



Zoom sur Clartan Valeurs, interview de Noémie Labric en ligne sur Zoom Invest le 8 septembre prochain.



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



31 AOÛT 2026

RAPPORT MENSUEL

Au cours du mois d'août, les actions européennes ont fait du surplace tandis que les actions américaines reprenaient quelques couleurs, emmenées par le secteur technologique. Le Nasdaq grimpe de +3,1 %, le S&P de +1,8 % et le Stoxx Europe 600 de +0,5 %.

Dernièrement, les investisseurs se sont de nouveau inquiétés de la trajectoire des taux d'intérêt, notamment sur l'ensemble des maturités souveraines longues. A l'heure où nous écrivons ces lignes, l'État américain emprunte sur 10 ans à un taux de 4,8 %, le Royaume-Uni de 5,2 %, la France de 4,3 %, et même l'Allemagne et le Japon doivent s'acquitter de coupons annuels de 3,4 % et 3,0 % respectivement. Nous sommes bien loin des taux négatifs que nous avons connus au cours de la précédente décennie.

Il semble que de nombreux acteurs de marché s'interrogent sur les raisons qui poussent les prêteurs à demander des rendements toujours plus élevés sur les maturités longues, pourtant assez largement supérieurs aux taux d'inflation observés. La crainte de défauts de paiement peut être tranquillement écartée, les CDS qui permettent de mesurer implicitement ce risque ne témoignant d'aucune tension particulière. L'explication réside donc probablement dans une perte de confiance en la capacité des banques centrales à contrôler l'inflation, non pas immédiatement mais dans quelques années. En effet, les États conservent aujourd'hui des déficits importants, souvent supérieurs à 5 % du PIB, rarement vus en temps de paix et qui jouent le rôle de stimulateurs puissants dans l'économie. Or, cet argent excédentaire injecté risque de générer de l'inflation. Normalement, le mécanisme de régulation vient des banques centrales qui augmentent dans ce cas leurs taux directeurs, pour forcer les États à plus de rigueur budgétaire. Mais c'est bien ce qu'elles ont fait depuis 2022 et force est de

constater que les politiques ne se sont pas précipitées pour serrer les cordons de la bourse, nulle part.

De plus, le niveau très élevé des dettes publiques dans de nombreux pays fait qu'une augmentation de taux directeurs agressive pour lutter contre une inflation hors de contrôle, comme nous en avons une sous la présidence de Paul Volcker à la FED dans les années 1980, serait financièrement insoutenable dans la durée et donc n'est pas aujourd'hui crédible. Les banques centrales ne pourront retrouver leur capacité de dissuasion que quand l'endettement des États sera revenu à des niveaux très inférieurs à ce qu'il est aujourd'hui. Et la seule façon d'arriver à cela est une forte poussée inflationniste pendant au moins plusieurs années.

En somme, la question n'est au fond pas de savoir pourquoi les taux montent mais plutôt pourquoi ils sont restés si bas si longtemps. La seule façon pour les États de faire baisser la pression mise par le marché via cette prime de risque est de diminuer drastiquement leur déficit budgétaire, dans un contexte où la charge d'intérêt augmente rapidement et atteindra partout à la fin de la décennie des niveaux très élevés, avec des taux probablement autour de 4 à 5 % du PIB. C'est une véritable montagne que les gouvernements doivent graver et ils ne feront pas cet effort de bon gré, sachant qu'il est toujours plus facile pour être réélu de dépenser plus que de dépenser moins.

Les fonds Clartan ont eu des performances honorables en août : Valeurs monte de +1,7 %, Europe monte de +1,7 % ainsi qu'Ethos de +2,0 %. Les fonds défensifs sont eux de nouveau presque égaux avec Patrimoine inchangé à 0,0 %, Flexible à +0,2 % et Multimanagers affiche +1,7 %.



