



Eliana Xhani (Clartan Allemagne) et Roland Kölsch (FNG) lors de la remise du Label (Forum Nachhaltige Geldanlage).

CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG
EUROPE SMALL & MID CAP



ACTUALITÉ

Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap obtient la note maximale de 3 étoiles pour la certification indépendante « FNG Label 2025 », norme de qualité reconnue pour les fonds d'investissement durables.

www.clartan.com



29 NOVEMBRE 2024

RAPPORT MENSUEL

En novembre, les marchés actions ont monté de part et d'autre de l'Atlantique mais de façon inégale, et pour cause. L'EuroStoxx 600 finit en hausse de +1,1 % mais le S&P 500 en Euros décolle avec une hausse de +8,8 % tout comme le Nasdaq qui signe une performance de +9,2 % en Euros, entre le 31 octobre et le 29 novembre.

Le suspense des élections américaines n'aura finalement pas duré longtemps. Le peuple s'est exprimé et a tranché le nœud gordien qui nous tenait tous en haleine. Les Républicains ont gagné sur tous les tableaux : le bureau ovale, le sénat et la chambre des représentants. L'horizon de la politique économique s'éclaircit donc quelque peu. Ce sera « America first » et tous les autres passeront après. La seule incertitude pour chacun étant de savoir à quel point le marché export américain lui sera fermé.

Donald Trump a rapidement donné le ton en menaçant de droits de douane substantiels la Chine et le Mexique, mais aussi, de façon plus surprenante, le Canada. Comme le dit le futur secrétaire au Trésor Scott Bessent, le pistolet des droits de douane sera en permanence chargé et posé sur la table pendant les quatre prochaines années. Elon Musk, de son côté, a été mandaté pour faire subir à l'État fédéral une cure de simplification drastique qui devrait notamment alléger les contraintes bureaucratiques des entreprises. Les marchés financiers voient donc ce second mandat d'un bon œil pour l'économie américaine. La vraie ombre au tableau restant est l'impact potentiel de ces droits de douane, qui ne manqueront pas de toucher le consommateur et de réduire son pouvoir d'achat. L'inflation pourrait aussi faire son retour s'il s'avérait que l'économie était trop stimulée. Mais, à ce stade, il est trop tôt pour avoir des convictions définitives sur ces sujets et le marché actions a choisi de digérer

les bonnes nouvelles tout de suite et de s'inquiéter pour le reste éventuellement plus tard. D'où la bonne forme des indices américains.

Côté européen, l'ambiance est clairement plus morose. Les incertitudes et les menaces sont pressantes : après la guerre en Ukraine, l'Europe sera-t-elle laissée à elle-même face à un Poutine menaçant ? L'industrie allemande résistera-t-elle à la concurrence chinoise effrénée ? La France arrivera-t-elle à se stabiliser politiquement et à mettre en œuvre un budget raisonnable ? Pour le moment, nous devons reconnaître que les signes ne sont pas encourageants avec un budget Barnier qui fait la part belle aux augmentations d'impôts, qui ne résoudront rien car elles ne feront que dégrader le potentiel de croissance de l'économie.

Néanmoins, il nous apparaît clair qu'une prise de conscience de la gravité de la situation est en cours en Europe. Le rapport Draghi a posé un diagnostic intéressant en soulignant que l'incohérence des politiques du continent ainsi que la surrégulation tuent dans l'œuf les innovations et les start-ups. Il pêche seulement par les solutions qu'il propose : toujours plus de dépenses publiques... alors qu'il faudrait mieux imiter les américains en laissant le secteur privé innover librement.

Avant d'abandonner les actions européennes, il nous paraît essentiel de souligner que le continent et ses entreprises ne sont pas dénués d'atouts, pourvu qu'ils veuillent bien les utiliser. Comme le dit bien Warren Buffet, soyons avides lorsque les autres sont craintifs car le pire n'est pas toujours sûr.

