

Feier zum 15-jährigen Bestehen der deutschen Niederlassung von Clartan am vergangenen 8. Oktober in Bonn.

40 Jahre clartan ASSOCIÉS

CLARTAN VALEURS 35 Jahre CLARTAN PATRIMOINE

clartan **Patrimoine**

clartan **Flexible**

clartan **Valeurs**

clartan **Europe**

clartan **Ethos**

Fonds ARTIKEL 8 SFDR *Sustainable Finance Disclosure*

PRI Principles for Responsible Investment

MONATLICHES FACTSHEET

30. OKTOBER 2026

Im Oktober entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte uneinheitlich. Der Stoxx Europe 600, in dem defensive Unternehmen (Basiskonsumgüter, Pharma) stark vertreten sind, legte um 2,0 % zu. Dagegen verlor der Euro Stoxx 50, ein weiterer wichtiger europäischer Leitindex mit einer stärkeren Gewichtung zyklischer Unternehmen (Banken, Industrie), 2,1 %. An den US-Börsen gerieten Technologiewerte unter Druck: Der Nasdaq gab um 3,7 % nach, während der S&P 500 um 0,7 % stieg.

Der Oktober wird somit als turbulenter Monat in Erinnerung bleiben. Eine ausgeprägte Sektorrotation und vermutlich ein erheblicher Abbau von Fremdkapitalhebeln bei großen Hedgefonds sorgten für heftige Kursbewegungen. So verzeichnete unter anderem Alphabet, die Muttergesellschaft von Google, einen starken Kursrückgang, während Intel am Tag der Ergebnisveröffentlichung einen regelrechten Mini-Crash erlebte. Aktien von Unternehmen mit Bezug zu künstlicher Intelligenz (KI) – vom Bau von Rechenzentren über Halbleiterhersteller bis hin zu Hosting-Anbietern – standen massiv unter Verkaufsdruck. Offenbar befürchten die Anleger, dass der Investitionszyklus in diesem Bereich seinen Höhepunkt erreicht haben könnte.

Tatsächlich waren die Steigerungen der KI-bezogenen Investitionsbudgets in den vergangenen vier Jahren geradezu atemberaubend. Die Sorge vor einer Trendwende – oder anders ausgedrückt: vor dem Platzen einer Blase – ist daher keineswegs unbegründet.

Die Verkaufswelle begann Anfang Oktober, als kleinere Cloud-Anbieter, die im Branchenjargon als „NeoClouds" bezeichnet werden, versuchten, sich über die Anleihemärkte zu finanzieren, dort jedoch auf eine äußerst kühle Aufnahme stießen. Besonders die Anleihen von CoreWeave, dem prominentesten Vertreter dieser Gruppe, gerieten daraufhin stark unter Druck. Die Investitionspläne des Unternehmens bis zum Ende des Jahrzehnts sind allerdings so ehrgeizig, dass es für die Finanzierung seiner Vorhaben auf einen uneingeschränkten Zugang zum Anleihemarkt angewiesen ist. Der Markt zog daraus vorschnell den Schluss, dass der Ausbau der Rechenzentrumskapazitäten abrupt zum Stillstand kommen könnte.

Die zum Monatsende veröffentlichten Geschäftszahlen der führenden Branchenunternehmen Alphabet, Microsoft und Amazon wurden genauestens unter die Lupe genommen. Schon kleinste Schwachstellen wurden vom Markt abgestraft. Eine eingehende Analyse der Zahlen zeigt jedoch, dass die KI-bezogenen Geschäftsbereiche keineswegs enttäuschen – ganz im Gegenteil. Vielmehr schwächeln die angestammten Geschäftsfelder, etwa der Onlinehandel bei Amazon oder die suchmaschinenbezogene Werbung bei Google. Ursachen hierfür sind entweder eine nachlassende Konsumnachfrage oder Substitutionseffekte.

Wir sind daher der Ansicht, dass der Markt möglicherweise vorschnell gehandelt hat: Er wendet sich von dem ab, was er vier Jahre lang favorisiert hat, und bevorzugt nun das, was er lange Zeit gemieden hat. Deshalb haben wir beschlossen, unsere Positionen in diesem Sektor vorerst beizubehalten. Bereits vor einigen Monaten hatten wir diese allerdings auf ein angemessenes Maß reduziert.

