



Clartan s'engage auprès de l'Association de Yann Arthus-Bertrand et son projet de « Réserve Intégrale de Biodiversité » de la Vallée de la Millière.



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG  
EUROPE SMALL & MID CAP

Pour finir l'année 2024, les grands indices EuroStoxx 600 et S&P 500 en Euros abandonnent respectivement -0,46 % et -0,44 % entre le 30 novembre et le 31 Décembre. Seul le Nasdaq affiche une hausse de +2,52 % en Euros (+0,39 % en Dollars) sur le mois de décembre, tiré par des titres comme Broadcom, Tesla et Alphabet, et peu de grosses baisses.

tests de phase 3 n'ont montré « que » des pertes de poids moyennes qui s'élèvent à 23 %. Il n'en fallait pas plus pour qu'une violente sanction boursière ne s'abatte sur le titre à la veille de Noël, ce dernier perdant jusqu'à 20 % en séance le 20 décembre. Après un plus haut à près de 1000 couronnes danoises dans le courant de l'année, le cours a maintenant chuté d'un tiers.



Il n'aura ainsi pas fallu longtemps pour que l'enthousiasme sur les valeurs américaines ne se calme quelque peu. Il faut dire que le mouvement à la hausse de novembre, pour saluer l'élection de Trump, avait été particulièrement fort pour ce qui n'était, après tout, qu'une élection et n'avait pas d'impact direct sur les profits des entreprises. Les investisseurs peuvent désormais envisager 2025 plus tranquillement et se demander ce que cette année nouvelle leur réservera.

Nous ne détenons Novo dans aucun de nos portefeuilles ces dernières années. Nous avons donc été épargnés par cette mauvaise nouvelle mais évidemment, nous n'avions pas non plus bénéficié de l'exceptionnelle performance du titre précédemment. Une société qui innove et devient pionnière sur un marché complètement nouveau offrira souvent une excellente performance boursière à ses détenteurs, et ce au moins dans un premier temps. Mais à mesure que le marché acceptera cette situation nouvelle, il deviendra de plus en plus exigeant. La nature du capitalisme est telle qu'un nouveau marché en forte croissance attirera inévitablement des concurrents qui tenteront de s'accaparer eux aussi une partie de la manne. Pour qu'un titre poursuive son chemin vers les sommets, il faut qu'il soit en mesure de conserver son leadership et d'avoir toujours une longueur d'avance sur ses poursuivants. C'est ce qui semble désormais faire défaut chez Novo et ce qui explique une sanction lourde pour des résultats cliniques qui demeuraient satisfaisants dans l'absolu.



31 DÉCEMBRE 2024

RAPPORT MENSUEL

Sur le marché actions européen, l'événement du mois écoulé restera l'annonce du danois Novo Nordisk sur Cagrisema, sa dernière molécule contre l'obésité. Le sujet vaut la peine qu'on s'y arrête tant il est porteur de leçons pour les investisseurs. Novo est depuis quelques années un pionnier du développement de la molécule anti-obésité « GLP-1 », avec les médicaments Ozempic et Wegovy. Leur popularité aux Etats-Unis a valu à Novo un parcours boursier fulgurant pour une entreprise pharmaceutique, de 2021 à 2024. Bien que Novo soit indiscutablement un leader dans le domaine, la concurrence n'est pas restée les bras ballants et Eli Lilly s'est rapidement positionné sur le même segment avec le Mounjaro. Novo devait donc tenter de conserver une longueur d'avance avec un nouveau produit, Cagrisema, qui devait offrir des baisses de poids réalisées dépassant les 25 %. Et c'est là que la déception est arrivée car les

Les fonds Clartan ont eu des comportements relativement normaux en décembre, au vu du contexte. Valeurs et Ethos sont parfaitement stables, Europe monte de +1,35 %. Flexible cède -0,4 % alors que Patrimoine est stable à +0,1 %.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 décembre, 86,1 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (duration 1,7, rendement attendu 3,3 %). Au sein de cette poche, nous avons arbitré une maturité courte - Becton Dickinson 2025 - vers une maturité plus longue - RCI Banque 2030. La poche actions a été renforcée (9,5 % vs 8,8 % fin novembre), essentiellement par l'introduction de deux nouvelles lignes - Bureau Veritas et GEA Group, leader mondial des machines d'opérations de fluides pour l'industrie agroalimentaire. En revanche, nous avons pris des bénéfices sur IBM et Deutsche Telekom. Le fonds est en progression de +3,7% sur l'année 2024 et de +0,1% sur le mois.

