



Patrick Linden und Michael Duarte bei Aufzeichnung des Clartan Finanzpodcast. Im April gibt es einen Deep-Dive in die Energiebranche.



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



30. APRIL 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im April konnten die europäischen und amerikanischen Aktienmärkte einen Teil ihrer Verluste aus dem Vormonat wieder wettmachen: Der Stoxx Europe 600 stieg um +5,4 %, der S&P 500 um +8,7 % und der Nasdaq um +13,5 %.

Trotz eines willkommenen, aber fragilen Waffenstillstands, der am 8. April zwischen den USA, Israel und dem Iran geschlossen wurde, bleibt die Weltwirtschaft Geisel dieses ungelösten Konflikts. Der Iran hält seine Blockade der Straße von Hormus aufrecht, und Präsident Trump hat als Vergeltungsmaßnahme eine Seeblockade gegen den Iran verhängt. Der Transit von Erdöl, Flüssigerdgas, Harnstoff oder Helium bleibt daher zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels weiterhin unterbrochen. Die täglichen Drohungen von beiden Seiten scheinen uns darauf abzielen, zu zeigen, dass „man“ sich nicht der Gewalt beugt. Hinter dieser Kommunikationsfassade scheint es jedoch, dass geheime oder offene Verhandlungen in vollem Gange sind, und wir glauben, dass sie relativ schnell abgeschlossen werden könnten. Zumindest hoffen wir das. Dann wird es an der Zeit sein, eine Bilanz dieser Episode für die Weltwirtschaft zu ziehen.

Die ersten Auswirkungen machten sich sehr schnell bemerkbar, da die Inflation im März deutlich über den Zahlen vom Februar lag und im Monatsvergleich um etwa 1 % anstieg, in Europa von etwa 2 % auf 3 %. Wir waren etwas überrascht von der Schnelligkeit der Auswirkungen, jedoch nicht von ihrer Richtung oder ihrem Ausmaß, das mit Korrekturen des für 2026 erwarteten Wachstums um fast -0,5 % einherging. Dies bestätigte, dass der Anstieg der Energiekosten eine fast unmittelbare Auswirkung auf die Wirtschaft und damit auf den Verbraucher hat, der diesen zusätzlichen Druck wirklich nicht gebraucht hätte.

Im Gegensatz dazu, was die positiven Überraschungen angeht, hält die Dynamik rund um die KI unvermindert an. Alle Länder, wie beis-

pielsweise Südkorea, ein großer Exporteur von Arbeitsspeicher, dessen Exporte in diesem Jahr wertmäßig sehr stark wachsen, und die Unternehmen, die direkt oder indirekt davon profitieren, sind weiterhin im Aufschwung: seien es Industrieunternehmen, die Ausrüstung liefern, wie die Firma ABB, deren Auftragseingänge im ersten Quartal um +24 % gestiegen sind und die im Clartan Valeurs enthalten ist, oder Halbleiterausrüster wie SOITEC oder ST Microelectronics. Sie sind insbesondere in Clartan Europe gut gewichtet und profitieren vom neuesten Trend: dem massiven Einsatz von Glasfasern, um die Verbindungsgeschwindigkeit zwischen den verschiedenen Rechenzentren und zwischen den Grafikkarten selbst innerhalb jedes Rechenzentrums zu erhöhen. Die Datenübertragungsgeschwindigkeit scheint der neue Engpass für die Rechengeschwindigkeit der KI zu sein. Die Hersteller sogenannter „photonischer“ Chips verzeichnen zudem seit mehreren Monaten einen explosionsartigen Anstieg ihrer Auftragsbestände.

Wir befinden uns nach wie vor in einer bipolaren Wirtschaft: Einerseits gibt es Verbraucher, die sich noch immer nicht von dem Kaufkraftverlust erholt haben, der durch die COVID-bedingte Inflation verursacht wurde, und andererseits die mit der KI verbundene Investitionswelle, die in vielerlei Hinsicht an den Ausbau des Eisenbahnnetzes im 19. Jahrhundert erinnert. Letztere reicht derzeit aus, um das weltweite Wachstum aufrechtzuerhalten und die Aktienmärkte in Schwung zu halten. Eine Rückkehr des Verbrauchers in die Gunst der Märkte wäre jedoch mehr als wünschenswert, damit sich dieser Trend als wirklich nachhaltig erweist.

