



Das Team von Clartan Associés auf der Messe Patrimonia, Ausgabe 2025



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG  
EUROPE SMALL & MID CAP



30. SEPTEMBER 2025

MONATLICHES FACTSHEET

Im September schloss der europäische Aktienmarkt mit einem leichten Plus (+1,5 %). Die in Euro notierten US-Indizes legten etwas stärker zu: Der S&P 500 stieg um +3,1 % und der Nasdaq um +5,1 %.

Die Lage in Frankreich scheint sich nach dem erwarteten Sturz von François Bayrou zu stabilisieren. Der Präsident hat die Nationalversammlung nicht aufgelöst, zumindest noch nicht, und schnell einen neuen Premierminister ernannt. Die Verhandlungen über den Haushalt scheinen hinter den Kulissen weiterzugehen, obwohl nichts darauf hindeutet, dass sie letztendlich zu einem Ergebnis führen werden. Der Markt täuscht sich übrigens nicht und hat den Spread zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen auf das gleiche Niveau wie den Italiens angehoben. Letzteres ist zwar stärker verschuldet, aber sein Defizit ist mit einem Primärsaldo (ohne Zinsen) von nahezu null besser unter Kontrolle als das Frankreichs. Die unvermeidliche Haushaltskonsolidierung des Landes wird für Emmanuel Macron zu einem politischen Kreuzweg, und unabhängig von den kommenden Ereignissen ist eine haushaltspolitische Unterstützung der Wirtschaft für mehrere Jahre ausgeschlossen. Aus diesem Grund bleiben wir weiterhin vorsichtig gegenüber Werten, die zu stark von der französischen Wirtschaft abhängig sind.

Bei unseren deutschen Nachbarn werden die Anleger ungeduldig, was den Konjunkturplan der Regierung Merz für Verteidigung und Infrastruktur angeht. Wie so oft an den Märkten, möchten einige, dass ein angekündigter Plan sofort umgesetzt wird, was natürlich unmöglich ist. Wir gehen davon aus, dass sie bald für ihre Geduld belohnt werden.

Auch die Sicherheitslage in Osteuropa bleibt angespannt, mit russischen Luftraumverletzungen über NATO-Ländern wie Polen, aber die Märkte zeigen sich davon ebenso wenig beeindruckt wie wir. Obwohl es Präsident Trump noch nicht gelungen ist, ein Abkommen zwischen der

Ukraine und Russland zu schließen, ist Russland sicherlich ausgeblutet und kann in Wirklichkeit erst in einigen Jahren einen Angriffskrieg gegen ein anderes osteuropäisches Land beginnen.

An den Aktienmärkten beobachten wir, dass der Halbleitersektor in letzter Zeit eine gute Performance zeigt. Der praktische Einsatz von KI scheint sich in den letzten Monaten stark beschleunigt zu haben, und die Akteure der Branche versuchen, mit immer größeren Rechenzentrumsprojekten Schritt zu halten. In unseren Portfolios haben davon Werte wie ASML, Hersteller von Lithografiemaschinen für Chips, Micron, Hersteller von Arbeitsspeichern, oder Legrand, Hersteller von Elektrokomponenten, profitiert.

Die ewige Debatte über die Bewertung amerikanischer Aktien geht somit weiter. Mit einem Index, dessen Marktkapitalisierung fast zur Hälfte aus Technologiewerten besteht, gegenüber 7 % in Europa, werden die Gewinnmultiplikatoren oder KGVs von vielen als zu hoch angesehen. Wir möchten lediglich anmerken, dass bestimmte Werte, die als durch KI bedroht gelten, wie Salesforce, Adobe oder Accenture, vom Markt abgestraft wurden. Es gibt also derzeit keine allgemeine Blase wie 1999-2000. Im Gegenteil, die Unternehmen, deren Bewertungen am stärksten gestiegen sind, sind OpenAI (500 Mrd. USD), Anthropic (180 Mrd. USD), xAI (200 Mrd. USD) und das kleine französische Unternehmen Mistral (14 Mrd. EUR). Keines dieser Unternehmen ist derzeit börsennotiert. Die berühmten passiven „Zuflüsse“ in die amerikanischen Indizes können diese Situation daher nicht erklären. Seit der Einführung von ChatGPT im November 2022 überrascht uns die generative KI immer wieder mit ihrer Dynamik, und es erscheint uns verfrüht, auf einen Rückgang zu setzen.