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

<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>DURATION (ANNÉES)</b>	<b>ACTIF NET DU COMPARTIMENT</b>
3,7%	1,7	158 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,7%
1 AN GLISSANT	3,7%
3 ANS GLISSANTS	4,7%
5 ANS GLISSANTS	3,1%
10 ANS GLISSANTS	10,1%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	298,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

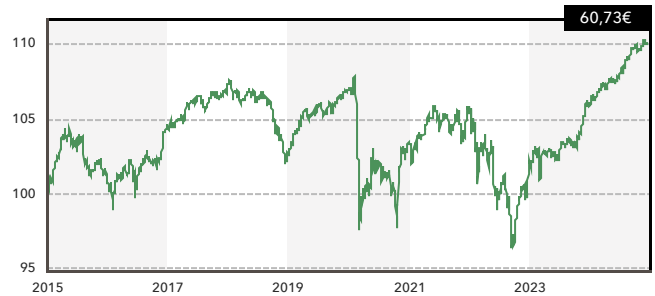
INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	3,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	4,2%

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%

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
<b>ACTIONS</b>	<b>POIDS</b>
BIOMERIEUX	0,5%
SANOFI	0,5%
PUBLICIS	0,5%
<b>OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE</b>	<b>POIDS</b>
ARCADIS 4.875% 02/28	4,1%
INTESA SANPAOLO 2.125% 05/25	3,9%
IMERYS 1.5% 01/27	3,6%
<b>PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS</b>	
PER 12 MOIS : 14,5	
RENDEMENT : 3,5%	

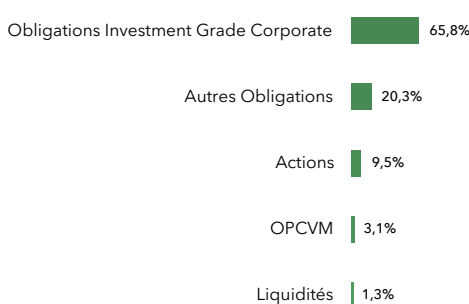
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	RCI BANQUE 2.625% 02/30, GEA, BUREAU VERITAS, DASSAULT SYSTEMES, ESSITY AKTIEBOLAG
<b>VENTE</b>	BECTON DICKINSON 0.034% 08/25, DEUTSCHE TELEKOM, INTL BUSINESS MACHINES

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

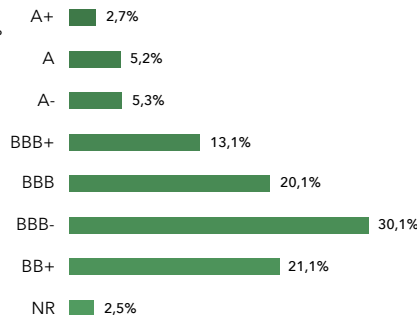


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

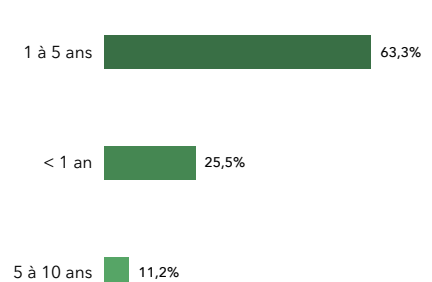
## COMPOSITION DU FONDS



## RATING DES OBLIGATIONS



## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



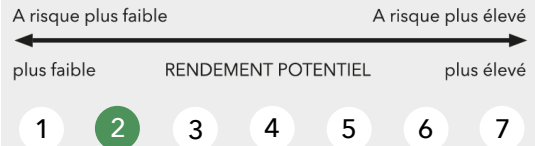
E. de Saint Leger

## 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	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/</a>

 	<b>Dates notations:</b> MORNINGSTAR Globes 31/10/2024 Étoiles 31/12/2024 QUANTALYS Étoiles 31/12/2024
------	--