Die Clartan-Fonds haben im April wieder an Fahrt gewonnen: Valeurs legte um +5,4 % zu, Europe um +9,5 % und Ethos um +8,6 %. Bei den defensiveren Fonds stieg Patrimoine um +1,0 % und Flexible um +2,4 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Die Vergangenheitsperformance hat keine Auswirkung auf die zukünftige Entwicklung.

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalerhalt und eine Aufwertung des angelegten Kapitals für einen Zeithorizont ab 2 Jahren aufwärts zu erzielen.

KOMMENTAR

Ende April war der Fonds weiterhin stark in Anleihen investiert (80 % des Nettovermögens gegenüber 84 % Ende März), überwiegend im „Investment-Grade“-Bereich. Der Verkauf einer Verallia 2032 Anleihe und die Rückzahlung der Anleihen Arval 2026 und Banca Transilvania 2027 wurden teilweise durch den Erwerb der Anleihen Kion 2031 und Elis 2032 ausgeglichen. Die Duration des Portfolios beträgt 3,1 und die erwartete Rendite 3,6 %. Wir haben die Aktienallokation erhöht (12,4 % des Nettovermögens gegenüber 10,8 % Ende März), vor allem durch die Aufnahme von Positionen in ABB, Assa Abloy, Elis und Epiroc. Der Euro-Anteil beträgt 96 %.

PERFORMANCE YTD	DURATION (jahre)	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
-0,3%	3,1	145 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	-0,3%
1 JAHR GLEITEND	1,5%
3 JAHRE GLEITEND	10,4%
5 JAHRE GLEITEND	8,4%
10 JAHRE GLEITEND	11,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	310,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

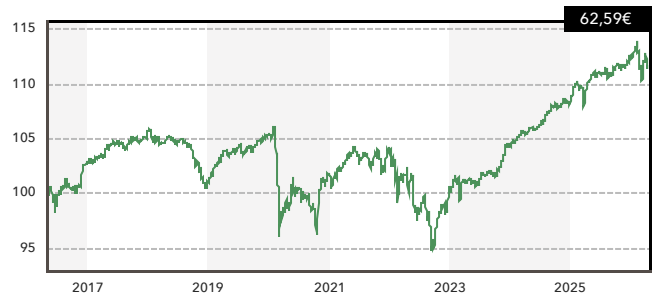
RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,4%

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%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
IBERDROLA	0,7%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,7%
DASSAULT AVIATION	0,6%
ANLEIHEN	ANTEIL
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,8%
BPCE 0% 06/26	3,2%
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN	
KGV 12 MONATE :	11,9
DIVIDENDENRENDITE :	3,1%

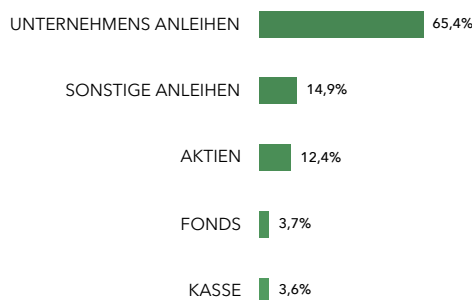
WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	ELIS 3.875% 03/32, KION 4.125% 03/31, ASSA ABLOY, ELIS, EPIROC
VERKAUF	VERALLIA 3.875% 11/32, KONE, BIOMERIEUX, SWISS LIFE, IBERDROLA

