



Patrimonia: eine sehr erfolgreiche Ausgabe 2026



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



30. SEPTEMBER 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im September entwickelten sich europäische Aktien erneut schwächer als ihre US-amerikanischen Pendanten: Während der STOXX Europe 600 um 2,4 % nachgab, legten der S&P 500 um 2,1 % und der Nasdaq um 4,4 % zu. Angetrieben wurde die positive Entwicklung in den USA insbesondere vom Halbleitersektor, dessen Branchenindex SOXX im Monatsverlauf um 14,1 % stieg.

Während sich die weltwirtschaftliche Dynamik weiterhin weitgehend auf Investitionen im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz und dem Industriezyklus konzentriert, setzte sich der Ausverkauf bei langlaufenden Anleihen im September fort. Ein Land scheint dabei zunehmend ins Zentrum der Turbulenzen zu geraten: Frankreich. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Kommentars beträgt der Renditeaufschlag zehnjähriger französischer gegenüber deutschen Staatsanleihen nahezu 130 Basispunkte. Besorgniserregend ist dabei weniger das absolute Niveau als vielmehr die Geschwindigkeit, mit der sich die Situation verschlechtert.

Es deutet somit vieles darauf hin, dass sich das von zahlreichen Marktteilnehmern befürchtete Szenario eines massiven Vertrauensverlusts am französischen Staatsanleihemarkt nun tatsächlich abzeichnet. Eine Rückkehr zum vorherigen Zustand dürfte ohne tiefgreifende Veränderungen kaum möglich sein. Seit der Corona-Pandemie und der inzwischen viel zitierten Politik des „Koste es, was es wolle“ ist es Frankreich nicht gelungen, sein Haushaltsdefizit auf die ohnehin nur als Mindestanforderung anzusehende Marke von 3 % des Bruttoinlandsprodukts zu senken. Gleichzeitig sind die Zinsen von 0 % auf 5 % gestiegen. Aufgrund übermäßig hoher struktureller Staatsausgaben liegt das Haushaltsdefizit weiterhin bei über 5 % des BIP, ohne dass eine eigenständige Verbesserung absehbar wäre. Bei moderater Inflation und nahezu stagnierendem Wirtschaftswachstum ist diese Entwicklung rechnerisch nicht tragfähig.

Da die Gläubiger offenbar nicht länger bereit sind, ein dauerhaftes Haushaltsloch zu finanzieren, bleibt aus unserer Sicht nur ein drastischer Konsolidierungskurs, der sämtliche Bevölkerungsgruppen ohne Ausnahme betreffen wird. Politisch sind derartige Sparmaßnahmen jedoch so schwer durchzusetzen, dass sich kaum eine Regierung freiwillig dazu entschließen dürfte. Der notwendige Handlungsdruck wird daher voraussichtlich von den Finanzmärkten ausgehen.

Ähnlich wie ein Patient, der sich aufgrund unerträglicher Zahnschmerzen schließlich einer Zahnextraktion ohne Betäubung unterziehen muss, dürfte sich die amtierende Regierung in den kommenden Wochen gezwungen sehen, einen Haushalt vorzulegen, der an die Sparprogramme Portugals und Spaniens ab 2012 erinnert. Zu den damals ergriffenen Maßnahmen gehörten unter anderem ein pauschaler Personalabbau im öffentlichen Dienst um 10 %, eine Verlängerung der Arbeitszeit von Staatsbediensteten um 10 % ohne entsprechenden Lohnausgleich, Mehrwertsteuererhöhungen sowie das Einfrieren von Renten und Rentenanpassungen unterhalb der Inflationsrate.

Es liegt auf der Hand, dass ein derartiger Haushalt wohl nur im Wege von Verordnungen durchgesetzt werden könnte und unmittelbar einen Misstrauensantrag nach sich ziehen würde, der zum Sturz der Regierung führen dürfte. Es erscheint daher durchaus plausibel, dass die Regierung anschließend bis zur Präsidentschaftswahl im April 2027 lediglich geschäftsführend im Amt bleiben würde. Danach würden sich alle Blicke auf den Wahlsieger richten.

Eines scheint inzwischen weitgehend sicher: Die drastische Haushaltskonsolidierung und die strukturellen Reformen, die seit 2012 beziehungsweise 2020 immer wieder aufgeschoben wurden, werden nun wohl tatsächlich umgesetzt werden müssen. Denn die Anleger haben das Vertrauen in die Fähigkeit der französischen Politik verloren, Maßnahmen zu ergreifen, die den langfristigen Werterhalt ihres investierten Kapitals gewährleisten.

