



Patrick Linden bei der Peter Rieder Summer Lounge



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



31. JULI 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im Juli legten die europäischen Aktienmärkte leicht zu, während der S&P 500 moderat nachgab. Der Nasdaq verzeichnete einen stärkeren Rückgang vor dem Hintergrund der Korrektur im Halbleitersektor. Der Stoxx Europe 600 gewann 1,3 %, der S&P 500 verlor 1,0 % und der Nasdaq gab um 4,1 % nach. Besonders deutlich fiel der Rückgang des koreanischen Leitindex Kospi aus, der aufgrund seiner hohen Gewichtung von Samsung und SK Hynix um 17 % nachgab.

Der Juli 2026 war vor allem von der Börsenpanik im Halbleitersektor geprägt. Die drei führenden Speicherchiphersteller Samsung, SK Hynix und Micron verloren zwischen dem 22. Juni und dem 29. Juli jeweils 36 %, 49 % beziehungsweise 39 % an Wert. In geringerem Ausmaß gerieten auch Unternehmen unter Druck, die Ausrüstung für Rechenzentren liefern. In Europa betraf dies neben Halbleiterausüstern wie ASML und ST-Microelectronics, die im Fonds Clartan Valeurs gehalten werden, auch Industrieunternehmen wie Prysmian oder ABB.

Für erfahrene Investoren sind derart starke Kurskorrekturen nach einer längeren Phase kräftiger Kursanstiege keine Seltenheit. Ein Wert, dessen Kurs sich innerhalb kurzer Zeit vervielfacht hat, kann einen erheblichen Teil seines Börsenwertes verlieren, ohne dass sich seine fundamentalen Aussichten verschlechtern. Gleichzeitig stellt sich die Frage, ob diese Entwicklung den Beginn des Endes des Investitionszyklus in Rechenzentren signalisiert. Eine eindeutige Antwort gibt es derzeit nicht. Die großen Hyperscaler – Microsoft, Amazon,

Google und Meta – veröffentlichten unterschiedliche Ergebnisse. Während Google und Meta vom Markt negativ aufgenommen wurden, überzeugten Amazon und Microsoft mit einer weiterhin sehr starken Nachfrage nach Cloud-Rechenleistung. Sowohl die Aussagen der Unternehmen als auch die fortschreitende Verbreitung künstlicher Intelligenz sprechen dafür, dass die Nachfrage nach Rechenkapazität in den kommenden Quartalen hoch bleiben dürfte.

Wie so oft führen derart heftige Marktbewegungen auch zu Verwerfungen. So verlor der erst vor knapp zwei Jahren gegründete Hedgefonds „Situational Awareness“ des 24-jährigen Leopold Aschenbrenner aufgrund eines Fremdkapitaleinsatzes von 400 % mehr als drei Viertel seines Wertes und musste große liquide Positionen im Eilverfahren an Citadel veräußern. Dass ein unerfahrener Fondsmanager die Risiken eines derart hohen Leverage unterschätzt, mag nachvollziehbar sein. Weniger nachvollziehbar erscheint hingegen, dass institutionelle und erfahrene Investoren einem solchen Fonds 45 Milliarden US-Dollar anvertraut haben.

Die Clartan-Fonds entwickelten sich im Juli uneinheitlich. Clartan Valeurs verlor 1,3 %, Clartan Europe gewann 1,1 % und Clartan Ethos 1,8 %. Die defensiven Fonds entwickelten sich nahezu unverändert: Clartan Patrimoine gab um 0,2 % nach, Clartan Flexible legte um 0,1 % zu und Clartan Multimanagers verzeichnete ein Minus von 0,7 %.



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

Zum Monatsende Juli blieb der Fonds mit 79 % des Nettofondsvermögens (gegenüber 78 % Ende Juni) weiterhin hoch in Anleihen investiert, überwiegend im Investment-Grade-Segment. Der günstige Erwerb einer Position in SIG Combibloc 04/2031 sowie einer Wandelanleihe von Veolia 01/2032 kompensierte die vorzeitige Rückzahlung einer Position in UniCredit 07/2027. Die Duration des Anleiheportfolios beträgt 3,4, die erwartete Rendite 3,6 %.

Innerhalb der Aktienallokation, die leicht auf 14,3 % des Nettofondsvermögens erhöht wurde, eröffneten wir Positionen in Nestlé und Edenred, nahmen Gewinne bei Novartis mit und veräußerten unsere Positionen in Hera und Amadeus vollständig.