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

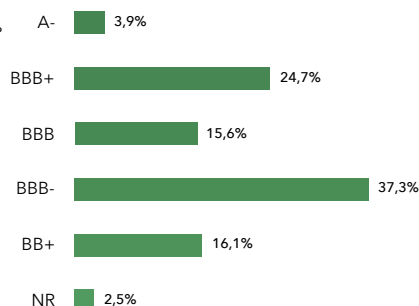


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

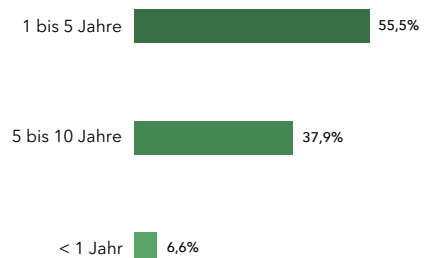
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 30/04/2026
--	--------------------------------

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 stieg Ende April auf 57,6 % (54,8 % Ende März). Assa Abloy, weltweit führender Hersteller von Schließern, und Elis, europäischer Wäschereieriese, wurden neu aufgenommen, und die Position in Schneider wurde aufgestockt. Wir haben den Abbau zyklischer Werte wie Kone und Prysmian fortgesetzt und diesen Schritt mit dem Verkauf von Geberit und Swiss Life begleitet. Der Anleiheanteil wurde durch den Verkauf einer Verallia-Anleihe 2032 sowie die Rückzahlung von zwei Wertpapieren – Arval 2026 und Banca Transilvania 2027 – auf 37,3 % reduziert (39,2 % Ende März). Wir nehmen zwei neue Schuldtitel von Kion und Elis mit Fälligkeiten 2031 bzw. 2032 in das Portfolio auf. Die erwartete Rendite liegt bei 3,7 %. Die Duration steigt leicht an (3,6 gegenüber 3,5).

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
WABTEC	2,4%
NOVARTIS	2,2%
IBERDROLA	2,2%
ABB	2,1%
EPIROC	2,1%
TECHNIP ENERGIES	2,0%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN
KGV 12 MONATE : 15,5
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF
ELIS 3.875% 03/32, ASSA ABLOY, ELIS, KION 4.125% 03/31, SCHNEIDER ELECTRIC
VERKAUF
VERALLIA 3.875% 11/32, GEBERIT, KONE, SWISS LIFE, PRYSMIAN

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
0,8%	42	55 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	0,8%
1 JAHR GLEITEND	3,7%
3 JAHRE GLEITEND	19,8%
5 JAHRE GLEITEND	18,5%
10 JAHRE GLEITEND	36,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	48,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,0%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	6,8%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	7,9%

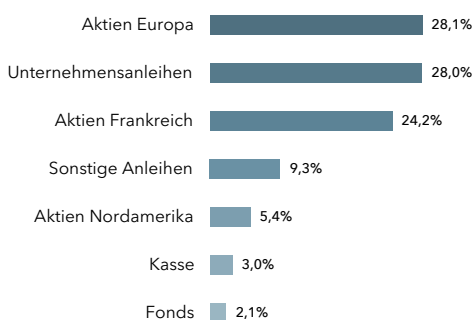
JAHRESPERFORMANCE	
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

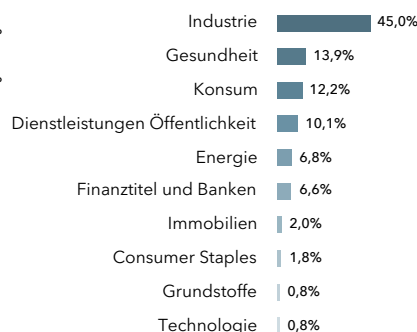


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

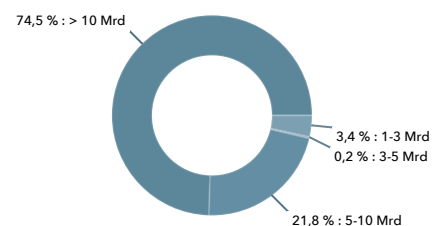
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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	ROASEVX 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 30/04/2026
--	--------------------------------

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 Zinsprodukten bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, 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 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 April verzeichnete Clartan Valeurs einen Anstieg von +5,4 %.

