



Patrick Linden freut sich über das neue Design anlässlich des 40. Firmenjubiläum.



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



31.AUGUST 2026

MONATLICHES FACTSHEET

Im Verlauf des Monats August traten die europäischen Aktienmärkte auf der Stelle, während die US-Märkte – angeführt vom Technologiesektor – wieder etwas Farbe bekamen. Der Nasdaq legte um +3,1 % zu, der S&P 500 um +1,8 % und der Stoxx Europe 600 um +0,5 %.

Zuletzt hat die Zinsentwicklung die Anleger erneut beunruhigt, insbesondere am langen Ende der Staatsanleihekurven. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieser Zeilen nimmt der amerikanische Staat zehnjähriges Kapital zu 4,8 % auf, das Vereinigte Königreich zu 5,2 %, Frankreich zu 4,3 % – und selbst Deutschland und Japan müssen jährliche Kupons von 3,4 % beziehungsweise 3,0 % bedienen. Von den Negativzinsen des vergangenen Jahrzehnts sind wir damit weit entfernt.

Offenbar fragen sich zahlreiche Marktteilnehmer, warum die Gläubiger für lange Laufzeiten immer höhere Renditen verlangen – Renditen, die zudem recht deutlich über den beobachteten Inflationsraten liegen. Die Sorge vor Zahlungsausfällen lässt sich getrost ausschließen: Die CDS, über die sich dieses Risiko implizit messen lässt, zeigen keinerlei besondere Anspannung. Die Erklärung dürfte daher in einem Vertrauensverlust in die Fähigkeit der Notenbanken liegen, die Inflation zu kontrollieren – nicht unmittelbar, wohl aber in einigen Jahren. Tatsächlich weisen die Staaten weiterhin hohe Defizite auf, vielfach über 5 % des Bruttoinlandsprodukts, wie man sie in Friedenszeiten nur selten gesehen hat und die als kräftige Stimulanz für die Volkswirtschaft wirken. Dieses zusätzlich in den Kreislauf gegebene Geld birgt jedoch das Risiko, Inflation zu erzeugen. Üblicherweise greift dann der Regulierungsmechanismus der Notenbanken, die in einem solchen Fall ihre Leitzinsen anheben, um die Staaten zu größerer Haushaltsdisziplin zu zwingen. Genau das haben sie seit 2022 getan

– und dennoch muss man feststellen, dass die Politik nirgendwo Eile an den Tag gelegt hat, die Ausgaben zurückzuführen.

Hinzu kommt: Angesichts der in vielen Ländern sehr hohen Staatsverschuldung wäre eine aggressive Anhebung der Leitzinsen zur Bekämpfung einer außer Kontrolle geratenen Inflation – wie wir sie unter der Präsidentschaft von Paul Volcker bei der Fed in den 1980er-Jahren erlebt haben – auf Dauer fiskalisch nicht tragfähig und ist deshalb heute nicht glaubwürdig. Ihre abschreckende Wirkung werden die Notenbanken erst dann zurückgewinnen, wenn die Staatsverschuldung auf ein Niveau deutlich unterhalb des heutigen zurückgeführt ist. Und der einzige Weg dorthin führt über einen kräftigen Inflationsschub über mindestens mehrere Jahre hinweg.

Im Kern lautet die Frage also nicht, warum die Zinsen steigen, sondern vielmehr, warum sie so lange so niedrig geblieben sind. Die einzige Möglichkeit für die Staaten, den vom Markt über diese Risikoprämie aufgebauten Druck zu verringern, besteht darin, ihr Haushaltsdefizit drastisch zurückzuführen – und das in einem Umfeld, in dem die Zinslast rasch steigt und bis zum Ende des Jahrzehnts überall sehr hohe Niveaus von wahrscheinlich rund 4 bis 5 % des Bruttoinlandsprodukts erreichen wird. Das ist ein wahrer Berg, den die Regierungen zu erklimmen haben, und sie werden diese Anstrengung nicht freiwillig unternehmen – wohl wissend, dass es für die eigene Wiederwahl stets einfacher ist, mehr auszugeben als weniger.

