



Vue des nouveaux bureaux de Clartan Associés, situés au 43 avenue de Friedland, à Paris.



31 JUILLET 2026

RAPPORT MENSUEL

En juillet, les actions européennes ont légèrement progressé tandis que le S&P 500 a au contraire légèrement baissé. Le Nasdaq marque un repli plus fort, dans un contexte de dégonflement des semi-conducteurs. Le Stoxx Europe 600 montait ainsi de +1,3 %, le S&P 500 finissait à -1,0 % et le Nasdaq abandonnait -4,1 %. Notons au passage que le Kospi, indice coréen, fortement pondéré en Samsung et en SK Hynix, baissait lui fortement de -17 %.

Le mois de juillet 2026 a été profondément marqué par la panique boursière dans le secteur des semi-conducteurs avec en tête de gondole les trois fournisseurs de mémoire vive : Samsung, SK Hynix et Micron, qui ont abandonné entre le 22 juin et le 29 juillet respectivement -36 %, -49 % et -39 %. Ont suivi, à divers degrés mais de façon atténuée, toutes les sociétés fournissant des équipements dans les centres de données. Ainsi en Europe, en plus des équipementiers de semi-conducteur comme ASML ou ST Microelectronics, détenus dans Valeurs, un certain nombre de sociétés industrielles comme Prysmian, fabricant de fibre optique, ou ABB, fournisseur de matériel électrique, ont été entraînés à la baisse.

Il n'est d'ailleurs pas très étonnant pour les investisseurs expérimentés d'observer, et dans une certaine mesure de subir, ce genre de correction de marché sur un secteur qui avait été époustouffant depuis près d'un an. Un titre qui voit son cours multiplié par dix peut tout à fait perdre la moitié de sa valeur en un mois sans que ses fondamentaux ne soient remis en cause. Mais cela peut aussi être le signe de la fin d'un cycle. La question fondamentale qui se pose donc à nous est de savoir si cela n'est pas le précurseur de la fin du cycle d'investissement dans les datacenters. Et sur ce point, il

est difficile d'avoir des certitudes. Les « hyper-scalers », qui financent en compte propre ces projets de construction gargantuesques, tels que Microsoft, Amazon, Google ou encore Meta, ont publié des résultats qui ont été appréciés de façon différenciée. Google et Meta ont été sanctionnés mais Amazon et Microsoft ont été salués pour la vigoureuse croissance de la demande de calcul dans leur activité « Cloud ». Il semble donc, aussi bien si l'on écoute ce que disent les acteurs concernés qu'en observant le développement de l'IA au quotidien, de façon anecdotique, que l'adoption de cette nouvelle technologie et la très forte augmentation de la demande de calcul qui en est le corollaire, vont se poursuivre dans les mois et les trimestres qui viennent.

Comme toujours un mouvement de marché d'une telle violence entraîne des accidents. Ainsi le Hedge Fund « Situational Awareness », fondé il y a moins de 2 ans par le jeune Leopold Aschenbrenner, âgé de 24 ans, et qui avait atteint un encours de \$45 milliards, entièrement investi dans l'IA, a perdu plus des trois quarts de sa valeur à cause d'un fort effet de levier de 400 % et a dû revendre en catastrophe de très importantes positions liquides à Citadel. Qu'un jeune inexpérimenté découvre que le levier est aussi dangereux que du plutonium, c'est une chose. Que des investisseurs, forcément institutionnels et expérimentés, lui confient 45 milliards en est une autre que nous avouons ne pas comprendre...

Les fonds Clartan ont eu de nouveau des performances contrastées en juillet : Valeurs baisse de -1,3 %, Europe monte de +1,1 % ainsi qu'Ethos de +1,8 %. Les fonds défensifs étaient presque étales avec Patrimoine en baisse de -0,2 %, Flexible à +0,1 % et Multimangers à -0,7 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



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 juillet, le fonds reste très investi en obligations (79 % de l'actif net contre 78 % à fin juin), essentiellement « investment grade ». L'acquisition à bon compte d'une ligne SIG Combibloc 04 2031 et d'une convertible Veolia 01 2032 a compensé le remboursement anticipé d'une ligne Unicredit 07 2027. La duration de la poche s'élève à 3,4 et le rendement attendu à 3,6 %. Au sein de l'allocation actions (en légère hausse à 14,3 % de l'actif net), nous avons initié des positions en Nestlé et Edenred, en prenant des profits sur Novartis et en soldant Hera et Amadeus.

