



Le fonds durable small & mid cap proposé par Clartan et Ethos obtient pour la seconde fois la certification FNG, reçue cette année par Michael Duarte.

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN EVOLUTION

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



30 NOVEMBRE 2022

RAPPORT MENSUEL

L'embellie constatée en octobre sur les marchés financiers s'est poursuivie au mois de novembre. En effet, si la FED a relevé une nouvelle fois ses taux de 75 points de base (à 4 % à la borne supérieure), une perspective de ralentissement de cette hausse des taux a été ouverte, ce qui a nourri la poursuite du rebond des marchés d'actions. Par ailleurs, les élections de mi-mandat se traduisent par une division au Congrès américain, suggérant que seuls les projets bénéficiant d'un large consensus pourront désormais être votés, et donc une politique budgétaire moins favorable à la croissance. Les taux à 10 ans aux États-Unis sont ainsi revenus de 4,35 % à 3,50 % tandis qu'ils repassaient en-dessous de 2 % en Allemagne (où les prix à la production ont finalement reculé de 4 %). Le volontarisme affiché des banques centrales d'endiguer l'inflation par des augmentations répétées des taux directeurs finit par se heurter au risque récessif dans des économies où États et consommateurs sont très endettés et ainsi menacés par des coûts d'emprunt intenable.

Les opérateurs veulent donc désormais croire à une modération des discours et des actes de la part des grands argentiers. Dans ce contexte, les indices S&P 500 et Stoxx Europe 600 ont progressé de respectivement 5,38 % et 6,75 %, tirés par

des valeurs de croissance bénéficiant de la détente des taux (à l'exemple d'Abiomed, AMD, Nvidia aux US, Infineon, ST Micro, L'Oréal ou les valeurs du luxe en Europe).

Faut-il en conclure que le pire est passé pour les marchés ? A cette question de court terme l'investisseur raisonnable ne sait répondre car le pas de deux des banques centrales sur la gestion du compromis inflation/récession constitue un exercice délicat et le sujet énergétique dans un climat de guerre reste un enjeu prégnant à l'entrée de l'hiver en Europe. Cela posé, nous observons à plus longue échéance à la fois un début de retour à la normale dans les chaînes d'approvisionnement et une consommation discrétionnaire prête à repartir si les prix de l'énergie et des emprunts ne s'envolent pas. Ajoutons - *last but not the least* - une amorce de mobilité retrouvée en Chine. Le regain de confiance observé depuis deux mois nous incite d'ailleurs à étudier au plus près le comportement des entreprises sensibles à une reprise du cycle.

Nos compartiments investis en actions ont profité de cette séquence positive avec des rebonds respectifs sur le mois de novembre de 4,4 % pour Clartan Valeurs, 5,3 % pour Clartan Ethos et 6,0 % pour Clartan Europe.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

clartan patrimoine (CLASSE C) /30 novembre 2022

DOMINANTE OBLIGATAIRE

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds recherche, avec un souci de préservation, une revalorisation de l'épargne investie à un horizon supérieur à 2 ans.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 novembre, la structure du fonds comporte un socle d'obligations libellées en euro de 61 % dont 7 % d'emprunts d'État et 54 % de signatures privées (dont des obligations Arval et Veolia acquises en cours de mois). Au sein de la part actions (29 % du fonds), des renforcements ont été réalisés sur Crédit Agricole et Sanofi tandis que Publicis et des valeurs liées à l'énergie ont été allégées après leurs beaux parcours récents. Le taux d'exposition du fonds à la devise euro est de 94 %.