Die Clartan-Fonds haben im August eine respektable Wertentwicklung erzielt: Valeurs legte um +1,7 % zu, Europe um +1,7 % und ebenso Ethos um +2,0 %. Die defensiven Fonds entwickelten sich erneut nahezu unverändert – Patrimoine blieb mit 0,0 % konstant, Flexible lag bei +0,2 % und Multimanagers verzeichnete +1,7 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



certified by AIR



CLARTAN ETHOS
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Die Vergangenheitsperformance hat keine Auswirkung auf die zukünftige Entwicklung.

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalerhalt und eine Aufwertung des angelegten Kapitals für einen Zeithorizont ab 2 Jahren aufwärts zu erzielen.

KOMMENTAR

Ende August lag der Anleiheanteil weiterhin bei nahezu 79 % des Fondsvermögens, überwiegend in Titeln mit Investment-Grade-Rating. Kingspan 10/31 wurde aufgestockt, während Standard Chartered 03/33 neu in den Fonds aufgenommen wurde. Die Duration gab leicht auf 3,3 nach (3,4 Ende Juli), die erwartete Rendite stieg auf 3,7 % (3,6 %).

Die Aktienquote ging auf 13,4 % des Fondsvermögens zurück (14,3 % Ende Juli): Crédit Agricole und URW wurden veräußert, Veolia reduziert – teilweise ausgeglichen durch die Aufnahme von Sika (Bauchemie), Amadeus (führender Softwareanbieter für den Luftverkehr) und Arcadis (Umweltingenieurwesen). Seit Jahresbeginn weist der Fonds eine Wertentwicklung von 0,9 % auf, getragen sowohl von den Aktien als auch von den Anleihen. Die Euro-Quote lag bei 96 %.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
DASSAULT AVIATION	0,6%	
L'OREAL	0,6%	KAUF STANDARD CHARTERED 3.864% 03/33, KINGSPAN 3.5% 10/31, ARCADIS, AMADEUS, SIKA
IBERDROLA	0,5%	
ANLEIHEN	ANTEIL	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,1%	VERKAUF CREDIT AGRICOLE, VEOLIA ENVIRONNEMENT, UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD, WABTEC
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,6%	
WABTEC 1.25% 12/27	2,6%	
PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN		
KGV 12 MONATE : 12,4		
DIVIDENDENRENDITE : 3,0%		

PERFORMANCE
YTD

0,9%

DURATION
(jahre)

3,3

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

151 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	0,9%
1 JAHR GLEITEND	1,8%
3 JAHRE GLEITEND	10,7%
5 JAHRE GLEITEND	9,2%
10 JAHRE GLEITEND	12,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	315,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,1%

RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

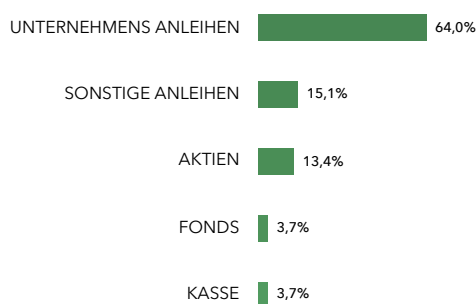
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

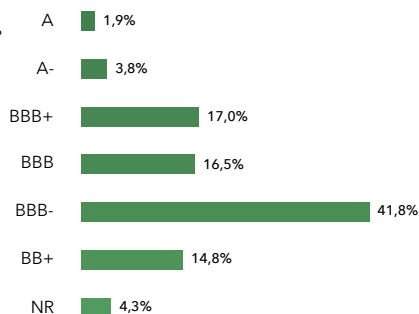


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

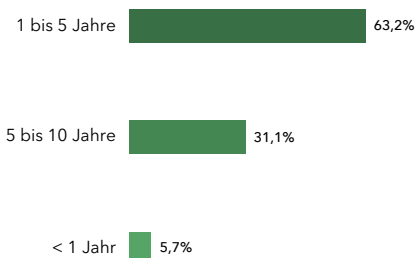
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