Insgesamt haben auch die Clartan-Fonds im September leicht zugelegt. Clartan Valeurs verzeichnet +5,1 %, Clartan Europe +1,3 % und Clartan Ethos SM Cap einen Rückgang von -0,5 %. Clartan Patrimoine verzeichnet +0,1 % und Clartan Flexible +0,7 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS  
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

## 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 waren 81,4 % des Nettovermögens in Anleihen investiert, die überwiegend ein „Investment Grade“-Rating aufweisen (Duration 2,7, erwartete Rendite 3,0 %). Das Gewicht des Aktienanteils stieg auf 13,4 % (12,5 % Ende August). Der Flugzeughersteller Dassault Aviation und Veolia, weltweit führender Anbieter von Umweltdienstleistungen, wurden neu aufgenommen, während Inditex aufgestockt wurde. Bei den Anleihen wurde eine neue Emission des Schokoladenherstellers Barry Callebaut aufgenommen. Der Fonds legte im Monatsverlauf um 0,1 % zu und seit dem 1. Januar um 2,5 %.

Das Währungsengagement des Fonds in Euro beträgt 95,6 %.

<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>DURATION (jahre)</b>	<b>NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS</b>
2,5%	2,7	148 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	2,5%
1 JAHR GLEITEND	2,8%
3 JAHRE GLEITEND	16,8%
5 JAHRE GLEITEND	12,7%
10 JAHRE GLEITEND	11,3%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	308,0%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,2%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	2,5%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	3,6%

JAHRESPERFORMANCE	
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%
2015	1,6%

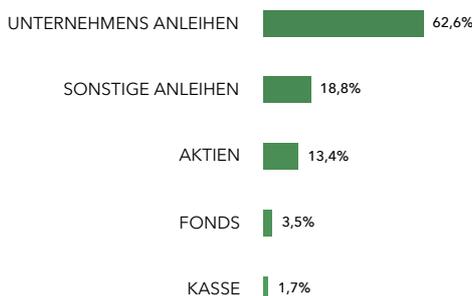
TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
<b>AKTIEN</b>	<b>ANTEIL</b>	<b>KAUF</b>	
IBERDROLA	0,6%	BARRY CALLEBAUT 4.25% 08/31, DASSAULT AVIATION, VEOLIA ENVIRONNEMENT, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, PUBLICIS	
BIOMERIEUX	0,6%		
RICHEMONT	0,6%		
<b>ANLEIHEN</b>	<b>ANTEIL</b>	<b>VERKAUF</b>	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	PERNOD RICARD, REPLY	
IMERYS 1.5% 01/27	3,8%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
<b>PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN</b>			
KGV 12 MONATE : 16,8			
DIVIDENDENRENDITE : 3,3%			

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

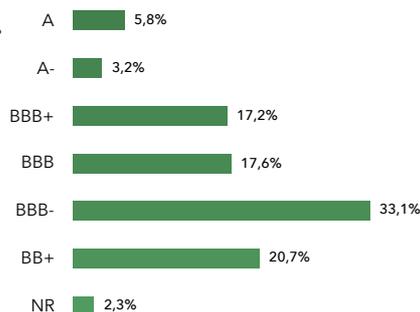


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

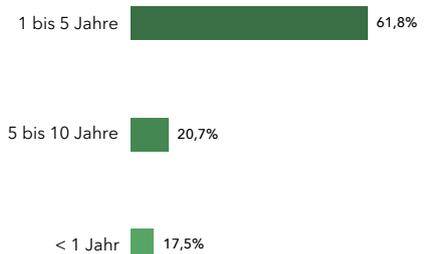
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## 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	1,14 % DAVON 0,90 % VERWALTUNGSgebÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 2 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFschLAG	1,00 % HÖCHSTsATZ
RÜCKGABEBEGÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/</a>

