



M. Duarte, E. Xhani, N. Descoqs, L. Heller, P. Linden et G. Brisset lors du dernier FondsKongress à Mannheim.



CLARTAN PATRIMOINE

CLARTAN FLEXIBLE

CLARTAN VALEURS

CLARTAN EUROPE

CLARTAN ETHOS ESG  
EUROPE SMALL & MID CAP



## 30 JANVIER 2026 RAPPORT MENSUEL

En ce début 2026, le marché actions européen a de nouveau repris sa progression (+3,2 %) tandis que les indices américains libellés en Euro font de nouveau du sur-place : le S&P 500 en Euro finissait le mois à +0,3 % et le Nasdaq à -0,2 %.

L'année a commencé en fanfare avec un Donald Trump en pleine forme, prêt à envahir le Groenland, territoire souverain d'un allié de l'OTAN, avant de revenir à la raison, après avoir au passage profondément traumatisé les européens. Le caractère imprévisible, et pour le moins provocateur, du second mandat du locataire de la Maison blanche a entraîné quelques conséquences pour les marchés financiers, dont surtout un début de défiance vis-à-vis de la monnaie américaine, le tout puissant Dollar US. L'or et l'argent étaient en effet sur une pente d'accélération très forte en janvier, qui pouvait s'interpréter comme un « run », c'est-à-dire une défiance-panique envers la monnaie papier, jusqu'à ce que Trump ne nomme Kevin Warsh président de la Réserve fédérale et ne surprenne une nouvelle fois tout le monde, par la sagesse de sa décision cette fois.

Ce dernier a en effet un CV quasi parfait pour superviser cette vénérable institution. Il a été notamment membre du comité de direction (« board of governors ») de la banque centrale de 2006 à 2011 et y a été un des acteurs clés de la plus grande crise financière que nous avons connue depuis 1929, avant de démissionner en 2011 par opposition aux plans de « quantitative easing », c'est-à-dire de rachats d'actifs dans le marché coté dans le but de l'inonder de liquidité. Ces derniers s'enchaînaient les uns à la suite des autres alors que la crise était déjà dans les

rétroviseurs et Kevin Warsh pensait que les banques n'en avaient plus besoin, point sur lequel il n'avait peut-être pas tort. Il a parfois la réputation d'être un « faucon » monétaire, bien que son mentor et associé, le légendaire investisseur Stanley Druckenmiller, ne le conteste fermement. Il est en tout cas indiscutablement doué d'une véritable colonne vertébrale intellectuelle et d'un caractère bien trempé.

Tout laisse à penser qu'il a su séduire Trump en lui promettant des baisses de taux directeurs rapides en contrepartie d'un plan de réduction du bilan de la FED, qui n'est jamais revenu à son volume d'avant 2007, même en termes relatifs.

Bien que cette nomination ait provoqué pendant quelques séances de la volatilité dans nos portefeuilles, en particulier sur nos titres des secteurs exposés aux matières premières et ceux qui avaient eu récemment beaucoup de « momentum », c'est-à-dire une forte dynamique positive pendant le mois, nous sommes persuadés que ce choix est une excellente nouvelle. Kevin Warsh est un grand professionnel de la finance, doué d'une grande intelligence, de l'énergie de la jeunesse combinée avec une expérience sans égal.

Selon la maxime attribuée à Churchill, nous pouvons toujours compter sur les américains pour faire le bon choix après avoir épuisé toutes les autres options. Une fois encore, ils n'ont pas dérogé à leur réputation !

