



Sommerfest von Fondsfrauen & Clartan Associés in Bonn am 11. Juni



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



30. JUNI 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im Juni entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte erfreulich, während die US-Börsen weitgehend auf der Stelle traten. Der Stoxx Europe 600 legte um 2,6 % zu, der S&P 500 gewann 1,3 %, während der Nasdaq leicht um 0,6 % nachgab.

Makroökonomisch stand der Monat im Zeichen einer allmählichen Entspannung der Lage im Nahen Osten. Die Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran verliefen zwar weiterhin schleppend, zeigten jedoch erste Fortschritte. Parallel dazu wurde die Straße von Hormus schrittweise wieder für den Schiffsverkehr geöffnet. Trotz vereinzelter Unterbrechungen erreichte das Transportaufkommen zum Monatsende bereits wieder rund 50 % des Vorkriegsniveaus. Entsprechend geriet auch der Ölpreis deutlich unter Druck.

Der Fokus der Märkte richtet sich inzwischen auf die Möglichkeit eines Überangebots am Ölmarkt. Während die Fördermengen wieder steigen, bleibt ungewiss, wie rasch sich die Nachfrage – insbesondere in China – normalisieren wird. Bemerkenswert ist dabei, dass China seine Ölimporte offenbar um nahezu 50 % reduziert hat, ohne dass sich dies bislang sichtbar auf die wirtschaftliche Aktivität ausgewirkt hätte. Diese außergewöhnliche Entwicklung hat zwar dazu beigetragen, die Weltwirtschaft vor größeren Belastungen zu bewahren, wirft jedoch zugleich zahlreiche Fragen auf.

Vor diesem Hintergrund geht die Inflation, insbesondere in Europa, spürbar zurück. Damit wächst die Wahrscheinlichkeit, dass die Zentralbanken ihren Zinserhöhungszyklus bis zum Jahresende unterbrechen werden. Insgesamt zeichnet sich ab, dass die durch den Iran-Konflikt ausgelöste Phase erheblicher Unsicherheit letztlich nur vorübergehender Natur gewesen sein dürfte.

An den Kapitalmärkten dominierte im Juni der Börsengang von SpaceX, dem von Elon Musk gegründeten Unternehmen für wiederverwendbare Trägerraketen, das Satellitennetzwerk Starlink sowie Anwendungen im Bereich der Künstlichen Intelligenz.

Der Börsengang erwies sich als großer Erfolg: Bereits wenige Handelstage nach der Erstnotiz

lag der Aktienkurs rund 50 % über dem Ausgabepreis. Gleichzeitig wirft die finanzielle Situation des Unternehmens Fragen auf. SpaceX investiert jährlich mehrere Dutzend Milliarden US-Dollar mehr, als das Unternehmen an Umsatz erzielt, um seine ambitionierten Zukunftsprojekte zu finanzieren – mit dem erklärten Ziel, die Erschließung des Weltraums entscheidend voranzutreiben.

Es ist daher durchaus wahrscheinlich, dass die zuletzt eingeworbenen rund 75 Milliarden US-Dollar lediglich den Auftakt weiterer Kapitalmaßnahmen darstellen werden. Soll das Unternehmen seine ehrgeizigen Pläne verwirklichen, dürften Investoren in absehbarer Zeit erneut um finanzielle Unterstützung gebeten werden. Wir haben uns bewusst gegen eine Beteiligung an diesem Börsengang entschieden, da wir das Chancen-Risiko-Profil derzeit als nicht überzeugend einschätzen.

Mit Spannung erwarten die Kapitalmärkte nun die geplanten Börsengänge der führenden KI-Unternehmen Anthropic und OpenAI, deren Bewertungen voraussichtlich die Marke von 1 Billion US-Dollar erreichen werden.

Die Dynamik rund um die Künstliche Intelligenz bleibt damit ungebrochen. Die Kapitalmärkte stellen weiterhin umfangreiche Mittel zur Finanzierung dieser technologischen Revolution bereit. Wir verfolgen diese Entwicklung aufmerksam, da unsere Portfolios bereits heute von diesem langfristigen Trend profitieren. Gleichzeitig behalten wir die möglichen Chancen ebenso wie die Risiken dieser historischen Transformation stets im Blick – im Bewusstsein unserer Verantwortung als Verwalter Ihres Vermögens.