Ein weiteres Thema, das die Märkte beschäftigt, ist die Gefahr einer erneuten Eskalation am Persischen Golf und der damit einhergehende Anstieg der Energiepreise, insbesondere bei Öl und Gas. Auch hier bleiben wir bei unserer Einschätzung, dass das schlimmste Szenario keineswegs zwangsläufig eintreten muss: Beiden Seiten ist bewusst, dass sie von einer unkontrollierten Eskalation nichts zu gewinnen haben.

Die Clartan-Fonds entwickelten sich in diesem Monat ebenfalls uneinheitlich, wobei die defensiv ausgerichteten Fonds erwartungsgemäß besser abschnitten: Valeurs verlor 1,7 %, Europe 0,7 %. Ethos legte dagegen um 1,2 %, Flexible um 3,1 % und Patrimoine um 1,5 % zu.

Quantalys Harvest Group Awards 2026 – CLARTAN ASSOCIÉS – Meilleure société locale – Catégorie : Allocation – HARVEST

Quantalys Harvest Group Awards 2026 – CLARTAN ASSOCIÉS – Gestion Flexible – HARVEST

CLARTAN ASSOCIÉS

2027 GRAND PRIX DE LA FINANCE

CLARTAN PATRIMOINE
2. Platz
Defensive Euro-Mischfonds

2027 GRAND PRIX DE LA FINANCE

CLARTAN VALEURS
2. Platz
Dynamische Internationale Mischfonds

FUND AWARD 2026 – BÖRSE ONLINE – Euro Sonntag – Euro

CLARTAN VALEURS

Die Vergangenheitsperfomance hat keine Auswirkung auf die zukünftige Entwicklung.

clartan patrimoine (KLASSE C) /30 Oktober 2026

SCHWERPUNKT RENTEN

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 Oktober entfielen 80 % des Nettofondsvermögens auf Anleihen, überwiegend mit Investment-Grade-Rating. Angesichts hoher Zinsen schichteten wir von kürzeren Laufzeiten (Wabtec 12/2027, Raiffeisen 09/2028) in längere (Amadeus 05/2031, Publicis 06/2032) um. Die Duration beträgt 3,5 Jahre bei einer erwarteten Rendite von 4,3 %.

Im Aktiensegment (14,5 %) verkauften wir Nestlé vollständig und nahmen Allianz neu auf. Beide Segmente trugen zur Monatsperformance von +1,5 % bei; seit Jahresbeginn liegt sie bei +0,7 %. Die Euro-Exposure beträgt 95 %.

PERFORMANCE YTD	DURATION (jahre)	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
0,7%	3,5	146 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	0,7%
1 JAHR GLEITEND	1,0%
3 JAHRE GLEITEND	10,9%
5 JAHRE GLEITEND	9,3%
10 JAHRE GLEITEND	12,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	314,4%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

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

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

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
L'OREAL	0,7%
SANDOZ	0,7%
DASSAULT AVIATION	0,6%
ANLEIHEN	**ANTEIL**
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,6%
KION 4% 11/29	2,7%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 12,6