	QUANTALYS Rating 30/09/2025
--	--------------------------------

### RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko Bei geringerem risiko



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

### VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

## INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen. Das Portfolio besteht zu 20% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

## KOMMENTAR

Wir haben die Aktienallokation von 57,5 % Ende August auf 59,3 % des Nettovermögens erhöht, wobei wir den Fokus auf Transparenz gelegt und günstige Titel verstärkt haben. Veolia, der weltweit führende Anbieter von Umweltdienstleistungen, wurde in den Fonds aufgenommen; Arcadis, IBM, Inditex und Publicis wurden verstärkt; Reply hingegen wurde reduziert. Prysmian, Spie und Technip Energies wurden nach einer guten Performance in letzter Zeit gekürzt. Pernod Ricard, das unter den ungünstigen Konjunkturbedingungen litt, wurde verkauft. Der Anleiheanteil (37,2 % des Nettovermögens, Duration 3,1 und erwartete Rendite 3,2 %) wurde mit der Position Barry Callebaut 08/2031 leicht aufgestockt. Der Fonds mit seinem entschieden defensiven Profil legte seit dem 1. Januar um 4,4 % zu, was vor allem auf die Aktien zurückzuführen ist.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
SPIE	1,9%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1,9%
NOVARTIS	1,9%
INTL BUSINESS MACHINES	1,9%
RICHEMONT	1,9%
PRYSMIAN	1,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN
KGV 12 MONATE : 16,9
DIVIDENDENRENDITE : 2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
<b>KAUF</b>
BARRY CALLEBAUT 4.25% 08/31, VEOLIA ENVIRONNEMENT, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, PUBLICIS, ARCADIS

<b>VERKAUF</b>
PERNOD RICARD, REPLY, SPIE, TECHNIP ENERGIES, PRYSMIAN

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

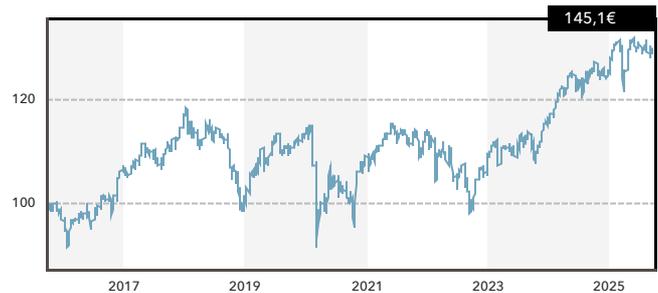
## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	4,4%
1 JAHR GLEITEND	3,8%
3 JAHRE GLEITEND	32,2%
5 JAHRE GLEITEND	29,5%
10 JAHRE GLEITEND	30,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	45,1%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,0%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	6,9%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	8,2%

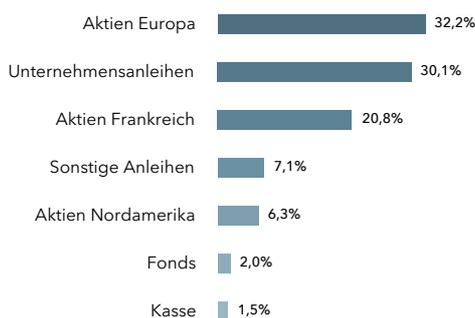
JAHRESPERFORMANCE	
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

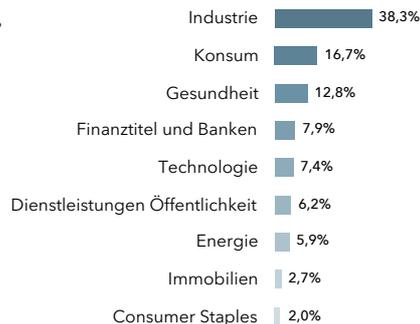


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

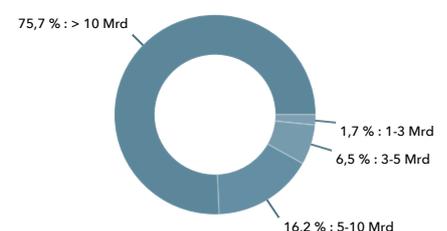
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## SEKTORIELLE VERTEILUNG



