



Patrimonia : une édition 2026 très réussie



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



30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT MENSUEL

Au cours du mois de septembre, les actions européennes ont de nouveau été dépassées par leurs consœurs américaines : le Stoxx Europe 600 baisse de -2,4 % tandis que le S&P 500 grimpe de +2,1 % et le Nasdaq de +4,4 %, emmenés notamment par le secteur des semi-conducteurs (Indice SOXX) qui avance de +14,1% sur le mois.

Alors que le dynamisme économique mondial demeure largement cantonné aux investissements liés à l'intelligence artificielle et au cycle industriel, le *krach* obligataire sur les maturités longues a poursuivi sa route en septembre. Et un pays en particulier semble désormais dans l'œil du cyclone : la France. A l'heure où nous écrivons ces lignes, l'écart de taux à 10 ans avec l'Allemagne atteint près de 1,3 %. Plus que le niveau lui-même, c'est la vitesse de la dégradation qui inquiète.

Il semble donc que ce que beaucoup craignaient, une attaque sur la dette française, soit en train de se produire sous nos yeux et l'on ne reviendra pas au *statu quo ante* sans de profonds changements. Depuis le COVID et son désormais fameux *quoi qu'il en coûte*, le déficit n'a pas été réduit au, très minimal, 3 %, et ce alors que les taux sont, eux, passés de 0 à 5 %. A cause de dépenses structurelles trop lourdes, ce déficit reste supérieur à 5 % du PIB sans perspective d'amélioration naturelle. Avec une inflation modérée et une croissance quasi nulle, cette situation est mathématiquement insoutenable.

Face au refus des créanciers d'abonder un puits sans fond, la seule solution est une cure d'austérité drastique qui touche toutes les catégories de la population sans exception. Mais cette potion est si amère politiquement que nul gouvernement ne peut s'y résoudre sans y être forcé, en l'occurrence, par le marché.

Tel un patient pris d'une rage de dents qui va chez son dentiste pour un arrachage sans anes-

thésie, le gouvernement en place va donc se voir contraint dans les semaines qui viennent d'amener un budget qui ne sera pas sans rappeler celui du Portugal ou de l'Espagne à partir de 2012. Petit florilège des mesures prises à l'époque : réduction sèche de 10 % des effectifs de la fonction publique, allongement de 10 % de la durée du temps de travail des fonctionnaires sans contrepartie salariale, augmentation de la TVA, gel et sous-indexation des pensions de retraites etc.

Inutile de dire qu'un tel budget ne pourrait passer que par ordonnances et serait immédiatement suivi d'une motion de censure qui ferait chuter le gouvernement. Nous pouvons alors raisonnablement penser que celui-ci serait maintenu sous forme démissionnaire jusqu'à la présidentielle d'avril 2027 et les regards se tourneraient ensuite vers son vainqueur.

Une seule chose est désormais à peu près certaine : l'ajustement budgétaire drastique et les mesures structurelles qui ont été sans cesse repoussées (depuis 2012 et 2020) vont enfin avoir lieu car les investisseurs ont perdu confiance dans la capacité des politiques français à prendre les mesures qui protégeront leur capital dans la durée.

Face à ce scénario qui ne nous surprend pas et dont seul le calendrier nous était inconnu, nous avons depuis longtemps positionné nos portefeuilles pour en limiter les conséquences. Nos expositions aux sociétés domestiques françaises ont été réduites à la portion congrue et nous attendons que des mesures énergiques et douloureuses aient été prises pour revenir sur les nombreuses excellentes sociétés de la cote française.

Les fonds Clartan ont suivi les actions européennes à la baisse en septembre : Valeurs baisse de -2,0 %, Europe de -3,8 %, Ethos de -3,4 %, Flexible -2,1 %, Patrimoine -1,6 % et Multimanagers -2,2 %.



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 septembre, la poche obligataire demeure à 79 % de l'actif net, principalement en titres "investment grade". Afin de saisir des opportunités sur des rendements à moyen terme, nous avons initié trois obligations : Brenntag 10/31, SIG 03/30 et Unibail 01/31, financées par des cessions d'échéances 2027 émises par Renault et Stellantis. La durée se situe à 3,4 (3,3 fin août) et le rendement attendu remonte à 4,3 % (3,7 % fin août).

L'allocation actions reste stable à 13,5 % de l'actif net, avec notamment la sortie de Veolia, perçue comme exposée au risque souverain français. L'action Dassault Systèmes de son côté intègre le fonds.