Les fonds Clartan ont de nouveau connu des trajectoires contrastées en janvier. Valeurs grimpe de +6,1 % tandis qu'Europe et Ethos affichent tous deux +0,6 %. Patrimoine monte légèrement de +0,4 %, Flexible de +1,0 % et Multimanagers +1,7 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



CLARTAN ETHOS  
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## 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 janvier, 80,8 % de l'actif net est investi en obligations, très majoritairement de notation « investment grade » (duration 3,0 et rendement attendu 3,1 %). Le poids de la poche actions est stable à 13,2 %. Sandoz, leader mondial des biosimilaires et acteur clef des médicaments génériques, y fut introduit et le titre Veolia renforcé. Du côté des cessions, les positions Amadeus et Sanofi firent l'objet de cessions totales. Le fonds est en hausse de 0,4 % sur le mois.

Le taux d'exposition du fonds en devise euro s'élève à 95,2 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	SANDOZ, VEOLIA ENVIRONNEMENT
IBERDROLA	0,7%		
DASSAULT AVIATION	0,7%		
ROYAL UNIBREW	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	AMADEUS, SANOFI, STEF, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL
ARCADIS 4.875% 02/28	4,4%		
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%		
ARVAL 4.125% 04/26	3,5%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 11,4			
RENDEMENT : 3,7%			

PERFORMANCE  
YTD

0,4%

DURATION  
(ANNÉES)

3,0

ACTIF NET DU  
COMPARTIMENT

149 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	0,4%
1 AN GLISSANT	2,6%
3 ANS GLISSANTS	11,9%
5 ANS GLISSANTS	12,1%
10 ANS GLISSANTS	13,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	313,5%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,2%

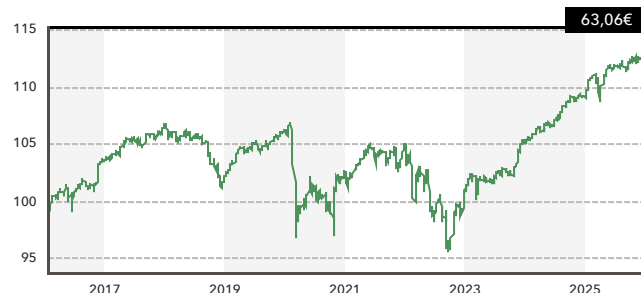
### INDICATEURS DE RISQUE

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

### PERFORMANCES ANNUELLES

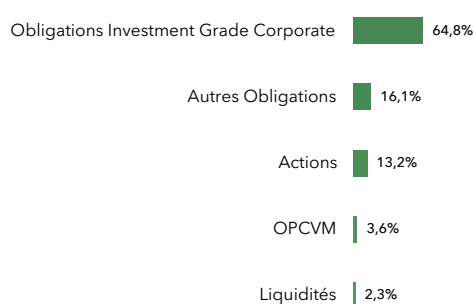
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

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

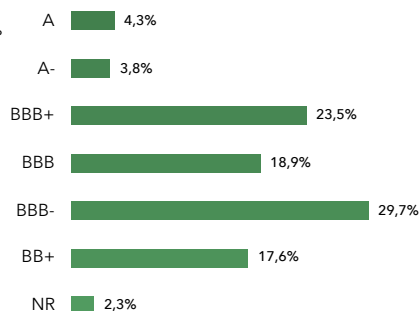


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

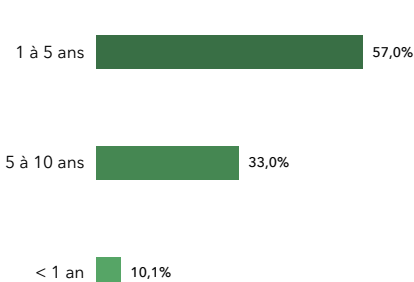
## COMPOSITION DU FONDS



## RATING DES OBLIGATIONS



## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



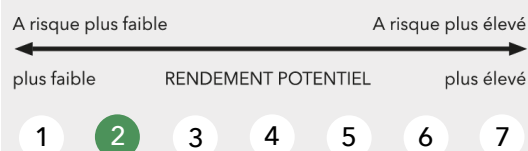
E. de Saint Leger

## 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	1,16 % 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>QUANTALYS</b> Etoiles 30/01/2026
--	--

### 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. \* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## 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 25 % à 70 % en actions (dont la volatilité attendue est modérée) et le solde essentiellement en produits de taux.

## COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

L'allocation actions du fonds atteint 59,2 % fin janvier contre 58,6 % fin décembre. Deux nouvelles positions ont été initiées : Epiroc, équipementier minier, pour profiter d'un nouveau cycle d'investissement de ses clients et Sandoz, leader mondial des biosimilaires et acteur clef des médicaments génériques. En revanche, Relx, pénalisé par une croissance bénéficiaire moins robuste et Sanofi, dont le portefeuille de brevets tarde à se renouveler, ont été soldées.

Aucun mouvement n'est à relever sur la poche obligataire (36,4 % de l'actif net, duration 3,2 et le rendement attendu 3,2 %).

Le fonds progresse de 1,0 % depuis le début de l'année, essentiellement sous l'impulsion des actions.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
<b>ACTIONS</b>	<b>POIDS</b>	<b>ACHAT</b>
NOVARTIS	2,1%	SANDOZ, EPIROC, VEOLIA ENVIRONNEMENT, GEBERIT
DASSAULT AVIATION	2,0%	
IBERDROLA	2,0%	
INTL BUSINESS MACHINES	1,9%	
WABTEC	1,9%	
ASTRAZENECA	1,9%	<b>VENTE</b>
<b>PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS</b>		SANOFI, AMADEUS, RELX, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL
PER 12 MOIS : 14,8		
RENDEMENT : 3,1%		

PERFORMANCE  
YTD

1,0%

NOMBRE DE LIGNES  
DU PORTEFEUILLE

39

ACTIF NET DU  
COMPARTIMENT

57 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1,0%
1 AN GLISSANT	3,0%
3 ANS GLISSANTS	21,6%
5 ANS GLISSANTS	25,7%
10 ANS GLISSANTS	39,1%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	48,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,1%

### INDICATEURS DE RISQUE

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

### PERFORMANCES ANNUELLES

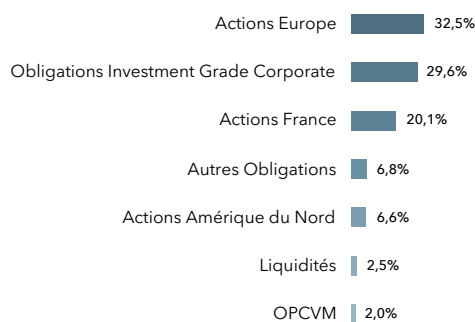
2025	6,0%
2024	7,9%
2023	9,5%
2022	-6,2%
2021	4,5%
2020	-4,5%
2019	12,6%
2018	-12,6%
2017	8,0%
2016	7,7%

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

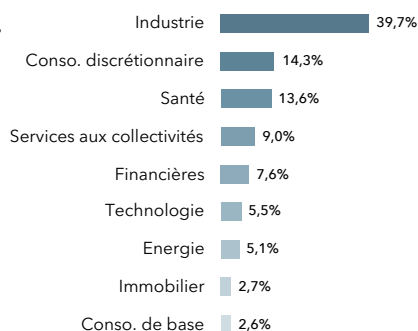


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

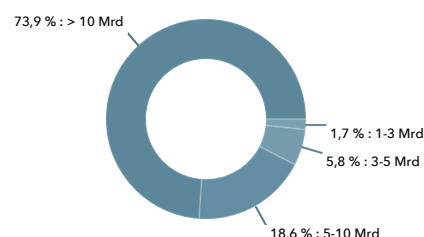
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



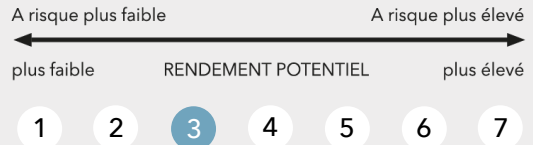
E. de Saint Leger

## 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	1,93 % 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-cf/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cf/</a>

