



Patrick Linden auf der Netfonds Jahrestagung in Hamburg

- clartan Patrimoine
- clartan Flexible
- clartan Valeurs
- clartan Europe
- clartan Ethos



31. MÄRZ 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im Laufe des Monats sind die europäischen und amerikanischen Aktienmärkte vor dem Hintergrund des Krieges im Nahen Osten deutlich eingebrochen: Der Stoxx Europe 600 verlor 7,7 %, der S&P 500 2,7 % und der Nasdaq 2,4 %.

Der Konflikt zwischen den USA und Israel einerseits und dem Iran andererseits ist seit dem 28. Februar in vollem Gange und hat erhebliche wirtschaftliche Folgen nach sich gezogen. Zunächst einmal ist die Straße von Hormus de facto fast vollständig für den Handelsverkehr gesperrt, zunächst aufgrund der Kämpfe, dann aufgrund der iranischen Drohungen. Saudi-Arabien konnte den Großteil seiner Öl-Exporte, nämlich etwa 7 Millionen Barrel pro Tag, über das Rote Meer umleiten, indem es eine 45 Jahre alte Ost-West-Pipeline nutzte, die genau für einen solchen Konflikt gebaut worden war. Auch die Emirate konnten über eine weitere Pipeline fast 2 Millionen Barrel pro Tag um die Meerenge herumleiten, und iranische Tanker können bis heute ungehindert im Golf verkehren. Gefangen bleiben somit die Fördermengen aus dem Irak und Kuwait sowie das LNG aus Katar, was etwas weniger als 10 % des weltweiten Ölflusses und 20 % des LNG ausmacht; hinzu kommen noch etwa 30 % des weltweiten Harnstoffs, der ein notwendiger Bestandteil von Düngemitteln ist.

Die Lage ist daher äußerst ernst, und die Preise der betroffenen Rohstoffe haben bereits stark nach oben reagiert. Der Aktienmarkt, der einen Inflationsschub und obendrein eine Rezession befürchtet, hat ebenfalls mit starken Kursverlusten reagiert, ohne jedoch zum jetzigen Zeitpunkt in Panik zu verfallen. Denn es ist durchaus nicht ausgeschlossen, dass sich die Situation in mehr oder weniger kurzer Zeit auflöst.

Die USA und Israel führen im Wesentlichen Luftangriffe durch, ohne jedoch am Boden zu intervenieren. Nach mehreren Wochen der Ope-

rationen und etwa 8000 angegriffenen Zielen kann man vernünftigerweise davon ausgehen, dass es kaum noch nützliche militärische Ziele gibt. Wir haben somit wahrscheinlich das erreicht, was man in der Spieltheorie als „Nash-Gleichgewicht“ bezeichnet, d. h. das Stadium, ab dem keine der beiden Seiten mehr ein materielles und objektives Interesse an einer Fortsetzung der Feindseligkeiten hat. Auf iranischer Seite ist die existenzielle Bedrohung für die Mitglieder des Regimes extrem, solange die Luftangriffe andauern, und auf amerikanischer Seite treibt die Blockade der Meerenge die Weltwirtschaft jeden Tag ein Stückchen weiter in die Rezession. Eine Rezession, die sich für die Republikaner wahrscheinlich bei den amerikanischen Zwischenwahlen im kommenden November an den Wahlurnen rächen wird, sollte sie bis dahin eintreten. Das einzige Hindernis für einen sofortigen Waffenstillstand ist in Wirklichkeit die Tatsache, dass niemand den Eindruck erwecken will, er würde kapitulieren und vor seinem Gegner nachgeben.

Daher halten wir es für am wahrscheinlichsten, dass trotz der täglichen Prahlerien von Donald Trump, die in Wirklichkeit darauf abzielen, seine Verhandlungsposition zu verbessern, die Bombardements nun einerseits an Intensität nachlassen und der Iran andererseits den Würgegriff um die Meerenge allmählich lockert, wie er es derzeit offenbar tut, indem er vorgibt, den Schiffen, die die Meerenge durchqueren wollen, ein Durchfahrtsrecht aufzuerlegen. Dies geschieht zwar völlig rechtswidrig, doch wurde das Völkerrecht in letzter Zeit von allen Seiten derart mit Füßen getreten, dass wir darin mittlerweile kaum mehr als ein leider unbedeutendes Detail sehen.