PERFORMANCE YTD
-4,5 %

DURATION (ANNÉES)
0,81

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
203 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-4,5 %
1 AN GLISSANT	-2,8 %
3 ANS GLISSANTS	-5,8 %
5 ANS GLISSANTS	-5,7 %
10 ANS GLISSANTS	10,6 %
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	263,2 %
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2 %

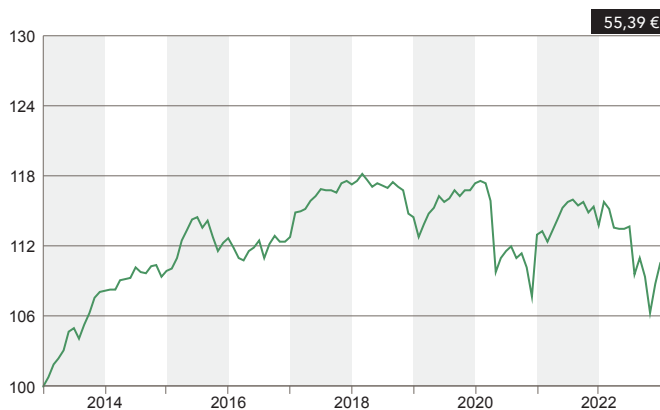
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	6,0 %
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	4,9 %

PERFORMANCES ANNUELLES

2021	2,2 %
2020	-3,7 %
2019	4,3 %
2018	-4,1 %
2017	2,4 %
2016	2,6 %
2015	1,6 %
2014	1,7 %
2013	7,4 %
2012	10,8 %

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
BOUYGUES	1,4 %
ORANGE	1,3 %
SANOFI	1,3 %
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS
OAT 1.75% 11/24	6,0 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 05/24	5,7 %
CARREFOUR BANQUE 09/23	4,8 %

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 10,1
RENDEMENT : 4,5 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT
ARVAL 2024, VEOLIA 2024, CRÉDIT AGRICOLE, SANOFI

VENTE
ENI, PUBLICIS, ROCHE, TECHNIP ENERGIES, TOTALENERGIES, OAT 02/2023

COMPOSITION DU FONDS

OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE CORPORATE	45,0%
ACTIONS	29,2%
AUTRES OBLIGATIONS	9,4%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE D'ÉTAT	7,0%
OPCVM	4,4%
LIQUIDITÉS	5,0%

RATING DES OBLIGATIONS

AA	14,7%
A	16,0%
BBE	54,1%
BB	6,2%
NR	9,0%

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

< 1 AN	33,9%
1 À 5 ANS	64,0%
> 10 ANS	2,1%

LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100077442
CODE BLOOMBERG	ROUVPAT LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS COURANTS	1,07 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 0,90 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPERIEURE A 2 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	1,00 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

← plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé →



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

TAUX, CRÉDIT, ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc.* Source Morningstar 31/10/2022.* Source Morningstar Sustainability 30/09/2022. Tous droits réservés.

clartan evolution (CLASSE C) /30 novembre 2022

FONDS ÉQUILIBRÉ

STRATEGIE GLOBALE

Clartan Evolution cherche à réaliser, sur un horizon de cinq ans minimum, une combinaison rendement-risque supérieure à celle des principales bourses mondiales. Son portefeuille est investi de 20 % à 70 % en actions (dont la volatilité attendue est modérée) et le solde essentiellement en produits de taux.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 novembre, le taux d'investissement en actions du fonds s'élève à 59 %. Peu d'arbitrages ont été réalisés sur cette poche, si ce n'est le renforcement de Crédit Agricole et de Sanofi et l'allègement de Publicis et de valeurs liées à l'énergie, après leurs beaux parcours récents. Au sein de la part obligataire, qui représente 33 % du portefeuille, nous avons acquis des titres émis par Arval et Veolia sur lesquels nous retrouvons un rendement proche de 3 %.

PERFORMANCE YTD
-5,0 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
35

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
40 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-5,0 %
1 AN GLISSANT	-1,9 %
3 ANS GLISSANTS	-5,0 %
5 ANS GLISSANTS	-4,9 %
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	19,0 %
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	1,8 %

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	12,4 %
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	11,0 %

PERFORMANCES ANNUELLES

2021	4,5 %
2020	-4,5 %
2019	12,6 %
2018	-12,6 %
2017	8,0 %
2016	7,7 %
2015	0,6 %
2014	1,3 %
2013	8,2 %

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
BOUYGUES	2,7 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,6 %
ORANGE	2,5 %
NOVARTIS	2,4 %
SANOFI	2,3 %
WABTEC	2,3 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