ANLEIHEN NACH RATING



LAUFZEITEN



DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100077442
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVPAT LX / A12GBS
AUFLEGUNGSDATUM	07.06.1991
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	1,16 % DAVON 0,90 % VERWALTUNGSGEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 2 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	1,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cp/



QUANTALYS
Rating 31/08/2026

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1

2

3

4

5

6

7

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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISKEN: ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen. Das Portfolio besteht zu 25% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

KOMMENTAR

Im Verlauf des Monats August blieb die Aktienquote mit 60,7 % stabil (nach 60,6 % Ende Juli). Crédit Agricole, URW und Veolia wurden reduziert, während Arcadis und Prysmian aufgestockt wurden. Zwei neue Positionen kamen hinzu: Sika (führend in der Bauchemie) und Ferguson (führender US-Anbieter im professionellen Sanitärgrößhandel).

Auf der Anleihe Seite wurden keine Bewegungen verzeichnet. Die Allokation blieb mit 36,2 % (36,3 %) stabil, ebenso die Duration mit 3,7 (3,8) und die erwartete Rendite mit 3,8 % (3,7 %).

Seit Jahresbeginn weist Clartan Flexible eine Wertentwicklung von 3,5 % auf, getragen vor allem von den Aktien.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)	
AKTIEN	ANTEIL
WABTEC	2,3%
EPIROC	2,0%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,0%
EURONEXT	2,0%
ASTRAZENECA	1,9%
THALES	1,9%

PROFIL DES PORTFOLIOS AKTIEN

KGV 12 MONATE : 16,0
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%

WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS

KAUF

ARCADIS, FERGUSON
ENTERPRISES, PRYSMIAN,
SIKA, KNORR-BREMSE

VERKAUF

CREDIT AGRICOLE,
VEOLIA
ENVIRONNEMENT,
UNIBAIL-RODAMCO-
WESTFIELD, WABTEC

PERFORMANCE YTD

3,5%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

42

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

54 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	3,5%
1 JAHR GLEITEND	5,8%
3 JAHRE GLEITEND	21,1%
5 JAHRE GLEITEND	20,2%
10 JAHRE GLEITEND	36,2%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	52,5%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	3,1%

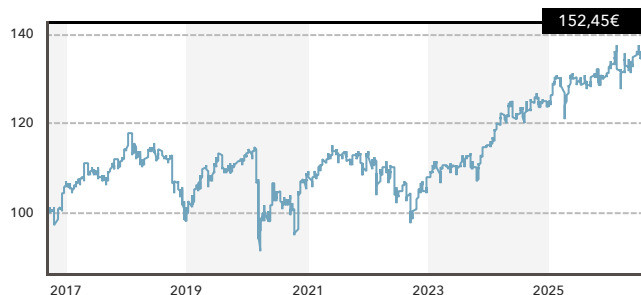
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

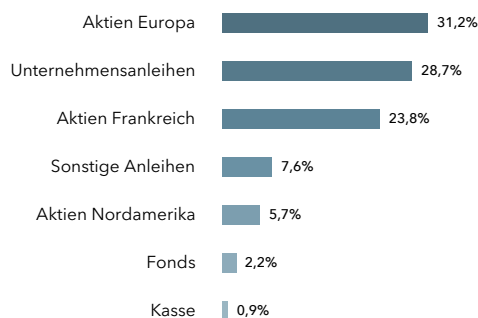
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

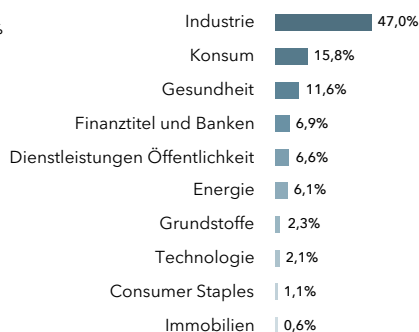


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

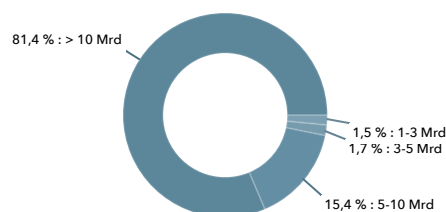
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