Auch die Clartan-Fonds hatten im März einen schwierigen Monat: Valeurs gab um -11,8 % nach, Europe um -9,6 % und Ethos um -10,4 %. Bei den defensiveren Fonds verlor Patrimoine -2,9 % und Flexible -5,8 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



certified by AIR

REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 März war der Fonds zu 84 % in Anleihen investiert, überwiegend im Investment-Grade-Bereich (Duration 3,1, erwartete Rendite 3,9 %), gegenüber 79 % Ende Februar. Der starke Anstieg der Zinsen (+70 Basispunkte im Monatsverlauf) belastete die Performance, ermöglichte aber auch einige günstige Käufe (Eurofins 31.05., Getlink 30.04., Unibail 31.12.). Im Aktienanteil (10,8 % Ende März gegenüber 13,2 % des Nettovermögens Ende Februar) haben wir insbesondere im Konsumgütersektor (Inditex, Richemont, Royal Unibrew, Unibail) bei Ausbruch des Konflikts im Nahen Osten unsere Positionen reduziert, dann kürzlich Crédit Agricole aufgestockt und Positionen in Schneider Electric und Hermès aufgebaut. Der Euro-Anteil beträgt 97 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
IBERDROLA	0,8%
DASSAULT AVIATION	0,7%
NOVARTIS	0,6%
ANLEIHEN	ANTEIL
ARCADIS 4.875% 02/28	4,2%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%
ARVAL 4.125% 04/26	3,6%
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN	
KGV 12 MONATE : 11,0	
DIVIDENDENRENDITE : 3,6%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	UNIBAIL 1.375% 12/31, EUROFINS 0.875% 05/31, GETLINK 4.125% 04/30, SCHNEIDER ELECTRIC, CREDIT AGRICOLE
VERKAUF	ALLIANZ, SWISS LIFE, ROYAL UNIBREW, KONE OYJ-B, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL

PERFORMANCE YTD	DURATION (jahre)	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
-1,3%	3,1	145 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	-1,3%
1 JAHR GLEITEND	1,0%
3 JAHRE GLEITEND	9,6%
5 JAHRE GLEITEND	8,3%
10 JAHRE GLEITEND	10,9%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	306,5%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,0%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,4%

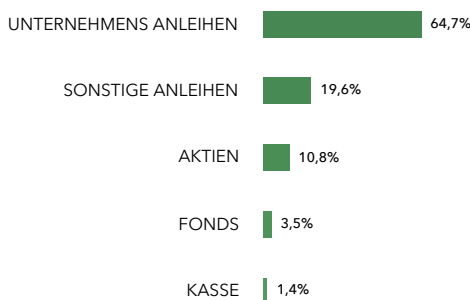
JAHRESPERFORMANCE	
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

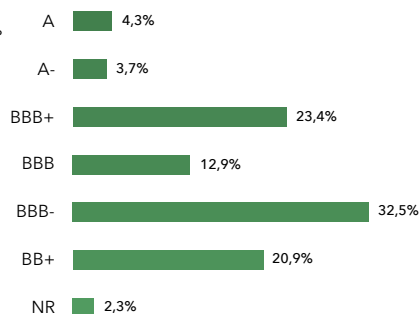


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

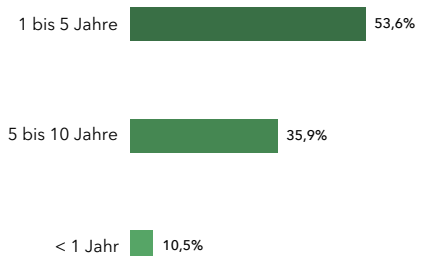
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	1,16 % DAVON 0,90 % VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 2 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	1,00 % 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-cp/

QUANTALYS
Rating 31/03/2026

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 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

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 März auf 54,8 % (57,9 % Ende Februar), was eine vorsichtigere Haltung angesichts des geopolitischen Umfelds widerspiegelt. Die Position in Allianz wurde reduziert, ebenso wie bestimmte zyklische Werte (Kone, Air Liquide und Unibail). Wir stocken zu günstigen Kursen Unternehmen auf, die von strukturellen Trends profitieren (Epiroc) oder von sehr hoher Qualität sind; so wurden Positionen in Hermès und Schneider Electric aufgebaut.

Der Anleiheanteil wurde dank der Nutzung von liquiden Mitteln auf 39,2 % erhöht (34,2 % Ende Februar), um von den angespannten Zinsbedingungen zu profitieren; die erwartete Rendite steigt auf 4,0 % gegenüber 3,1 % Ende Februar. Die Duration steigt leicht an (3,5 gegenüber 3,3).