Trotz des deutlichen Renditeanstiegs an den Anleihemärkten im Juli blieb die Fondsperformance im Monatsverlauf nahezu unverändert (-0,2 %).

Die Euro-Quote beläuft sich auf 96 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,6%	
DASSAULT AVIATION	0,6%	KAUF SIG COMBIBLOC 4% 04/31, VEOLIA 0.75% 01/2032, NESTLE, EDENRED, KNORR- BREMSE
CREDIT AGRICOLE	0,6%	
ANLEIHEN	ANTEIL	VERKAUF HERA, NOVARTIS, AMADEUS, STEF
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,8%	
KION 4% 11/29	2,7%	
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN		
KGV 12 MONATE : 11,9		
DIVIDENDENRENDITE : 3,1%		

PERFORMANCE
YTD

0,9%

DURATION
(jahre)

3,4

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

146 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	0,9%
1 JAHR GLEITEND	1,9%
3 JAHRE GLEITEND	11,0%
5 JAHRE GLEITEND	9,5%
10 JAHRE GLEITEND	12,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	315,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

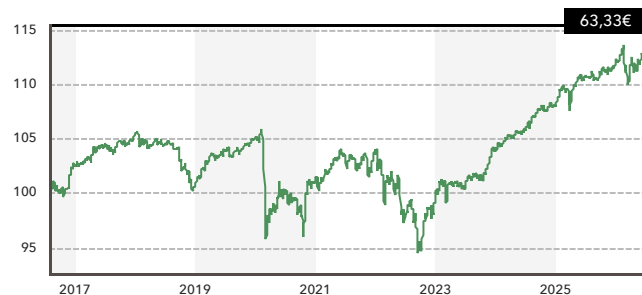
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

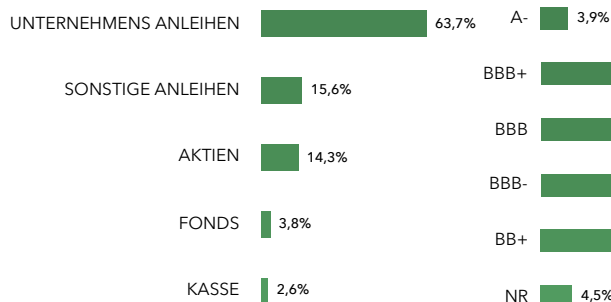
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN



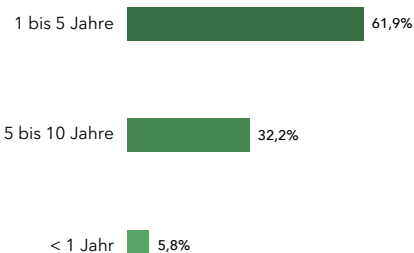
DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

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
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 31/07/2026

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

RISKEN: 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 Aktienquote des Fonds stieg bis Ende Juli auf 60,6 % (Ende Juni: 59,1 %).

Die wichtigsten Käufe bestanden in der Aufstockung bestehender Positionen (Publicis) beziehungsweise dem Neuaufbau von Positionen (Nestlé, Edenred), deren Aktien sich dank überzeugender operativer Ergebnisse wieder in einem positiven Börsentrend befinden. Zudem setzten wir den Aufbau der Positionen in E.ON und Knorr-Bremse fort.

Demgegenüber trennten wir uns vollständig von unserer Position in Hera, deren Gewinnsschätzungen nur noch wenig Dynamik aufweisen, und realisierten Gewinne bei Novartis und GEA.

Im Anleiheportfolio wurden keine Veränderungen vorgenommen. Die erwartete Rendite beträgt 3,7 %, die Duration liegt bei 3,8.