CLARTAN ASSOCIÉS



CLARTAN VALEURS



certified by AIR



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 août, la poche obligataire reste proche de 79 % de l'actif net, principalement en instruments de notation "investment grade". Kingspan 10/31 est renforcée tandis que Standard Chartered 03/33 intègre le fonds. La duration se tasse légèrement à 3,3 (3,4 fin juillet) et le rendement attendu progresse à 3,7 % (3,6 %). L'allocation actions recule à 13,4 % de l'actif net (14,3 % fin juillet), avec la sortie de Credit Agricole et URW et l'allègement de Veolia, partiellement compensées par l'arrivée de Sika (chimie de construction), d'Amadeus (leader logiciel du transport aérien) et d'Arcadis (ingénierie environnementale).

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 0,9 %, portée à la fois par les actions et les obligations.

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	
DASSAULT AVIATION	0,6%	STANDARD CHARTERED 3.864% 03/33, KINGSPAN 3.5% 10/31, ARCADIS, AMADEUS, SIKA	
L'OREAL	0,6%		
IBERDROLA	0,5%		
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS	VENTE	
ARCADIS 4.875% 02/28	4,1%	CREDIT AGRICOLE, VEOLIA ENVIRONNEMENT, UNIBAIL-RODAMCO, WESTFIELD, WABTEC	
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,6%		
WABTEC 1.25% 12/27	2,6%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS			
PER 12 MOIS : 12,4			
RENDEMENT : 3,0%			

PERFORMANCE
YTD

0,9%

DURATION
(ANNÉES)

3,3

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

151 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	0,9%
1 AN GLISSANT	1,8%
3 ANS GLISSANTS	10,7%
5 ANS GLISSANTS	9,2%
10 ANS GLISSANTS	12,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	315,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,1%

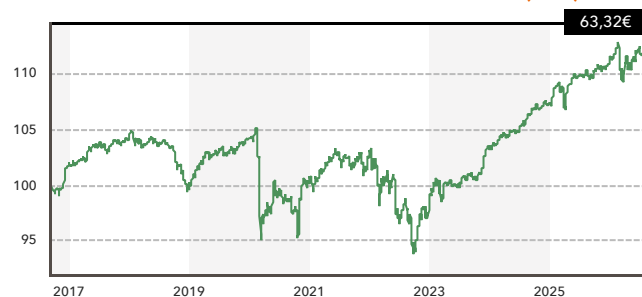
INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

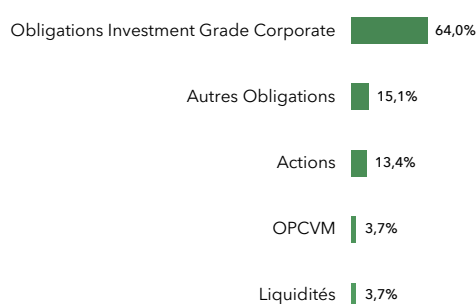
2025	3,4%
2024	3,7%
2023	6,5%
2022	-5,1%
2021	2,2%
2020	-3,7%
2019	4,3%
2018	-4,1%
2017	2,4%
2016	2,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

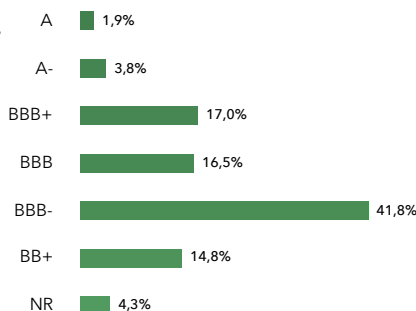


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

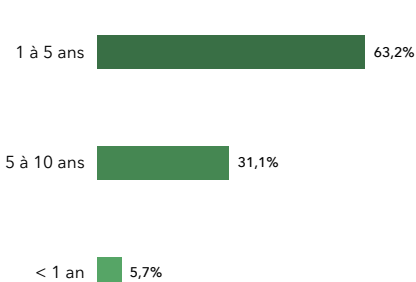
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