## 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](http://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

Le fonds est en recul de 0,4 % en décembre. Les meilleurs contributeurs à la performance ont été Technip Energies (+21 pb), Richemont (+19 pb) et Biomérieux (+8 pb), alors que Service Corp International (-14 pb), Novartis, Deutsche Telekom, Wabtec et Arcadis (entre -8 et -11 pb) ont pesé. Au sein de l'allocation actions (56,3 % de l'actif net contre 55,3 % fin novembre), nous avons introduit Bureau Veritas et Dassault Systèmes et renforcé GEA, AstraZeneca et Spie. Nous avons écrié Deutsche Telekom, IBM, Technip Energies et Wabtec. L'allocation obligataire (36,8 % de l'actif net, durée 2,0, rendement attendu 3,3 %) a présenté une contribution légèrement positive. Le fonds progresse de 7,9 % depuis le 1er janvier.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
WABTEC	2,0%
EURONEXT	2,0%
RALPH LAUREN	2,0%
TECHNIP ENERGIES	2,0%
DEUTSCHE TELEKOM	1,9%
PUBLICIS	1,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS
PER 12 MOIS : 14,7
RENDEMENT : 3%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
<b>ACHAT</b>
BUREAU VERITAS, GEA, DASSAULT SYSTEMES, ASTRAZENECA, SPIE
<b>VENTE</b>
DEUTSCHE TELEKOM, INTL BUSINESS MACHINES, TECHNIP ENERGIES, WABTEC

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
7,9%	40	47 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	7,9%
1 AN GLISSANT	7,9%
3 ANS GLISSANTS	10,8%
5 ANS GLISSANTS	10,6%
10 ANS GLISSANTS	27,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	38,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,8%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	8,2%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	10%

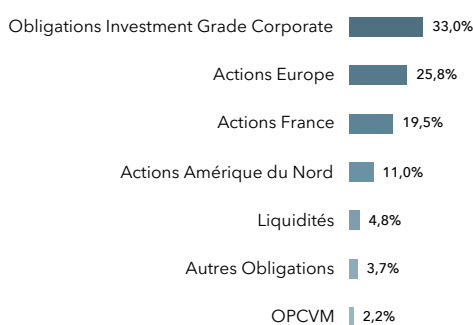
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%
2015	0,6%
2014	1,3%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

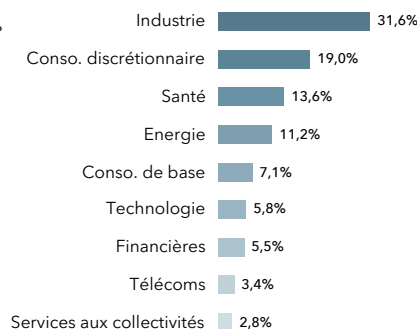


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

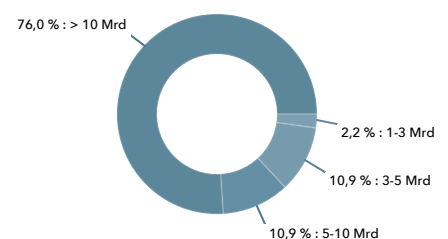
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



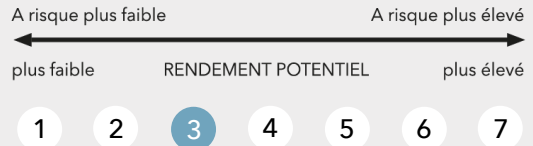
E. de Saint Leger

## 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	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cev/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cev/</a>

	<b>Dates notations:</b> MORNINGSTAR Globes 31/10/2024 Etoiles 31/12/2024 QUANTALYS Etoiles 31/12/2024
--	--

## 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](http://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

Clartan Valeurs est resté parfaitement stable en décembre.

Le portefeuille a continué de profiter de la bonne performance de ses banques italiennes, Intesa (+0,3%) et Unicredit (+0,2%), ou d'Airbus (+0,2%) et UMG (+0,2%), mais ces contributions positives furent contrebalancées par celles négatives d'Adobe (-0,2%), Norsk Hydro (-0,2%) ou Novartis (-0,2%).

Au cours du mois, nous avons terminé de solder notre position en Kion et pris des profits sur Accenture et Inditex. A l'inverse, nous avons poursuivi nos renforcements en Adobe, AstraZeneca, Iberdrola et Relx.