Da uns dieses Szenario nicht überrascht und lediglich der Zeitpunkt seines Eintretens ungewiss war, haben wir unsere Portfolios bereits seit Langem entsprechend positioniert, um die möglichen Auswirkungen zu begrenzen. Unser Engagement in Unternehmen, die stark vom französischen Binnenmarkt abhängig sind, haben wir auf ein Minimum reduziert. Bevor wir erneut in die zahlreichen hervorragenden börsennotierten französischen Unternehmen investieren, warten wir zunächst die Umsetzung entschlossener, wenn auch schmerzhafter Maßnahmen ab.

Die Clartan-Fonds entwickelten sich im September im Einklang mit den europäischen Aktienmärkten rückläufig: Clartan Valeurs verlor 2,0 %, Clartan Europe 3,8 %, Clartan Ethos 3,4 %, Clartan Flexible 2,1 % und Clartan Patrimoine 1,6 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



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 September liegt die Anleihequote weiterhin bei 79 % des Nettofondsvermögens, wobei der Schwerpunkt auf Anleihen mit Investment-Grade-Rating liegt. Um Chancen im Bereich mittelfristiger Renditen zu nutzen, haben wir drei neue Anleihen in das Portfolio aufgenommen: Brenntag 10/31, SIG 03/30 und Unibail 01/31. Finanziert wurden diese Käufe durch den Verkauf von 2027 fälligen Anleihen von Renault und Stellantis. Die Duration liegt bei 3,4 gegenüber 3,3 Ende August, während die erwartete Rendite auf 4,3 % gestiegen ist (3,7 % Ende August). Die Aktienquote bleibt mit 13,5 % des Nettofondsvermögens stabil. Unter anderem wurde die Position in Veolia aufgrund des aus unserer Sicht bestehenden Engagements gegenüber dem französischen Länderrisiko veräußert. Neu in das Portfolio aufgenommen wurde hingegen Dassault Systèmes.

Seit Jahresbeginn verzeichnet der Fonds eine Performance von -0,8 %, belastet durch den Anstieg der Anleiherenditen. Das Euro-Exposure beträgt 96 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
AKTIEN	ANTEIL	KAUF	
DASSAULT AVIATION	0,6%	SIG COMBIBLOC 3.75% 03/30, BRENNTAG 3.375% 10/31, UNIBAIL 1.875% 01/31, DASSAULT SYSTEMES, RALPH LAUREN	
L'OREAL	0,6%		
IBERDROLA	0,6%		
ANLEIHEN	ANTEIL	VERKAUF	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	RENAULT 2.50% 06/27, STELLANTIS 0.625% 03/27, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, VEOLIA ENVIRONNEMENT, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,6%		
WABTEC 1.25% 12/27	2,7%		
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN			
KGV 12 MONATE : 12,5			
DIVIDENDENRENDITE : 3%			

PERFORMANCE
YTD

-0,8%

DURATION
(jahre)

3,4

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

146 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	-0,8%
1 JAHR GLEITEND	0,1%
3 JAHRE GLEITEND	9,2%
5 JAHRE GLEITEND	8,3%
10 JAHRE GLEITEND	10,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	308,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

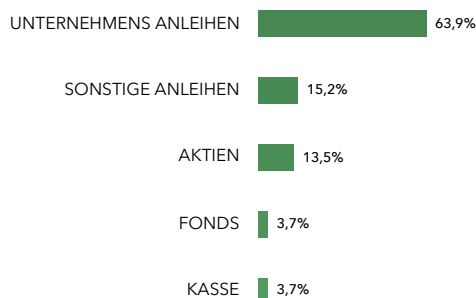
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

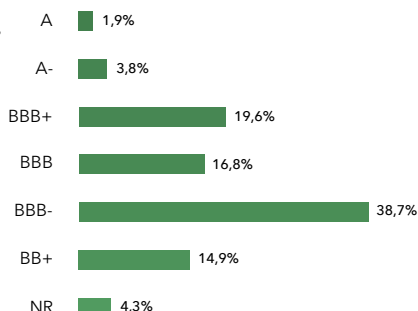


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

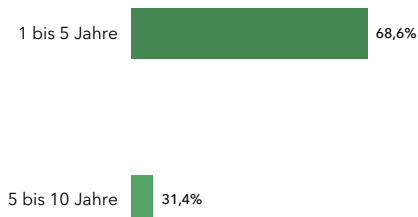
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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