Les fonds Clartan ont eu des performances contrastées en novembre. Valeurs monte de +0,8 %, Europe cède -1,8 % et Ethos termine baisse de -2,4 %. Flexible monte de +0,4 % tout comme Patrimoine.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



REPUBLIQUE FRANCAISE

CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

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

A fin novembre, 85,0 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (duration 1,8, rendement attendu 3,3 %). Au sein de cette poche, nous avons continué à arbitrer des maturités courtes (Bureau Veritas 2025, ENI 2026) vers des maturités plus longues (FNAC Darty et Kion 2029). La poche actions a été légèrement allégée (8,8 % vs 9,2 % fin octobre), par la cession d'Astra Zeneca et la réduction de l'exposition aux pétrolières (TotalEnergies, ENI, Shell) et à la France (Thalès), compensée par l'augmentation de l'exposition aux Etats-Unis (Union Pacific, Publicis, Relx).

Le fonds progresse de +3,6 % depuis le 1er janvier et de +0,4 % sur le mois.

Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 97 %.

PERFORMANCE
YTD

3,6%

DURATION
(ANNÉES)

1,8

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

160 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,6%
1 AN GLISSANT	5,1%
3 ANS GLISSANTS	6,4%
5 ANS GLISSANTS	3,2%
10 ANS GLISSANTS	10,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	297,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

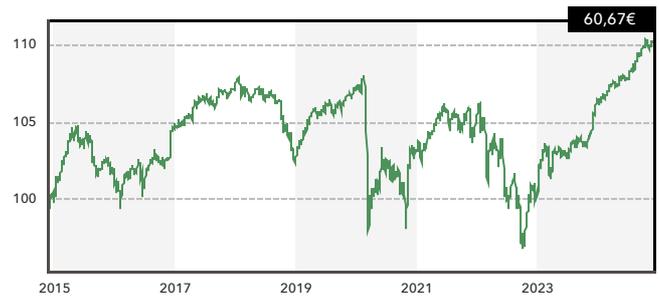
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	3,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	4,2%

PERFORMANCES ANNUELLES

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%
2014	1,7%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

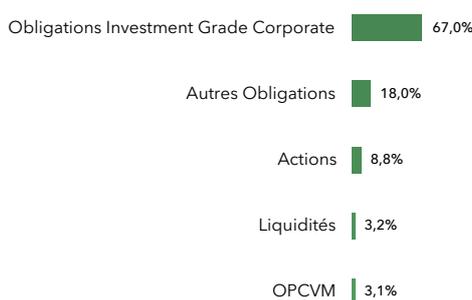


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

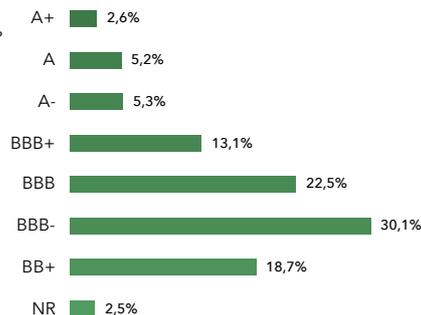
PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
INTL BUSINESS MACHINES	0,5%
BIOMERIEUX	0,5%
SANOFI	0,5%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS
ARCADIS 4.875% 02/28	4,1%
BECTON DICKINSON 0.034% 08/25	4,1%
INTESA SANPAOLO 2.125% 05/25	3,8%
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS : 14,4	
RENDEMENT : 3,5%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
KION 4% 11/29, FNAC DARTY 6% 04/29, VEOLIA ENVIRONNEMENT, PUBLICIS, UNION PACIFIC	
VENTE	
ENI 1.25% 05/26, BUREAU VERITAS 1.875% 01/25, ASTRAZENECA, VEOLIA ENVIRONNEMENT, THALES	