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



QUANTALYS
Rating 31/08/2026

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem Risiko

Bei geringerem Risiko



1

2

3

4

5

6

7

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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, ZINSPRODUKTE, KREDITRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

INVESTMENTSTRATEGIE

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

KOMMENTAR

Im August legte Clartan Valeurs gegenüber dem 31. Juli um +1,7 % zu. Die besten Performancebeiträge im Berichtszeitraum lieferten Kingspan (+0,5 %), Boliden (+0,4 %) und Schlumberger (+0,3 %). Am stärksten auf die Wertentwicklung drückten in diesem Monat BNP Paribas (-0,2 %), AstraZeneca (-0,1 %) und STMicroelectronics (-0,1 %).

Im Monatsverlauf wurde die Position in Givaudan reduziert; Hermès und EssilorLuxottica wurden veräußert. Auf der Kaufseite wurden Galderma und Euronext aufgestockt, Diageo und Nestlé neu aufgenommen. Zum 31. August war der Fonds zu 99 % in Aktien investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
INTESA SANPAOLO	4,6%	
SANTANDER	4,6%	KAUF GALDERMA, EURONEXT, DIAGEO, NESTLE, SIIKA
AIRBUS	3,5%	
BNP PARIBAS	3,5%	
UNICREDIT	3,3%	
ALLIANZ	3,2%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		VERKAUF GIVAUDAN, HERMES, ESSILORLUXOTTICA
KGV 12 MONATE : 15,6		
DIVIDENDENRENDITE : 2,9%		

PERFORMANCE YTD

10,1%

POSITIONEN IM PORTFOLIO

50

NETTOVERMÖGEN DES TEILFONDS

903 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	10,1%
1 JAHR GLEITEND	24,6%
3 JAHRE GLEITEND	52,7%
5 JAHRE GLEITEND	68,2%
10 JAHRE GLEITEND	116,4%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	1447,3%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	8,1%

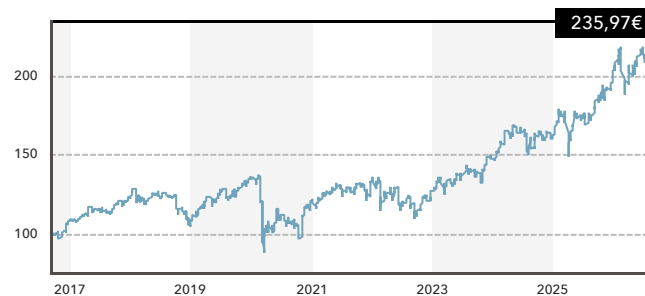
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

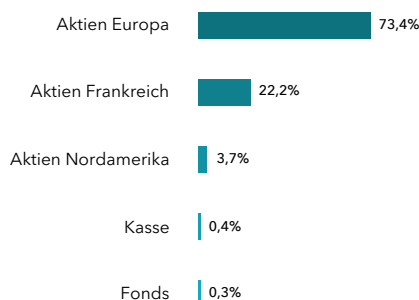
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

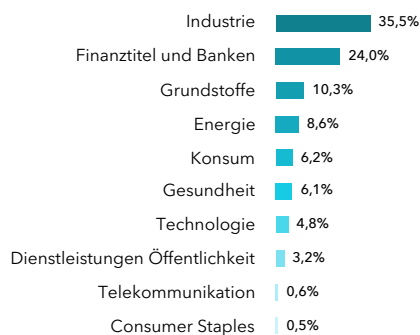


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

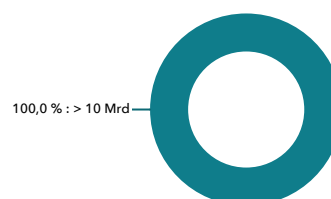
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

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



QUANTALYS
Rating 31/08/2026

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1

2

3

4

5

6

7

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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

INVESTMENTSTRATEGIE

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive jährliche Performance zu erzielen, die höher als jene europäischer Aktienmärkte ist.

KOMMENTAR

Im August legte Clartan Europe um 1,7 % zu, getragen von Kingspan, Michael Page, Publicis und Puig; Société Générale und Bouygues belasteten dagegen die Monatsentwicklung.