	<b>QUANTALYS</b> Etoiles 30/01/2026
--	--

### 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.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## 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 progresse de +6,1 % en janvier. Le fonds bénéficie de son exposition aux goulots d'étranglement de l'intelligence artificielle avec Micron (+2,1 %) et ASML (+1,3 %), mais aussi de thématiques ciblées comme la minière Boliden et les groupes industriels ABB et Atlas Copco. A l'inverse, les titres ayant pesé sont ServiceNow (-0,3 %), Intuitive Surgical (-0,3 %) et Richemont (-0,2 %). Dans le courant du mois, ASML et Micron ont été écrêtées pour préserver l'équilibre du portefeuille. ServiceNow a été allégée. Une partie des profits accumulés sur Unicredit a été arbitrée en faveur de Barclays et de BNP. Atlas Copco, Epiroc, Rio Tinto et Safran ont été renforcées. Le fonds est investi en actions à 99 %.

### PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
MICRON TECHNOLOGY	6,1%
ASML	5,1%
SANTANDER	4,9%
INTESA SANPAOLO	4,3%
UNICREDIT	4,1%
BOLIDEN	3,8%

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 16,2  
RENDEMENT : 2,5%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

#### ACHAT

EPIROC, RIO TINTO, BNP  
PARIBAS, SAFRAN, ATLAS  
COPCO

#### VENTE

SERVICE NOW, MICRON  
TECHNOLOGY,  
UNICREDIT, ASML

### PERFORMANCE YTD

6,1%

### NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

48

### ACTIF NET DU COMPARTIMENT

769 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	6,1%
1 AN GLISSANT	21,8%
3 ANS GLISSANTS	59,6%
5 ANS GLISSANTS	79,2%
10 ANS GLISSANTS	126,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1391,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	8,1%

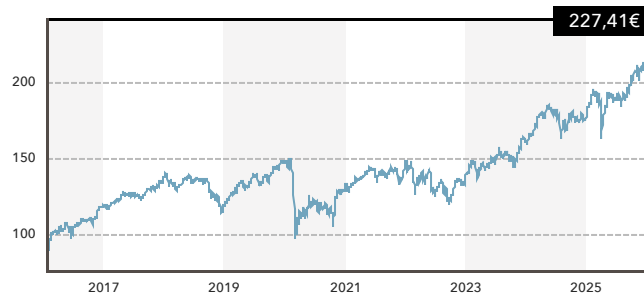
### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	14,4%

### PERFORMANCES ANNUELLES

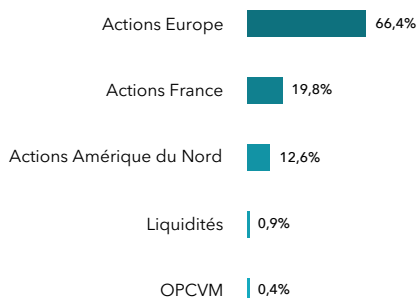
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

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

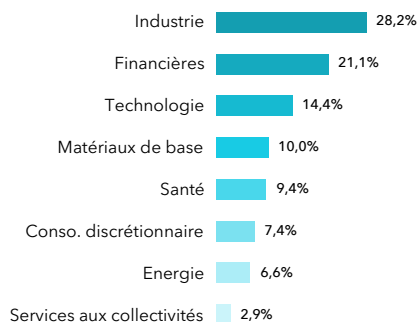


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

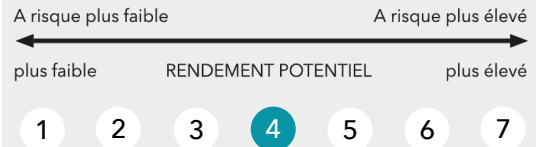
## INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

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	2,00% 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>