DIVIDENDENRENDITE : 3,0%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

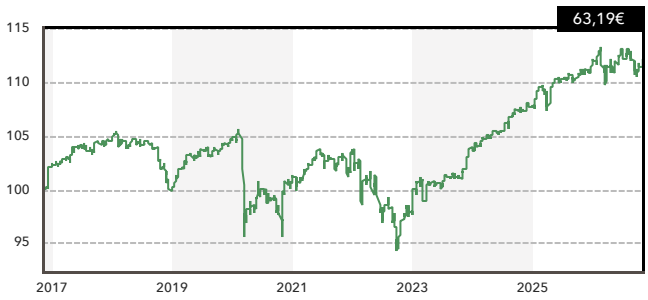
KAUF

AMADEUS 3.75% 05/31, PUBLICIS 3.375% 06/32, ALLIANZ, EPIROC, PUBLICIS

VERKAUF

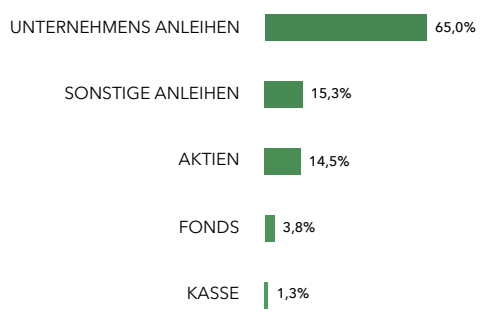
WABTEC 1.25% 12/27, RAIFFEISEN 6% 09/28, NESTLE

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

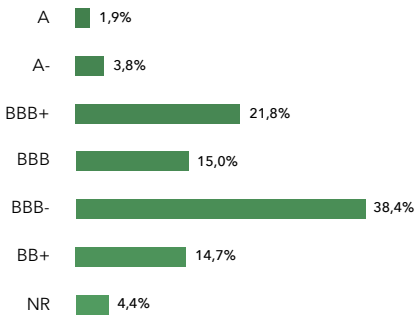


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

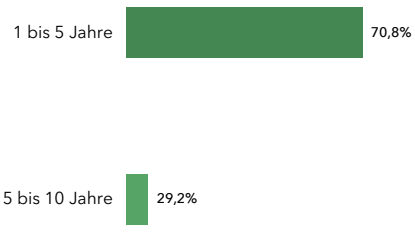
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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

QUANTALYS
Rating 30/10/2026

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

clartan flexible

AUSGEWOGENER MISCHFONDS

(KLASSE C) /30 Oktober 2026

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 Oktober stieg die Aktienquote leicht auf 61,5 % (Ende September: 60,5 %). Nestlé wurde wegen der schwachen Erholung des organischen Wachstums verkauft. Allianz und Publicis stockten wir vor den Quartalszahlen auf: Der Versicherer profitiert von höheren Zinsen, der Werbekonzern gewinnt Marktanteile.

Die Anleihequote sank leicht auf 35,7 % (36,4 % Ende September). Die erwartete Rendite beträgt 4,2 % bei einer Duration von 3,6 Jahren.

Der Fonds erzielte im Oktober +3,1 % und seit Jahresbeginn +4,4 %.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
4,4%	39	54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	4,4%
1 JAHR GLEITEND	5,2%
3 JAHRE GLEITEND	27,1%
5 JAHRE GLEITEND	22,7%
10 JAHRE GLEITEND	38,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	53,8%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,2%

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%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
WABTEC	2,3%
ASTRAZENECA	2,3%
EUROFINS SCIENTIFIC	2,2%
SANDOZ	2,2%
EURONEXT	2,1%
IBERDROLA	2,1%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 15,8

DIVIDENDENRENDITE : 2,6%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ALLIANZ, PUBLICIS

VERKAUF

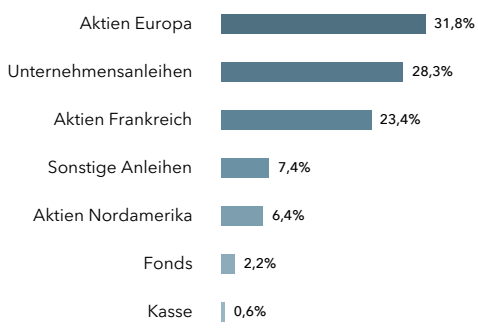
NESTLE

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

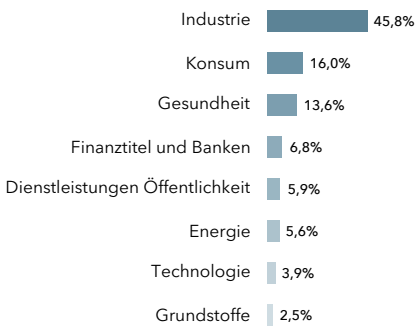


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

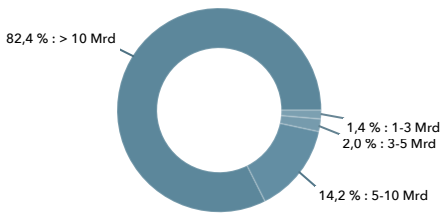
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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

QUANTALYS
Rating 30/10/2026

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

clartan valeurs

SCHWERPUNKT INTERNATIONALE AKTIEN

(KLASSE C) /30 Oktober 2026

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 verlor im Oktober 1,7 %. Belastend wirkten Santander, Safran, Intesa Sanpaolo und Schneider Electric. Positive Performancebeiträge lieferten AstraZeneca, Shell, Assa Abloy, L'Oréal und Novartis.