Die Clartan-Fonds entwickelten sich im Juni uneinheitlich. Clartan Valeurs erzielte ein Plus von 2,7 %, während Clartan Europe um 0,4 % und Clartan Ethos um 1,5 % nachgaben. Die defensiv ausgerichteten Strategien entwickelten sich dagegen erfreulich. Clartan Patrimoine gewann 0,5 %, während sowohl Clartan Flexible als auch Clartan Multimanagers jeweils 1,4 % zulegten.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



certified by AIR



REPUBLIQUE FRANCAISE

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 Juni ist der Fonds weiterhin stark in Anleihen investiert (78 % des Nettovermögens gegenüber 82 % Ende Mai), hauptsächlich im „Investment-Grade“-Segment. Wir haben eine „High-Yield“-Position in Rexel 09/30 zugunsten einer Spie-Anleihe 05/31 und einer neuen Position in Banca Transilvania 09/30 umgeschichtet. Die Duration des Anleiheportfolios beträgt 3,3 und die erwartete Rendite 3,4 %. Im Rahmen der Aktienallokation (14,1 % des Nettovermögens gegenüber 12,7 % Ende Mai) haben wir die Positionen in ABB, Biomérieux und Royal Unibrew veräußert und Amadeus, Knorr Bremse, Publicis, Ralph Lauren und Technip Energies aufgenommen. Im Pharmasektor haben wir die Position in Novartis teilweise zugunsten von AstraZeneca umgeschichtet. Der Euro-Anteil beträgt 96 %.

<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>DURATION (jahre)</b>	<b>NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS</b>
1,1%	3,3	146 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	1,1%
1 JAHR GLEITEND	2,2%
3 JAHRE GLEITEND	12,1%
5 JAHRE GLEITEND	9,2%
10 JAHRE GLEITEND	14,1%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	316,0%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

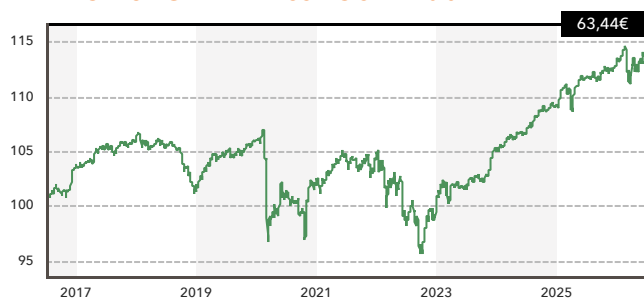
RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,5%

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)	
<b>AKTIEN</b>	<b>ANTEIL</b>
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,7%
DASSAULT AVIATION	0,6%
ASTRAZENECA	0,6%
<b>ANLEIHEN</b>	<b>ANTEIL</b>
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,8%
KION 4% 11/29	2,7%
<b>PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN</b>	
KGV 12 MONATE : 11,5	
DIVIDENDENRENDITE : 3,2%	

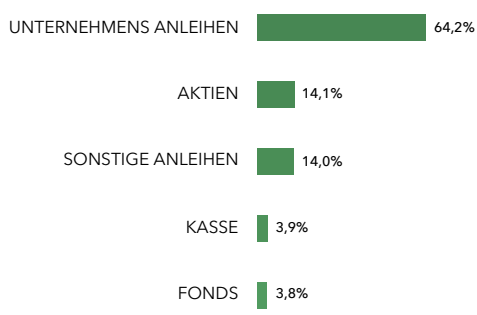
WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
<b>KAUF</b>	BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/30, SPIE 3.875% 05/31, TECHNIP ENERGIES, PUBLICIS, KNORR-BREMSE
<b>VERKAUF</b>	REXEL 5,25% 09/30, ABB, ROYAL UNIBREW, SCHNEIDER ELECTRIC, BIOMERIEUX