## MARKTKAPITALISIERUNG



## DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077103
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROASEVX LX / A12GBL
AUFLEGUNGSDATUM	21.12.2012
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	1,94 % DAVON 1,60 % VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSAZ
RÜCKGABEBEGÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cf/</a>

	QUANTALYS Rating 30/09/2025
--	--------------------------------

### RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



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

### VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

## INVESTMENTSTRATEGIE

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

## KOMMENTAR

Clartan Valeurs, zu 99 % investiert, legte im Monatsverlauf um +5,1 % zu.

ASML (+1,1 %), Micron (+1,0 %), Santander (+0,5 %), Thales (+0,5 %) und Airbus (+0,4 %) leisteten den größten Beitrag zum Monatsergebnis. Dagegen belasteten Astrazeneca (-0,1 %), Unicredit (-0,1 %) und Shell (-0,1 %) die Performance.

Auf der Kaufseite wurden die Positionen in ABB, Geberit, Inditex, Intuitive Surgical und Linde aufgestockt und Positionen in Barclays und Euronext aufgebaut. Umgekehrt wurden die Gewichte der Banken Intesa, Santander und Unicredit reduziert, während Publicis und Sika gekürzt wurden.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
SANTANDER	5,0%
INTESA SANPAOLO	4,8%
AIRBUS	4,5%
UNICREDIT	4,5%
ASML	4,3%
LEGRAND	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 15,5
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
<b>KAUF</b> BARCLAYS, ABB, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, LINDE, WABTEC
<b>VERKAUF</b> SANTANDER, SIKA, UNICREDIT, INTESA SANPAOLO, ADIDAS

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
13,6%	50	640 M€

## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	13,6%
1 JAHR GLEITEND	11,9%
3 JAHRE GLEITEND	64,5%
5 JAHRE GLEITEND	74,0%
10 JAHRE GLEITEND	93,7%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1205,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	7,8%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	13,7%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	15,0%

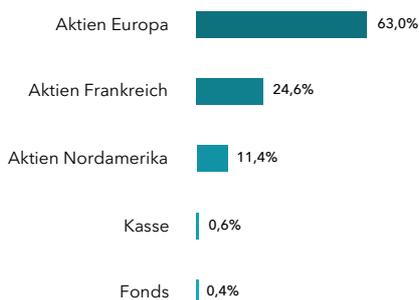
JAHRESPERFORMANCE	
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

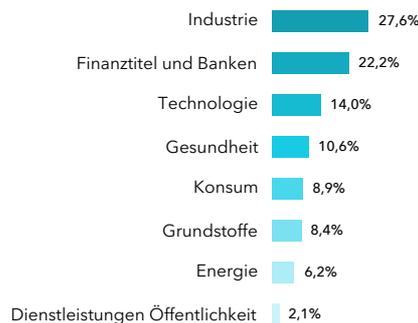


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## SEKTORIELLE VERTEILUNG



## MARKTKAPITALISIERUNG



## DIE FONDSMANAGER



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076550
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVVAC LX / A12GBH
AUFLEGUNGSDATUM	07.06.1991
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,00% DAVON 1,80 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEBEGÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cv/</a>

	QUANTALYS Rating 30/09/2025
--	--------------------------------

### RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko Bei geringerem risiko



1 2 3 4 5 6 7

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

### VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

WARNUNG: Dieses Werbedokument ist rein informativer Natur und stellt weder eine personalisierte Beratung jeglicher Art noch eine Werbung oder ein Angebot in Bezug auf Finanzprodukte dar. Während Clartan Associés die Qualität der bereitgestellten Informationen mit größter Sorgfalt überprüft, können diese jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für vollständige Informationen lesen Sie den Prospekt und die KID und andere regulatorische Informationen auf der Website [www.clartan.com](http://www.clartan.com) oder erfragen Sie diese kostenlos in der Unternehmenszentrale. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle : Clartan Associés. Alle Rechte vorbehalten.\* Quelle Morningstar Sustainability (Die Anzahl der Globen entspricht einem Morningstar-eigenen Nachhaltigkeitsrating, das misst, wie gut die Unternehmen im Portfolio mit ESG-Risiken umgehen, verglichen mit der von Morningstar vorgegebenen Fondskategorie). © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

