



Lors de la conférence sur la Force du Collectif chez Clartan Associés à l'Hôtel des Arts et Métiers, nos clients ont assisté à l'intervention du Général Thierry Orosco, ancien commandant du GIGN.

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



31 MARS 2026  
RAPPORT MENSUEL

Au cours du mois, les marchés actions européens et américains ont significativement baissé sur fond de guerre au Moyen-Orient : le Stoxx Europe 600 abandonne -7,7 %, le S&P 500 -2,7 % et le Nasdaq -2,4 %.

Le conflit entre les États-Unis et Israël, d'une part, et l'Iran d'autre part, a battu son plein depuis le 28 février dernier et entraîné des conséquences économiques importantes. Tout d'abord, le détroit d'Ormuz est de facto presque complètement fermé au trafic commercial, en raison des combats, d'abord, puis des menaces iraniennes, ensuite. L'Arabie Saoudite a pu dévier l'essentiel de ses exports de pétrole, soit environ 7 millions de barils par jour, vers la mer Rouge en utilisant un pipeline Est-Ouest vieux de 45 ans, qui avait été construit précisément en vue d'un pareil conflit. Les Emirats ont également pu détourner autour du détroit près de 2 millions de barils par jour par un autre pipeline et les tankers iraniens peuvent librement circuler dans le golfe à ce jour. Restent donc piégés les productions irakiennes, koweïtiennes et le GNL qatari, soit un peu moins de 10 % du flux de pétrole mondial et 20 % du GNL, à quoi il faut ajouter environ 30 % de l'urée mondiale, qui est un composant nécessaire pour les engrais.

La situation est donc extrêmement sérieuse et les prix des matières premières concernées ont déjà fortement réagi à la hausse. Le marché actions, craignant une poussée d'inflation et une récession par-dessus le marché, a lui aussi réagi en baissant par à-coups mais sans céder pour autant, à ce stade, à la panique. Car, en effet, il n'est pas impossible que la situation se dénoue à plus ou moins courte échéance.

Les États-Unis et Israël se livrent essentiellement à des bombardements aériens mais sans intervenir au sol. Après plusieurs semaines

d'opérations et environ 8000 cibles traitées, on peut raisonnablement penser qu'il ne reste déjà presque plus de cibles militaires utiles. Nous avons ainsi probablement atteint ce qu'on appelle en théorie des jeux, l'« équilibre de Nash », c'est-à-dire le stade à partir duquel chacune des deux parties n'a plus d'intérêt matériel et objectif à une prolongation des hostilités. Côté iranien, la menace vitale pour les membres du régime est extrême tant que les frappes continuent et, côté américain, le blocage du détroit entraîne chaque jour un peu plus l'économie mondiale vers la récession. Récession qui se paiera probablement dans les urnes des mid-terms américaines en novembre prochain pour les Républicains si elle se concrétise d'ici là. Le seul frein au cessez-le-feu immédiat est en réalité le fait que personne ne veut laisser l'impression qu'il capitule et cède face à son adversaire.

Ainsi, nous pensons que le plus probable est que, malgré les rodomontades journalières de Donald Trump destinées en réalité à améliorer sa position de négociation, les bombardements commencent désormais à diminuer en intensité d'une part et que l'Iran desserre progressivement l'étau sur le détroit d'autre part, comme il semble désormais le faire en prétendant imposer un droit de passage sur les navires candidats à la traversée. Ceci se faisant en toute illégalité mais le droit international a tellement été foulé aux pieds dernièrement par les uns et les autres que nous n'y voyons désormais guère plus qu'un détail malheureusement sans grande importance.

Les fonds Clartan ont connu eux aussi un mois difficile en mars avec Valeurs qui cède -11,8 %, Europe -9,6 % et Ethos -10,4 %. Du côté des fonds plus défensifs, Patrimoine baisse de -2,9 %, Flexible de -5,8 % et Multimangers de -4,8 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN PATRIMOINE