En dépit du mouvement nettement haussier sur les taux en juillet, la performance du fonds est quasi stable sur le mois (-0,2 %).

Le taux d'exposition en euros s'élève à 96 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,6%	SIG COMBIBLOC 4% 04/31, VEOLIA 0.75% 01/2032, NESTLE, EDENRED, KNORR-BREMSE	
DASSAULT AVIATION	0,6%		
CREDIT AGRICOLE	0,6%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%	HERA, NOVARTIS, AMADEUS, STEF	
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,8%		
KION 4% 11/29	2,7%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 11,9			
RENDEMENT : 3,1%			

PERFORMANCE
YTD

0,9%

DURATION
(ANNÉES)

3,4

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

146 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	0,9%
1 AN GLISSANT	1,9%
3 ANS GLISSANTS	11,0%
5 ANS GLISSANTS	9,5%
10 ANS GLISSANTS	12,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	315,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,1%

INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

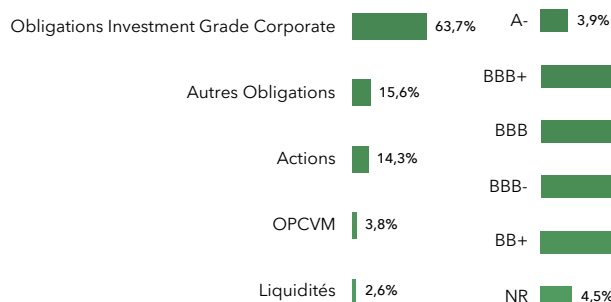
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

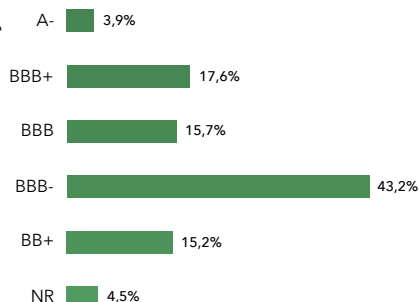


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

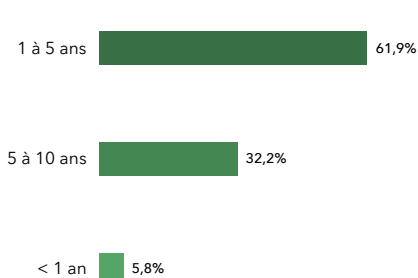
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



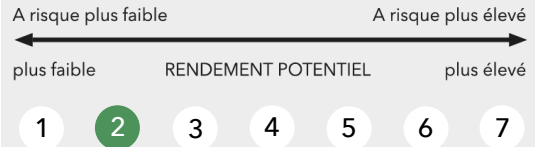
E. de Saint Leger

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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cp/

	QUANTALYS Etoiles 31/07/2026
--	--

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 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

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 remonte à 60,6 % fin juillet (59,1 % fin juin). Les principaux achats ont consisté à renforcer (Publicis) ou initier (Nestlé, Edenred) des actions qui ont retrouvé une dynamique boursière positive à la faveur de performances opérationnelles convaincantes et poursuivre la constitution des positions E.ON et Knorr-Bremse. Nous avons en revanche soldé la position Hera, dont les révisions d'estimations de bénéfices manquent d'allant et pris des profits sur Novartis et GEA. Nous n'avons fait aucun mouvement sur la poche obligataire, dont le rendement attendu se situe à 3,7 % et la duration à 3,8. En dépit du mouvement nettement haussier sur les taux en juillet, la performance du fonds est stable sur le mois.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
WABTEC	2,6%
ASTRAZENECA	2,0%
DASSAULT AVIATION	2,0%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,0%
SPIE	1,9%
THALES	1,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 15,4
RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

EDENRED, NESTLE, E.ON,
KNORR-BREMSE, PUBLICIS

VENTE

HERA, NOVARTIS, GEA,
STEF

PERFORMANCE YTD

3,3%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

40

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

54 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,3%
1 AN GLISSANT	5,0%
3 ANS GLISSANTS	20,5%
5 ANS GLISSANTS	20,6%
10 ANS GLISSANTS	38,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	52,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,1%

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	6,8%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	7,9%