Wir reduzierten die Gewichtung von Energietiteln (Galp Energia, Shell, TotalEnergies) und BNP Paribas weiter und verkauften Royal KPN. Aufgestockt wurden AbbVie, Saab, Ralph Lauren und Diageo; Ferrari wurde neu aufgenommen.

Zum 30. Oktober lag die Aktienquote bei über 99 %.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
6,2%	54	883 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	6,2%
1 JAHR GLEITEND	9,8%
3 JAHRE GLEITEND	56,7%
5 JAHRE GLEITEND	60,9%
10 JAHRE GLEITEND	108,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1391,9%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,9%

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

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%

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
INTESA SANPAOLO	4,1%
SANTANDER	3,7%
AIRBUS	3,5%
ALLIANZ	3,2%
IBERDROLA	3,1%
UNICREDIT	2,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 15,0

DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ABBVIE, FERRARI, RALPH LAUREN, SAAB, DIAGEO

VERKAUF

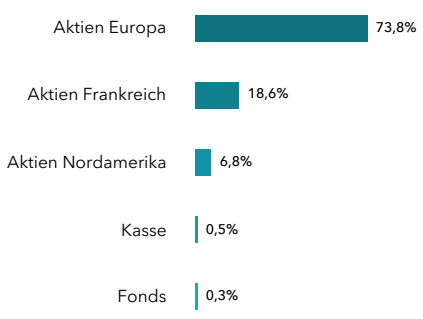
BNP PARIBAS, GALP ENERGIA, TOTALENERGIES, SHELL, KONINKLIJKE KPN

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

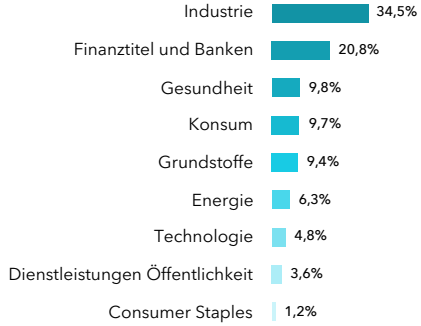


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

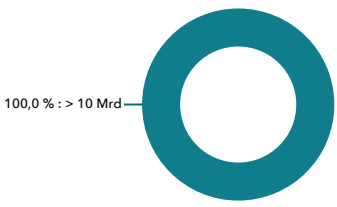
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



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
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/

Quantalys

QUANTALYS
Rating 30/10/2026

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

clartan europe

AKTIEN EUROPA

(KLASSE C) /30 Oktober 2026

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 verlor im Oktober 0,7 %; seit Jahresbeginn beträgt das Plus 6,1 %. Gute Quartalszahlen stützten Technip Energies und Dassault Systèmes (je +45 Basispunkte), L'Oréal, Imerys und Arcadis (+30 bis +40 BP) sowie AstraZeneca, Sanofi, Dassault Aviation und Euronext (je +25 BP).
SMCP (-63 BP), GTT und Knorr-Bremse (-37 BP) enttäuschten. KI-nahe Titel wie STM, Nexans, Kingspan, ASML, Soitec, Prysmian und Schneider belasteten mit 23 bis 55 BP.
Wir kauften AstraZeneca neu hinzu, stockten Epiroc, Alfa Laval und Eurofins auf, reduzierten UniCredit, Elis und Norsk Hydro und verkauften STMicroelectronics.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
6,1%	44	75 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	6,1%
1 JAHR GLEITEND	7,3%
3 JAHRE GLEITEND	25,5%
5 JAHRE GLEITEND	15,6%
10 JAHRE GLEITEND	38,5%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	263,6%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,7%