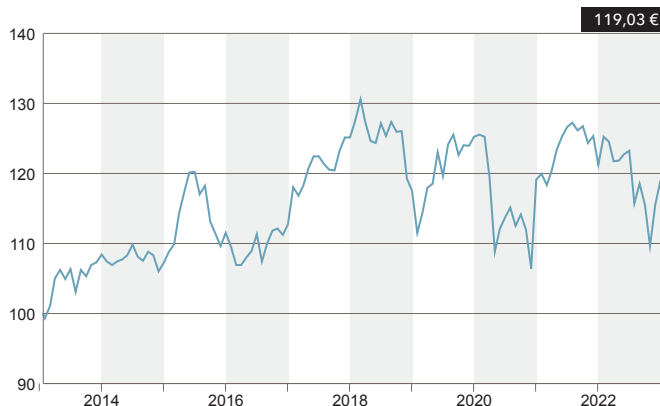
ACHAT
ARVAL 2024, VEOLIA 2024, CRÉDIT AGRICOLE, SANOFI

VENTE
ENI, PUBLICIS, ROCHE, TECHNIP ENERGIES, TOTALENERGIES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

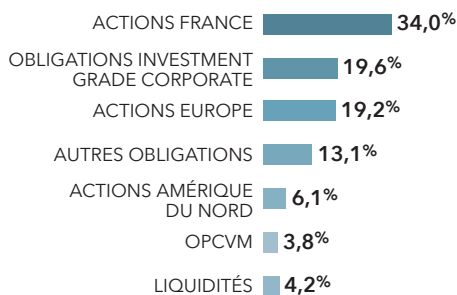
PER 12 MOIS : 10,3
RENDEMENT : 4,4 %

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

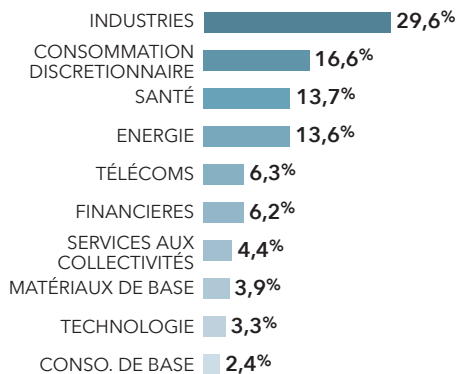


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

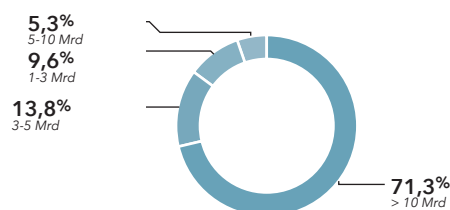
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100077103
CODE BLOOMBERG	ROASEVC LX
DATE DE CRÉATION	21/12/2012
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS COURANTS	1,95 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,60 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPERIEURE A 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3,00 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, TAUX, CRÉDIT, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc.* Source Morningstar Sustainability 30/09/2022. Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds cherche à générer une performance absolue positive dans la durée (5 ans minimum) en captant le potentiel d'appréciation d'une sélection de participations cotées.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 novembre, le fonds est investi à hauteur de 86 % en actions alors que la majeure partie de la trésorerie peut à nouveau être rémunérée par des obligations à court terme (9 % du portefeuille). Nous avons amorcé la constitution de nouvelles positions qui ont un biais cyclique comme Kingspan (matériaux isolants), Micron (semi-conducteurs) ou Randstad (travail temporaire). Le solde des actions IBM a en revanche été vendu après un beau parcours du titre et de la devise. Notons que 76 % du compartiment est investi sur des capitalisations supérieures à 10 milliards d'euros.