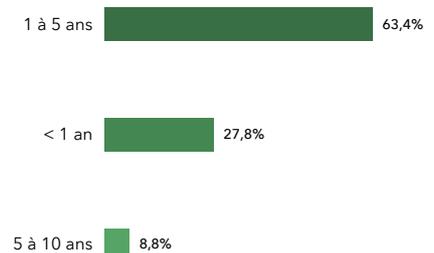
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1,14 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 0,90 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE 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	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/

 	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 30/09/2024 Etoiles 31/10/2024 QUANTALYS Etoiles 29/11/2024
------	--

PROFIL DE RISQUE (SRI)



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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC 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 DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability (Le nombre de globes correspond à une notation de durabilité propre à Morningstar mesurant la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques ESG par rapport à la catégorie du fonds donnée par Morningstar). © Morningstar, Inc, Tous droits réservés.

STRATEGIE GLOBALE

Clartan Flexible 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

A fin novembre, l'allocation actions s'élève à 55,3 % de l'actif net (57,0 % à fin octobre). Nous avons introduit la compagnie ferroviaire américaine de fret Union Pacific et l'allemand GEA, leader dans les systèmes pour usines agro-alimentaires et pharmaceutiques. Nous avons aussi renforcé l'exposition aux Etats-Unis via Relx, Legrand, Iberdrola et Publicis. Nous avons cédé UMG, confrontée à divers défis, allégé l'exposition au risque politique français et les pétrolières. Au sein de la poche obligataire (37,7 % de l'actif net, durée 2,1 et rendement attendu 3,3 %), nous avons cédé une ligne Bureau Veritas 2027 dont le rendement s'était émoussé. Le fonds progresse de 8,4 % depuis le 1er janvier et de 0,4 % sur le mois.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
DEUTSCHE TELEKOM	2,5%
WABTEC	2,3%
INTL BUSINESS MACHINES	2,1%
TECHNIP ENERGIES	2,0%
RALPH LAUREN	2,0%
EURONEXT	2,0%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS
PER 12 MOIS : 14,7
RENDEMENT : 2,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACHAT
UNION PACIFIC, GEA, LEGRAND, RELX, ASTRAZENECA
VENTE
BUREAU VERITAS 1.125% 01/27, UNIVERSAL MUSIC, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ASTRAZENECA, KINGSPAN

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
8,4%	38	46 M€

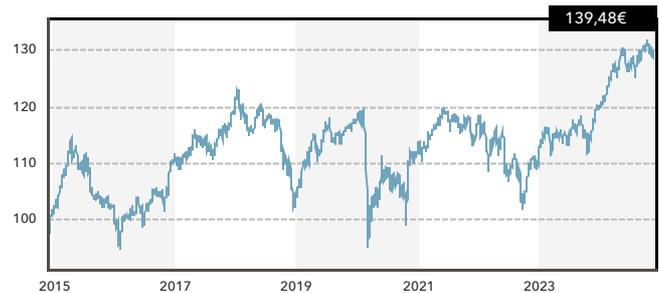
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,4%
1 AN GLISSANT	11,2%
3 ANS GLISSANTS	14,9%
5 ANS GLISSANTS	11,3%
10 ANS GLISSANTS	30,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	39,5%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,8%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	8,3%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	10,0%

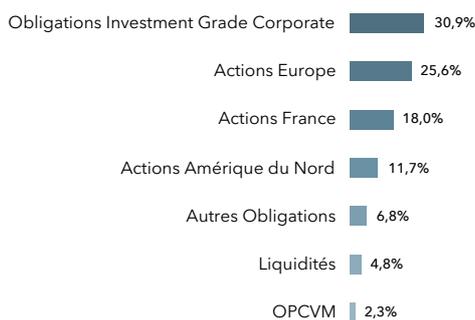
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%
2014	1,3%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