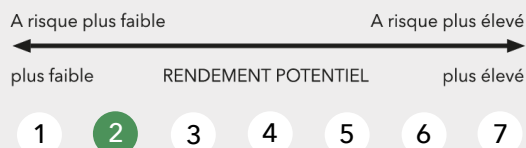
E. de Saint Leger

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 31/08/2026
--	--

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

Au cours du mois d'août, le taux d'investissement en actions reste stable, à 60,7 % (contre 60,6 % fin juillet). Crédit Agricole, URW et Veolia ont été allégées, tandis qu'Arcadis et Prysmian ont été renforcées, deux nouvelles lignes apparaissent : Sika (leader de la chimie de construction) et Ferguson (leader américain de la distribution professionnelle de plomberie).

Côté obligations, aucun mouvement n'a été enregistré. L'allocation reste stable à 36,2 % (36,3 %), tout comme la duration à 3,7 (3,8) et le rendement attendu à 3,8 % (3,7 %).

Depuis le début de l'année, Clartan Flexible affiche une performance de 3,5 %, portée surtout par les actions.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
WABTEC	2,3%
EPIROC	2,0%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,0%
EURONEXT	2,0%
ASTRAZENECA	1,9%
THALES	1,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 16,0
RENDEMENT : 2,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

ARCADIS, FERGUSON
ENTERPRISES, PRYSMIAN,
SIKA, KNORR-BREMSE

VENTE

CREDIT AGRICOLE,
VEOLIA
ENVIRONNEMENT,
UNIBAIL-RODAMCO-
WESTFIELD, WABTEC

PERFORMANCE YTD

3,5%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

42

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

54 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,5%
1 AN GLISSANT	5,8%
3 ANS GLISSANTS	21,1%
5 ANS GLISSANTS	20,2%
10 ANS GLISSANTS	36,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	52,5%
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

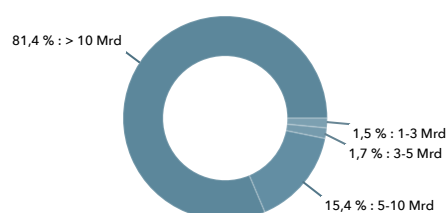
COMPOSITION DU FONDS

Actions Europe	31,2%
Obligations Investment Grade Corporate	28,6%
Actions France	23,8%
Autres Obligations	7,6%
Actions Amérique du Nord	5,7%
OPCVM	2,2%
Liquidités	0,9%

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	47,0%
Conso. discrétionnaire	15,8%
Santé	11,6%
Financières	6,9%
Services aux collectivités	6,6%
Energie	6,1%
Matériaux de base	2,3%
Technologie	2,1%
Conso. de base	1,1%
Immobilier	0,6%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



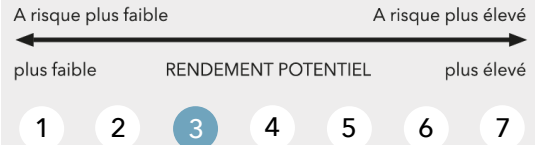
E. de Saint Leger

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 31/08/2026
--	--

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

Au mois d'août, Clartan Valeurs a progressé de +1,7 % par rapport au 31 juillet. Kingspan (+0,5 %), Boliden (+0,4 %) et Schlumberger (+0,3 %) furent les meilleures contributions sur la période. Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci furent BNP Paribas (-0,2 %), AstraZeneca (-0,1 %) et STMicroelectronics (-0,1 %). Dans le courant du mois, Givaudan a été allégée, Hermès et EssilorLuxottica cédées. Du côté des achats, Galderma et Euronext ont été renforcées, et Diageo et Nestlé introduites. Le fonds est investi en actions à 99 % au 31 août.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
INTESA SANPAOLO	4,6%
SANTANDER	4,6%
AIRBUS	3,5%
BNP PARIBAS	3,5%
UNICREDIT	3,3%
ALLIANZ	3,2%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS : 15,6	
RENDEMENT : 2,9%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
GALDERMA, EURONEXT, DIAGEO, NESTLE, SIKKA	
VENTE	
GIVAUDAN, HERMES, ESSILORLUXOTTICA	