	QUANTALYS Rating 30/09/2026
--	---------------------------------------

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

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

Ende September beträgt die Aktienquote 60,5 % und bleibt damit im Monatsvergleich nahezu unverändert. Crédit Agricole, die Versorger Hera und Veolia sowie das Immobilienunternehmen Unibail-Rodamco, die besonders sensitiv auf steigende Zinsen reagieren, wurden aus dem Portfolio veräußert. Die Positionen in Inditex, das durch ein schwierigeres Konsumumfeld belastet werden könnte, und Spie, das ein hohes Frankreich-Exposure aufweist, wurden reduziert. Im Gegenzug wurde der Softwareanbieter Dassault Systèmes neu in den Fonds aufgenommen, da sich dessen Ertragsperspektiven verbessern. Aus demselben Grund wurden die Positionen in Edenred und Ralph Lauren aufgestockt. Die Anleihequote bleibt mit 36,4 % nahezu stabil. Die erwartete Rendite beträgt 4,4 % bei einer Duration von 3,7. Seit Jahresbeginn erzielt der Fonds eine Performance von 1,3 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
WABTEC	2,4%	
EPIROC	2,0%	KAUF DASSAULT SYSTEMES, RALPH LAUREN, EDENRED, ABB, SIKA
ASTRAZENECA	2,0%	
IBERDROLA	2,0%	VERKAUF VEOLIA ENVIRONNEMENT, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, CREDIT AGRICOLE, UNIBAIL- RODAMCO-WESTFIELD, SPIE
EURONEXT	2,0%	
EUROFINS SCIENTIFIC	2,0%	
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN		
KGV 12 MONATE : 15,1		
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%		

PERFORMANCE
YTD

1,3%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

40

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

53 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	1,3%
1 JAHR GLEITEND	2,8%
3 JAHRE GLEITEND	19,5%
5 JAHRE GLEITEND	20,0%
10 JAHRE GLEITEND	33,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	49,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	2,9%

RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

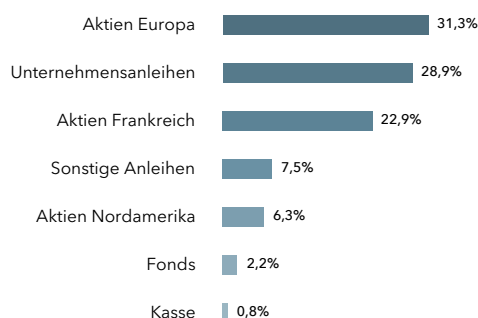
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

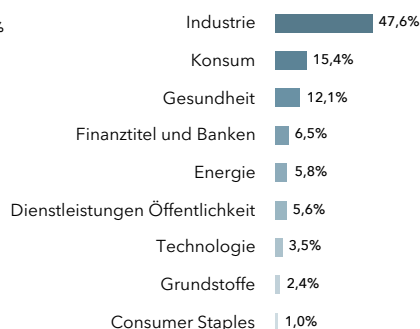


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

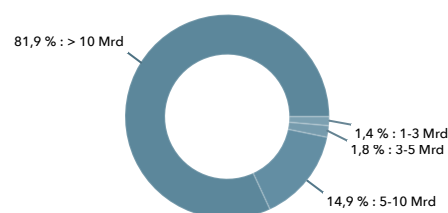
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 % 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 30/09/2026
--	---------------------------------------

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem Risiko

Bei geringerem Risiko



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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

INVESTMENTSTRATEGIE

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

KOMMENTAR

Clartan Valeurs gab im September 2,0 % nach. Die höchsten positiven Performancebeiträge im Berichtszeitraum lieferten ASML (+0,2 %), Galp (+0,2 %) und Shell (+0,2 %). Die größten negativen Beiträge kamen von Boliden (-0,3 %), Allianz (-0,3 %) und Rio Tinto (-0,2 %).

Im Monatsverlauf wurden die Positionen in BNP Paribas, Shell und TotalEnergies reduziert. Auf der Kaufseite wurden AbbVie, Saab und Estée Lauder neu in das Portfolio aufgenommen.