PERFORMANCE YTD
-3,6 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
41

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
442 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-3,6 %
1 AN GLISSANT	2,7 %
3 ANS GLISSANTS	-5,8 %
5 ANS GLISSANTS	3,6 %
10 ANS GLISSANTS	70,4 %
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	795,7 %
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,2 %

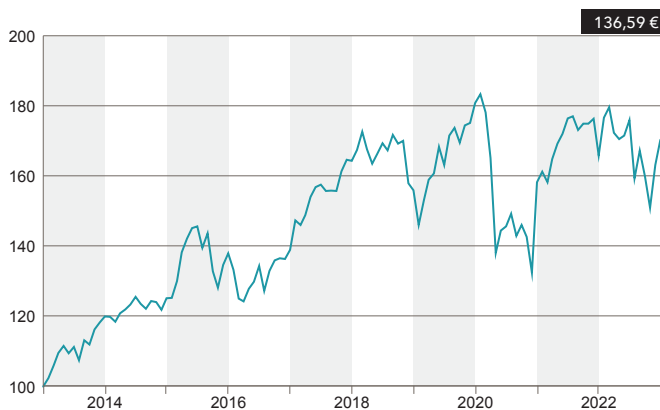
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	20,5 %
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,3 %

PERFORMANCES ANNUELLES

2021	9,6 %
2020	-12,1 %
2019	25,6 %
2018	-12,8 %
2017	13,7 %
2016	10,6 %
2015	6,4 %
2014	4,5 %
2013	17,1 %
2012	22,3 %

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
BNP PARIBAS	4,7 %
SANOFI	4,2 %
STELLANTIS	4,1 %
ALLIANZ	3,7 %
PUBLICIS	3,7 %
NOVARTIS	3,6 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT
BUREAU VERITAS,
KINGSPAN, MICRON,
RANDSTAD, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

VENTE
IBM, PAGE, REXEL

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 9,1
RENDEMENT : 4,6 %

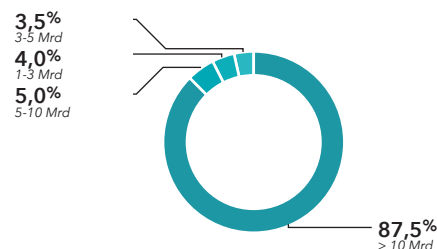
COMPOSITION DU FONDS

ACTIONS EUROPE	45,0%
ACTIONS FRANCE	37,8%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE D'ETAT	9,4%
ACTIONS AMÉRIQUE DU NORD	3,7%
OPCVM	0,5%
LIQUIDITÉS	3,6%

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE	19,5%
FINANCIERES	19,2%
INDUSTRIES	19,0%
SANTÉ	16,5%
ENERGIE	12,2%
CONSO. DE BASE	5,7%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	3,2%
TÉLÉCOMS	2,5%
MATÉRIAUX DE BASE	1,7%
TECHNOLOGIE	0,6%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076550
CODE BLOOMBERG	ROUVVAC LX
DATE DE CRÉATION	07/06/1991
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS COURANTS	2,00 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPERIEURE A 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3,00 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE

LES GÉRANTS



N. Descoqs



M. Goueffon



M. Legros



F. Manfredini



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

← plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé →



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc.* Source Morningstar 31/10/2022.* Source Morningstar Sustainability 30/09/2022. Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds cherche à réaliser une performance annuelle moyenne dans la durée (5 ans minimum) supérieure à celles des bourses européennes.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 novembre, le fonds se compose de 47 positions avec un taux d'investissement en actions de 93 %. A l'achat, nous avons initié une position sur Arkema, entreprise de chimie de spécialités, et nous avons renforcé Dassault Aviation et Société Générale. Inversement, après son très beau parcours récent, TotalÉnergies a été allégée. Notons que 65 % du fonds est investi sur des capitalisations supérieures à 10 milliards d'euros.