CLARTAN VALEURS



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 mars, le fonds est investi à 84 % en obligations, majoritairement « investment grade » (durée 3,1, rendement attendu 3,9 %), contre 79 % fin février. La violente hausse des taux (+70 pbs sur le mois) a pesé sur la performance mais aussi permis quelques achats à bon compte (Eurofins 05/31, Getlink 04/30, Unibail 12/31). Au sein de la poche actions (10,8 % fin mars contre 13,2 % de l'actif net fin février), nous avons réduit la voilure notamment sur la consommation (Inditex, Richemont, Royal Unibrew, Unibail) au déclenchement du conflit au Moyen-Orient, puis récemment renforcé Crédit Agricole et initié Schneider Electric et Hermès. Le taux d'exposition en euros s'élève à 97 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
<b>ACTIONS</b>	<b>POIDS</b>
IBERDROLA	0,8%
DASSAULT AVIATION	0,7%
NOVARTIS	0,6%
<b>OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE</b>	<b>POIDS</b>
ARCADIS 4.875% 02/28	4,2%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,7%
ARVAL 4.125% 04/26	3,6%
<b>PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS</b>	
PER 12 MOIS : 11,0	
RENDEMENT : 3,6%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	UNIBAIL 1.375% 12/31, EUROFINS 0.875% 05/31, GETLINK 4.125% 04/30, SCHNEIDER ELECTRIC, CREDIT AGRICOLE
<b>VENTE</b>	ALLIANZ, SWISS LIFE, ROYAL UNIBREW, KONE OYJ-B, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL

<b>PERFORMANCE YTD</b>	<b>DURÉE (ANNÉES)</b>	<b>ACTIF NET DU COMPARTIMENT</b>
-1,3%	3,1	145 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-1,3%
1 AN GLISSANT	1,0%
3 ANS GLISSANTS	9,6%
5 ANS GLISSANTS	8,3%
10 ANS GLISSANTS	10,9%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	306,5%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,1%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	2,0%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	3,4%

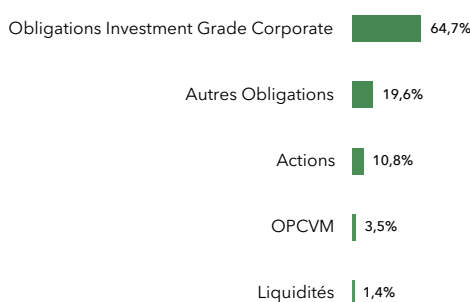
PERFORMANCES ANNUELLES	
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

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

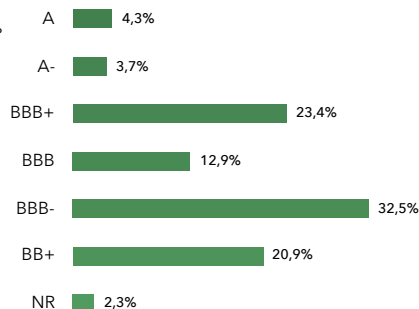


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

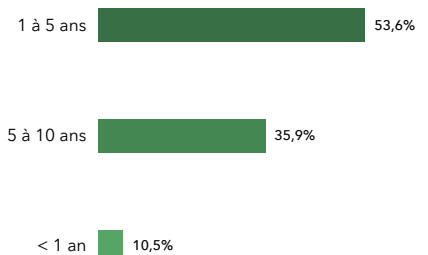
## COMPOSITION DU FONDS



## RATING DES OBLIGATIONS



## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE





## 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 action du fonds diminue à 54,8 % à fin mars (57,9 % fin février), reflétant une posture plus prudente face au contexte géopolitique. Allianz est allégée, et certaines valeurs cycliques réduites (Kone, Air Liquide et Unibail). Nous renforçons à bon compte des entreprises assises sur des tendances structurelles (Epiroc) ou de très grande qualité ; des positions en Hermès et Schneider Electric sont ainsi initiées.

La poche obligataire est portée à 39,2 % (34,2 % à fin février), grâce à l'utilisation des liquidités, pour profiter de la tension sur les taux ; le rendement attendu se hisse à 4,0 % contre 3,1 % à fin février. La duration croît légèrement (3,5 contre 3,3).