Trotz des deutlichen Renditeanstiegs an den Anleihemärkten im Juli blieb die Fondsp performance im Monatsverlauf stabil.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
WABTEC	2,6%
ASTRAZENECA	2,0%
DASSAULT AVIATION	2,0%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,0%
SPIE	1,9%
THALES	1,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 15,4
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

EDENRED, NESTLE, E.ON,
KNORR-BREMSE, PUBLICIS

VERKAUF

HERA, NOVARTIS, GEA,
STEF

PERFORMANCE YTD

3,3%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

40

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,3%
1 JAHR GLEITEND	5,0%
3 JAHRE GLEITEND	20,5%
5 JAHRE GLEITEND	20,6%
10 JAHRE GLEITEND	38,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	52,2%
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

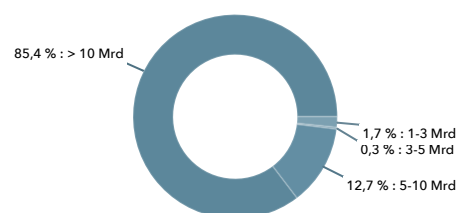
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS

Unternehmensanleihen	28,8%
Aktien Europa	28,0%
Aktien Frankreich	27,1%
Sonstige Anleihen	7,5%
Aktien Nordamerika	5,6%
Fonds	2,2%
Kasse	0,9%

SEKTORIELLE VERTEILUNG

Industrie	42,2%
Konsum	15,9%
Gesundheit	11,7%
Dienstleistungen Öffentlichkeit	9,0%
Finanztitel und Banken	8,9%
Energie	5,8%
Immobilien	2,0%
Grundstoffe	1,9%
Technologie	1,5%
Consumer Staples	1,1%

MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077103
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROASEVC LX / A12GBL
AUFLEGUNGSDATUM	21.12.2012
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,93 % DAVON 1,60 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/



QUANTALYS
Rating 31/07/2026

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1

2

3

4

5

6

7

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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website www.clartan.com 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

Clartan Valeurs gab im Juli um 1,3 % nach und liegt seit Jahresbeginn bei +8,2 %. Positive Beiträge kamen von Shell, TotalEnergies, Intesa Sanpaolo, BNP Paribas und Thales. Belastet wurde die Performance durch STMicroelectronics, ASML, Prysmian und ABB im Zuge einer Korrektur der Themen KI und Elektrifizierung. Aufgestockt wurden Sika, Standard Chartered und Thales, EssilorLuxottica wurde weiter reduziert und der Verkauf von Intuitive Surgical abgeschlossen. Der Fonds ist zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
SANTANDER	4,6%
INTESA SANPAOLO	4,5%
BNP PARIBAS	3,8%
AIRBUS	3,7%
UNICREDIT	3,3%
ALLIANZ	3,2%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE : 15,5	
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	
STANDARD CHARTERED, SIKA, THALES, L'OREAL, ASSA ABLOY	
VERKAUF	
INTUITIVE SURGICAL, ESSILORLUXOTTICA	

PERFORMANCE YTD

8,2%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

49

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

880 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	8,2%
1 JAHR GLEITEND	22,6%
3 JAHRE GLEITEND	47,7%
5 JAHRE GLEITEND	67,1%
10 JAHRE GLEITEND	117,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1420,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	8,0%

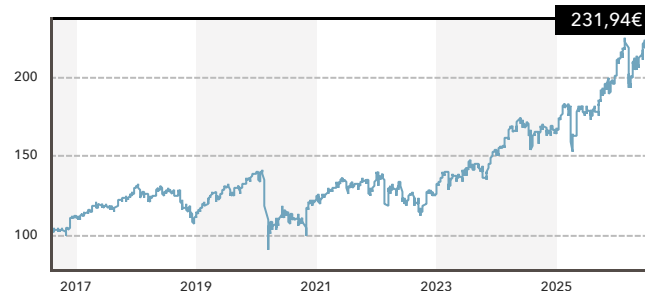
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

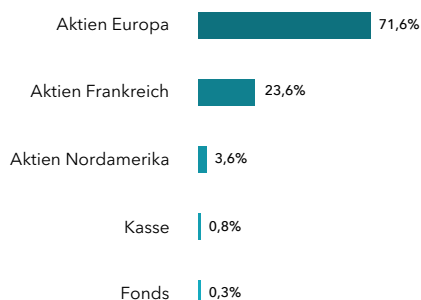
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

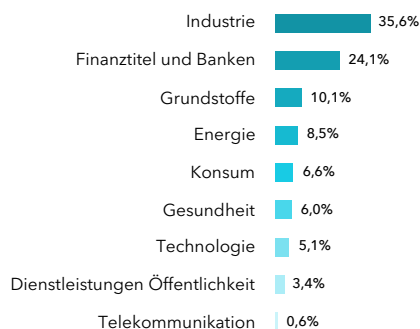


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

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
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRÄGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/