PERFORMANCE YTD
-8,3 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
40

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
68 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-8,3 %
1 AN GLISSANT	-2,5 %
3 ANS GLISSANTS	-6,8 %
5 ANS GLISSANTS	-8,7 %
10 ANS GLISSANTS	41,6 %
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	187,0 %
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,5 %

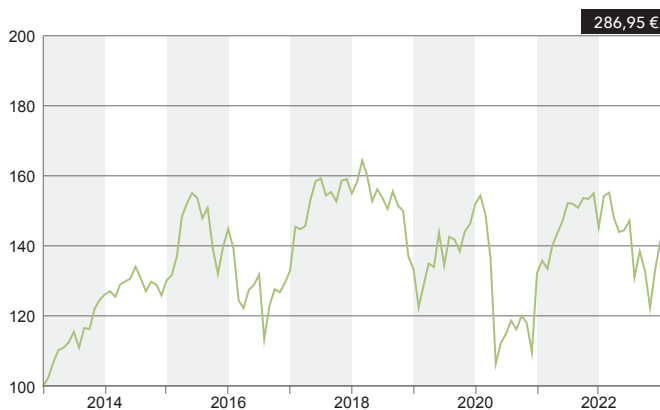
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	23,7 %
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	20,6 %

PERFORMANCES ANNUELLES

2021	13,5 %
2020	-12,0 %
2019	26,0 %
2018	-22,6 %
2017	8,7 %
2016	4,5 %
2015	5,7 %
2014	3,6 %
2013	23,8 %
2012	26,4 %

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS

ACTIONS	POIDS
BNP PARIBAS	4,4 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4,3 %
SANOFI	3,9 %
RENAULT	3,8 %
TECHNIP ENERGIES	3,8 %
STELLANTIS	3,8 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

ARKEMA, DASSAULT AVIATION, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

VENTE

TOTALENERGIES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 8,9
RENDEMENT : 4,5 %

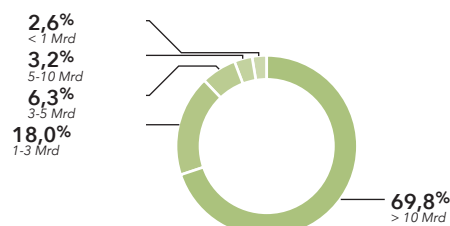
COMPOSITION DU FONDS

ACTIONS FRANCE	67,0%
ACTIONS EUROPE	26,6%
OPCVM	1,9%
LIQUIDITÉS	4,6%

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE	26,7%
INDUSTRIES	26,1%
FINANCIERES	11,1%
ENERGIE	10,9%
SANTÉ	10,8%
CONSO. DE BASE	4,5%
MATÉRIAUX DE BASE	4,0%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	2,8%
TÉLÉCOMS	1,6%
IMMOBILIER	1,5%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



M. Goueffon



E. de Saint Leger

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076808
CODE BLOOMBERG	ROUVEUR LX
DATE DE CRÉATION	21/05/2003
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS COURANTS	2,09 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE A 5
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3,00 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions explique le niveau de risque de ce compartiment.

RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc. Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

La démarche du fonds est d'investir de façon responsable et durable en action européennes de petites et moyennes capitalisations. Il a pour objectif, sur un horizon de cinq ans minimum, de valoriser le capital investi et de générer une performance supérieure à celles des principaux indices européens de petites et moyennes capitalisations libellés en euros. Son portefeuille est investi à 92 % minimum en actions des pays du Conseil de l'Europe.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

Au 30 novembre, le taux d'investissement en actions s'élève à 95 %, dont près de 50 % de sociétés à impact positif. À l'achat, nous avons ré- initié une position sur la société allemande Kion et renforcé Lenzing, dont le cours a progressé de plus de 30 % sur le mois. Ont en revanche été allégées les valeurs défensives Biomerieux et Edenred ainsi que Teleperformance, en proie à des controverses.

PERFORMANCE YTD
-18,7 %

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE
46

ACTIF NET DU COMPARTIMENT
39 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-18,7 %
1 AN GLISSANT	-14,3 %
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	3,9 %
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	1,7 %

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 1 AN (MENS.)	22,3 %
-------------------------	--------

PERFORMANCES ANNUELLES

2021	16,8 %
------	--------

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
MUNTERS	4,3 %
RENAULT	4,0 %
PUBLICIS	3,7 %
SPIE	3,6 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,1 %
STORA ENSO	2,9 %

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 11,6
RENDEMENT : 3,2 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

BEFESA, KION, LENZING, RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL, SONOVA