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

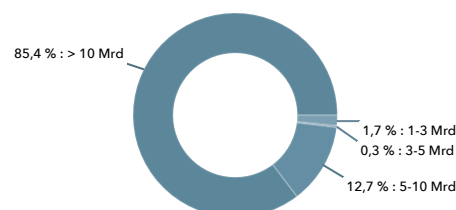
COMPOSITION DU FONDS

Obligations Investment Grade Corporate	28,8%
Actions Europe	28,0%
Actions France	27,1%
Autres Obligations	7,5%
Actions Amérique du Nord	5,6%
OPCVM	2,2%
Liquidités	0,9%

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	42,2%
Conso. discrétionnaire	15,9%
Santé	11,7%
Services aux collectivités	9,0%
Financières	8,9%
Energie	5,8%
Immobilier	2,0%
Matériaux de base	1,9%
Technologie	1,5%
Conso. de base	1,1%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



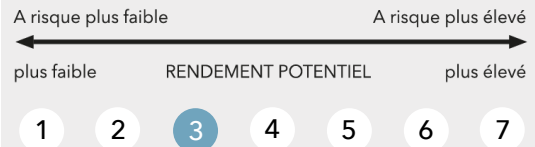
E. de Saint Leger

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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cf/

	QUANTALYS Etoiles 31/07/2026
--	--

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 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

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 recule de 1,3 % en juillet, portant sa performance nette à +8,2 % depuis le 1er janvier. Les meilleures contributions mensuelles sont Shell (+0,4 %) et TotalEnergies (+0,2 %), les deux groupes énergétiques ayant publié des chiffres supérieurs aux attentes dans un environnement de prix exceptionnellement favorable. Le fonds a aussi été tiré par Intesa Sanpaolo (+0,4 %), BNP Paribas (+0,3 %) et Thales (+0,2 %). A l'inverse, les titres ayant pesé sur la performance sont STMicroelectronics (-0,8 %), ASML (-0,5 %), Prysmian (-0,4 %) et ABB (-0,3 %) dans un contexte de repli du thème IA / électrification, après avoir beaucoup progressé depuis 2 ans. Les principaux mouvements sont le renforcement de Sika, Standard Chartered et Thalès. EssilorLuxottica a continué d'être allégée. La cession d'Intuitive Surgical a été achevée. Clartan Valeurs est investi à 99 % en actions.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
SANTANDER	4,6%	ACHAT STANDARD CHARTERED, SIKA, THALES, L'OREAL, ASSA ABLOY
INTESA SANPAOLO	4,5%	
BNP PARIBAS	3,8%	
AIRBUS	3,7%	
UNICREDIT	3,3%	
ALLIANZ	3,2%	VENTE INTUITIVE SURGICAL, ESSILORLUXOTTICA
PROFIL DU PORTEFEUILLE		
PER 12 MOIS : 15,5		
RENDEMENT : 2,9%		

PERFORMANCE
YTD

8,2%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

49

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

880 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,2%
1 AN GLISSANT	22,6%
3 ANS GLISSANTS	47,7%
5 ANS GLISSANTS	67,1%
10 ANS GLISSANTS	117,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1420,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	8,0%

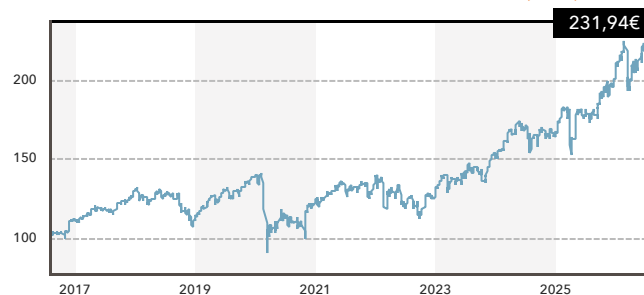
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,2%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	15,1%

PERFORMANCES ANNUELLES

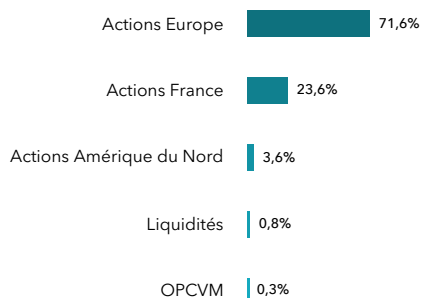
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