Angesichts der gestiegenen Spreads zwischen französischen Staatsanleihen (OAT) und Bundesanleihen haben wir die am stärksten binnenmarktorientierten französischen Werte reduziert: Crédit Agricole, Spie, Veolia, Société Générale und Bouygues. Positive Geschäftsdynamik und günstige Trendwenden haben uns gleichzeitig veranlasst, Arcadis, Michael Page, Prysmian und Soitec aufzustocken und Positionen in zwei Marktführern aufzubauen: Dassault Systèmes (Industriesoftware) und Amadeus (IT für den Luftverkehr).

Ende August wies der Fonds seit Jahresbeginn eine Wertentwicklung von +11,0 % auf und blieb voll investiert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
KINGSPAN	4,5%	KAUF DASSAULT SYSTEMES, PRYSMIAN, S.O.I.T.E.C., ARCADIS, AMADEUS
UNICREDIT	3,3%	
SIKA	3,0%	
KNORR-BREMSE	3,0%	
DASSAULT AVIATION	2,9%	
TECHNIP ENERGIES	2,9%	
PROFIL DES PORTFOLIOS		VERKAUF CREDIT AGRICOLE, SPIE, VEOLIA ENVIRONNEMENT, SOCIETE GENERALE, BOUYGUES
KGV 12 MONATE : 15,2		
DIVIDENDENRENDITE : 3,1%		

PERFORMANCE
YTD

11,0%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

46

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

80 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	11,0%
1 JAHR GLEITEND	14,4%
3 JAHRE GLEITEND	17,5%
5 JAHRE GLEITEND	22,1%
10 JAHRE GLEITEND	47,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	280,6%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	5,9%

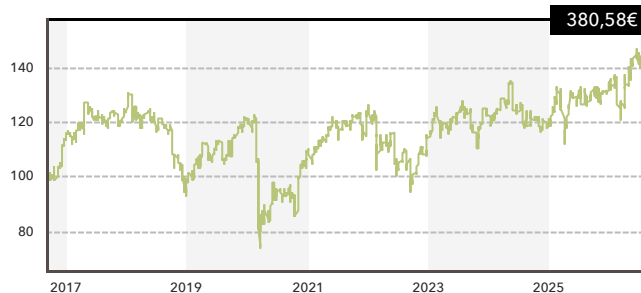
RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

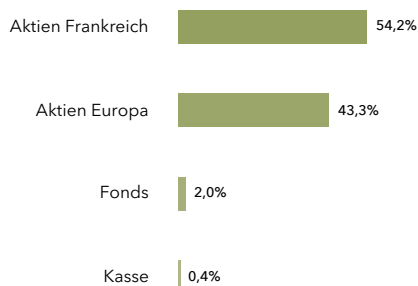
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT 10 JAHREN

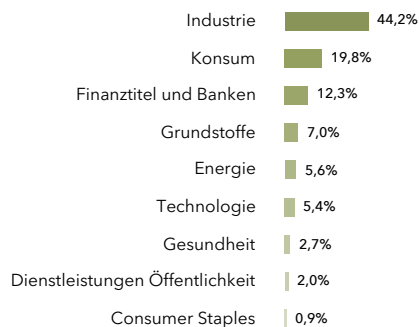


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

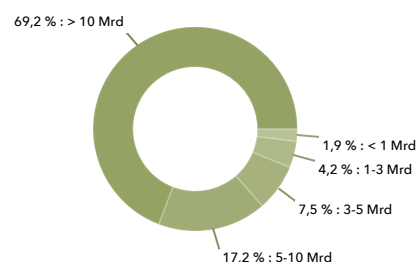
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG



DIE FONDSMANAGER



O. Delooz



E. de Saint Leger



T. du Pavillon

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU1100076808
BLOOMBERG TICKER/WKN	ROUVEUR LX / A12GBP
AUFLEGUNGSDATUM	21.05.2003
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGSGEBÜHREN UND SONSTIGE VERWALTUNGS - ODER BETRIEBSKOSTEN	2,12 % DAVON 1,80 % VERWALTUNGS GEBÜHR
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	KEINE
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-ce/