QUANTALYS  
Etoiles 30/01/2026

### 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. [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## 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 débute l'année par une progression de 0,60 % au mois de janvier. Nous abordons avec intérêt la saison des résultats de février, dont les perspectives pour 2026 seront déterminantes pour plusieurs de nos participations. Les principaux contributeurs à la performance du mois ont été ASML (+131 pb), Dassault Aviation (+52 pb) et Norsk Hydro (+40 pb). À l'inverse, Kion (-69 pb), Biomérieux (-30 pb) et PageGroup (-26 pb) ont pénalisé la performance. A l'achat, nous avons initié des positions en Royal Unibrew, Belimo et On, portés par la dynamique de leurs résultats. Parallèlement, nous avons pris des profits sur ASML et Norsk Hydro et allégé nos positions dans L'Oréal, Nestlé, Euronext et Amadeus. Enfin, nous avons renforcé Accenture, Kingspan et Imerys, dont les tendances boursières commencent à s'améliorer.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
ASML	5,0%
KION	4,8%
ACCENTURE	4,1%
KINGSPAN	4,0%
DASSAULT AVIATION	3,6%
TECHNIP ENERGIES	3,4%
PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS : 15,1	
RENDEMENT : 3,0%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
ROYAL UNIBREW, ON HOLDING, BELIMO HOLDING, ACCENTURE, IMERYS	
VENTE	
AMADEUS, EURONEXT, NESTLE, RICHEMONT, ASML	

PERFORMANCE  
YTD

0,6%

NOMBRE DE LIGNES  
DU PORTEFEUILLE

41

ACTIF NET DU  
COMPARTIMENT

72 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	0,6%
1 AN GLISSANT	5,8%
3 ANS GLISSANTS	12,3%
5 ANS GLISSANTS	27,4%
10 ANS GLISSANTS	36,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	244,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,6%

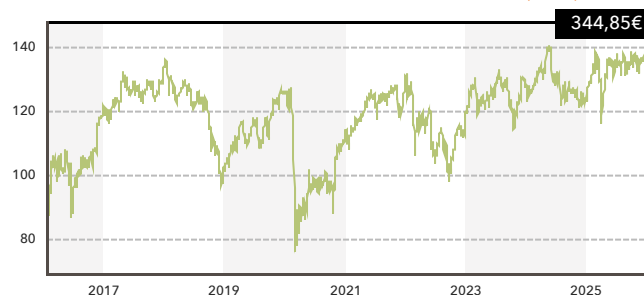
### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,3%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,5%

### PERFORMANCES ANNUELLES

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%

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



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

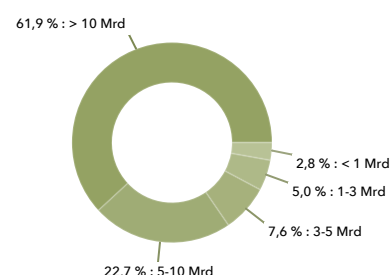
## COMPOSITION DU FONDS

Actions France	48,5%
Actions Europe	44,0%
Liquidités	5,4%
OPCVM	2,1%

## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	41,1%
Conso. discrétionnaire	19,5%
Technologie	14,2%
Matériaux de base	9,6%
Energie	6,0%
Santé	5,7%
Conso. de base	2,7%
Financières	1,1%

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## LES GÉRANTS



O. Delooz



E. de Saint Leger

## ADVISOR



T. Schönenberger

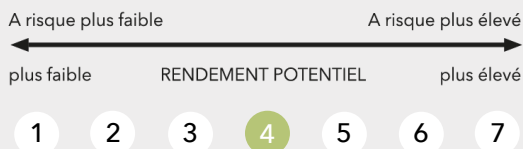
## INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100076808
CODE BLOOMBERG	ROUVEUR LX
DATE DE CRÉATION	21/05/2003
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,12 % 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	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	<a href="https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-ce/">https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-ce/</a>