Depuis le début de l'année, le fonds recule de 0,8 %, pénalisé par la remontée des taux obligataires.

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

PERFORMANCE YTD

-0,8%

DURATION (ANNÉES)

3,4

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

146 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	-0,8%
1 AN GLISSANT	0,1%
3 ANS GLISSANTS	9,2%
5 ANS GLISSANTS	8,3%
10 ANS GLISSANTS	10,7%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	308,4%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,1%

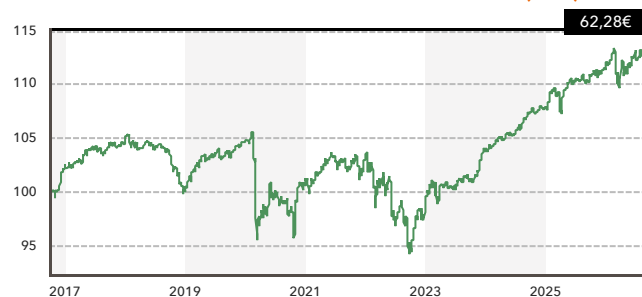
INDICATEURS DE RISQUE

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)

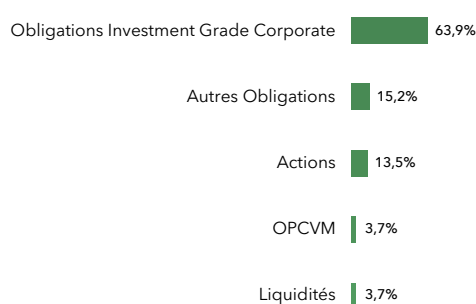


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

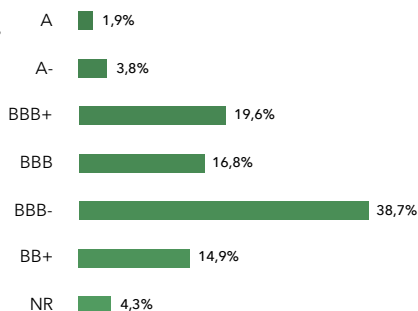
PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
DASSAULT AVIATION	0,6%
L'OREAL	0,6%
IBERDROLA	0,6%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	POIDS
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,6%
WABTEC 1.25% 12/27	2,7%
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS : 12,5	
RENDEMENT : 3%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
SIG COMBIBLOC 3.75% 03/30, BRENNTAG 3.375% 10/31, UNIBAIL 1.875% 01/2031, DASSAULT SYSTEMES, RALPH LAUREN	
VENTE	
RENAULT 2.50% 06/27, STELLANTIS 0.625% 03/27, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, VEOLIA ENVIRONNEMENT, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	

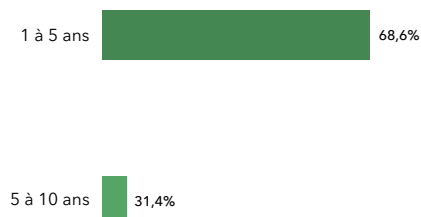
COMPOSITION DU FONDS



RATING DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



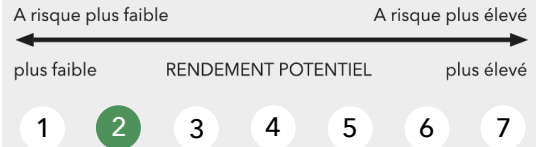
E. de Saint Leger

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 30/09/2026
--	--

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

A fin septembre, l'allocation action s'établit à 60,5 %, pratiquement stable sur le mois. Crédit Agricole, les *utilities* Hera et Veolia, ainsi que la foncière Unibail Rodamco, sensibles à la hausse des taux d'intérêt, quittent le portefeuille. Inditex, potentiellement pénalisé par une consommation plus difficile, et Spie, très exposé à la France, sont allégées. À l'inverse, l'acteur du logiciel Dassault Systèmes, dont les perspectives bénéficiaires s'améliorent, intègre le fonds. Dans la même logique, Edenred et Ralph Lauren sont renforcés. L'allocation obligataire est quasi stable à 36,4 % pour un rendement attendu à 4,4 %, et une durée de 3,7. Depuis le 1er janvier, le fonds affiche une performance de 1,3 %.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
WABTEC	2,4%
EPIROC	2,0%
ASTRAZENECA	2,0%
IBERDROLA	2,0%
EURONEXT	2,0%
EUROFINS SCIENTIFIC	2,0%
PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS	
PER 12 MOIS : 15,1	
RENDEMENT : 2,7%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
DASSAULT SYSTEMES, RALPH LAUREN, EDENRED, ABB, SIKA	
VENTE	
VEOLIA ENVIRONNEMENT, INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, CREDIT AGRICOLE, UNIBAIL- RODAMCO-WESTFIELD, SPIE	