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

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

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
KINGSPAN	3,5%
TECHNIP ENERGIES	3,4%
DASSAULT AVIATION	3,3%
IMERYS	3,3%
PUBLICIS	3,2%
SIKA	3,0%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 15,6

DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ASTRAZENECA, EPIROC, ALFA LAVAL, EUROFINS SCIENTIFIC, DASSAULT SYSTEMES

VERKAUF

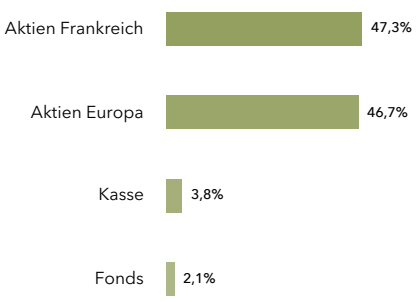
UNICREDIT, STMICROELECTRONICS, ELIS, NORSK HYDRO, LEGRAND

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

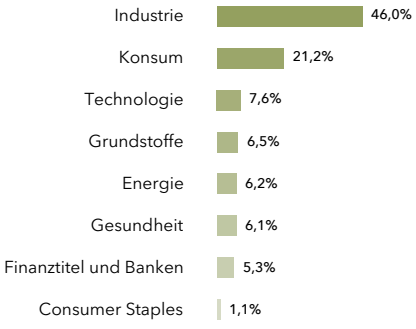


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

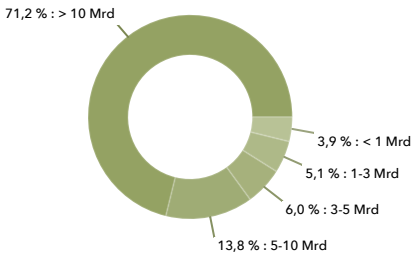
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER


0. 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
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

QUANTALYS
Rating 30/10/2026

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

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAP

(KLASSE C) /30 Oktober 2026

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. Oktober lag die Aktienquote bei knapp 99 %; nahezu 50 % entfielen auf Unternehmen mit "positive Impact". Trotz deutlicher Sektorrotation von zyklischen Werten (Banken, Industrie) zu defensiven Titeln (Basiskonsumgüter, Pharma) behauptete sich der Fonds im Oktober mit +1,2 %.

Im Portfolio realisierten wir Gewinne bei VAT Group, einem Profiteur des KI-Booms, und reduzierten Straumann sowie Geberit. Im Gegenzug stockten wir SOL, einen italienischen Industriegashersteller, auf.

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
4,5%	45	29 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	4,5%
1 JAHR GLEITEND	7,7%
3 JAHRE GLEITEND	28,8%
5 JAHRE GLEITEND	0,6%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	26,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,9%

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

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

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)