Die größten Beiträge zur monatlichen Performance leisteten ABB (+69 Basispunkte), Intesa (+48 Basispunkte), Santander (+42 Basispunkte) und Schneider Electric (+41 Basispunkte). Umgekehrt belasteten Shell (-21 Basispunkte), Thales (-17 Basispunkte) und Galp Energia (-14 Basispunkte) die Performance am stärksten. Im Laufe des Monats wurden neue Positionen aufgebaut: Sandvik, ein schwedischer Anbieter von Ausrüstung für den Bergbau, und STMicroelectronics aus dem Halbleitersektor. L'Oréal, Prysmian und SLB (ehemals Schlumberger) wurden aufgestockt. Auf der Verkaufsseite wurde Micron vollständig veräußert. ASML und EssilorLuxottica wurden reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
INTESA SANPAOLO	4,4%
SANTANDER	4,2%
AIRBUS	3,5%
BNP PARIBAS	3,4%
ABB	3,3%
RIO TINTO	3,3%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 15,2
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF
SANDVIK, PRYSMIAN, STMICROELECTRONICS, L'OREAL, SCHLUMBERGER
VERKAUF
ASML, MICRON TECHNOLOGY, ESSILORLUXOTTICA

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
2,5%	48	801 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	2,5%
1 JAHR GLEITEND	21,4%
3 JAHRE GLEITEND	51,2%
5 JAHRE GLEITEND	59,3%
10 JAHRE GLEITEND	111,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1340,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,9%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,0%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	14,9%

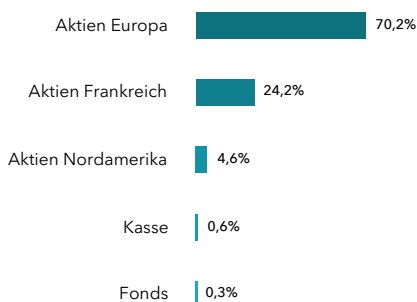
JAHRESPERFORMANCE	
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

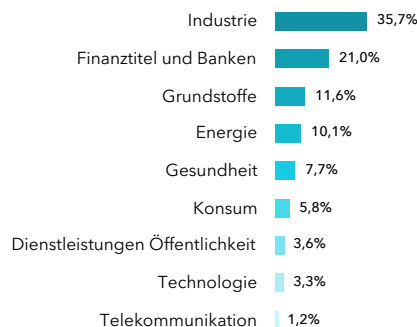


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

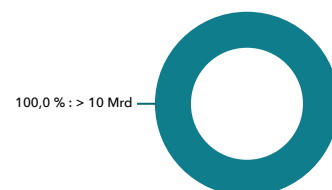
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 30/04/2026
--	--------------------------------

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

Im April legte Clartan Europe um +9,5 % zu, während der Eurostoxx 600 eine Nettoperformance von +5,4 % verzeichnete. Der Monat war geprägt von einer starken Markterholung aufgrund der Hoffnung auf eine Lösung des Iran-Konflikts sowie von einer bemerkenswerten Performance des Halbleitersektors. Hervorzuheben sind die positiven Beiträge von STMicro (+191 Basispunkte), Soitec (+181 Basispunkte) und Nexans (+100 Basispunkte), während Royal Unibrew (-31 Basispunkte), Biomérieux (-28 Basispunkte) und Dassault Aviation (-27 Basispunkte) die Performance belasteten. Im Laufe des Monats haben wir Positionen in Ayvens und Elis aufgebaut und die verbleibende Position in Kion veräußert. Darüber hinaus haben wir insbesondere die Positionen in Unternehmen aus dem Bereich Elektrifizierung (ABB, Schneider Electric, Nexans) ausgebaut und bei ASML, GTT, Norsk Hydro, SOITEC und Bouygues Gewinne mitgenommen.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
STMICROELECTRONICS	4,6%
KINGSPAN	4,2%
TECHNIP ENERGIES	4,1%
ASML	4,1%
NEXANS	3,5%
ARKEMA	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 15,8
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF
ELIS, SCHNEIDER ELECTRIC, ABB, BELIMO HOLDING, UNICREDIT
VERKAUF
KION, S.O.I.T.E.C., NORSK HYDRO, ASML, PRYSMIAN