QUANTALYS
Rating 31/08/2026

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem risiko

Bei geringerem risiko



1

2

3

4

5

6

7

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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISIKO, KAPITALVERLUSTRISIKO, WECHSELKURSRISIKO

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

INVESTMENTSTRATEGIE

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

KOMMENTAR

Zum 31. August lag die Aktienquote bei knapp 99 %, davon 50 % in Unternehmen mit positivem Impact. Trotz der Nervosität an den Zinsmärkten und der geopolitischen Spannungen verlief der August für europäische Aktien positiv.

Unser Fonds für kleine und mittlere Kapitalisierungen erzielte eine Wertentwicklung von über 2 %, getragen von soliden Halbjahreszahlen. Den größten Beitrag leistete Kingspan, dessen gute Ergebnisse und eine geschickte Akquisition den Kurs stützten. Wir haben Sonova weiter aufgestockt und unser Engagement in Raiffeisen und Corticeira Amorim reduziert.

TOP POSITIONEN (IN % OF NET ASSETS)		WICHTIGSTE BEWEGUNGEN DES MONATS
AKTIEN	ANTEIL	
GEA	4,5%	KAUF SONOVA
RAIFFEISEN BANK	4,4%	
KINGSPAN	4,1%	
HERA	3,4%	
FINECOBANK	3,2%	
GEBERIT	3,2%	VERKAUF RAIFFEISEN BANK, CORTICEIRA AMORIM
PROFIL DES PORTFOLIOS		
KGV 12 MONATE : 15,0		
DIVIDENDENRENDITE : 2,7%		

PERFORMANCE
YTD

7,0%

POSITIONEN IM
PORTFOLIO

45

NETTOVERMÖGEN
DES TEILFONDS

29 M€

PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

PERFORMANCE

SEIT JAHRESBEGINN	7,0%
1 JAHR GLEITEND	10,4%
3 JAHRE GLEITEND	16,5%
5 JAHRE GLEITEND	1,0%
KUMULIERT SEIT AUFLAGE	29,2%
ANNUALISIERT SEIT AUFLAGE	4,4%

RISIKOKENNZAHLEN

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

JAHRESPERFORMANCE

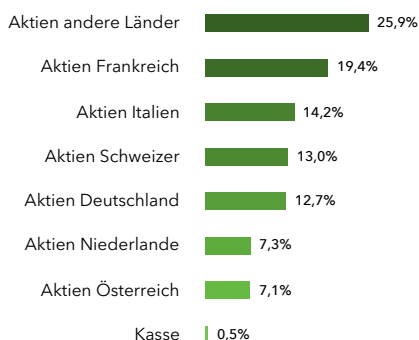
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ENTWICKLUNG DER KLASSE C SEIT AUFLAGE

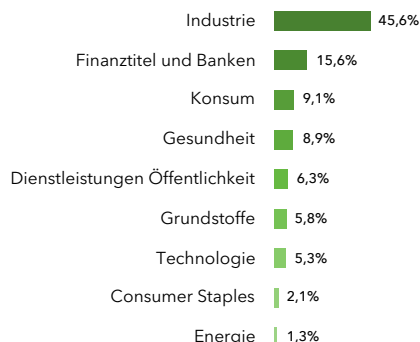


DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

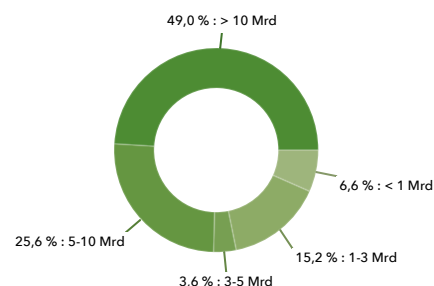
ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