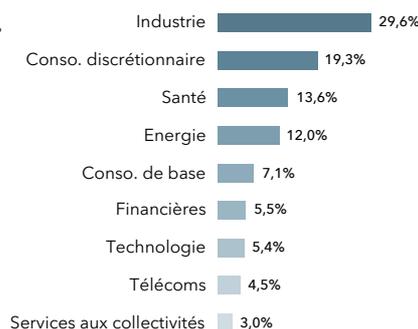


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

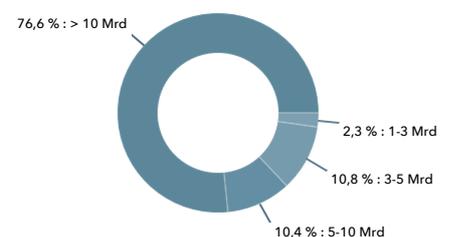
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



E. de Saint Leger

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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1,95 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,60 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE À 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cev/

	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 30/09/2024 Etoiles 31/10/2024 QUANTALYS Etoiles 29/11/2024
--	--

PROFIL DE RISQUE (SRI)



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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC 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 DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability (Le nombre de globes correspond à une notation de durabilité propre à Morningstar mesurant la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques ESG par rapport à la catégorie du fonds donnée par Morningstar). © Morningstar, Inc, 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 mois de novembre, Clartan Valeurs progresse de 0,8 % par rapport au 31 octobre. On Holding (+0,3 %), Servicenow (+0,3 %) et Crowdstrike (+0,3 %) sont les meilleures contributions sur la période. Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci sont Unicredit (-0,4 %) et Kingspan (-0,3 %). Dans le courant du mois Kion, Accenture et Richemont ont été allégées. BHP et Stora Enso ont été totalement cédées. Du côté des achats, Rio Tinto, Relx et Roche ont été introduites. Les positions Boliden et Iberdrola ont été renforcées. Le fonds est investi en actions à 97 % au 29 novembre.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
PUBLICIS	5,0%
INTESA SANPAOLO	4,8%
UNICREDIT	4,1%
AIRBUS	3,8%
SHELL	3,6%
ASML	3,5%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	13,4
RENDEMENT :	3,5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	RIO TINTO, BOLIDEN, ASTRAZENECA, ROCHE HOLDING, RELX
VENTE	BHP, STORA ENSO, KION, ACCENTURE, RICHEMONT

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
7,3%	48	559 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	7,3%
1 AN GLISSANT	12,5%
3 ANS GLISSANTS	31,8%
5 ANS GLISSANTS	20,8%
10 ANS GLISSANTS	74,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1048,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,6%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,0%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,6%

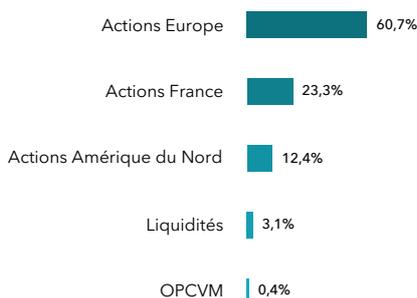
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%
2014	4,5%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

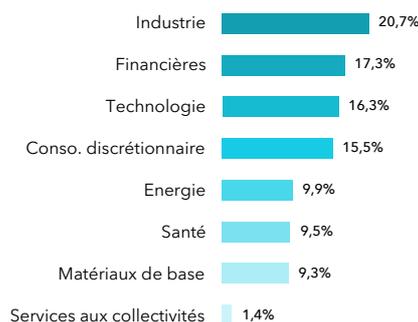


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

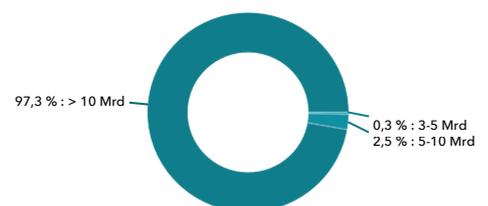
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon



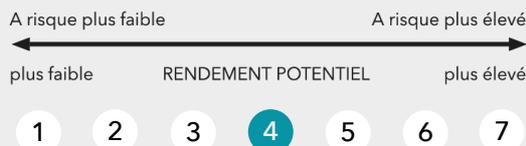
M. Legros

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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,01 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,80 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE A 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/

	Dates notations: MORNINGSTAR Globes 30/09/2024 Etoiles 31/10/2024 QUANTALYS Etoiles 29/11/2024
--	--

PROFIL DE RISQUE (SRI)



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.