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

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	ASTRAZENECA, IBERDROLA, RELX, ADOBE
<b>VENTE</b>	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, ACCENTURE, KION, RICHEMONT, ENI

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
7,3%	47	557 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	7,3%
1 AN GLISSANT	7,3%
3 ANS GLISSANTS	23,7%
5 ANS GLISSANTS	19,1%
10 ANS GLISSANTS	74,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1048,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,5%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,6%

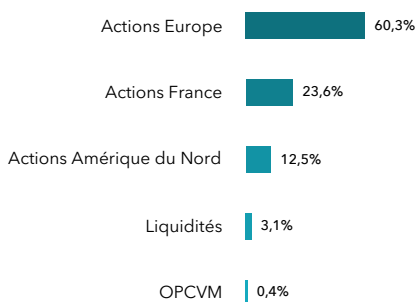
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%
2015	6,4%
2014	4,5%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

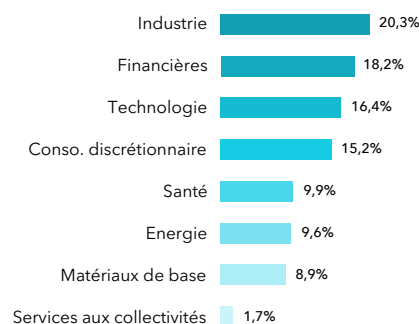


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon



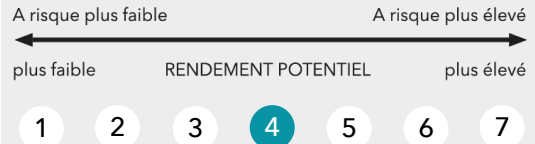
M. Legros

## 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	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/</a>

 	<b>Dates notations:</b> MORNINGSTAR Globes 31/10/2024 Étoiles 31/12/2024 QUANTALYS Étoiles 31/12/2024
------	--

## 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](http://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

Clartan Europe a progressé de 1,3 % en décembre (soit une surperformance par rapport à son indice de référence), principalement tiré par Renault (+38 pb), Richemont (+35 pb), Technip Energies (+35 pb) et SMCP (+25 pb). A contrario, Norsk Hydro (-16 pb), Kion, PageGroup et GTT (-10 pb chacun) ont pesé sur la performance.

Au cours du mois, Amundi et Linde ont été totalement cédées, Assa Abloy, Banca Transilvania et Euronext ont été allégées, tandis que ASML, BNP Paribas, Crédit Agricole et Dassault Systèmes ont été renforcées. Des positions en L'Oréal, Santander, Société Générale et Spie ont été initiées.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
TECHNIP ENERGIES	3,6%
ACCENTURE	3,5%
RICHEMONT	3,5%
ASML	3,4%
PUBLICIS	3,3%
BIOMERIEUX	3,3%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	11,4
RENDEMENT :	3,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	SANTANDER, SOCIETE GENERALE, SPIE, DASSAULT SYSTEMES, BNP PARIBAS
<b>VENTE</b>	BANCA TRANSILVANIA, LINDE, ASSA ABLOY, AMUNDI, EURONEXT

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-4,6%	50	67 M€

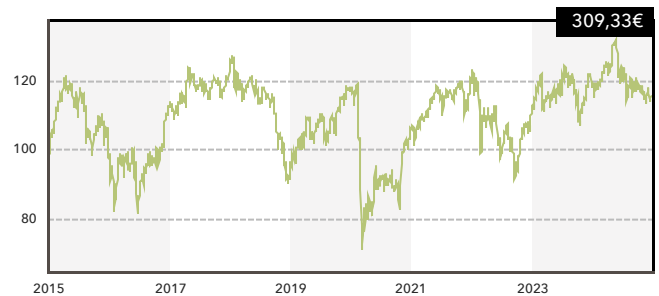
## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-4,6%
1 AN GLISSANT	-4,6%
3 ANS GLISSANTS	-1,1%
5 ANS GLISSANTS	-1,2%
10 ANS GLISSANTS	15,8%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	209,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,4%