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
NOVARTIS	2,3%
WABTEC	2,3%
IBERDROLA	2,2%
DASSAULT AVIATION	2,1%
ASTRAZENECA	2,1%
PRYSMIAN	1,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN	
KGV 12 MONATE :	14,9
DIVIDENDENRENDITE :	3,0%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	GETLINK 4.125% 04/30, NEXANS 4.125% 05/29, EUROFINS 0.875% 05/31, SCHNEIDER ELECTRIC, EPIROC
VERKAUF	ALLIANZ, REXEL 2.125% 06/28, KONE OYJ-B, GEBERIT, SWISS LIFE

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
-1,6%	42	54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	-1,6%
1 JAHR GLEITEND	1,2%
3 JAHRE GLEITEND	17,7%
5 JAHRE GLEITEND	17,4%
10 JAHRE GLEITEND	34,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	44,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	2,8%

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

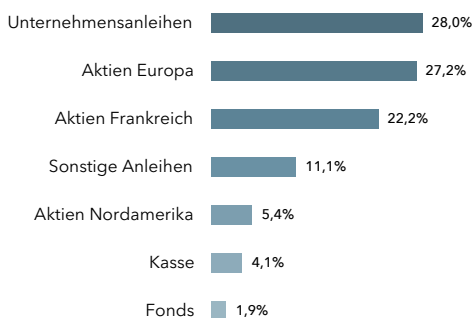
JAHRESPERFORMANCE	
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

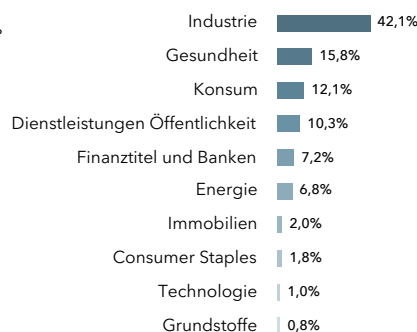


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

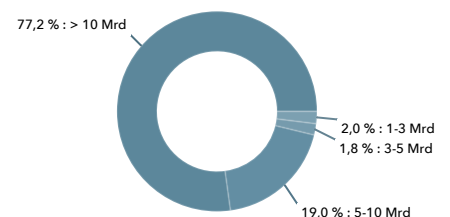
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	1,93 % 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 31/03/2026
--	--------------------------------

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 März verlor der Clartan Valeurs 11,8 % und gab damit seinen im Januar und Februar erzielten Vorsprung wieder ab. TotalEnergies (+51 Basispunkte), Shell (+48 Basispunkte), Norsk Hydro (+34 Basispunkte) und Galp Energia (+33 Basispunkte) leisteten die besten monatlichen Beiträge. Die Titel mit dem größten negativen Einfluss waren Boliden (-128 Basispunkte), Santander (-55 Basispunkte) und Unicredit (-53 Basispunkte).

Im Laufe des Monats wurden neue Positionen in E.On, Prysmian und Sandoz aufgebaut. BNP Paribas, Galp, Inditex, Safran, Sandoz, Schneider Electric, SLB und Vodafone wurden aufgestockt. Umgekehrt wurde On Holding vollständig veräußert, und die Positionen in Adidas, ASML, EssilorLuxottica, Intuitive Surgical, Micron, Santander und Unicredit wurden reduziert. Clartan Valeurs wurde während des Höhepunkts der Unsicherheit Anfang März vorübergehend durch Futures auf den Euro Stoxx 50-Index abgesichert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
INTESA SANPAOLO	4,0%
SANTANDER	3,9%
SHELL	3,5%
AIRBUS	3,3%
ASTRAZENECA	3,2%
RIO TINTO	3,2%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE :	14,9
DIVIDENDENRENDITE :	3,1%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	SCHNEIDER ELECTRIC, BNP PARIBAS, PRYSMIAN, SAFRAN
VERKAUF	MICRON TECHNOLOGY, ASML, SANTANDER, UNICREDIT, INTUITIVE SURGICAL

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
-2,7%	47	749 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	-2,7%
1 JAHR GLEITEND	12,4%
3 JAHRE GLEITEND	44,6%
5 JAHRE GLEITEND	53,6%
10 JAHRE GLEITEND	103,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1267,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,8%

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

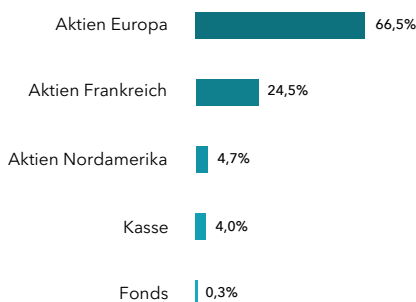
JAHRESPERFORMANCE	
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