## 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 legte Clartan Europe in einem schwierigen Umfeld und vor dem Hintergrund der Herabstufung der französischen Staatsverschuldung um +1,3 % zu.

Wir heben die positiven Beiträge von ASML (+105 Basispunkte), Airbus (+32 Basispunkte) und Thales (+25 Basispunkte) hervor, während Arkema (-40 Basispunkte), Knorr-Bremse (-27 Basispunkte) und Sanofi (-23 Basispunkte) die Performance im September belasteten.

Im Laufe des Monats haben wir eine Position in Arcadis aufgebaut, dessen Kurs attraktiv ist. Darüber hinaus haben wir einige Gewinne bei Kion mitgenommen, dessen Kurs seit Jahresbeginn um mehr als 80 % gestiegen ist. Schließlich haben wir die liquiden Mittel investiert und unsere Positionen in Publicis, Euronext, Thales und Richemont ausgebaut.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KION	4,8%
ASML	4,5%
TECHNIP ENERGIES	4,2%
NEXANS	3,7%
KINGSPAN	3,4%
AIRBUS	3,4%

PROFIL DES PORTFOLIOS
KGV 12 MONATE : 15,7
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
<b>KAUF</b> ARCADIS, THALES, PUBLICIS, EURONEXT, RICHEMONT
<b>VERKAUF</b> KION

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
9,0%	37	72 M€

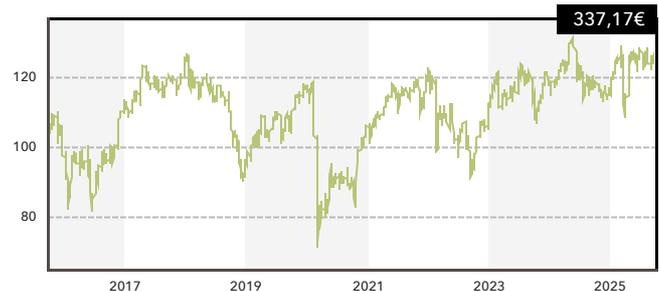
## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	9,0%
1 JAHR GLEITEND	6,5%
3 JAHRE GLEITEND	35,8%
5 JAHRE GLEITEND	40,8%
10 JAHRE GLEITEND	26,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	237,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,6%

RISIKOKENNZAHLEN	
VOLATILITÄT 3 JAHRE (MONATLICH)	14,6%
VOLATILITÄT 5 JAHRE (MONATLICH)	16,1%

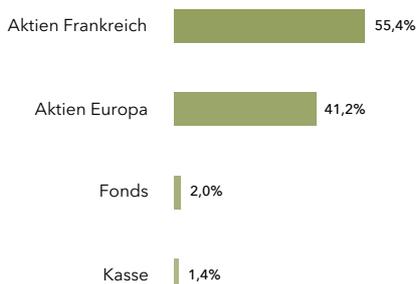
JAHRESPERFORMANCE	
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

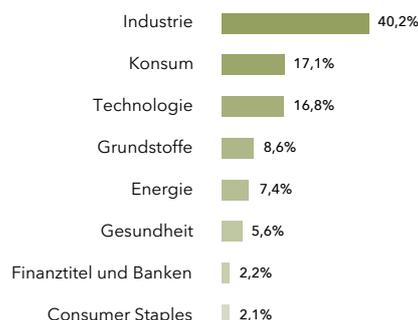


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

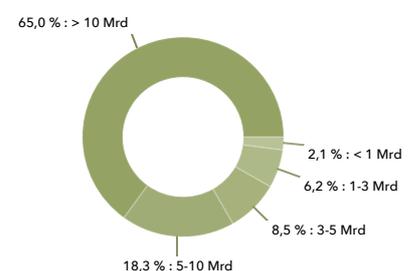
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## SEKTORIELLE VERTEILUNG