Zum 30. September beträgt die Aktienquote des Fonds mehr als 99 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
INTESA SANPAOLO	4,5%
SANTANDER	4,5%
AIRBUS	3,4%
UNICREDIT	3,3%
SAFRAN	3,0%
ALLIANZ	3,0%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 15,4
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
KAUF
ABBVIE, STRAUMANN, RALPH LAUREN, STANDARD CHARTERED, SAAB
VERKAUF
BNP PARIBAS, SHELL, TOTALENERGIES, GALP ENERGIA, NORSK HYDRO

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
8,0%	54	893 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	8,0%
1 JAHR GLEITEND	16,2%
3 JAHRE GLEITEND	52,1%
5 JAHRE GLEITEND	64,9%
10 JAHRE GLEITEND	111,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1417,0%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	8,0%

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

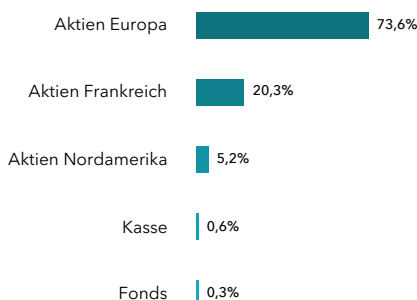
JAHRESPERFORMANCE	
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

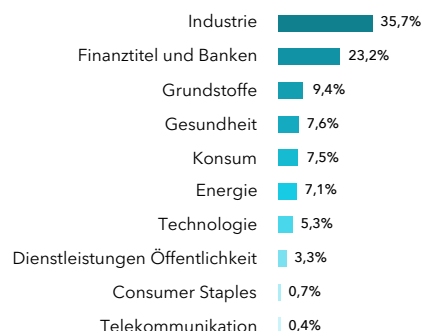


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

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 30/09/2026

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 September gerieten zahlreiche Titel vor dem Hintergrund steigender Energiepreise und deutlich anziehender Zinsen unter Druck. Die größten negativen Performancebeiträge lieferten Saint-Gobain, Ayvens und Imerys mit jeweils -0,3 %. Gleichzeitig erholte sich das Halbleitersegment: Soitec trug +0,4 %, ASML +0,2 % und STMicroelectronics +0,1 % zur Performance bei.

Wir haben unser Exposure gegenüber Frankreich, das sich derzeit als einer der Schwachpunkte Europas erweist, weiter reduziert und unsere Positionen in Bouygues, Crédit Agricole, Société Générale, Spie und Veolia vollständig veräußert.

Die frei gewordenen Mittel wurden teilweise reinvestiert, insbesondere entlang der technologischen Wertschöpfungskette in ASML, Dassault Systèmes, Epiroc, Schneider Electric und STMicroelectronics.

Der Fonds verfügt derzeit über eine Liquiditätsquote von 5,5 %, die für weitere Investitionen zur Verfügung steht, und erzielt seit Jahresbeginn eine Performance von +6,8 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
KINGSPAN	4,2%
DASSAULT AVIATION	3,1%
KNORR-BREMSE	3,0%
SIKA	3,0%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
IMERYS	2,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 15,5
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

STMICROELECTRONICS,
DASSAULT SYSTEMES,
EPIROC, SCHNEIDER
ELECTRIC, ASML

VERKAUF

CREDIT AGRICOLE,
SOCIETE GENERALE,
BOUYGUES, VEOLIA
ENVIRONNEMENT, SPIE

PERFORMANCE YTD

6,8%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

43

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

76 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	6,8%
1 JAHR GLEITEND	8,5%
3 JAHRE GLEITEND	16,7%
5 JAHRE GLEITEND	17,6%
10 JAHRE GLEITEND	42,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	266,0%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,7%

RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

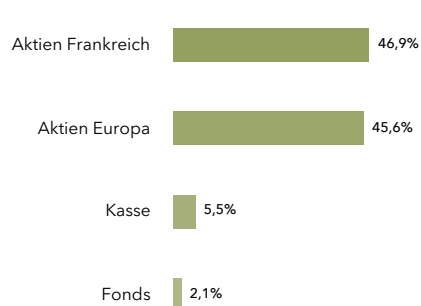
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

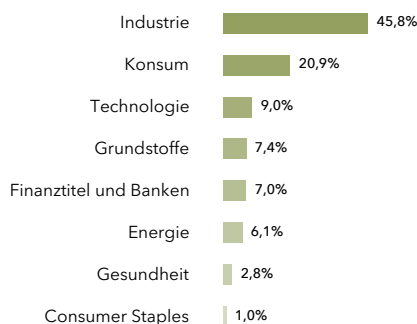


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

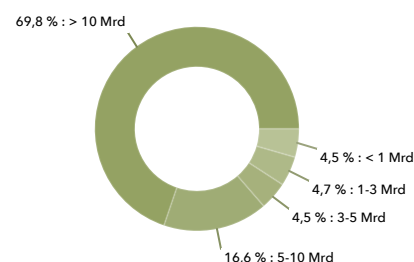
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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 % 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 30/09/2026

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. September liegt die Aktienquote bei annähernd 99 %, davon entfallen knapp 50 % auf Unternehmen mit positiver Wirkung.