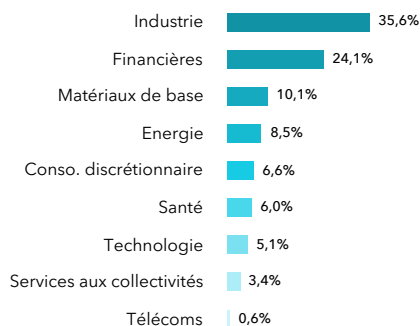


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

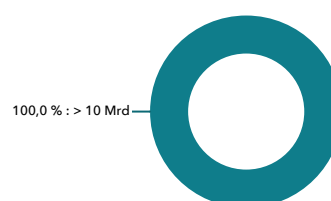
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

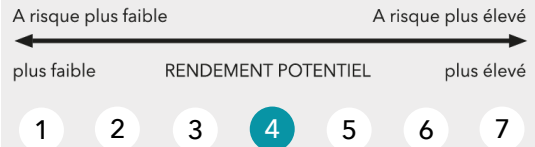
INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cv/



QUANTALYS
Etoiles 31/07/2026

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 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

STRATEGIE GLOBALE

Le fonds cherche à réaliser une performance annuelle moyenne dans la durée (5 ans minimum) supérieure à celles des bourses européennes.

COMMENTAIRES DE GESTION MENSUELS

En juillet, Clartan Europe a progressé de 1,1 %, en phase avec le marché, porté par les contributions de Page (0,6 %), SMCP (0,5 %), Crédit Agricole, Publicis et Imerys (0,3 %) tandis qu'ASML (-0,5 %), STM, Prysmian (-0,4 %) et Technip Energies (-0,3 %) ont pesé sur la performance.

Nous avons continué à délibérément abaisser notre exposition à la thématique IA en réduisant ASML, ABB et STM, dont les cours ont corrigé après un semestre éblouissant, et soldé On et Hermès. Nous avons initié des positions en Nestlé, qui a retrouvé une dynamique boursière positive à la faveur de performances opérationnelles convaincantes, et Arcadis, dont le cours décoté suscite la convoitise, renforcé Knorr-Bremse et Euronext dont les perspectives d'activité accélèrent, et profité d'opportunités de cours sur GTT et Elis.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS
ACTIONS	POIDS	
KINGSPAN	4,0%	ACHAT ARCADIS, NESTLE, EURONEXT, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, ELIS
CREDIT AGRICOLE	3,8%	
UNICREDIT	3,8%	
SOCIETE GENERALE	3,3%	
DASSAULT AVIATION	3,1%	
TECHNIP ENERGIES	2,9%	VENTE ASML, STMICROELECTRONICS, ON HOLDING, ABB, HERMES INTERNATIONAL
PROFIL DU PORTEFEUILLE		
PER 12 MOIS : 14,6		
RENDEMENT : 3,2%		

PERFORMANCE
YTD

9,1%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

44

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

78 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	9,1%
1 AN GLISSANT	11,9%
3 ANS GLISSANTS	13,1%
5 ANS GLISSANTS	22,2%
10 ANS GLISSANTS	50,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	274,1%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,8%

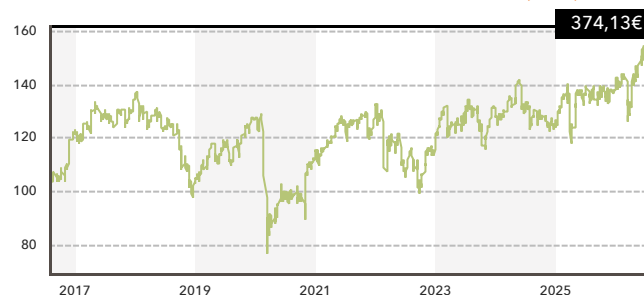
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,9%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,2%

PERFORMANCES ANNUELLES

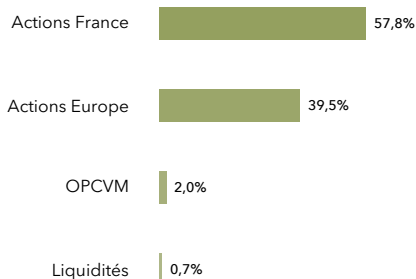
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