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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC 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 DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability (Le nombre de globes correspond à une notation de durabilité propre à Morningstar mesurant la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques ESG par rapport à la catégorie du fonds donnée par Morningstar). © Morningstar, Inc, 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

En novembre, les meilleurs contributeurs à la performance ont été Accenture, Publicis, Airbus, Alstom et Euronext (à hauteur de +0,1 % à +0,26 %), alors que Kingspan, BNP Paribas, Legrand, Crédit Agricole, Swatch et Amundi ont pesé (entre -0,18 % et -0,38 %). Les mouvements ont consisté à réduire l'exposition au risque politique français, notamment via les financières (BNP Paribas, Crédit Agricole, Amundi), et aux pétrolières, dans un contexte conjoncturel poussif (Total, ENI, Shell), et a contrario augmenter l'exposition indirecte aux Etats-Unis et au dollar (ASML, Dassault Systèmes, Kion, Airbus, Saint-Gobain). Le fonds dispose d'environ 10 % de liquidités à déployer et présente un potentiel de revalorisation significatif.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
ACCENTURE	3,5%
PUBLICIS	3,3%
TECHNIP ENERGIES	3,3%
BIOMERIEUX	3,1%
AIRBUS	3,1%
RICHEMONT	3,1%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	11,8
RENDEMENT :	3,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	ASML, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, KION, DASSAULT SYSTEMES, AIRBUS
VENTE	TOTALENERGIES, AMUNDI, BNP PARIBAS, CREDIT AGRICOLE, ENI

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-5,8%	48	67 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-5,8%
1 AN GLISSANT	-1,5%
3 ANS GLISSANTS	3,7%
5 ANS GLISSANTS	-0,9%
10 ANS GLISSANTS	15,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	205,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,3%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	16,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	19,5%

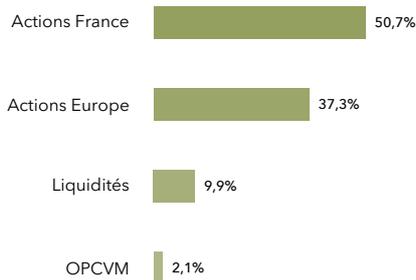
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%
2014	3,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

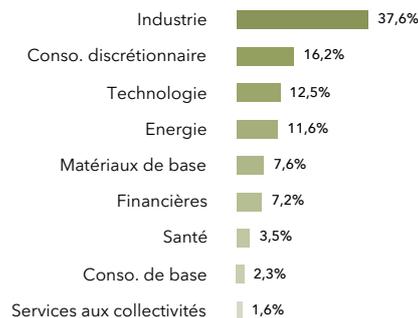


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

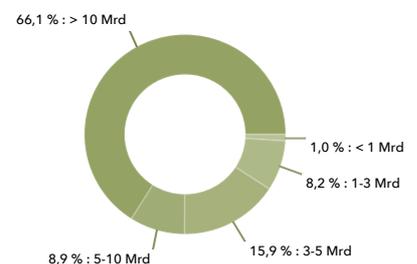
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



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 29 novembre, le taux d'investissement en actions s'élève à 97,1 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. Le mois de novembre fut dominé par la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine - l'Europe sous-performa nettement les Etats-Unis car perçue comme menacée par des droits de douane. Nos petites et moyennes capitalisations ont reculé de 2,4 % sur le mois.