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
1,3%	40	53 M€

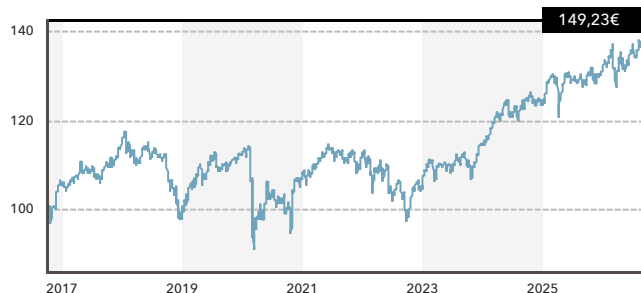
PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1,3%
1 AN GLISSANT	2,8%
3 ANS GLISSANTS	19,5%
5 ANS GLISSANTS	20,0%
10 ANS GLISSANTS	33,0%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	49,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	2,9%

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

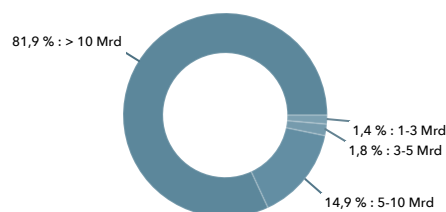
COMPOSITION DU FONDS

Actions Europe	31,3%
Obligations Investment Grade Corporate	28,9%
Actions France	22,9%
Autres Obligations	7,5%
Actions Amérique du Nord	6,3%
OPCVM	2,2%
Liquidités	0,8%

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	47,6%
Conso. discrétionnaire	15,4%
Santé	12,1%
Financières	6,5%
Energie	5,8%
Services aux collectivités	5,6%
Technologie	3,5%
Matériaux de base	2,4%
Conso. de base	1,0%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



N. Marinov



T. du Pavillon



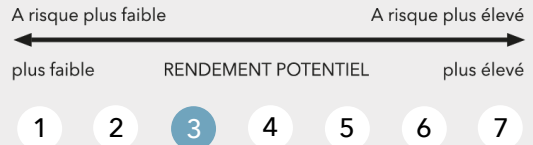
E. de Saint Leger

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 30/09/2026
--	--

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 de septembre, Clartan Valeurs baisse de -2,0 % par rapport au 31 août.

ASML (+0,2 %), Galp (+0,2 %) et Shell (+0,2 %) sont les meilleures contributions sur la période. Les titres ayant le plus pesé sur la performance ce mois-ci sont Boliden (-0,3 %), Allianz (-0,3 %) et Rio Tinto (-0,2 %).

Dans le courant du mois, BNP, Shell et TotalEnergies ont été allégées.

Du côté des achats, AbbVie, Saab et Estée Lauder ont été introduites.

Le fonds est investi en actions à plus de 99 % au 30 septembre.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)	
ACTIONS	POIDS
INTESA SANPAOLO	4,5%
SANTANDER	4,5%
AIRBUS	3,4%
UNICREDIT	3,3%
SAFRAN	3,0%
ALLIANZ	3,0%

PROFIL DU PORTEFEUILLE	
PER 12 MOIS : 15,4	
RENDEMENT : 2,8%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACHAT	
ABBVIE, STRAUMANN, RALPH LAUREN, STANDARD CHARTERED, SAAB	
VENTE	
BNP PARIBAS, SHELL, TOTALENERGIES, GALP ENERGIA, NORSK HYDRO	

PERFORMANCE
YTD

8,0%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

54

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

893 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	8,0%
1 AN GLISSANT	16,2%
3 ANS GLISSANTS	52,1%
5 ANS GLISSANTS	64,9%
10 ANS GLISSANTS	111,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1417,0%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	8,0%

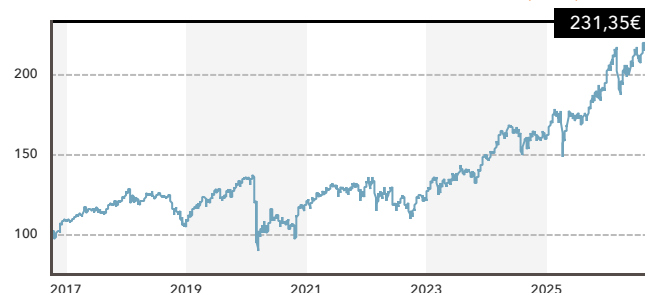
INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