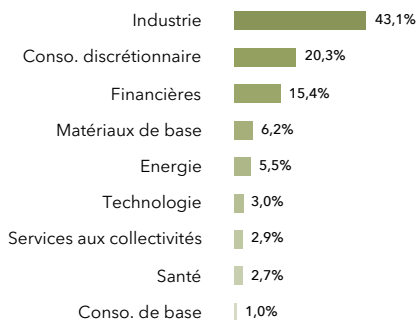


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

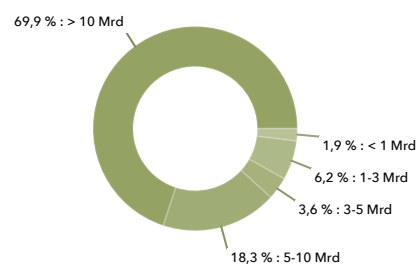
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



E. de Saint Leger



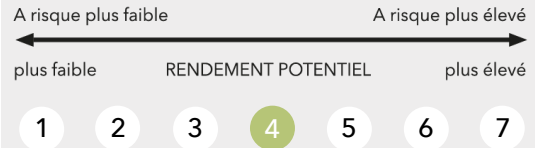
T. du Pavillon

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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-ce/

	QUANTALYS Etoiles 31/07/2026
--	--

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 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

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 juillet, le taux d'investissement en actions s'approche de 99 %, dont près de 50 % alloués à des sociétés à impact positif. Malgré la persistance des tensions géopolitiques, juillet a été positif pour les actions européennes. Notre fonds de petites et moyennes capitalisations affiche une performance de +1,8 %, portée par de solides publications semestrielles. Le principal contributeur a été MIPS, société suédoise, qui a bénéficié d'un règlement de litige et de bons résultats pour bondir de plus de 35 %. Au cours du mois, nous avons simplement renforcé Sonova.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
RAIFFEISEN BANK	4,3%
GEA	4,2%
HERA	3,5%
KINGSPAN	3,3%
FINECOBANK	3,3%
REXEL	3,2%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,7
RENDEMENT : 2,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT
SONOVA

VENTE

PERFORMANCE YTD

4,9%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

45

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

29 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,9%
1 AN GLISSANT	6,5%
3 ANS GLISSANTS	11,8%
5 ANS GLISSANTS	0,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	26,7%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,1%

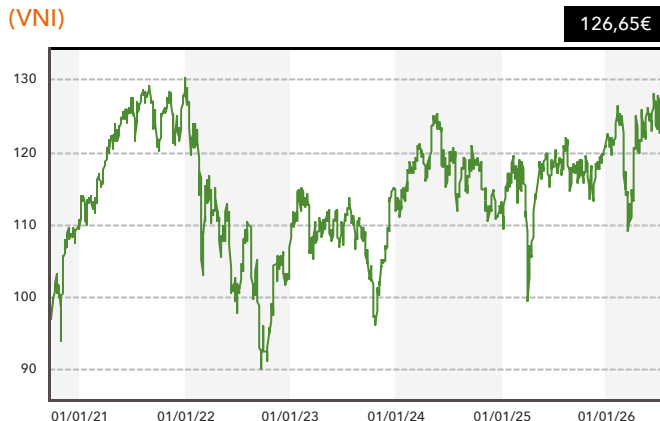
INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,9%

PERFORMANCES ANNUELLES

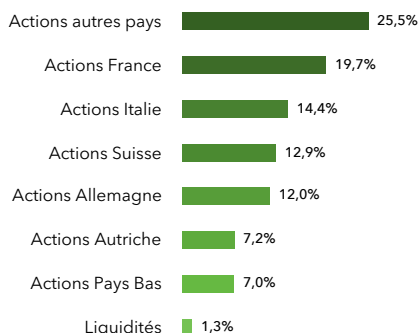
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

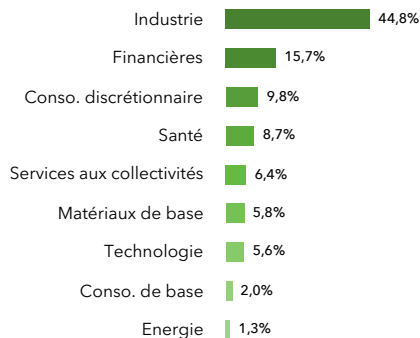


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

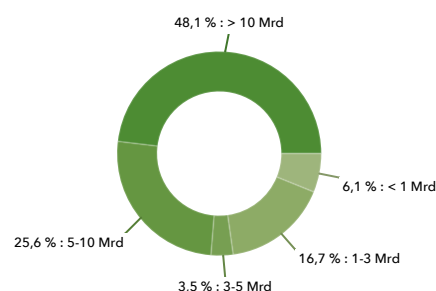
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