VENTE

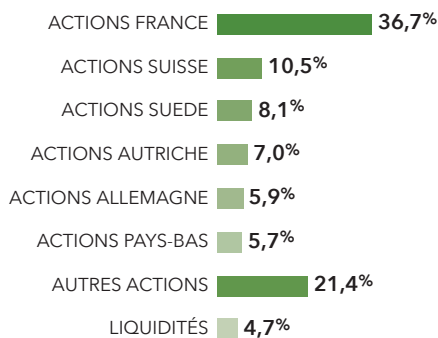
BIOMÉRIEUX, EDENRED, NEXANS, TELEPERFORMANCE

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

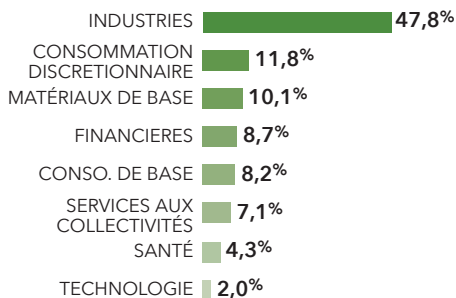


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

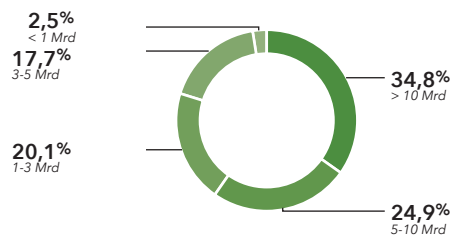
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LE COMPARTIMENT N'EST PAS LABELLISÉ ISR

LES GÉRANTS



G. Brisset



F. Manfredini



M. Effgen

SENIOR ADVISOR



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. L'exposition aux marchés d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce compartiment.

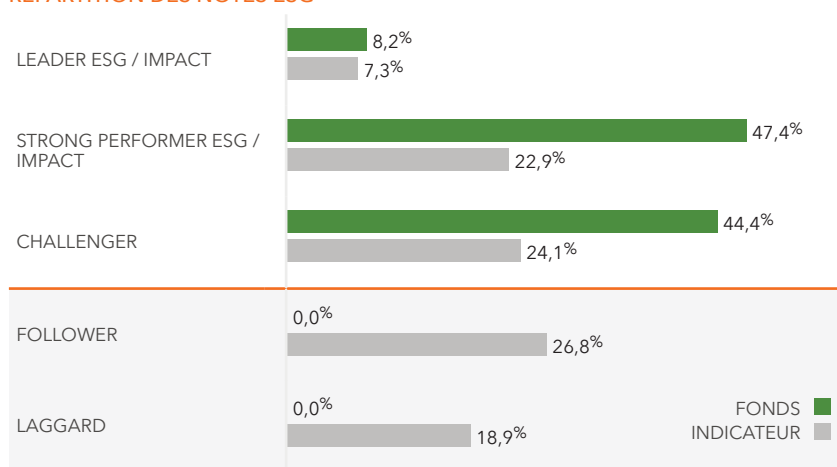
RAPPEL DES PRINCIPAUX RISQUES

ACTIONS, PERTE EN CAPITAL, CHANGE, EXTRA-FINANCIERS *Les investissements réalisés par la SICAV suivant des critères ESG peuvent conduire à restreindre délibérément l'univers d'investissement possible. L'application de ces critères extra-financiers peut notamment se traduire en gestion par la renonciation d'opportunités d'investissement, une sous-pondération de certains titres ou une concentration de portefeuille. En outre, l'adoption de critères ESG, facteur de pérennité à long terme, peut minorer le bénéfice à court terme si la SICAV est conduite à devoir céder un titre détenu selon une évolution extra-financière malgré ses performances financières.*

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU2225829204
CODE BLOOMBERG	CLESMCE LX
DATE DE CRÉATION	18/09/2020
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS COURANTS	2,21 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE À 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3,00 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	0 %
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE / ADMINISTRATION CENTRALE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR ET SOUS-TRAITANT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture indicateur : 94 %

INTENSITÉ CARBONE*



* Tonnes CO₂e/ M€ chiffre d'affaires

Source : Ethos, Trucost, Morningstar
31 octobre 2022

EXCLUSIONS

Sociétés réalisant 5 % ou plus de leur chiffre d'affaires dans les secteurs suivants : armement, armement non conventionnel, charbon, pornographie, tabac, sables bitumineux, jeux de hasard, nucléaire, OGM, gaz et pétrole de schiste, pipeline de gaz ou pétroles non conventionnels ; sociétés impliquées dans des controverses majeures, telles que des dommages environnementaux graves et irréversibles, des violations des droits de l'Homme, de la corruption, etc.