SEKTORIELLE VERTEILUNG



MARKTKAPITALISIERUNG





DIE FONDSMANAGER

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

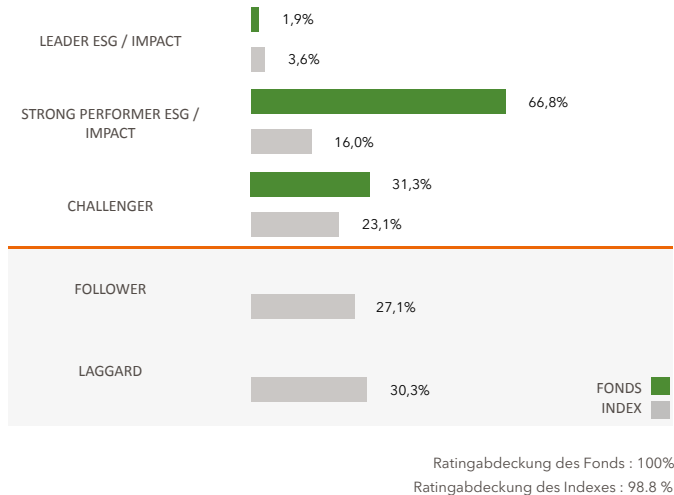


N. Marinov

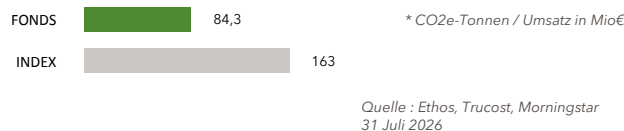


M. Effgen

ESG RATING



CO 2 INTENSITÄT



AUSSCHLUSSKRITERIEN

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

POSITIVE IMPACT

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

BEGRIFFE

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



QUANTALYS
Rating 31/08/2026

RISIKOPROFIL (SRI)

Bei erhöhtem Risiko

Bei geringerem Risiko



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

VERWEIS AUF DIE WICHTIGSTEN RISIKEN

RISIKEN: AKTIENKURSRISSKO, VERLUSTRISSKO, WECHSELKURSRISSKO, EXTRAFINANZIELLES RESEARCH, LIQUIDITÄT

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN KLASSE C

ISIN KLASSE C	LU2225829204
BLOOMBERG TICKER/WKN	CLESMCE LX / A2QB7E
AUFLEGUNGSDATUM	18.09.2020
RECHTSFORM	SICAV
WÄHRUNG	EURO
VERWALTUNGS- UND SONSTIGE VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN	2,24% DAVON 1,80 % VERWALTUNGS- ODER BETRIEBSKOSTEN
EMPFOHLENE ANLAGEDAUER	ÜBER 5 JAHRE
ERGEBNISVERWENDUNG	THESAURIEREND
AUSSCHÜTTEND	NEIN
AUSGABEAUFSCHLAG	3,00 % HÖCHSTSATZ
RÜCKGABEGEBÜHR	0 %
PERFORMANCE FEE	KEINE
DEPOTBANK	BANQUE DE LUXEMBOURG
ZENTRALVERWALTUNG	EFA
NAV BEWERTUNG	TÄGLICH
LÄNDER MIT VERTRIEBSZULASSUNG	FRANKREICH , SCHWEIZ, DEUTSCHLAND, BELGIEN, LUXEMBURG, ÖSTERREICH
KLASSIFIZIERUNG SFDR	ARTIKEL 8
VORVERTRAGLICHE ESG-INFORMATIONEN	https://www.clartan.com/document/vorvertragliche-informationen-cet/

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



Der Fonds "Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap" erhielt am 3. Oktober 2023 das Label "Sozial verantwortliches Investieren" (SRI) und wurde am 12. Dezember 2024 als konform mit den Anforderungen des SRI-Labels V2023 bewertet. Dieses Label wurde 2016 vom französischen Staat ins Leben gerufen, um Fonds auszuzeichnen, die eine solide Methodik für sozial verantwortliches Investieren (SRI) anwenden und dadurch konkrete sowie messbare Ergebnisse erzielen. Das SRI-Label wird für einen Zeitraum von drei Jahren vergeben und kann verlängert werden.