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
NOVARTIS	2,3%
WABTEC	2,3%
IBERDROLA	2,2%
DASSAULT AVIATION	2,1%
ASTRAZENECA	2,1%
PRYSMIAN	1,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS :	14,9
RENDEMENT :	3,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	
GETLINK 4.125% 04/30, NEXANS 4.125% 05/29, EUROFINIS 0.875% 05/31, SCHNEIDER ELECTRIC, EPIROC	
<b>VENTE</b>	
ALLIANZ, REXEL 2.125% 06/28, KONE OYJ-B, GEBERIT, SWISS LIFE	

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-1,6%	42	54 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-1,6%
1 AN GLISSANT	1,2%
3 ANS GLISSANTS	17,7%
5 ANS GLISSANTS	17,4%
10 ANS GLISSANTS	34,1%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	44,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,8%

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

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

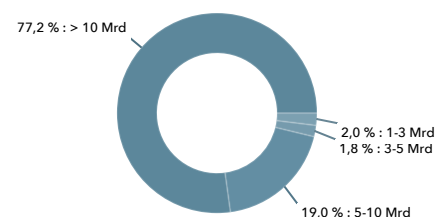
## COMPOSITION DU FONDS

Obligations Investment Grade Corporate	28,0%
Actions Europe	27,2%
Actions France	22,2%
Autres Obligations	11,1%
Actions Amérique du Nord	5,4%
Liquidités	4,1%
OPCVM	1,9%

## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	42,1%
Santé	15,8%
Conso. discrétionnaire	12,1%
Services aux collectivités	10,3%
Financières	7,2%
Energie	6,8%
Immobilier	2,0%
Conso. de base	1,8%
Technologie	1,0%
Matériaux de base	0,8%

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## 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

Le mois de mars a vu Clartan Valeurs céder -11,8 % et ainsi perdre son avance prise en janvier et février. TotalEnergies (+51 pb), Shell (+48 pb), Norsk Hydro (+34 pb) et Galp Energia (+33 pb) furent les meilleures contributions mensuelles. Les titres ayant le plus pesé ont été Boliden (-128 pb), Santander (-55 pb) et Unicredit (-53 pb).

Au cours du mois, de nouvelles positions furent initiées en E.On, Prysmian et Sandoz. BNP Paribas, Galp, Inditex, Safran, Sandoz, Schneider Electric, SLB et Vodafone ont été renforcées. A l'inverse, On Holding a été totalement cédée, et Adidas, ASML, EssilorLuxottica, Intuitive Surgical, Micron, Santander et Unicredit allégées. Clartan Valeurs a fait l'objet d'une couverture temporaire en futures sur indice Euro Stoxx 50 pendant le pic d'incertitude début mars.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
INTESA SANPAOLO	4,0%
SANTANDER	3,9%
SHELL	3,5%
AIRBUS	3,3%
ASTRAZENECA	3,2%
RIO TINTO	3,2%

PROFIL DU PORTEFEUILLE
PER 12 MOIS : 14,9
RENDEMENT : 3,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
<b>ACHAT</b>
SCHNEIDER ELECTRIC, BNP PARIBAS, PRYSMIAN, SAFRAN
<b>VENTE</b>
MICRON TECHNOLOGY, ASML, SANTANDER, UNICREDIT, INTUITIVE SURGICAL

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-2,7%	47	749 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-2,7%
1 AN GLISSANT	12,4%
3 ANS GLISSANTS	44,6%
5 ANS GLISSANTS	53,6%
10 ANS GLISSANTS	103,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1267,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,8%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	13,7%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	14,7%

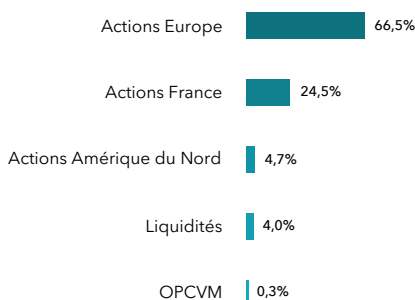
PERFORMANCES ANNUELLES	
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

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

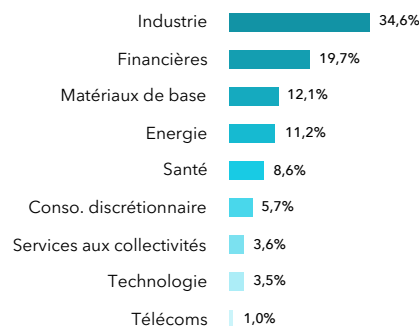


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

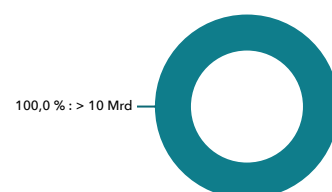
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## 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