QUANTALYS  
Etoiles 30/01/2026

### 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.\* [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)

## 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 janvier, le taux d'investissement en actions s'élève à 98,7 %, dont plus de 50 % dans des sociétés à impact positif. 2026 commence sur une dynamique favorable malgré les tensions géopolitiques. Nos petites et moyennes capitalisations progressent de +0,6 % avant un mois de février qui sera riche en publications de résultats. Bank of Ireland est entrée en portefeuille tandis que Swiss Life a été cédée après franchissement de notre seuil de taille maximum de capitalisation boursière. Nous avons par ailleurs renforcé Borregaard, NKT, Brenntag et Knorr-Bremse ; et pris des bénéfices sur Euronext, Kion et Prysmian.

### PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,6%
GEA	4,0%
HERA	3,8%
NEXANS	3,7%
KION	3,7%
KINGSPAN	3,4%

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,3  
RENDEMENT : 2,8%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

#### ACHAT

NKT, BANK OF IRELAND,  
BRENNTAG, QIAGEN,  
FINCOBANK

#### VENTE

SWISS LIFE, PRYSMIAN,  
VAT GROUP, KION,  
DORMAKABA

### PERFORMANCE YTD

0,6%

### NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

47

### ACTIF NET DU COMPARTIMENT

33 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

### PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	0,6%
1 AN GLISSANT	3,7%
3 ANS GLISSANTS	10,0%
5 ANS GLISSANTS	10,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	21,5%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,7%

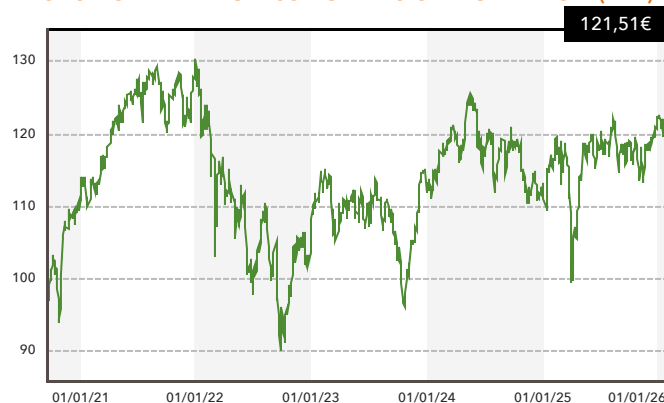
### INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,2%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,3%

### PERFORMANCES ANNUELLES

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

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



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

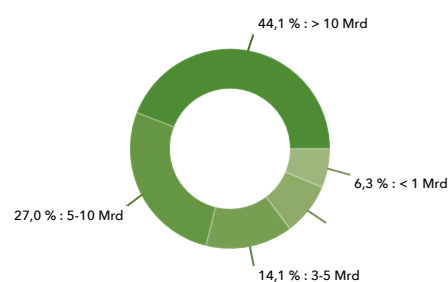
## COMPOSITION DU FONDS

Actions autres pays	22,9%
Actions France	21,5%
Actions Italie	14,8%
Actions Suisse	13,0%
Actions Allemagne	12,5%
Actions Autriche	7,3%
Actions Suède	6,8%
Liquidités	1,2%

## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	51,3%
Financières	13,0%
Santé	9,1%
Conso. discrétionnaire	8,4%
Services aux collectivités	7,2%
Technologie	4,3%
Matériaux de base	3,9%
Conso. de base	2,1%
Energie	0,7%