## MARKTKAPITALISIERUNG





O. Delooz



E. de Saint Leger



T. Schönenberger

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076808
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVEUR LX / A12GBP
AUFLEGUNGSDATUM	21.05.2003
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,11 % 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	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/</a>

	QUANTALYS Rating 30/09/2025
--	--------------------------------

### RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1 2 3 4 5 6 7

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

### VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

## INVESTMENTSTRATEGIE

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

## KOMMENTAR

Zum 30. September lag die Aktieninvestitionsquote bei 97,4 %, davon fast 50 % in Unternehmen mit « positive Impact ». Nach einem volatilen August blieb es auch im September turbulent, mit einem schwierigen Monatsende für kleine und mittlere Kapitalisierungen. Der Fonds verlor -0,5 %.

Wir haben Arcadis, Fineco, Munters und VAT aufgestockt und Alstom, Renault und Sopra Steria reduziert. Unsere Positionen in Swiss Life und Prysmian, die beide aufgrund ihrer sehr guten Performance unsere Kapitalisierungsschwelle überschritten hatten, wurden reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
KION	4,8%
PRYSMIAN	4,8%
GEA	4,4%
DORMAKABA	3,6%
KINGSPAN	3,6%
HERA	3,5%

PROFIL DES PORTFOLIOS	
KGV 12 MONATE :	14,1
DIVIDENDENRENDITE :	2,8%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS	
<b>KAUF</b>	NEXANS, MUNTERS, ARCADIS, JERONIMO MARTINS, VAT GROUP
<b>VERKAUF</b>	PRYSMIAN, ALSTOM, RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL, TOMRA SYSTEMS, SOPRA STERIA

PERFORMANCE YTD	POSITIONEN IM PORTFOLIO	NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS
3,9%	42	35 M€

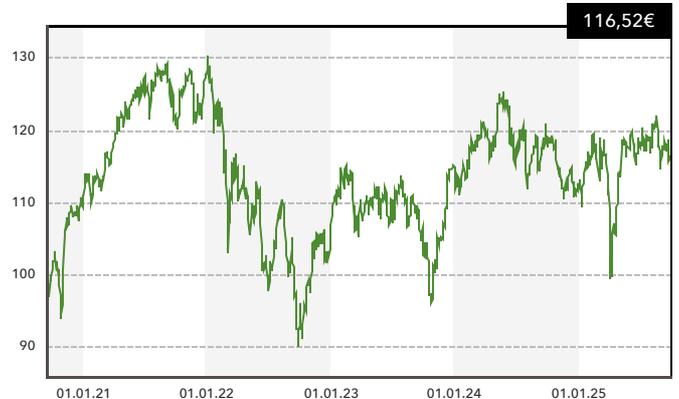
## PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE	
SEIT JAHRESBEGINN	3,9%
1 JAHR GLEITEND	-2,4%
3 JAHR GLEITEND	26,4%
3 JAHR GLEITEND	17,5%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	16,5%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,1%

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

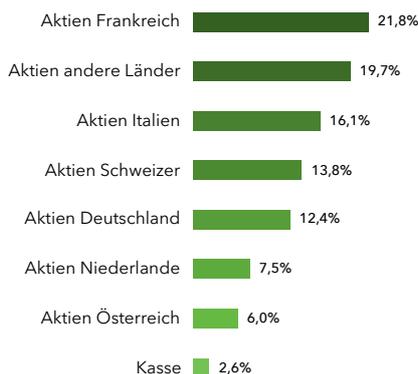
JAHRESPERFORMANCE	
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

## ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

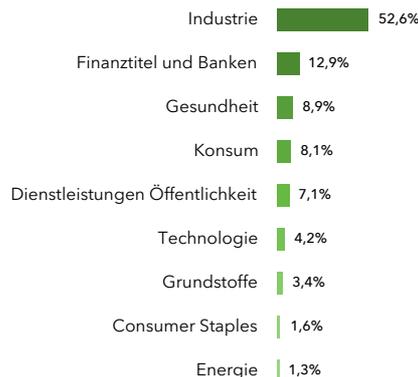


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

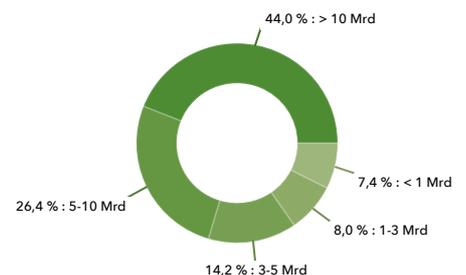
## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



## SEKTORIELLE VERTEILUNG



## MARKTKAPITALISIERUNG





## DIE FONDSMANAGER

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

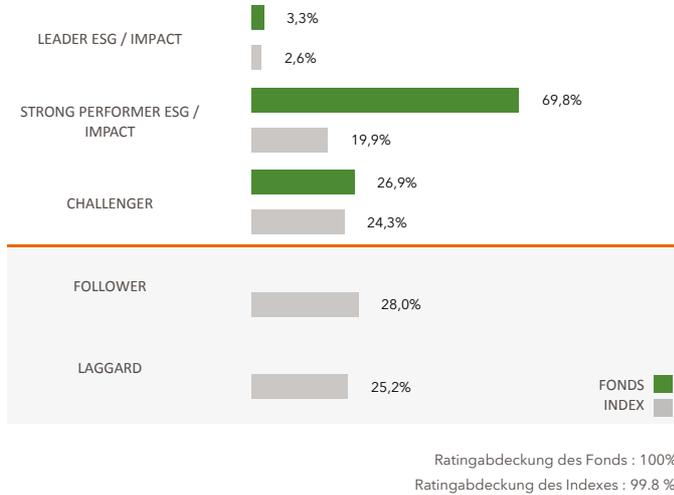


N. Marinov



M. Effgen

## ESG RATING



## CO 2 INTENSITÄT



Quelle : Ethos, Trucost, Morningstar 31 August 2025

## AUSSCHLUSSKRITERIEN

Firmen mit mehr als 5% Umsatz in den Sektoren: Waffen, Pornographie, Tabak, Kohle, Glücksspiel, Öl&Gas, Atomkraft, Gentechnik. Firmen mit signifikanten ESG Kontroversen in den Bereichen: Umweltschäden, Menschenrechte, Korruption, etc.

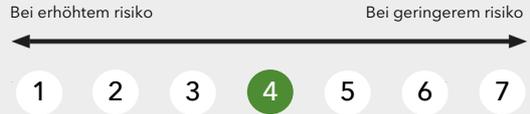
## POSITIVE IMPACT

Firmen die einen positiven Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung liefern: Erneuerbare Energien, Smart Transport, nachhaltige Wasserwirtschaft und Bauwesen, Biodiversität, Green Technology, Recycling, Gesundheit, Bildung, nachhaltige Finanzierungen

## BEGRIFFE

<b>ESG :</b>	Environment, Social, Governance
<b>LEADER ESG / IMPACT</b>	Firma bietet Best Practices in Bezug auf soziale und ökologische Verantwortung / Ein signifikanter Teil der angebotenen Lösungen und Dienstleistungen haben einen allgemein positiven Einfluss auf die Beantwortung globaler Fragestellungen.
<b>STRONG PERFORMER ESG / IMPACT :</b>	Firma hat die Notwendigkeit nachhaltigen Handelns erkannt und setzt anerkannte SRI-Richtlinien um / Innovative Lösungen und Dienstleistungen, die im Allgemeinen einen positiven Einfluss auf die Beantwortung globaler Fragestellungen haben.
<b>CHALLENGER</b>	Firma verfolgt einen positiven Ansatz zur Anpassung und Anerkennung der Herausforderungen der Nachhaltigkeit. Diese Unternehmen sind oft Kandidaten für den Zugang zu höheren Kategorien.
<b>FOLLOWER</b>	Firma handhabt bedeutende Kontroversen und/oder ihre Umwelt- und Sozialfragen nicht zufriedenstellend. Die Governance stellt ein wesentliches Risiko für die Aktionäre dar.
<b>LAGGARD</b>	Firma ist tätig in Sektoren, die von Ethos ausgeschlossen sind, die entweder Gegenstand heftiger Kontroversen sind oder die nicht den Mindeststandards für SRI-Investments und guter Governance entsprechen.