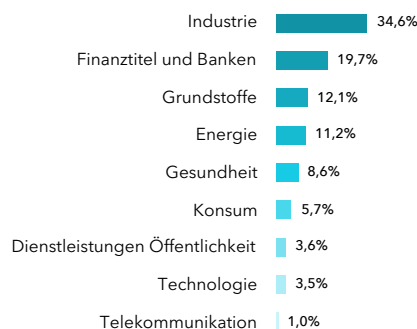


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

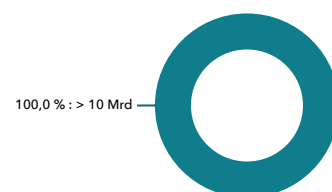
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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
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 31/03/2026
--	--------------------------------

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

Die Energiepreise sind in die Höhe geschossen, und der Markt wurde von den oft widersprüchlichen Äußerungen Trumps bestimmt. Der Fonds verzeichnete nach einem sehr vielversprechenden Jahresauftakt im Januar und Februar einen Rückgang um 9,6 %. Im März haben wir Positionen in ABB, Hermès, Schneider Electric und Société Générale aufgebaut und Nestlé, Publicis und Renault verkauft. Wir haben zudem Brenntag, Prysmian, Veolia und STMicroelectronics aufgestockt und den Fonds gegenüber ASML, GTT, Kion und Richemont desensibilisiert. Der Fonds wird zum 14,7-fachen der Gewinne der nächsten zwölf Monate gehandelt.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
-6,4%	43	67 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	-6,4%
1 JAHR GLEITEND	-0,7%
3 JAHRE GLEITEND	4,0%
5 JAHRE GLEITEND	10,1%
10 JAHRE GLEITEND	24,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	220,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,2%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,8%

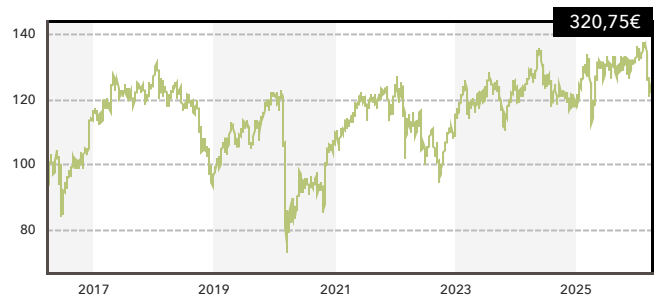
JAHRESPERFORMANCE	
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
ASML	4,7%
KINGSPAN	4,2%
TECHNIP ENERGIES	4,1%
BOUYGUES	4,0%
DASSAULT AVIATION	3,9%
ARKEMA	3,5%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	SOCIETE GENERALE, STMICROELECTRONICS, EURONEXT, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ABB
VERKAUF	KION, RENAULT, PUBLICIS, NESTLE, RICHEMONT

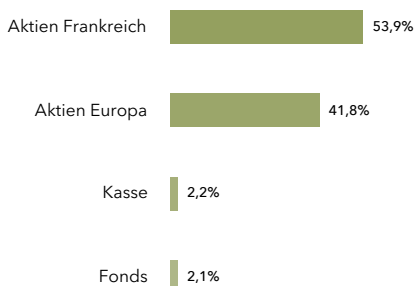
PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE :	14,7
DIVIDENDENRENDITE :	3,1%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

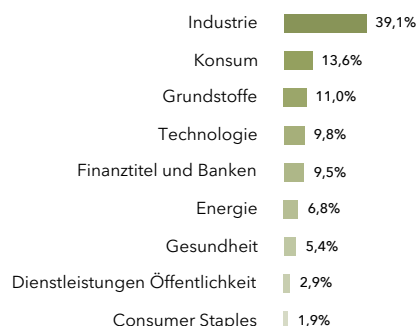


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

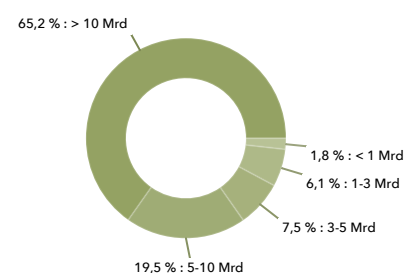
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER **ADVISOR**



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
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,12 % DAVON 1,80 % 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
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/