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
2,4%	44	73 M€

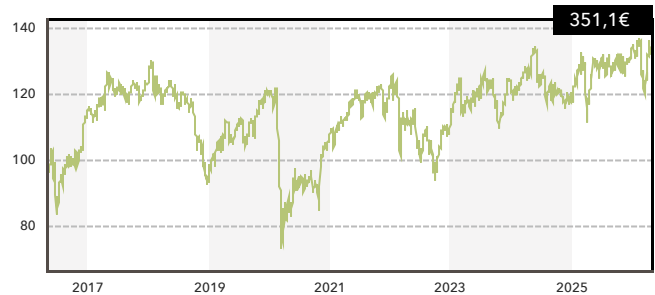
PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	2,4%
1 JAHR GLEITEND	9,0%
3 JAHRE GLEITEND	13,7%
5 JAHRE GLEITEND	17,7%
10 JAHRE GLEITEND	34,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	251,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,8%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,1%

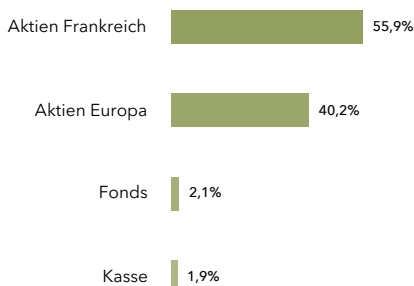
JAHRESPERFORMANCE	
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

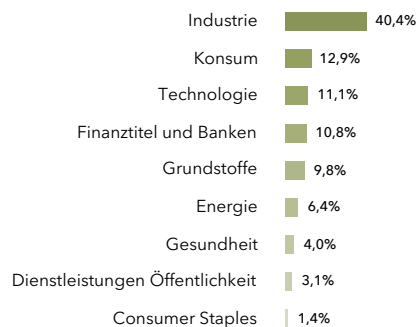


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

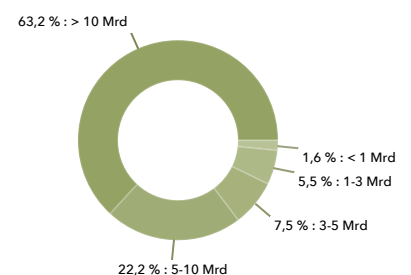
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 30/04/2026
--	--------------------------------

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 30. April lag die Aktienquote bei fast 98 %, wovon mehr als 50 % auf Unternehmen mit „positive Impact“ entfielen. Der Monat war geprägt von einer deutlichen Erholung der Märkte, die durch den Beginn von Verhandlungen und einen Waffenstillstand im Nahen Osten getragen wurde. Vor diesem Hintergrund legte unser Small- und Mid-Cap-Fonds um +8,6 % zu, gestützt durch positive Quartalsergebnisse. Drei neue Titel wurden in das Portfolio aufgenommen: Porr, ein österreichischer Baukonzern, Logitech und Vaisala, ein Hersteller von kritischen meteorologischen Messgeräten. Darüber hinaus haben wir unsere Positionen in Sol, Fugro und Moncler ausgebaut und bei VAT, Munters und Prysmian Gewinne mitgenommen.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,9%	PORR, VAISALA, QIAGEN, LOGITECH INTERNATIONAL, MONCLER	
NEXANS	4,4%		
GEA	3,8%	VERKAUF	
KINGSPAN	3,6%	PRYSMIAN, VAT GROUP, BIOMERIEUX, ARCADIS, MUNTERS	
HERA	3,6%		
MUNTERS	3,3%		
PROFIL DES PORTFOLIOS			
KGV 12 MONATE : 14,7			
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%			