IMPACT POSITIF Sociétés dont les produits et services contribuent au développement durable, tels que les énergies renouvelables, la smart transportation, la gestion durable de l'eau, l'économie circulaire, la santé, la construction durable, etc.

DEFINITIONS

ESG : Environnement, Social et de Gouvernance

LEADER ESG / IMPACT : meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.

STRONG PERFORMER ESG / IMPACT : reconnaissent les enjeux de la durabilité et mettent en œuvre des politiques RSE de premier plan / Solutions et services innovants dont l'impact est généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.

CHALLENGER : démarche positive d'adaptation et reconnaissent les enjeux de la durabilité. Ces sociétés sont souvent des candidats pour accéder aux catégories supérieures.

FOLLOWER : controverses importantes et/ou qui ne semblent pas gérer de manière satisfaisante leurs enjeux environnementaux et sociaux et/ou dont la gouvernance présente un risque significatif pour les actionnaires.

LAGGARD : actives dans des secteurs exclus par Ethos, soit sujettes à des controverses majeures soit qui ne respectent pas les standards minimaux en matière de RSE et de gouvernance.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DICI et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés, Bloomberg.inc. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability 30/09/2022. Tous droits réservés.

NOTATIONS ESG

CLARTAN ASSOCIÉS A DÉCIDÉ DE PRENDRE EN COMPTE LA PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE, SOCIALE ET DE GOUVERNANCE DES ENTREPRISES DANS SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ET DE GESTION EN S'APPUYANT SUR LA RECHERCHE DE LA SOCIÉTÉ INDÉPENDANTE **ETHOS SERVICES SA**.

LES ÉMETTEURS PRÉSENTS DANS CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN ÉVOLUTION ET CLARTAN EUROPE FONT L'OBJET D'UNE APPRÉCIATION EXTRA-FINANCIÈRE. LES COMPARTIMENTS ONT UN OBJECTIF MINIMUM DE 50 % DE L'ACTIF INVESTI EN ACTIONS ET OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DANS LES MEILLEURES CATÉGORIES DE NOTATION. CES NOTES SONT AGRÉGÉES ET CALCULÉES PAR CLARTAN ASSOCIÉS.

POUR CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, SE REPORTER AUX PAGES 10-11.

PERFORMANCE ESG (au 30/11/2022)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN ÉVOLUTION	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DES ÉMETTEURS ENTREPRISES				
FAISANT PARTIE DES MEILLEURES CATÉGORIES DE NOTATION (A+ ; A- ; B+)*	91 %	85 %	78 %	76 %

HORS LIQUIDITÉS, OPCVM ET OBLIGATIONS SOUVERAINES

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

AGENTS PAYEURS

**AGENT CENTRALISATEUR
FRANCE**
CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75009 Paris

**AGENT PAYEUR
ALLEMAGNE**
MARCARD, STEIN&CO AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hambourg

**AGENT PAYEUR
BELGIQUE**
CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 Bruxelles

**REPRÉSENTANT
EN SUISSE**
CARNÉGIE
FUND SERVICES SA
20, rue du Conseil Général
CH-1211 Genève

**AGENT PAYEUR
SUISSE**
BANQUE CANTONALE
DE GENÈVE
17, Quai de l'Île
CH-1204 Genève

**AGENT PAYEUR
AUTRICHE**
ERSTE BANK
Am Belvedere 1
11100 Vienne



WWW.CLARTAN.COM

contact@clartan.com

FRANCE

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

ALLEMAGNE

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

SUISSE

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