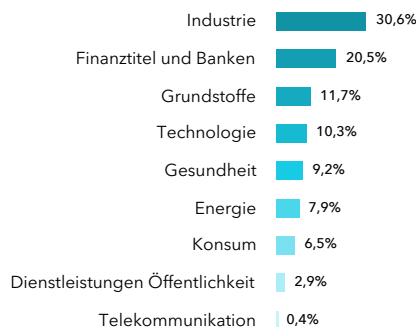


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

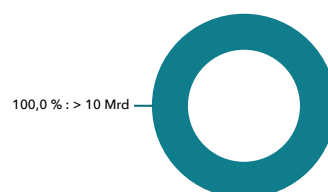
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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



QUANTALYS
Rating 27/02/2026

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 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 jährliche Performance zu erzielen, die höher als jene europäischer Aktienmärkte ist.

KOMMENTAR

Der Fonds legte im Februar um 2,93 % zu. Im Berichtszeitraum begünstigte die Sektorrotation zyklische Werte zum Nachteil von Softwareunternehmen oder solchen, die als potenzielle Opfer der KI-Revolution identifiziert wurden und starke Korrekturen hinnehmen mussten. Hervorzuheben sind die Beiträge von Arkema (+0,63 Basispunkte), Kingspan (+0,59 Basispunkte) und Bouygues (+0,53 Basispunkte). Dagegen belasteten Accenture (-0,62 Basispunkte), Publicis (-0,4 Basispunkte) und Reply (-0,27 Basispunkte) die Wertentwicklung. Im Februar haben wir uns von Accenture, Amadeus, Arcadis, Dassault Systèmes und Reply getrennt und insbesondere Brenntag, Crédit Agricole, STMicroelectronics und Veolia aufgenommen. Der Fonds bleibt auf eine zyklische Erholung der Industrie in Europa positioniert und wird mit dem 15-fachen der Gewinne für 2026 gehandelt.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
ASML	4,9%	
KION	4,5%	KAUF CREDIT AGRICOLE, UNICREDIT, VEOLIA ENVIRONNEMENT, STMICROELECTRONICS, PRYSMIAN
KINGSPAN	4,5%	
BOUYGUES	3,8%	VERKAUF ACCENTURE, PUBLICIS, REPLY, ARCADIS, AMADEUS
DASSAULT AVIATION	3,7%	
TECHNIP ENERGIES	3,7%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 15,4		
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%		

PERFORMANCE
YTD

3,6%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

42

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

74 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,6%
1 JAHR GLEITEND	6,2%
3 JAHRE GLEITEND	11,0%
5 JAHRE GLEITEND	25,1%
10 JAHRE GLEITEND	43,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	255,0%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,7%

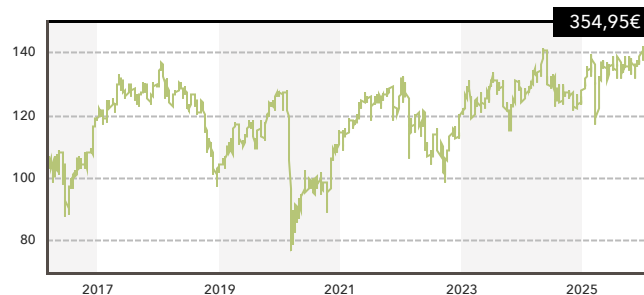
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

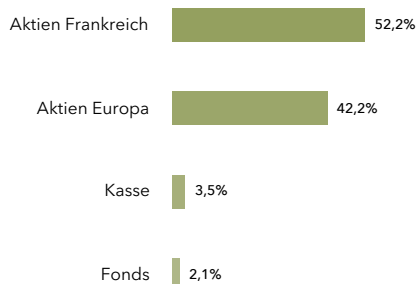
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

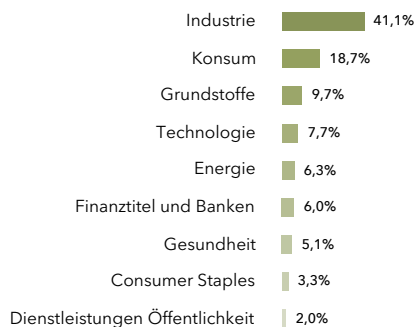


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

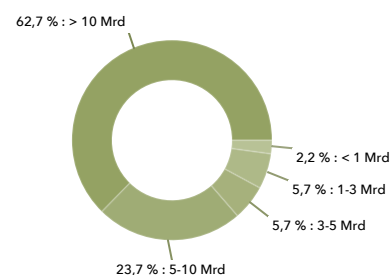
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/