« Prenez garde aux Ides de Mars » dit Shakespeare pour rappeler la trahison du sénat romain qui assassina son empereur au cours du mois dédié à la divinité de la guerre, ce qui revêt une certaine ironie au vu des tensions géopolitiques actuelles. Les prix de l'énergie ont flambé et le marché a été rythmé par les déclarations souvent contradictoires de Trump. Le fonds a corrigé de 9,6 %, après un début d'année très encourageant en janvier-février. En mars, nous avons initié ABB, Hermès, Schneider Electric et Société Générale et cédé Nestlé, Publicis et Renault. Nous avons également renforcé Brenntag, Prysmian, Veolia et STMicroelectronics et désensibilisé le fonds à ASML, GTT, Kion et Richemont. Le fonds traite à 14,7 fois les bénéfices des douze prochains mois.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
ASML	4,7%
KINGSPAN	4,2%
TECHNIP ENERGIES	4,1%
BOUYGUES	4,0%
DASSAULT AVIATION	3,9%
ARKEMA	3,5%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	14,7
RENDEMENT :	3,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	SOCIETE GENERALE, STMICROELECTRONICS, EURONEXT, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ABB
<b>VENTE</b>	KION, RENAULT, PUBLICIS, NESTLE, RICHEMONT

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-6,4%	43	67 M€

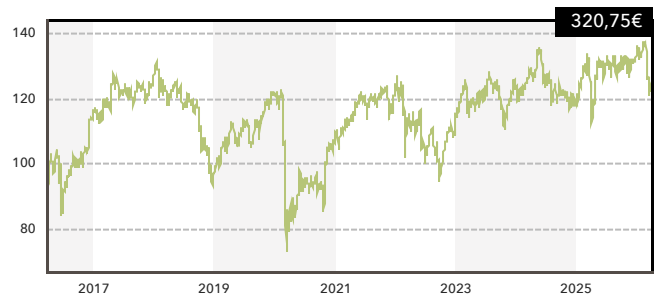
## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-6,4%
1 AN GLISSANT	-0,7%
3 ANS GLISSANTS	4,0%
5 ANS GLISSANTS	10,1%
10 ANS GLISSANTS	24,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	220,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,2%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,2%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,8%

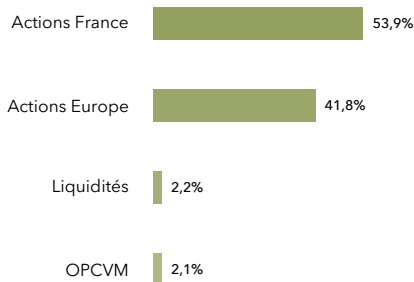
PERFORMANCES ANNUELLES	
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

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

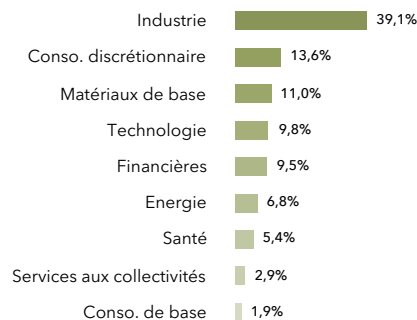


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

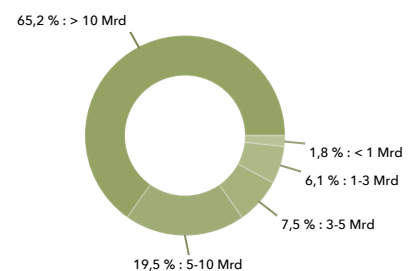
## COMPOSITION DU FONDS



## 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 mars, le taux d'investissement en actions s'élève à 96 %, dont plus de 50 % de sociétés à impact positif. Le mois de mars a vu Clartan Ethos céder -10,4 % au milieu du déclenchement du conflit en Iran. Parmi les petites et moyennes capitalisations détenues par le fonds, Kion (-0,5 %), Mersen (-0,4 %) et Wienerberger (-0,3 %) ont le plus pesé sur la performance, alors que Scor (+0,2 %) et Euronext (+0,2 %) furent les meilleurs contributeurs. Un nouveau titre fut introduit, SOL, « petit Air Liquide » italien, et NKT et Fugro renforcés. Au contraire, Adecco fut totalement cédée, et Arcadis, Prysmian, Sonova et Wienerberger allégées.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
GEA	4,3%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4,1%
HERA	3,8%
KINGSPAN	3,5%
NEXANS	3,4%
MUNTERS	3,3%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS :	13,4
RENDEMENT :	3,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
<b>ACHAT</b>	SOL, FUGRO, NKT, STRAUMANN, JERONIMO MARTINS
<b>VENTE</b>	ARCADIS, PRYSMIAN, SONOVA, WIENERBERGER