PERFORMANCE
YTD

10,1%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

50

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

903 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	10,1%
1 AN GLISSANT	24,6%
3 ANS GLISSANTS	52,7%
5 ANS GLISSANTS	68,2%
10 ANS GLISSANTS	116,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1447,3%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	8,1%

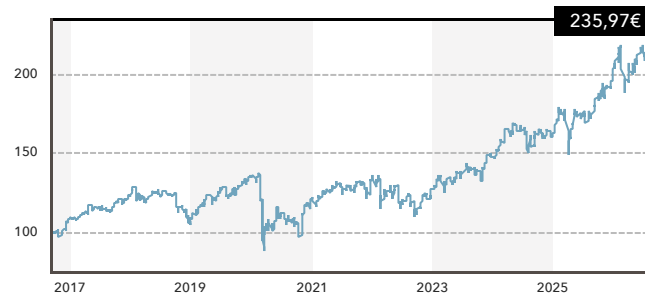
INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

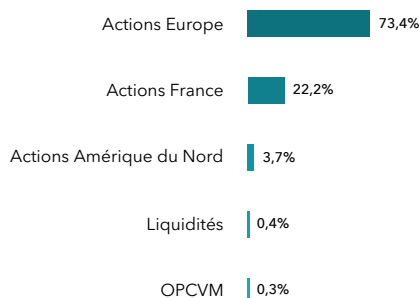
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

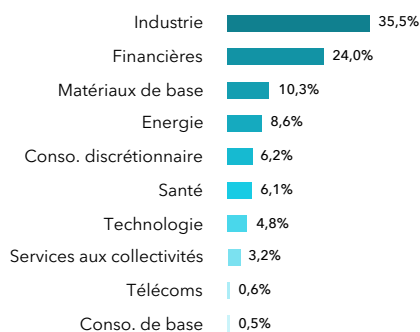


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

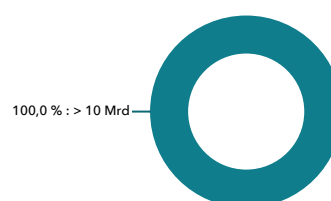
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

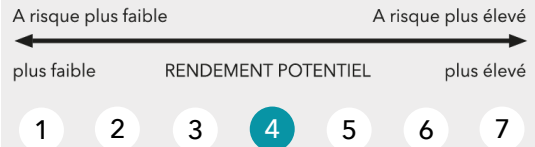
INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

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 31/08/2026

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 août, Clartan Europe progresse de 1,7 %, porté par Kingspan, Michael Page, Publicis et Puig ; Société Générale et Bouygues ont en revanche pesé sur la performance mensuelle.

Face à la hausse des spreads entre l'OAT et le Bund, nous avons réduit les valeurs françaises les plus domestiques : Crédit Agricole, Spie, Veolia, Société Générale et Bouygues. Les dynamiques et des inflexions favorables nous ont simultanément conduits à renforcer Arcadis, Michael Page, Prysmian et Soitec, et à initier des positions dans deux leaders : Dassault Systèmes (logiciels industriels) et Amadeus (IT du transport aérien).

Fin août, le fonds affiche une performance de +11,0 % depuis le début de l'année et reste pleinement investi.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
KINGSPAN	4,5%
UNICREDIT	3,3%
SIKA	3,0%
KNORR-BREMSE	3,0%
DASSAULT AVIATION	2,9%
TECHNIP ENERGIES	2,9%
PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS : 15,2	
RENDEMENT : 3,1%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
DASSAULT SYSTEMES, PRYSMIAN, S.O.I.T.E.C., ARCADIS, AMADEUS	
VENTE	
CREDIT AGRICOLE, SPIE, VEOLIA ENVIRONNEMENT, SOCIETE GENERALE, BOUYGUES	