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

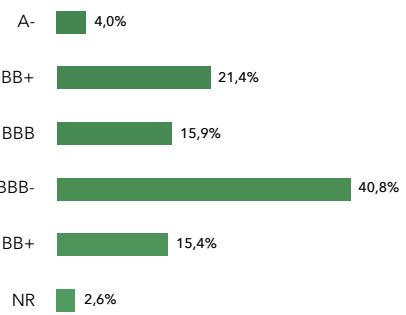


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

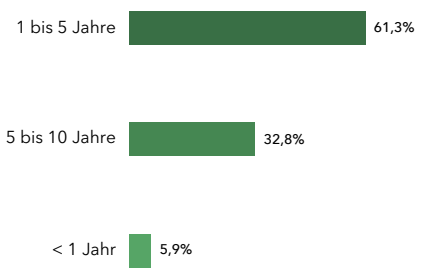
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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 % VERWALTUNGS GEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 2 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	1,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/</a>

	QUANTALYS Rating 30/06/2026
--	--------------------------------

### 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](http://www.clartan.com) oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen. Das Portfolio besteht zu 25% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

## KOMMENTAR

Die Aktienallokation des Fonds stieg Ende Juni leicht auf 59,1 % (58,3 % Ende Mai). Novartis wurde teilweise zugunsten von AstraZeneca mit einem stärkeren Wachstumsprofil umgeschichtet. Bei ABB, Prysmian und Schneider Electric wurden nach einer starken Kursentwicklung Gewinnmitnahmen vorgenommen. Royal Unibrew, das unter dem Verlust einer langjährigen Partnerschaft litt, und Biomérieux wurden aus dem Portfolio genommen. Der Eisenbahnausrüster Knorr Bremse wurde in den Fonds aufgenommen; die Positionen in Amadeus und Publicis wurden aufgestockt.

Der Anleiheanteil ist aufgrund der Rückzahlung der BPCE-06/26-Anleihe auf 36,0 % gesunken (37,9 % Ende Mai). Die erwartete Rendite liegt bei 3,5 % und die Duration bei 3,9.

Der Fonds verzeichnet im Monatsverlauf einen Zuwachs von +1,4 % und seit dem 1. Januar einen Zuwachs von +3,3 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
<b>AKTIEN</b>	<b>ANTEIL</b>	
WABTEC	2,4%	
ASTRAZENECA	2,2%	<b>KAUF</b> KNORR-BREMSE, PUBLICIS, AMADEUS, AIR LIQUIDE, E.ON
NOVARTIS	2,2%	
SPIE	2,1%	<b>VERKAUF</b> ABB, ROYAL UNIBREW, PRYSMIAN, BIOMERIEUX, SCHNEIDER ELECTRIC
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,1%	
EPIROC	2,0%	
<b>PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN</b>		
KGV 12 MONATE : 15,2		
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%		

<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>POSITIONEN IM PORTFOLIO</b>	<b>NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS</b>
3,3%	39	55 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	3,3%
1 JAHR GLEITEND	4,8%
3 JAHRE GLEITEND	23,1%
5 JAHRE GLEITEND	19,4%
10 JAHRE GLEITEND	41,5%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	52,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,1%

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

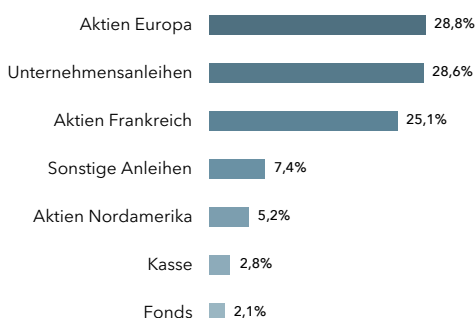
JAHRESPERFORMANCE	
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

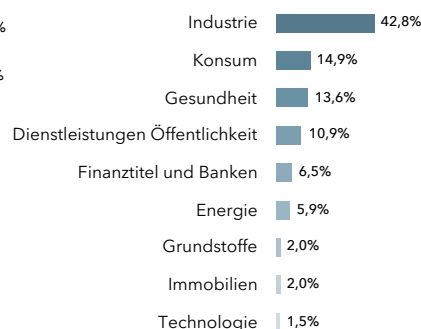


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

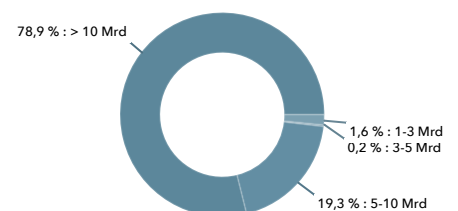
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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	ROASEVC LX / A12GBL
AUFLEGUNGSDATUM	21.12.2012
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,93 % DAVON 1,60 % VERWALTUNGS GEBÜHR
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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/</a>