QUANTALYS
Rating 31/07/2026

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

Clartan Europe gewann im Juli 1,1 % und entwickelte sich damit im Einklang mit dem Markt. Positive Beiträge kamen von Page, SMCP, Crédit Agricole, Publicis und Imerys, während ASML, STMicroelectronics, Prysmian und Technip Energies belasteten. Wir reduzierten unser Engagement im KI-Sektor durch den Abbau von ASML, ABB und STMicroelectronics sowie den vollständigen Verkauf von On und Hermès. Neu aufgenommen wurden Nestlé und Arcadis; zudem stockten wir Knorr-Bremse und Euronext auf und nutzten Kursrückgänge für Zukäufe bei GTT und Elis.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KINGSPAN	4,0%
CREDIT AGRICOLE	3,8%
UNICREDIT	3,8%
SOCIETE GENERALE	3,3%
DASSAULT AVIATION	3,1%
TECHNIP ENERGIES	2,9%
PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE : 14,6	
DIVIDENDENRENDITE : 3,2%	

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
KAUF	
ARCADIS, NESTLE, EURONEXT, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, ELIS	
VERKAUF	
ASML, STMICROELECTRONICS, ON HOLDING, ABB, HERMES INTERNATIONAL	

PERFORMANCE YTD

9,1%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

44

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

78 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	9,1%
1 JAHR GLEITEND	11,9%
3 JAHRE GLEITEND	13,1%
5 JAHRE GLEITEND	22,2%
10 JAHRE GLEITEND	50,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	274,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,8%

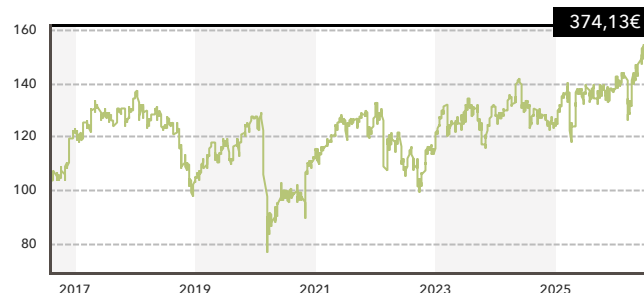
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

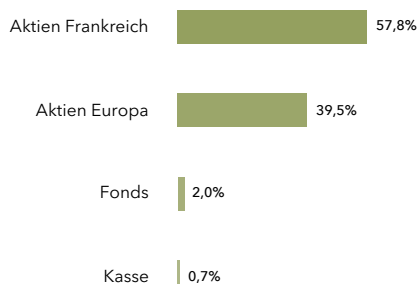
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

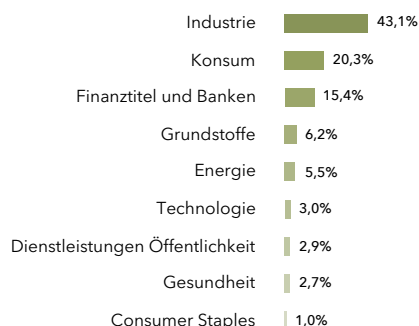


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

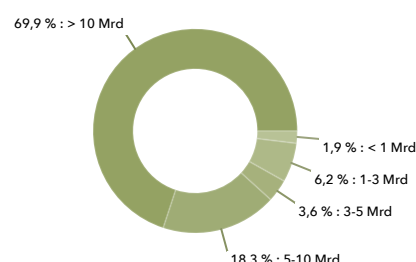
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



O. Delooz



E. de Saint Leger



T. du Pavillon

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
RÜCKGABEGEBÜHR	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 31/07/2026

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. Juli lag die Aktienquote bei knapp 99 %, davon rund 50 % in Unternehmen mit "positive Impact". Der Fonds erzielte im Juli eine Performance von +1,8 %, getragen von starken Halbjahreszahlen. Den größten Beitrag lieferte MIPS, dessen Kurs nach der Beilegung eines Rechtsstreits und überzeugenden Ergebnissen um mehr als 35 % zulegte. Im Monatsverlauf wurde lediglich die Position in Sonova aufgestockt.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
RAIFFEISEN BANK	4,3%	KAUF SONOVA
GEA	4,2%	
HERA	3,5%	
KINGSPAN	3,3%	
FINECOBANK	3,3%	
REXEL	3,2%	
VERKAUF		
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 14,7		
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%		