## RISIKOPROFIL (SRI)



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

## VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, VERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO, EXTRAFINANZIELLES RESEARCH, LIQUIDITÄT

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

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLEMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,23% DAVON 1,80 % VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEBEHÖR	0 %
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRÄGLICHE ESG-INFORMATIONEN	<a href="https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/">https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/</a>

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



Dem Fonds «Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap» wurde das Label «Socially Responsible Investment»(SRI) am 3. Oktober 2023 verliehen. Dieses Label wurde 2016 vom französischen Staat eingeführt, um Fonds auszuzeichnen, die eine robuste Methodik für sozial verantwortliches Investieren verfolgen, die zu konkreten und messbaren Ergebnissen führen. Das SRI-Siegel wird für einen Zeitraum von drei Jahren vergeben und kann verlängert werden.

Zu den Indikatoren, die im Nachhaltigkeitsbericht verfolgt werden, gehören die vier Indikatoren E (Umwelt), S (Soziales), G (Governance) und DH (Menschenrechte), die im Rahmen des SRI-Labels ausgewählt wurden, sind :

- E : Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der «Science-based Target»-Initiative», nach Anzahl der Unternehmen.
- S : Durchschnittliches Lohngefälle zwischen Männern und Frauen in den Unternehmen.
- G : Diversität von Männern und Frauen im Vorstand.
- DH : Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die über keine Menschenrechtspolitik verfügen.

Die Indikatoren werden monatlich veröffentlicht.

SRI INDIKATOREN (per 30.09.2025)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	65,7%	52,4%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
S	LOHNGEFÄLLE ZWISCHEN MÄNNERN UND FRAUEN	1,8%	5,8%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR S-DECKUNGSGRAD	35,7%	45,6%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	39,2%	38,2%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR G-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,0%	
DH	UNTERNEHMEN OHNE MENSCHENRECHTS-POLITIK	0,0%	3,7%	<input checked="" type="checkbox"/>
	ISR DH FONDS-DECKUNGSGRAD	100,0%	98,0%	

\*Die Umsetzung der Ethos Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren reduziert das ursprüngliche Anlageuniversum um mindestens 30% und definiert das verantwortliche Anlageuniversum, aus dem die Titel von den Fondsmanagern ausgewählt werden. Die Tabelle vergleicht die Besserstellung des Fonds mit derjenigen des ursprünglichen Universums in Bezug auf die 4 für das SRI-Label ausgewählten Indikatoren.

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

## ESG-BEWERTUNGEN

CLARTAN ASSOCIÉS HAT SICH DAZU ENTSCLOSSEN, DIE UMWELT-, SOZIAL- UND GOVERNANCE-LEISTUNGEN 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 RATING-KATEGORIEN 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.

	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
ESG-PERFORMANCE (Stand: 30.09.2025)				
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+)*	84 %	81 %	76 %	82 %

\* OHNE BARGELD UND STAATSANLEIHEN

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

## AGENTS PAYEURS

**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



WWW.CLARTAN.COM

contact@clartan.com

**FRANKREICH**  
11, AVENUE MYRON HERRICK  
75008 PARIS  
T. +33 (0) 1 53 77 60 80

**DEUTSCHLAND**  
POPPELSDORFER ALLEE 110  
53115 BONN  
T. +49 (0) 228 965 90 50

**SCHWEIZ**  
AVENUE MON-REPOS, 14  
1005 LAUSANNE  
T. +41 (0) 21 320 90 24