QUANTALYS  
Rating 30/06/2026

### 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](http://www.clartan.com) oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)



## INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive positive nominale Performance zu erzielen, indem das Aufwertungspotenzial ausgewählter, börsennotierter Unternehmen genutzt wird.

## KOMMENTAR

Clartan Valeurs legte im Juni um +2,7 % zu, womit sich die Nettoperformance seit dem 1. Januar auf +9,6 % belief.

Die größten positiven Beiträge lieferten ASML (+0,7 %), Santander (+0,5 %), Safran (+0,4 %), BNP Paribas (+0,3 %) und Iberdrola (+0,3 %). Demgegenüber belasteten die Bergbauaktien Norsk Hydro (-0,7 %), Rio Tinto (-0,3 %) und Boliden (-0,2 %) die Wertentwicklung vor dem Hintergrund sinkender Metallpreise im Juni.

Der Schweizer Konzern für medizinische Dermatologie Galderma wurde in den Fonds aufgenommen. Vodafone wurde zugunsten des niederländischen Telekommunikationsunternehmens Royal KPN aus dem Portfolio genommen. Die Position des deutschen Halbleiterherstellers Infineon wurde ausgebaut, um von der zunehmenden Verbreitung seiner Leistungssysteme und -sensoren zu profitieren. Die Position bei Standard Chartered wurde ausgebaut.

Clartan Valeurs ist zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
SANTANDER	4,5%	<b>KAUF</b> STANDARD CHARTERED, KONINKLIJKE KPN, GALDERMA, INFINEON TECHNOLOGIES, SANDVIK
INTESA SANPAOLO	4,1%	
AIRBUS	3,5%	
BNP PARIBAS	3,5%	
ABB	3,4%	
SAFRAN	3,2%	
<b>PROFIL DES PORTFOLIOS</b>		<b>VERKAUF</b> VODAFONE GROUP
KGV 12 MONATE : 15,9		
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%		

<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>POSITIONEN IM PORTFOLIO</b>	<b>NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS</b>
9,6%	50	881 M€

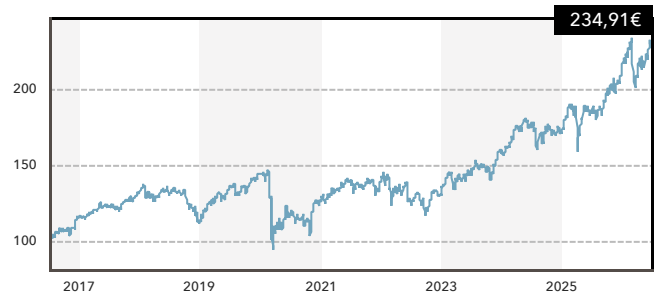
## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	9,6%
1 JAHR GLEITEND	24,1%
3 JAHRE GLEITEND	55,6%
5 JAHRE GLEITEND	65,5%
10 JAHRE GLEITEND	130,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1440,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	8,1%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,2%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,1%

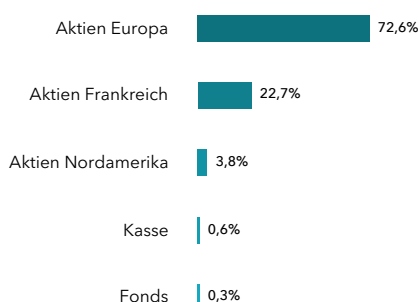
JAHRESPERFORMANCE	
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

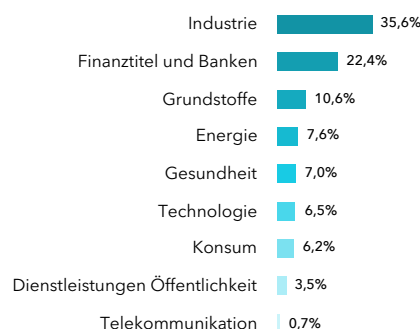


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

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

	QUANTALYS Rating 30/06/2026
--	--------------------------------

### RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko Bei geringerem risiko



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

### VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website [www.clartan.com](http://www.clartan.com) oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive jährliche Performance zu erzielen, die höher als jene europäischer Aktienmärkte ist.