Au cours du mois, nous avons soldé Alfen, ams Osram, Edenred et Lenzing et allégé Nexans, Prysmian et Renault. Nous avons en revanche poursuivi la constitution de Fugro et renforcé Brenntag et Euronext.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-2,7%	41	37 M€

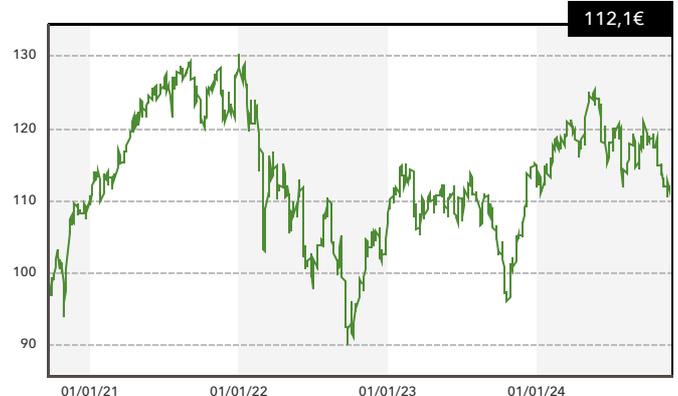
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-2,7%
1 AN GLISSANT	5,4%
3 ANS GLISSANTS	-7,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	12,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,8%
INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	17,5%
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
GEA	4,2%	ACHAT BRENNTAG, BIOMERIEUX, FUGRO, EURONEXT
PRYSMIAN	4,1%	
ARCADIS	3,7%	
HERA	3,7%	
KINGSPAN	3,6%	
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	3,5%	VENTE EDENRED, NEXANS, RENAULT, SONOVA, GEA

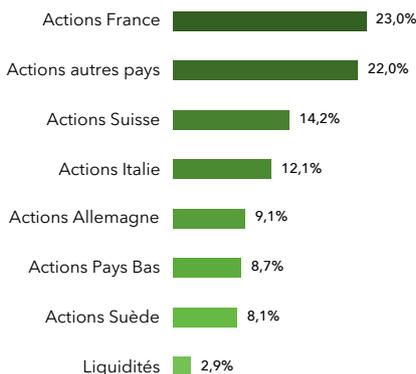
PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	12,7
RENDEMENT :	2,9%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

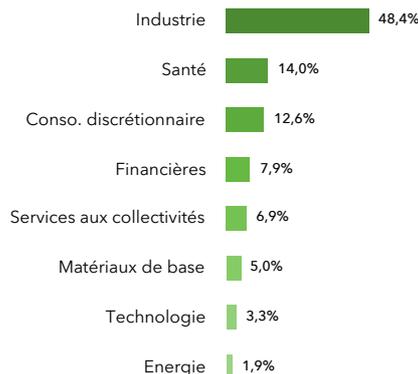


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

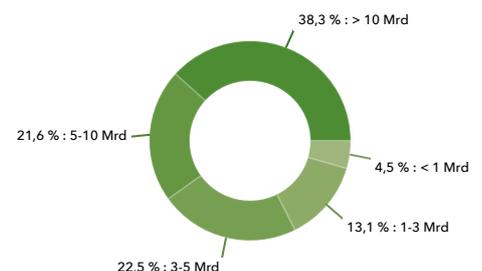
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





REPUBLIQUE FRANCAISE

LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

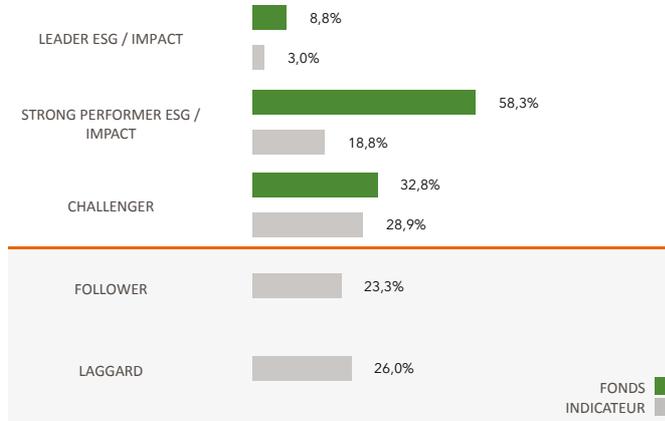


N. Marinov



M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Taux de couverture du fonds : 100 %
Taux couverture indicateur : 99.7 %