AKTIEN	ANTEIL
GEA	4,6%
KINGSPAN	3,9%
RAIFFEISEN BANK	3,9%
EURONEXT	3,5%
GEBERIT	3,2%
MERSEN	3,2%

PROFIL DES PORTFOLIOS

KGV 12 MONATE : 14,3

DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

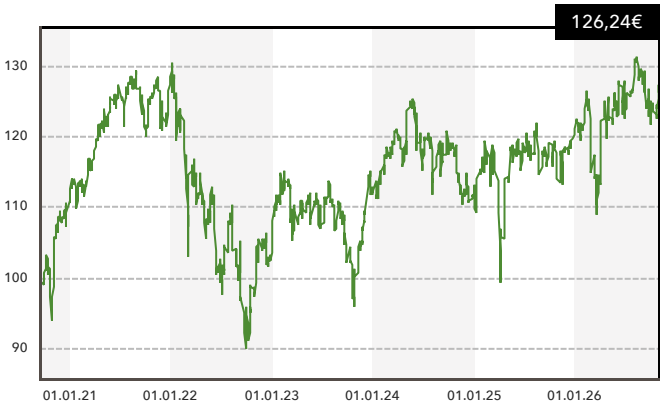
KAUF

SOL

VERKAUF

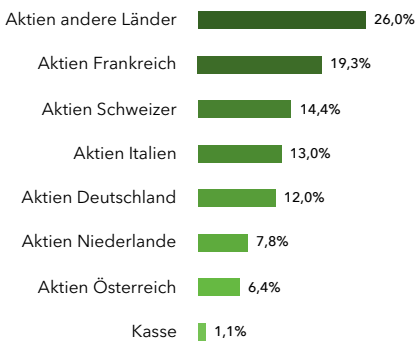
VAT GROUP, STRAUMANN, GEBERIT

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

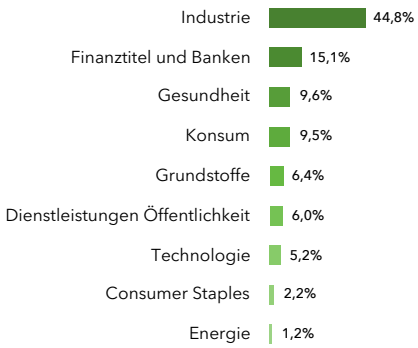


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

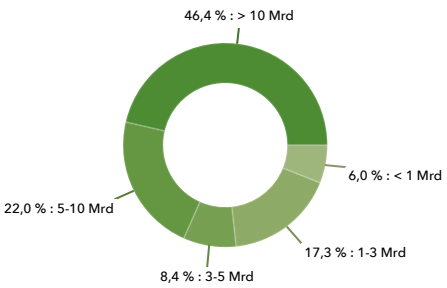
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER

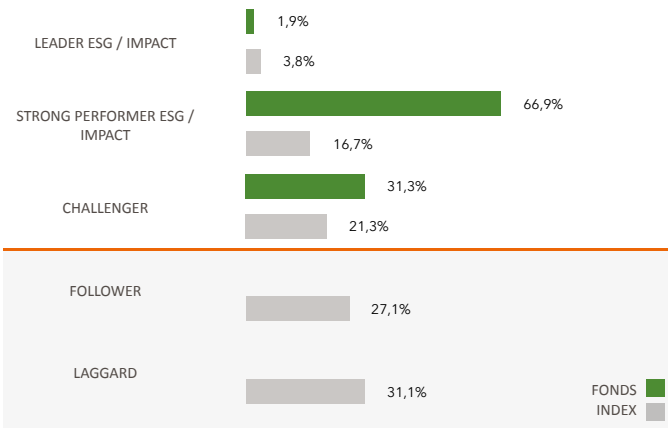

G. Brisset


N. Marinov

SENIOR ADVISOR

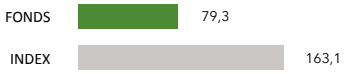

M. Effgen

ESG RATING



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

CO 2 INTENSITÄT



** CO2e-Tonnen / Umsatz in Mio€*

Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 30 September 2026

QUANTALYS
Rating 30/10/2026

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, 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

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.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLESMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,24% DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
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

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAP

(KLASSE C) /30 Oktober 2026

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[1] (Umwelt): Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der Initiative Science Based Targets (SBTi), gemessen nach der Anzahl der Unternehmen
- G[2] (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 30.10.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	66,3%	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: 30.10.2026*)	clartan Patrimoine	clartan Flexible	clartan Valeurs	clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	89%	86%	79%	80%

* * 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

Deutschland
Marcard, Stein &Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

Belgium
Caceis Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 Bruxelles

Rechtliche Vertretung Schweiz
Reyl & Cie SA
Rue du Rhône 4
CH-1204 Genf

Schweiz
Banque Cantonale de Genève
Quai de l'Île 17
CH-1204 Genf

Österreich
Erste Bank
Am Belvedere 1
11100 Vienne

clartan ASSOCIÉS

WWW.CLARTAN.COM

info.de@clartan.com

clartan Associés SAS Niederlassung Deutschland ist eingetragen Im Handelsregister Bonn HRB 20146 Zuständige Aufsichtsbehörde : AMF (Autorité des Marchés Financiers) - Eingetragen unter der Nr GP90095 - Kleine AG nachfranzösischem Recht - Grundkapital in Höhe von 2 244 542 eur - Registergericht R.C.S. Paris B 339 485 161

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