PERFORMANCE YTD

4,9%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

45

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

29 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	4,9%
1 JAHR GLEITEND	6,5%
3 JAHRE GLEITEND	11,8%
5 JAHRE GLEITEND	0,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	26,7%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,6%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,9%

JAHRESPERFORMANCE

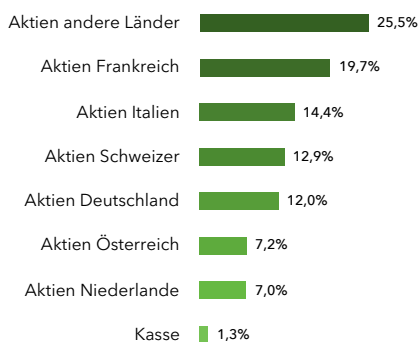
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

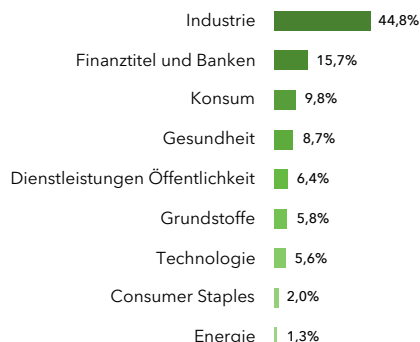


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

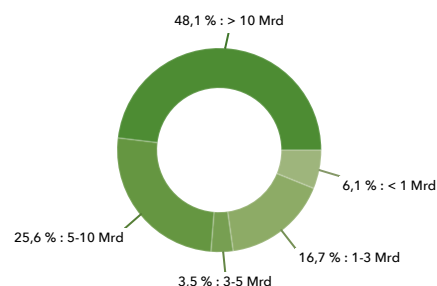
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER SENIOR ADVISOR



G. Brisset

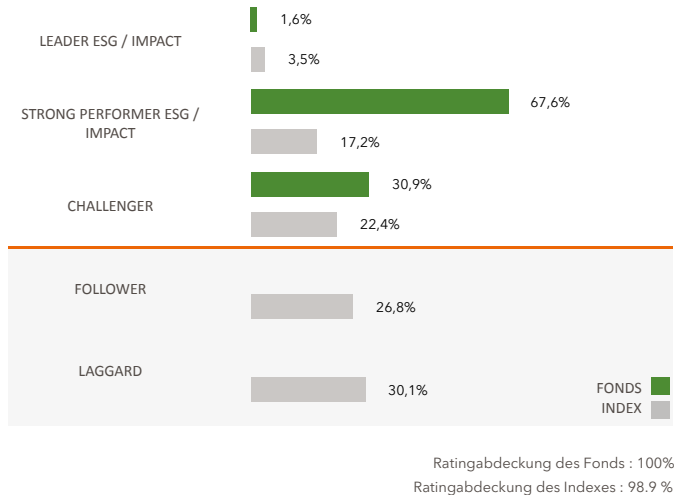


N. Marinov

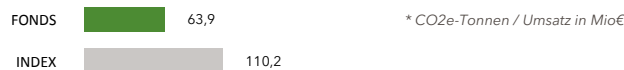


M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar
30 Juni 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.



QUANTALYS
Rating 31/07/2026

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: AKTIENKURSRISSKO, VERLUSTRISSKO, WECHSELKURSRISSKO, EXTRAFINANZIELLES RESEARCH, LIQUIDITÄT

Die von der SICAV nach ESG-Kriterien getätigten Anlagen können zu einer bewussten Einschränkung des möglichen Anlageuniversums führen. Die Anwendung dieser nicht-finanziellen Kriterien kann insbesondere dazu führen, dass der Fonds durch den Verzicht auf Anlagemöglichkeiten, eine Untergewichtung bestimmter Wertpapiere in Kauf nimmt oder ein konzentriertes Portfolio verwaltet. Darüber hinaus kann die Einbeziehung von ESG Kriterien, ein langfristiger Nachhaltigkeitsfaktor, die kurzfristigen Gewinne schmälern, wenn die SICAV gezwungen ist, ein auf extra-finanzieller Basis gehaltenes Wertpapier trotz seiner finanziellen Leistungsfähigkeit zu verkaufen

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	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 % HÖCHSTSAZ
RÜCKGABEGEBÜHR	0 %
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/

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



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 31.07.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	64,7%	51,6%	☒
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	37,4%	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).

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: 31.07.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	85 %	86 %	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

43, avenue de Friedland
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