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
-7,1%	46	28 M€

## PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-7,1%
1 AN GLISSANT	1,1%
3 ANS GLISSANTS	1,5%
5 ANS GLISSANTS	-4,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	12,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,1%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,2%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,6%

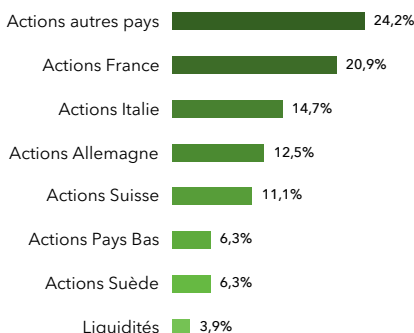
PERFORMANCES ANNUELLES	
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

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

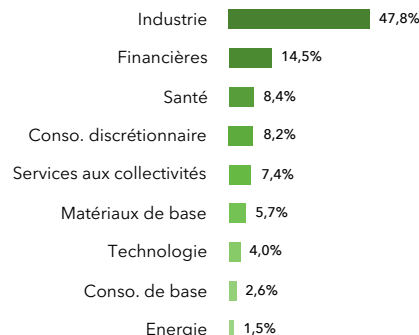


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

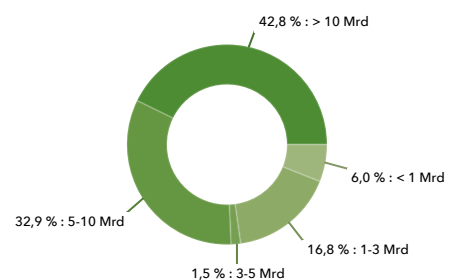
## COMPOSITION DU FONDS



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





## LES GÉRANTS

## SENIOR ADVISOR



G. Brisset

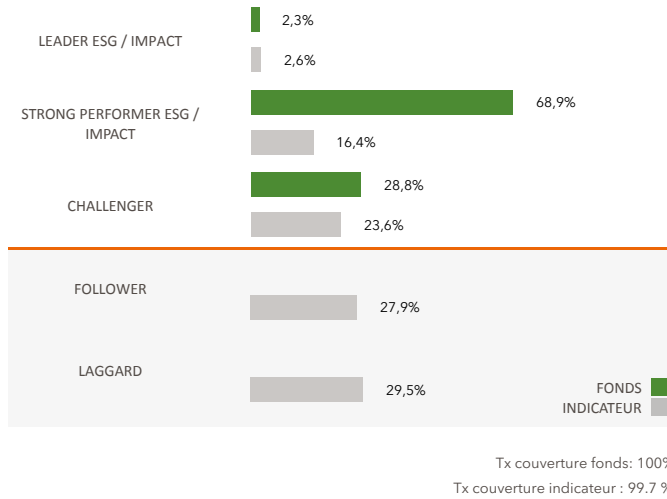


N. Marinov

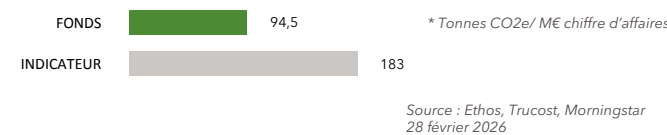


M. Effgen

## 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

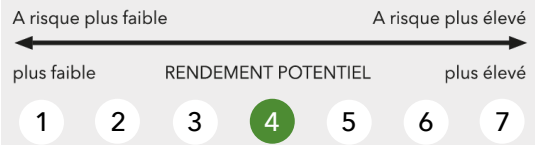
Sociétés dont les produits et services contribuent au développement durable, tels que les énergies renouvelables, la smart transportation, la gestion durable de l'eau, l'économie circulaire, la santé, la construction durable, etc.

## DEFINITIONS

<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.



## 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>

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)



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 31/03/2026)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	66,4%	51,6%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	38,2%	38,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	97,8%	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 31/03/2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
PART DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	83 %	81 %	70 %	81 %

\*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 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