Die anhaltenden geopolitischen Spannungen und der fortbestehende Inflationsdruck belasteten die europäischen Aktienmärkte im Monatsverlauf. Unser Small- und Mid-Cap-Fonds gab um 3,4 % nach.

Auf Portfolioebene haben wir Positionen in Unternehmen reduziert bzw. veräußert, die von steigenden Energiekosten betroffen sind (Hera und Wienerberger) oder sich in einer Übernahmephase befinden (Recordati). Im Gegenzug wurden Positionen in Unternehmen mit einer positiven Ergebnisdynamik wie Dormakaba und Porr aufgestockt.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
GEA	4,6%	
RAIFFEISEN BANK	4,4%	KAUF PORR, DORMAKABA, VAISALA, SONOVA, KION
KINGSPAN	4,2%	
MERSEN	3,4%	VERKAUF RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA, WIENERBERGER, HERA, REXEL, FINECOBANK
EURONEXT	3,2%	
GEBERT	3,1%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 14,3		
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%		

PERFORMANCE
YTD

3,3%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

45

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

29 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,3%
1 JAHR GLEITEND	7,1%
3 JAHRE GLEITEND	17,1%
5 JAHRE GLEITEND	2,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	24,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,7%

RISIKOKENNZAHLEN

VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	15,6%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	17,0%

JAHRESPERFORMANCE

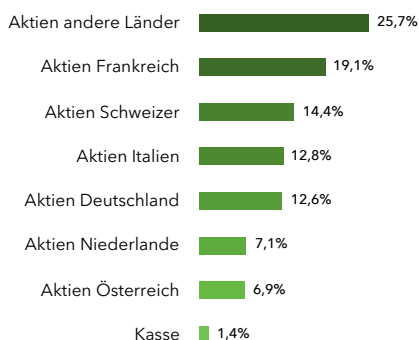
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

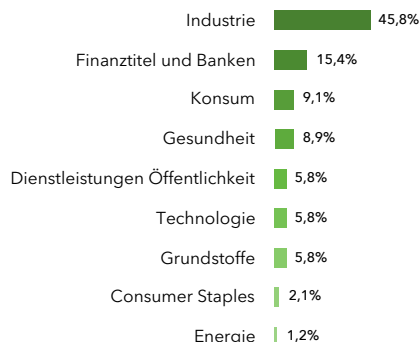


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

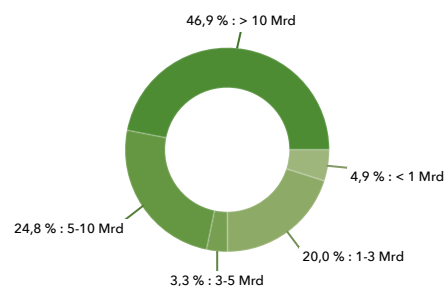
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER SENIOR ADVISOR



G. Brisset

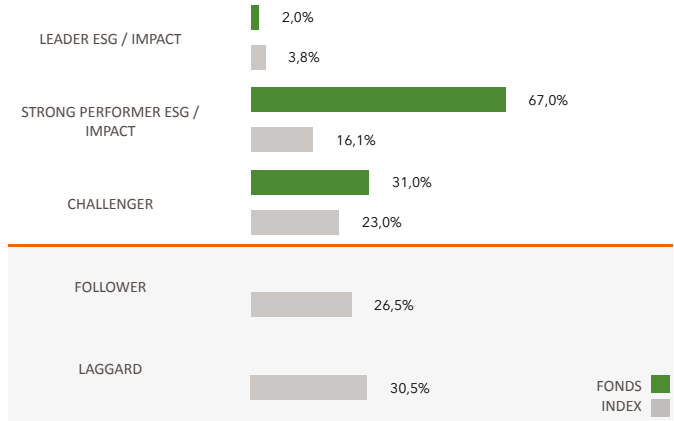


N. Marinov



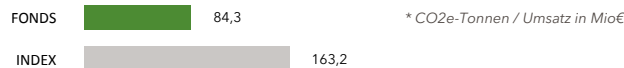
M. Effgen

ESG RATING



Ratingabdeckung des Fonds : 100%
Ratingabdeckung des Indexes : 98,8 %

CO 2 INTENSITÄT



* CO2e-Tonnen / Umsatz in Mio€
Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar
31 August 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 30/09/2026

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	CLESMCE 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	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 30.09.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	65,6%	51,6%	☒
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	36,5%	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: 30.09.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	87 %	86 %	77 %	78 %

** 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