	QUANTALYS Rating 31/03/2026
--	--------------------------------

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 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. März betrug die Aktienquote 96 %, davon entfielen mehr als 50 % auf Unternehmen mit « positive Impact ». Im März verlor der Clartan Ethos inmitten des Ausbruchs des Konflikts im Iran 10,4 %. Unter den vom Fonds gehaltenen Small- und Mid-Caps belasteten Kion (-0,5 %), Mersen (-0,4 %) und Wienerberger (-0,3 %) die Performance am stärksten, während Scor (+0,2 %) und Euronext (+0,2 %) die besten Beiträge leisteten. Ein neuer Titel wurde aufgenommen, SOL, das italienische „kleine Air Liquide“, und die Positionen in NKT und Fugro wurden aufgestockt. Im Gegensatz dazu wurde Adecco vollständig veräußert, und die Positionen in Arcadis, Prysmian, Sonova und Wienerberger wurden reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
GEA	4,3%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,1%
HERA	3,8%
KINGSPAN	3,5%
NEXANS	3,4%
MUNTERS	3,3%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE : 13,4	
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	SOL, FUGRO, NKT, STRAUMANN, JERONIMO MARTINS
VERKAUF	ARCADIS, PRYSMIAN, SONOVA, WIENERBERGER

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
-7,1%	46	28 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	-7,1%
1 JAHR GLEITEND	1,1%
3 JAHRE GLEITEND	1,5%
5 JAHRE GLEITEND	-4,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	12,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	2,1%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,6%

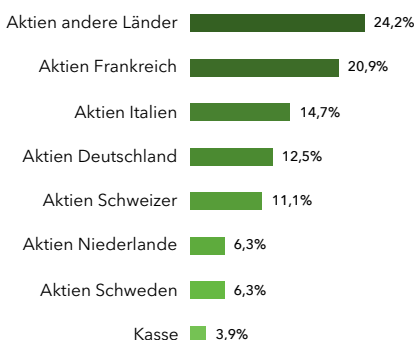
JAHRESPERFORMANCE	
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

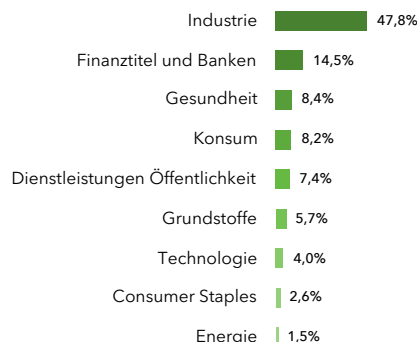


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

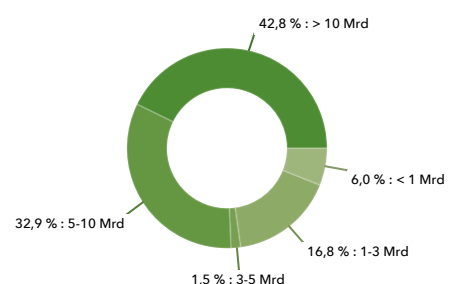
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

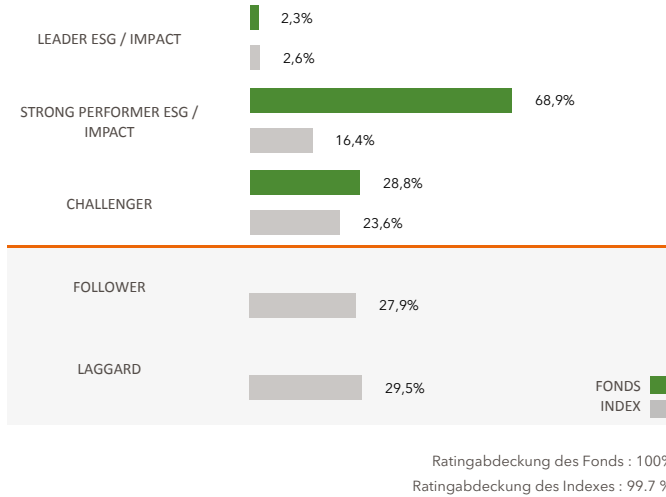


N. Marinov

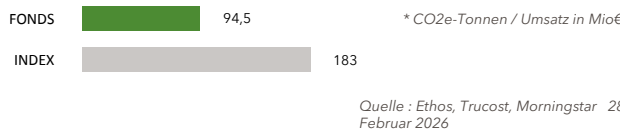


M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



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)



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	2,24% DAVON 1,80 % VERWALTUNGS- UND BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEBEIBÜHR	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 31.03.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,4%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	38,2%	38,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR G-DECKUNGSGRAD	97,8%	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: 31.03.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	83 %	81 %	70 %	81 %

** 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