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
0,8%	49	29 M€

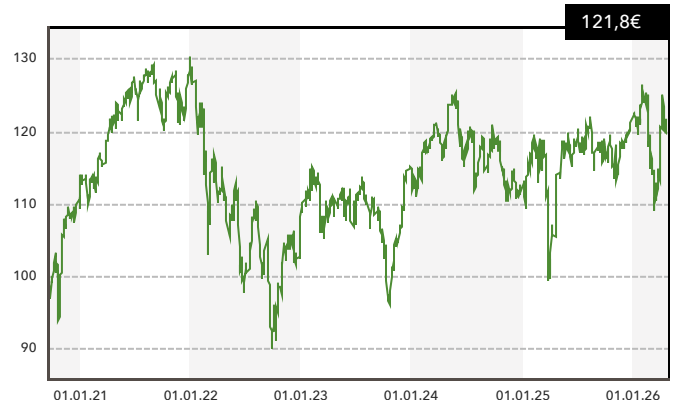
PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	0,8%
1 JAHR GLEITEND	8,8%
3 JAHRE GLEITEND	9,9%
5 JAHRE GLEITEND	0,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	21,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,6%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,6%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,8%

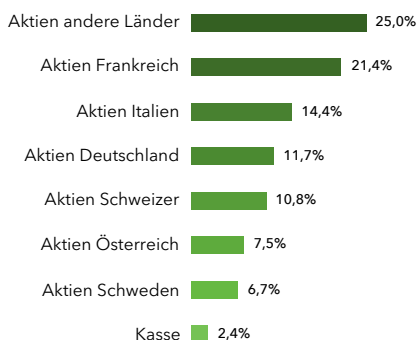
JAHRESPERFORMANCE	
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

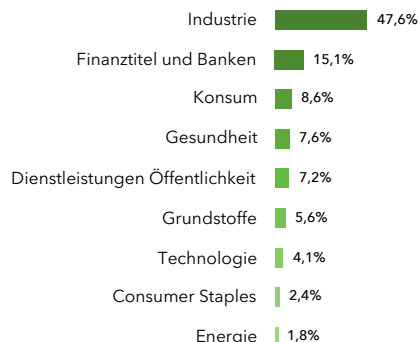


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

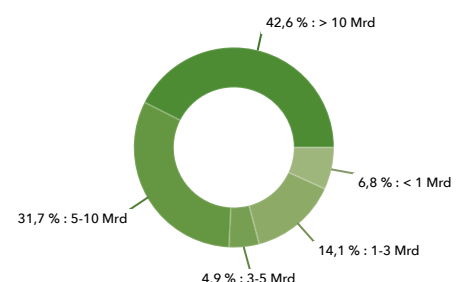
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





REPUBLIQUE FRANCAISE



zertifiziert durch AIR

DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

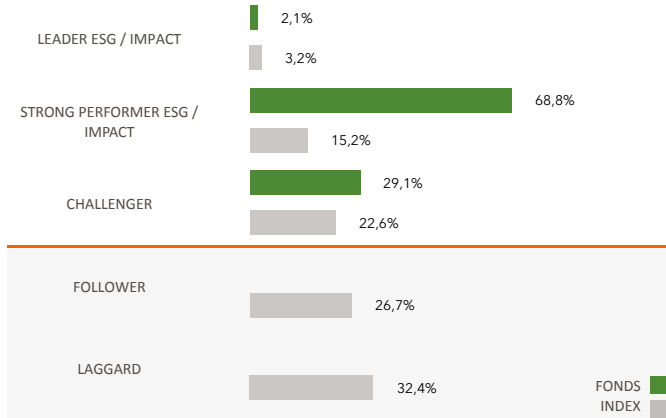


N. Marinov



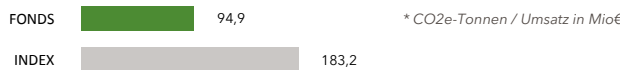
M. Effgen

ESG RATING



Ratingabdeckung des Fonds : 100%
Ratingabdeckung des Indexes : 99,3 %

CO 2 INTENSITÄT



* CO2e-Tonnen / Umsatz in Mio€
Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 31 März 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.

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- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOLHENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEBEÜHR	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
VORVERTRÄGLICHE 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 30.04.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	64,3%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	37,7%	38,0%	
	ISR G-DECKUNGSGRAD	93,9%	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: 30.04.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	84 %	84 %	74 %	83 %

** 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