INTENSITÉ CARBONE*



Source : Ethos, Trucost, Morningstar
31 octobre 2024

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. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC 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 DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés. * Source Morningstar Sustainability (Le nombre de globes correspond à une notation de durabilité propre à Morningstar mesurant la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques ESG par rapport à la catégorie du fonds donnée par Morningstar). © Morningstar, Inc, tous droits réservés.



PROFIL DE RISQUE (SRI)



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, EXTRAFINANCIERS, LIQUIDITÉ

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 DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,19% 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 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	0 %
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/



Le fonds « Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap » a obtenu le label « Investissement Socialement Responsable » (ISR) le 3 octobre 2023. Ce label a été créé en 2016 par l'Etat français pour distinguer les fonds qui appliquent une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable (ISR), aboutissant à des résultats concrets et mesurables. Le label ISR est accordé pour une durée de trois ans, renouvelable.

Parmi les indicateurs suivis dans le rapport de durabilité, les quatre indicateurs E (Environnement), S (Social), G (Gouvernance) et DH (Droits Humains) retenus dans le cadre de la labellisation ISR sont :

- E : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l'initiative « Science-based Target », par nombre d'entreprises
- S : écart de rémunération moyen entre hommes et femmes au sein des entreprises
- G : diversité homme-femme au sein du conseil d'administration
- DH : nombre d'entreprises ne disposant pas d'une politique en matière de droits humains

Les indicateurs sont publiés mensuellement.

INDICATEURS ISR (au 29/11/2024)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	58,5%	33,8%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	6,9%	10,1%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	31,7%	29,4%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	38,9%	33,8%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,6%	88,0%	
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	2,4%	16,8%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR DH	100,0%	92,9%	

* La mise en œuvre des principes d'investissement socialement responsable d'Ethos réduit l'univers d'investissement initial d'au moins 30 % et définit l'univers d'investissement responsable dans lequel les titres sont sélectionnés par les gérants. Le tableau compare la performance du fonds à celle de l'univers initial sur les 4 indicateurs retenus pour le label ISR (meilleur / moins bon).

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

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 EMETTEURS PRESENTS DANS CLARTAN PATRIMOINE, CLARTAN VALEURS, CLARTAN FLEXIBLE ET CLARTAN EUROPE FONT L'OBJET D'UNE APPRECIATION EXTRA-FINANCIERE. LES COMPARTIMENTS ONT UN OBJECTIF MINIMUM DE 50 % DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS DANS LES MEILLEURES CATEGORIES DE NOTATION. CET INDICATEUR EST AGRÉGÉ ET CALCULÉ PAR CLARTAN ASSOCIÉS.

POUR CLARTAN ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, SE REPORTER AUX PAGES 11-12.

PERFORMANCE ESG (au 29/11/2024)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	83 %	80 %	78 %	70 %

*HORS LIQUIDITÉS ET OPCVM

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

AGENTS PAYEURS

AGENT CENTRALISATEUR FRANCE

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

REPRÉSENTANT EN SUISSE

REYL & CIE SA
Rue du Rhône 4
CH-1204 Genève

AGENT PAYEUR ALLEMAGNE

MARCARD, STEIN&CO AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hambourg

AGENT PAYEUR SUISSE

BANQUE CANTONALE
DE GENÈVE
Quai de l'Île 17
CH-1204 Geneve

AGENT PAYEUR BELGIQUE

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

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