Unter den im Nachhaltigkeitsbericht erfassten Indikatoren sind die folgenden beiden für die SRI-Zertifizierung relevant:

- E¹ (Umwelt): Verteilung der Unternehmen mit Zielen oder Verpflichtungen im Einklang mit der Initiative Science Based Targets (SBTi), gemessen nach der Anzahl der Unternehmen
- G² (Governance): Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat

Diese Indikatoren werden monatlich veröffentlicht, und der Fonds muss bessere Ergebnisse als das ursprüngliche Anlageuniversum erzielen. Die Historie dieser beiden Indikatoren ist im Nachhaltigkeitsbericht enthalten.

SRI INDIKATOREN (per 31.08.2026)				
		FONDS	BASISUNIVERSUM	BESSERSTELLUNG ERREICHT
E	ANTEIL DER ENGAGIERTEN UNTERNEHMEN ZU EINER BEGRENZTEN ERWÄRMUNG VON 1,5°C	65,2%	51,6%	☒
	ISR E-DECKUNGSGRAD	100,0%	100,0%	
G	ANTEIL VON FRAUEN IM VORSTAND	37,3%	38,0%	
	ISR G-DECKUNGSGRAD	93,3%	97,6%	

Die Umsetzung der Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren durch Ethos reduziert das ursprüngliche Anlageuniversum um mindestens 30 % und definiert das verantwortliche Anlageuniversum, aus dem die Wertpapiere von den Fondsmanagern ausgewählt werden. Die Tabelle vergleicht die Performance des Fonds mit derjenigen des ursprünglichen Universums (besser/schlechter).

¹ Zu den Zielen des Fonds gehört es, vorrangig in Unternehmen zu investieren, die die Herausforderungen des Klimawandels in ihr Geschäftsmodell integrieren und bestrebt sind, ihre Treibhausgasemissionen zu begrenzen (siehe vorvertragliche Informationen). Der gewählte Indikator E ist ein Maß für die Klimakonformität, das die Fortschritte der Unternehmen berücksichtigt und auch den Schwerpunkt auf zukünftige Emissionen legt. Er spiegelt die Erreichung der ESG-Ziele des Fonds besser wider als einzelne Klima- oder Umweltindikatoren, die in den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 definiert sind (welche eine vergangene Situation abbilden).

² Der gewählte Indikator G gehört zu den wichtigsten negativen Auswirkungen („Principal Adverse Impacts“) und steht an 13. Stelle in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288.

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

ESG Bewertungen

Clartan Associés hat sich dazu entschlossen, die Umwelt-, Sozial- und Governanceleistungen von Unternehmen in seinem Investitions- und Verwaltungsprozess zu berücksichtigen, indem es sich auf das Research der unabhängigen Firma **Ethos Services SA** stützt. Clartan Patrimoine, Clartan Valeurs, Clartan Flexible und Clartan Europe unterliegen einer relativen Bewertung der am besten bewerteten Emittenten. Die Teilfonds haben das Ziel, mindestens 50 % des Vermögens in Aktien und Unternehmensanleihen der besten Ratingkategorien anzulegen. Diese Einschätzungen und Bewertungen werden von Clartan Associés aggregiert und berechnet. Für den Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap siehe Seiten 11-12.

ESG-Performance (Stand: 31.08.2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
IN DEN BESTEN RATINGKATEGORIEN (A+; A-; B+) *	85%	87%	75%	84%

** OHNE BARGELD UND STAATSANLEIHEN

DIE VERGANGENHEITSPERFORMANCE HAT KEINE AUSWIRKUNG AUF DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG

Internationale Zahlstellen der SICAV

Frankreich

CM-CIC Securities
6, avenue de Provence
F-75009 Paris

Rechtliche Vertretung Schweiz

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

Deutschland

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

Schweiz

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

Belgium

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

Österreich

Erste Bank
Am Belvedere 1
11100 Vienne



WWW.CLARTAN.COM

info.de@clartan.com

Frankreich

43, avenue de Friedland
75008 Paris
T. +33 (0) 1 53 77 60 80

Deutschland

Poppelsdorfer Allee 110
53115 Bonn
T. +49 (0) 228 965 90 50

Schweiz

Avenue Mon-Repos, 14
1005 Lausanne
T. +41 (0) 21 320 90 24