PERFORMANCE
YTD

11,0%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

46

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

80 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	11,0%
1 AN GLISSANT	14,4%
3 ANS GLISSANTS	17,5%
5 ANS GLISSANTS	22,1%
10 ANS GLISSANTS	47,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	280,6%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,9%

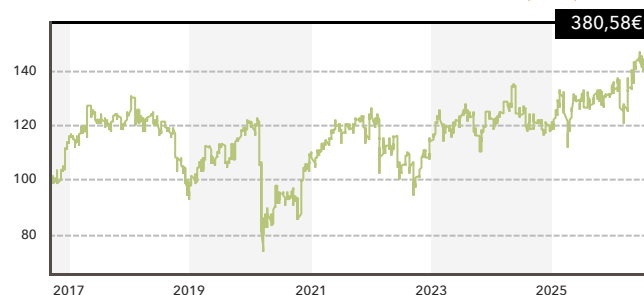
INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

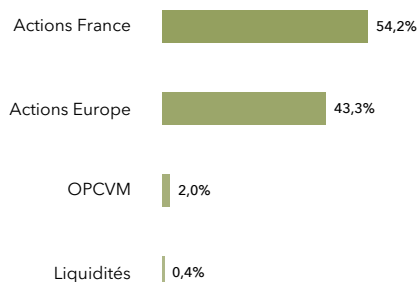
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

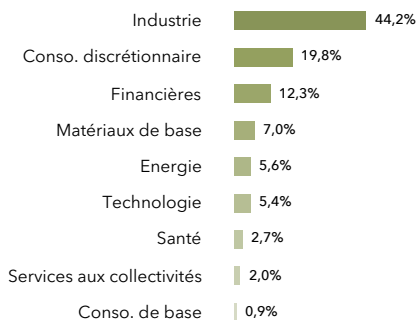


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

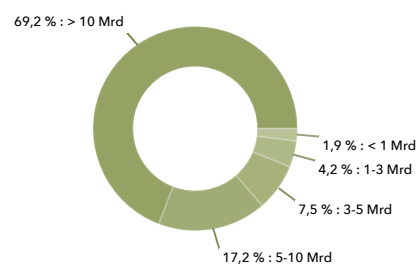
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



E. de Saint Leger



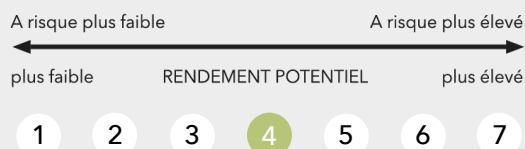
T. du Pavillon

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 31/08/2026
--	--

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 août, le taux d'investissement en actions s'approche de 99 %, dont 50 % alloués à des sociétés à impact positif. Malgré les crispations sur les taux d'intérêt et les tensions géopolitiques, août a été positif pour les actions européennes. Notre fonds de petites et moyennes capitalisations affiche une performance de plus de 2 %, portée par de solides publications semestrielles. Le premier contributeur est Kingspan, dont les bons résultats et une acquisition astucieuse ont soutenu le cours. Nous avons continué à renforcer Sonova et réduit notre exposition à Raiffeisen et Corticeira Amorim.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	VENTE
GEA	4,5%	SONOVA	RAIFFEISEN BANK, CORTICEIRA AMORIM
RAIFFEISEN BANK	4,4%		
KINGSPAN	4,1%		
HERA	3,4%		
FINECOBANK	3,2%		
GEBERIT	3,2%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE			
PER 12 MOIS : 15,0			
RENDEMENT : 2,7%			

PERFORMANCE
YTD

7,0%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

45

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

29 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	7,0%
1 AN GLISSANT	10,4%
3 ANS GLISSANTS	16,5%
5 ANS GLISSANTS	1,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	29,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,4%