QUANTALYS
Rating 27/02/2026

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 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 28. Februar lag die Aktienquote bei 98,5 %, davon fast 50 % in Unternehmen mit « positive Impact ». Der Februar war geprägt von eher ermutigenden, wenn auch sehr unterschiedlichen Ergebnisveröffentlichungen. Die geopolitischen Spannungen halten die Märkte zu Beginn dieses Jahres weiterhin in Atem, und unsere Anlageklasse ist von Volatilität geprägt. Unsere Small- und Mid-Caps legten im Februar um +3 % zu. In diesem Monat haben wir Bank of Ireland, NKT, Moncler, Fineco und Knorr-Bremse aufgestockt. Coloplast wurde verkauft und wir haben Arcadis, DormaKaba, Euronext, Kion und Prysmian reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,4%	KAUF BANK OF IRELAND, NKT, MONCLER, FUGRO, STRAUMANN
GEA	4,3%	
HERA	3,9%	
KINGSPAN	3,8%	
GEBERIT	3,7%	
MUNTERS	3,6%	VERKAUF PRYSMIAN, COLOPLAST-B, DORMAKABA, EURONEXT, PEARSON
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 14,6		
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%		

PERFORMANCE
YTD

3,6%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

46

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

34 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,6%
1 JAHR GLEITEND	7,9%
3 JAHRE GLEITEND	10,2%
5 JAHRE GLEITEND	12,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	25,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,1%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,3%

JAHRESPERFORMANCE

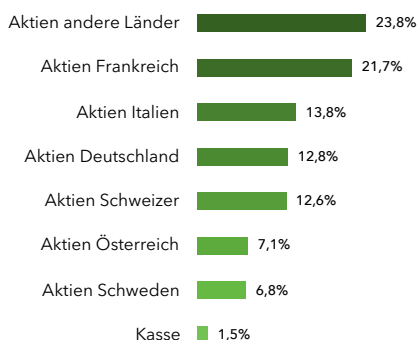
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

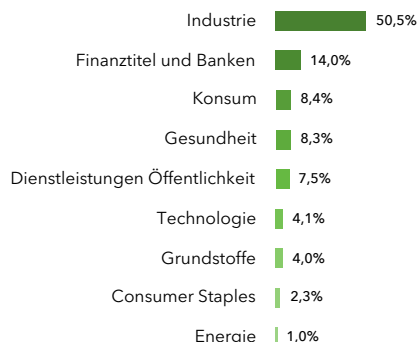


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

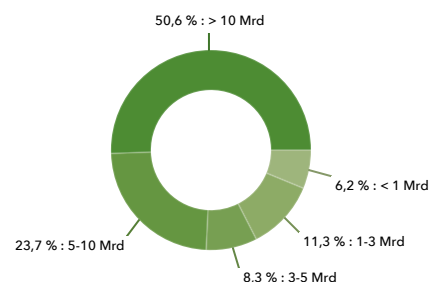
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

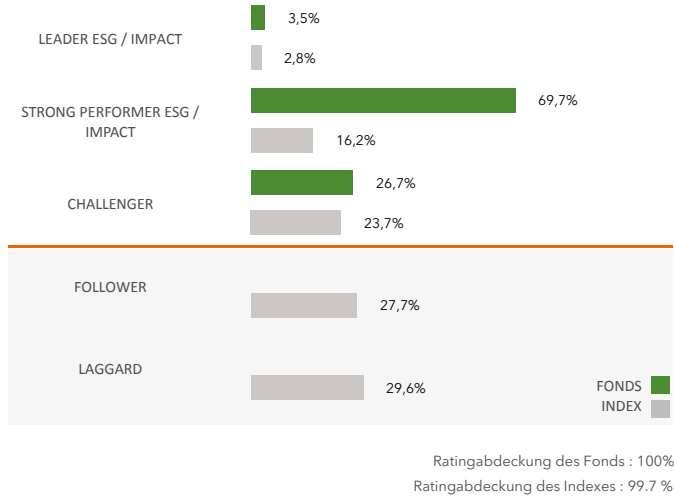


N. Marinov

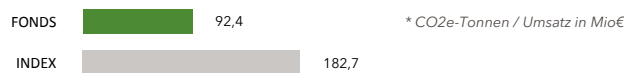


M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 31 Januar 2026

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 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



QUANTALYS
Rating 27/02/2026

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	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/



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 27.02.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,3%	51,6%	☒
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	38,7%	38,0%	☒
	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).

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 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: 27.02.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	80%	79%	74%	79%

** 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