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





certified by AIR

## LES GÉRANTS

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

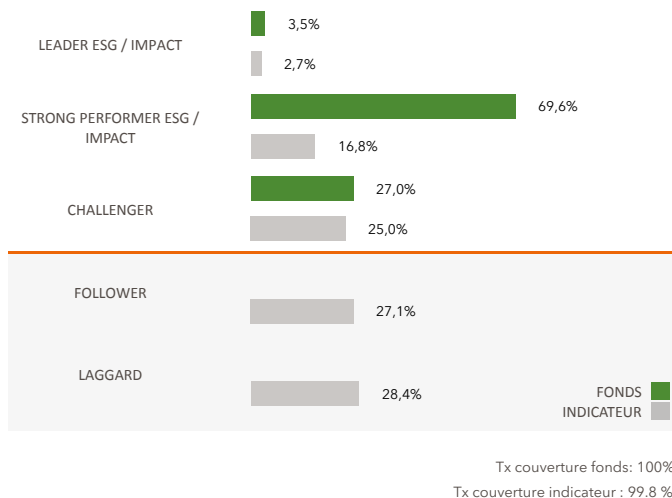


N. Marinov

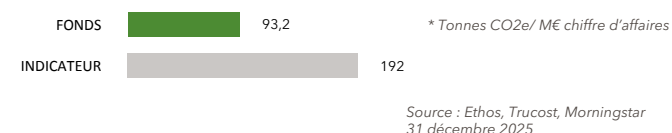


M. Effgen

## RÉPARTITION DES NOTES ESG



## INTENSITÉ CARBONE\*



## 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

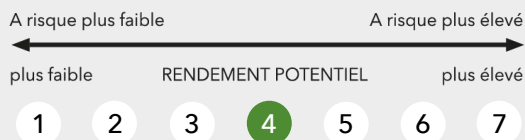
ESG	Environnement, Social et de Gouvernance
LEADER ESG / IMPACT	Meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.
STRONG PERFORMER ESG / 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](https://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.\* [www.quantalys.com](https://www.quantalys.com)



QUANTALYS  
Etoiles 30/01/2026

## 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	CLESME LX
DATE DE CRÉATION	18/09/2020
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2,24% 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>



Le fonds « Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap » a obtenu le label « Investissement Socialement Responsable » (ISR) le 3 octobre 2023, et été évalué conforme aux exigences du label ISR V2023 le 12 décembre 2024. 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 deux indicateurs retenus dans le cadre de la labellisation ISR sont :

- E<sup>1</sup> (environnement) : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l'initiative « Science-based Target », par nombre d'entreprises
- G<sup>2</sup> (gouvernance) : diversité homme-femme au sein du conseil d'administration

Ces indicateurs sont publiés mensuellement et le fonds doit obtenir un meilleur résultat que l'univers initial. L'historique de ces deux indicateurs figure dans le rapport de durabilité.

INDICATEURS ISR (au 30/01/2026)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	66,8%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	39,2%	38,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	100,0%	97,6%	

\* 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 (meilleur / moins bon).

<sup>1</sup> Investir en priorité dans les entreprises qui intègrent les enjeux liés au changement climatique dans leur modèle d'affaires et tendent à limiter leurs émissions de gaz à effet de serre (GES) fait partie des objectifs du fonds (cf. informations précontractuelles). L'indicateur E choisi est une mesure d'alignement climatique qui tient compte de la dynamique de progrès des entreprises et met aussi l'accent sur les émissions futures, elle reflète davantage l'atteinte des objectifs ESG du fonds que l'un ou l'autre des indicateurs climatiques et autres indicateurs relatifs à l'environnement tels que définis au sein des tableaux 1, 2 et 3 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288 pris individuellement (qui sont le constat d'une situation passée).

<sup>2</sup> L'indicateur G choisi figure parmi les principales incidences négatives en 13e position dans le tableau 1 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288.





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 émetteurs présents dans Clartan Patrimoine, Clartan Valeurs, Clartan Flexible et Clartan Europe font l'objet d'une appréciation extra-financière. Les compartiments ont un objectif minimum de 50 % de l'actif net en actions et obligations dans les meilleures catégories 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 30/01/2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
PART DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	82%	82%	74%	76%

\*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

Marcad, Stein & Co AG  
Ballindamm 36,  
D-20095 Hambourg

### Agent Payeur Suisse

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

### 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  
T. +33 (0) 1 53 77 60 80

### Allemagne

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

### Suisse

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