## KOMMENTAR

Im Juni verzeichnete Clartan Europe einen leichten Rückgang um 0,4 %; seit Jahresbeginn weist der Fonds eine Wertentwicklung von +8,0 % auf. Die wichtigsten positiven Beiträge kamen von ASML (+93 Basispunkte), STMicroelectronics (+40 Basispunkte), Société Générale (+32 Basispunkte), Unicredit und Crédit Agricole (jeweils +20 Basispunkte), Richemont, Belimo und Airbus (jeweils +18 Basispunkte). Demgegenüber belasteten Norsk Hydro (-47 Basispunkte), Soitec (-36 Basispunkte), Arkema und Moncler (jeweils -30 Basispunkte) sowie Nexans, Technip Energies, Swatch, Imerys und Dassault Aviation (zwischen -24 und -19 Basispunkten) den Fonds. Es wurden neue Positionen in Publicis, Puig und Sika aufgebaut, während die Bestände an Moncler, Saint-Gobain, Ayvens, Technip Energies, Airbus und Unicredit aufgestockt wurden. Brenntag, Royal Unibrew und Biomérieux wurden aus dem Portfolio genommen, und die Bestände an STM, ASML, Soitec, ABB und Prysmian wurden nach hervorragenden Kursentwicklungen reduziert. Arkema, Richemont und Swatch wurden reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KINGSPAN	4,0%
ASML	3,8%
UNICREDIT	3,7%
CREDIT AGRICOLE	3,5%
TECHNIP ENERGIES	3,3%
SOCIETE GENERALE	3,1%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 15,0
DIVIDENDENRENDITE : 3,1%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
<b>KAUF</b>
PUBLICIS, PUIG, SIKA, MONCLER, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN
<b>VERKAUF</b>
STMICROELECTRONICS, BRENNTAG, ASML, ROYAL UNIBREW, ARKEMA

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
8,0%	44	78 M€

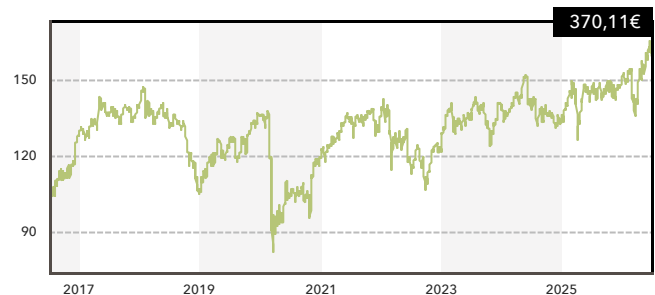
## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	8,0%
1 JAHR GLEITEND	9,9%
3 JAHRE GLEITEND	15,8%
5 JAHRE GLEITEND	20,1%
10 JAHRE GLEITEND	61,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	270,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,8%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,9%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,2%

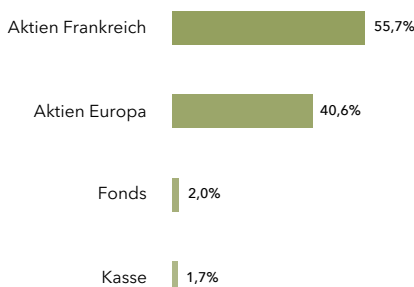
JAHRESPERFORMANCE	
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