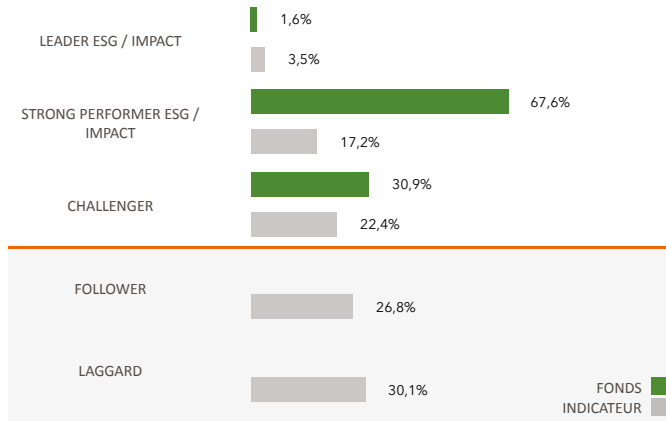


N. Marinov



M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture fonds: 100%
Tx couverture indicateur : 98,9 %

INTENSITÉ CARBONE*



* Tonnes CO2e/ M€ chiffre d'affaires

Source : Ethos, Trucost, Morningstar
30 juin 2026

EXCLUSIONS

Sociétés réalisant 5 % ou plus de leur chiffre d'affaires dans les secteurs suivants : armement, armement non conventionnel, charbon, pornographie, tabac, sables bitumineux, jeux de hasard, nucléaire, OGM, gaz et pétrole de schiste, pipeline de gaz ou pétroles non conventionnels ; sociétés impliquées dans des controverses majeures, telles que des dommages environnementaux graves et irréversibles, des violations des droits de l'Homme, de la corruption, etc.

IMPACT POSITIF

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

DEFINITIONS

ESG	Environnement, Social et de Gouvernance
LEADER ESG / IMPACT	Meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale et environnementale (RSE) / Partie significative des solutions et des services proposés ont un impact généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.
STRONG PERFORMER ESG / IMPACT	Reconnaissent les enjeux de la durabilité et mettent en œuvre des politiques RSE de premier plan / Solutions et services innovants dont l'impact est généralement positif pour répondre aux enjeux planétaires.
CHALLENGER	Démarche positive d'adaptation et reconnaissent les enjeux de la durabilité. Ces sociétés sont souvent des candidats pour accéder aux catégories supérieures.
FOLLOWER	Controverses importantes et/ou qui ne semblent pas gérer de manière satisfaisante leurs enjeux environnementaux et sociaux et/ou dont la gouvernance présente un risque significatif pour les actionnaires.
LAGGARD	Actives dans des secteurs exclus par Ethos, soit sujettes à des controverses majeures soit qui ne respectent pas les standards minimaux en matière de RSE et de gouvernance.

AVERTISSEMENT : Ce document promotionnel est purement informatif et ne constitue pas un conseil personnalisé de toute nature, ni un démarchage, ni une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers. Si Clartan Associés apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte des orientations stratégiques, des frais, de l'ensemble des risques et de la durée de placement recommandée. Pour une information complète, nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, du DIC et autres informations réglementaires accessibles sur le site www.clartan.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Source : Clartan Associés. Tous droits réservés.* www.quantalys.com



QUANTALYS
Etoiles 31/07/2026

PROFIL DE RISQUE (SRI)

A risque plus faible A risque plus élevé

plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

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	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cet/



Le fonds « Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap » a obtenu le label « Investissement Socialement Responsable » (ISR) le 3 octobre 2023, 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 :

- E¹ (environnement) : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l’initiative « Science-based Target », par nombre d’entreprises
- G² (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 31/07/2026)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	64,7%	51,6%	☒
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	37,4%	38,0%	
	TAUX DE COUVERTURE ISR G	93,3%	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).

¹ 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).

² 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.

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 31/07/2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
PART DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	85 %	86 %	74 %	83 %

*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

43, avenue de Friedland
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