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

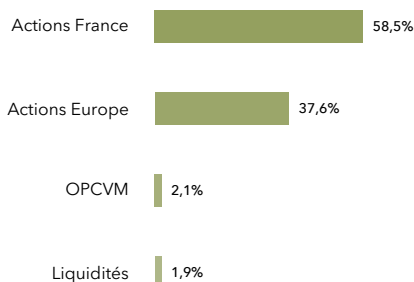
PERFORMANCES ANNUELLES	
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%
2015	5,7%
2014	3,6%

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

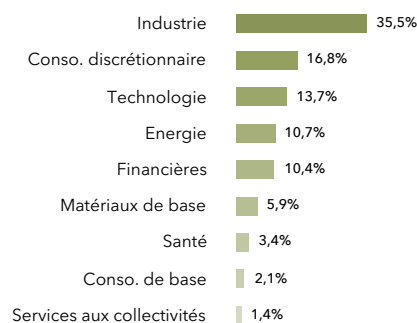


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

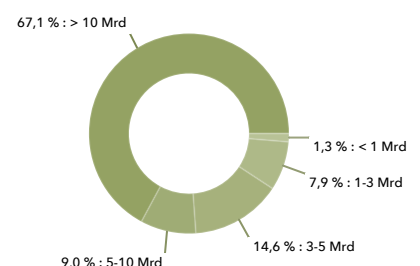
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION







## STRATEGIE GLOBALE

La démarche du fonds est d'investir de façon responsable et durable en actions 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 31 décembre, le taux d'investissement en actions s'élève à 96,9 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. Le thème dominant du dernier mois de l'année pour les bourses européennes fut l'incertitude politique, les gouvernements allemand et français ayant été renvoyés par leur parlement respectif. Nos petites et moyennes capitalisations ont progressé de 0,1 % en décembre.

Au cours du mois, nous avons allégé Pearson et pris des bénéfiques sur les premières positions, GEA et Prysmian, pour renforcer Fugro, Mersen et SOITEC.

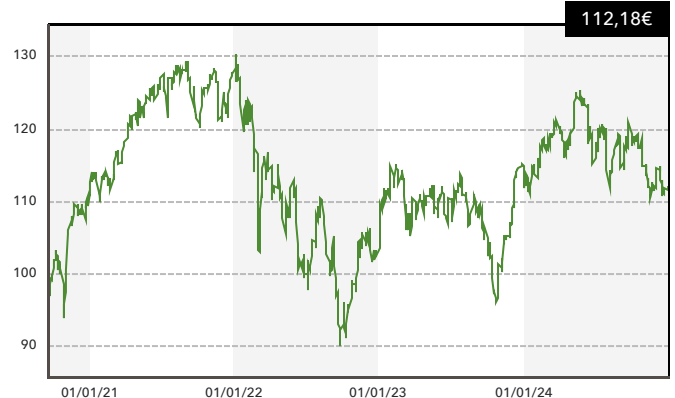
<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE</b>	<b>ACTIF NET DU COMPARTIMENT</b>
-2,7%	41	37 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

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

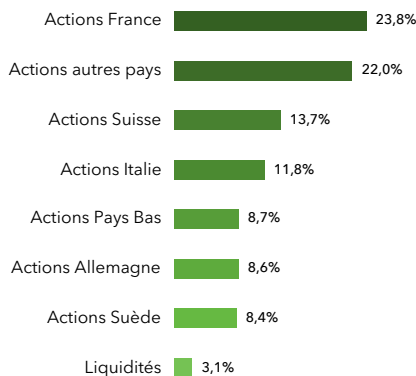
PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
GEA	4,1%	<b>ACHAT</b> S.O.I.T.E.C., FUGRO, MERSEN
PRYSMIAN	3,8%	
HERA	3,6%	
MUNTERS	3,6%	
KINGSPAN	3,5%	
BIOMERIEUX	3,5%	
<b>PROFIL DU PORTEFEUILLE</b>		<b>VENTE</b> PEARSON, PRYSMIAN, GEA
PER 12 MOIS : 12,7		
RENDEMENT : 2,9%		

## ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

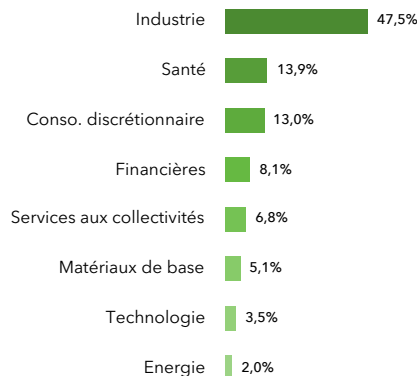


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

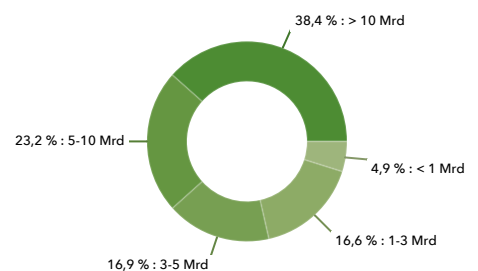
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## LES GÉRANTS

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

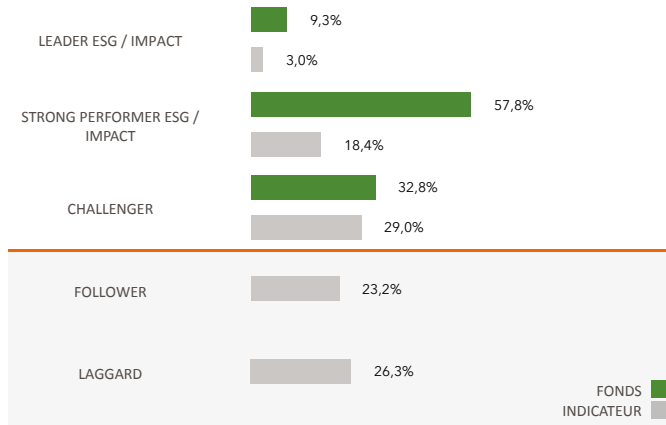


N. Marinov



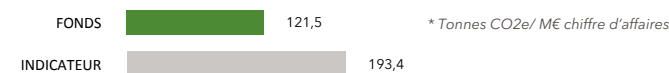
M. Effgen

## RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture fonds : 100%  
Tx couverture indicateur : 99,7 %

## INTENSITÉ CARBONE\*



\* Tonnes CO2e/ M€ chiffre d'affaires  
Source : Ethos, Trucost, Morningstar 30 novembre 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

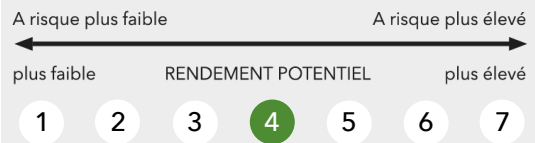
Sociétés dont les produits et services contribuent au développement durable, tels que les énergies renouvelables, la smart transportation, la gestion durable de l'eau, l'économie circulaire, la santé, la construction durable, etc.

## DEFINITIONS

<b>ESG</b>	Environnement, Social et de Gouvernance
<b>LEADER ESG / IMPACT</b>	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.
<b>STRONG PERFORMER ESG / IMPACT</b>	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.
<b>CHALLENGER</b>	Démarche positive d'adaptation et reconnaissent les enjeux de la durabilité. Ces sociétés sont souvent des candidats pour accéder aux catégories supérieures.
<b>FOLLOWER</b>	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.
<b>LAGGARD</b>	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.

Dates notations:  
MORNINGSTAR  
Globes 31/10/2024  
Etoiles 31/12/2024  
QUANTALYS  
Etoiles 31/12/2024

## 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, 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-p 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	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/</a>

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](http://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.



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 31/12/2024)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	61,0%	43,3%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
S	ÉCART RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES	2,1%	3,7%	
	TAUX DE COUVERTURE ISR S	31,7%	37,5%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	37,7%	34,2%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,6%	92,8%	
DH	ENTREPRISES NE DISPOSANT PAS D'UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS	0,0%	6,3%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR DH	100,0%	97,7%	

\* 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 31/12/2024)				
	CLARTAN PATRIMOINE	CLARTAN FLEXIBLE	CLARTAN VALEURS	CLARTAN EUROPE
PART DE L'ACTIF NET				
EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	82 %	81 %	78 %	77 %

\*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

### 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

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

### AGENT PAYEUR SUISSE

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

### 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