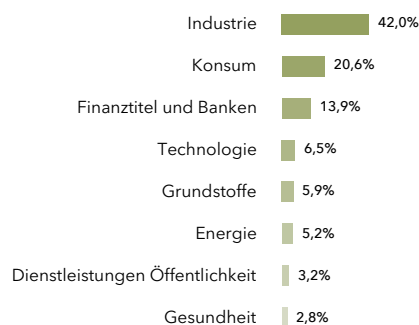


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

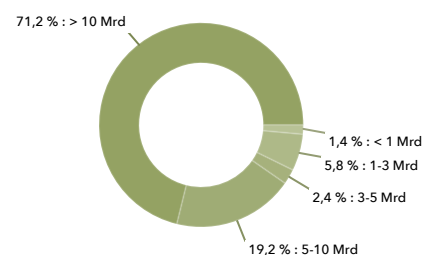
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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 % VERWALTUNGS GEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEBEGÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/</a>



QUANTALYS  
Rating 29/05/2026

### RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1 2 3 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukte bestimmt das Risikoniveau des Teilfonds.

### VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website [www.clartan.com](http://www.clartan.com) oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## INVESTMENTSTRATEGIE

Der Fonds investiert in Aktien kleiner und mittlerer Kapitalisierungen, die ein verantwortliches und nachhaltiges Geschäftsmodell aufweisen. Ziel des Fonds ist über einen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren eine positive absolute Rendite zu erzielen, die die Wertentwicklung der wichtigsten auf Euro lautenden europäischen Indizes des Small- und Mid Cap Segments übertrifft. Der Fonds ist zu 92% in Titeln aus Ländern des Europäischen Rates investiert.

## KOMMENTAR

Zum 30. Juni lag der Aktienanteil bei über 97 %, wovon fast 50 % auf Unternehmen mit « positive Impact » entfielen. Da dem Waffenstillstand zwischen den USA und dem Iran im Juni zwei Monate mit aufeinanderfolgenden Kursanstiegen vorausgingen, verzeichnete unser Fonds für kleine und mittlere Marktkapitalisierungen einen Rückgang von 1,5 %. Im Laufe des Monats haben wir Wertpapiere mit hohem Kursgewinn (Mersen, Nexans, VAT) oder mit Rentabilitätsproblemen (Biomérieux, Wienerberger) zugunsten kürzlich aufgebauter Positionen wie Logitech, Porr und Sol veräußert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
GEA	4,1%
RAIFFEISEN BANK	4,1%
REXEL	3,5%
STRAUMANN	3,4%
HERA	3,4%
MERSEN	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE :	14,7
DIVIDENDENRENDITE :	2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
<b>KAUF</b>	LOGITECH, PORR, ARCADIS, SOL, SOPRA STERIA
<b>VERKAUF</b>	RAIFFEISEN BANK, NEXANS, KINGSPAN, MERSEN, VEOLIA ENVIRONNEMENT

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
3,0%	45	29 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	3,0%
1 JAHR GLEITEND	5,2%
3 JAHRE GLEITEND	12,6%
5 JAHRE GLEITEND	-0,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	24,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,9%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,1%

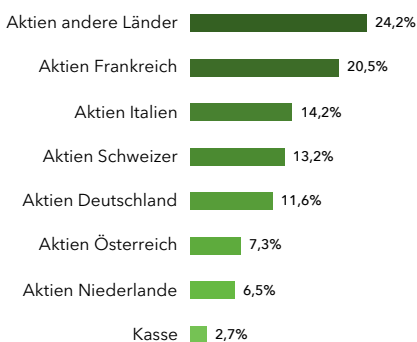
JAHRESPERFORMANCE	
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

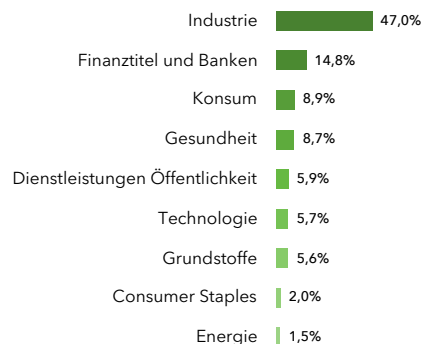


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

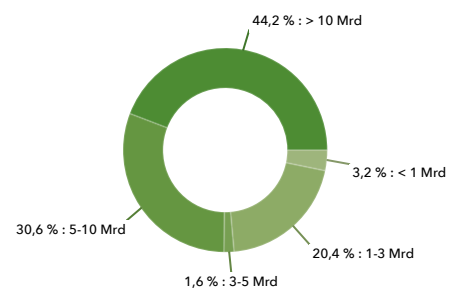
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## SEKTORIELLE VERTEILUNG