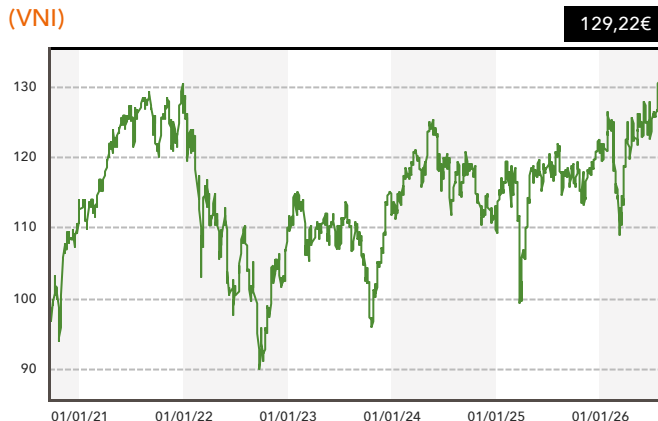
INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

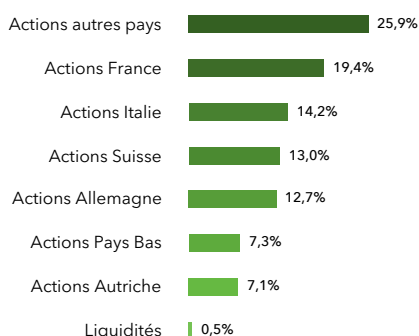
2025	7,7%
2024	-2,7%
2023	12,5%
2022	-19,8%
2021	16,8%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

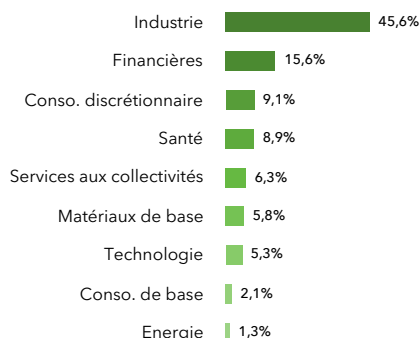


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

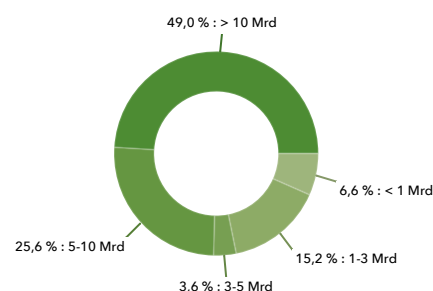
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

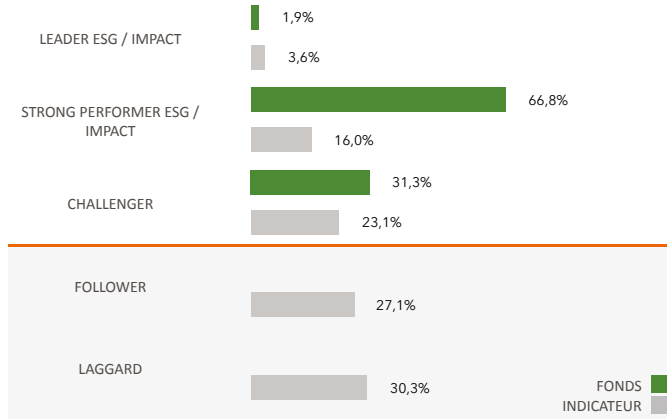


N. Marinov



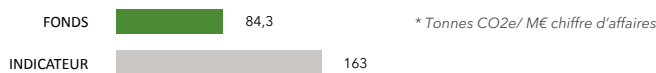
M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture fonds: 100%
Tx couverture indicateur : 98.8 %

INTENSITÉ CARBONE*



* Tonnes CO2e/ M€ chiffre d'affaires
Source : Ethos, Trucost, Morningstar
31 juillet 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 31/08/2026

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 31/08/2026)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	65,2%	51,6%	☒
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	37,3%	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 31/08/2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
PART DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	85 %	87 %	75 %	84 %

*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

Marcand, 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