## MARKTKAPITALISIERUNG





## DIE FONDSMANAGER

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

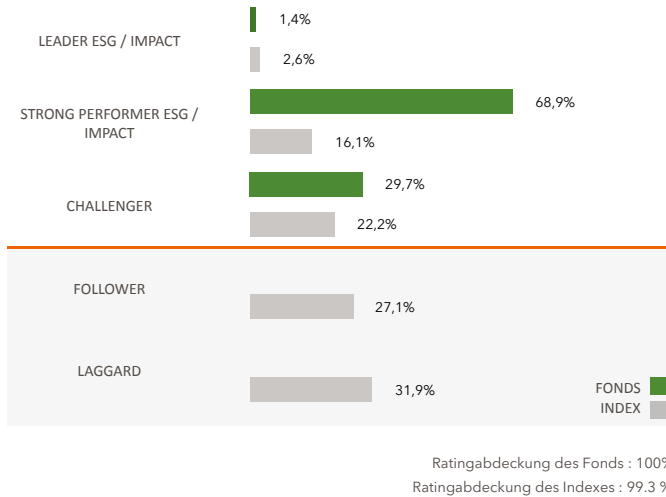


N. Marinov

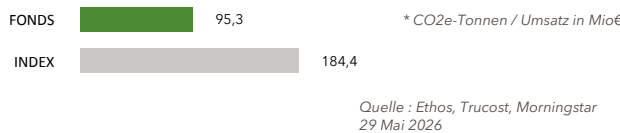


M. Effgen

## 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

<b>ESG :</b>	Environment, Social, Governance
<b>LEADER ESG / IMPACT</b>	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.
<b>STRONG PERFORMER ESG / IMPACT :</b>	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.
<b>CHALLENGER</b>	Firma verfolgt einen positiven Ansatz zur Anpassung und Anerkennung der Herausforderungen der Nachhaltigkeit. Diese Unternehmen sind oft Kandidaten für den Zugang zu höheren Kategorien.
<b>FOLLOWER</b>	Firma handhabt bedeutende Kontroversen und/oder ihre Umwelt- und Sozialfragen nicht zufriedenstellend. Die Governance stellt ein wesentliches Risiko für die Aktionäre dar.
<b>LAGGARD</b>	Firma ist tätig in Sektoren, die von Ethos ausgeschlossen sind, die entweder Gegenstand heftiger Kontroversen sind oder die nicht den Mindeststandards für SRI-Investments und guter Governance entsprechen.

## RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem Risiko ← → Bei geringerem Risiko



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition in Aktien und Zinsprodukten 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
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	0 %
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH, SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/</a>

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](http://www.clartan.com) oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)



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

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

- E<sup>1</sup> (Umwelt): Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der Initiative Science Based Targets (SBTi), gemessen nach der Anzahl der Unternehmen
- G<sup>2</sup> (Governance): Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat

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

SRI INDIKATOREN (per 30.06.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	64,0%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	37,0%	38,0%	
	ISR G-DECKUNGSGRAD	93,3%	97,6%	

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





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

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

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

## ESG Bewertungen

Clartan Associés hat sich dazu entschlossen, die Umwelt-, Sozial- und Governanceleistungen von Unternehmen in seinem Investitions- und Verwaltungsprozess zu berücksichtigen, indem es sich auf das Research der unabhängigen Firma **Ethos Services SA** stützt. Clartan Patrimoine, Clartan Valeurs, Clartan Flexible und Clartan Europe unterliegen einer relativen Bewertung der am besten bewerteten Emittenten. Die Teilfonds haben das Ziel, mindestens 50 % des Vermögens in Aktien und Unternehmensanleihen der besten Ratingkategorien anzulegen. Diese Einschätzungen und Bewertungen werden von Clartan Associés aggregiert und berechnet. Für den Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap siehe Seiten 11-12.

ESG-Performance (Stand: 30.06.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	84 %	85 %	75 %	82 %

\*\* 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