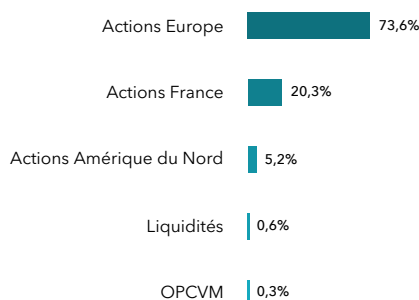
2025	22,3%
2024	7,3%
2023	22,8%
2022	-6,2%
2021	9,6%
2020	-12,1%
2019	25,6%
2018	-12,8%
2017	13,7%
2016	10,6%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

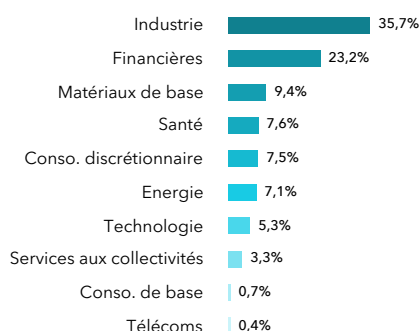


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

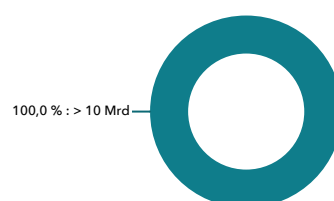
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



G. Brisset



N. Descoqs



M. Goueffon

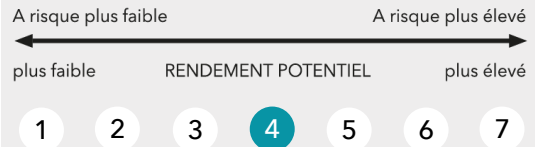
INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

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 30/09/2026

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 septembre, de nombreux titres ont souffert dans un contexte de remontée des prix de l'énergie et de flambée des taux. Les émetteurs ayant le plus pesé sur la performance sont Saint-Gobain, Ayvens et Imerys (contributions de -0,3 %), alors que l'écosystème des semi-conducteurs retrouvait des couleurs (Soitec +0,4 %, ASML +0,2 %, STMicro +0,1 %). Nous avons poursuivi la désensibilisation au mauvais élève de l'Europe, la France, en soldant nos positions en Bouygues, Crédit Agricole, Société Générale, Spie et Veolia. Les liquidités ont été en partie redéployées, notamment sur la chaîne de valeur technologique (ASML, Dassault Systèmes, Epiroc, Schneider Electric, STMicro).

Le fonds dispose de 5,5 % de trésorerie à investir et progresse de 6,8 % depuis le début de l'année.

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
KINGSPAN	4,2%
DASSAULT AVIATION	3,1%
KNORR-BREMSE	3,0%
SIKA	3,0%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
IMERYS	2,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 15,5
RENDEMENT : 2,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

STMICROELECTRONICS,
DASSAULT SYSTEMES,
EPIROC, SCHNEIDER
ELECTRIC, ASML

VENTE

CREDIT AGRICOLE,
SOCIETE GENERALE,
BOUYGUES, VEOLIA
ENVIRONNEMENT, SPIE

PERFORMANCE YTD

6,8%

NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE

43

ACTIF NET DU COMPARTIMENT

76 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	6,8%
1 AN GLISSANT	8,5%
3 ANS GLISSANTS	16,7%
5 ANS GLISSANTS	17,6%
10 ANS GLISSANTS	42,4%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	266,0%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,7%

INDICATEURS DE RISQUE

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

PERFORMANCES ANNUELLES

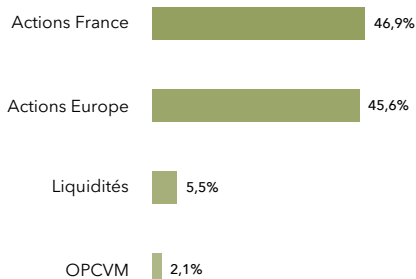
2025	10,8%
2024	-4,6%
2023	15,3%
2022	-10,1%
2021	13,5%
2020	-12,0%
2019	26,0%
2018	-22,6%
2017	8,7%
2016	4,5%

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

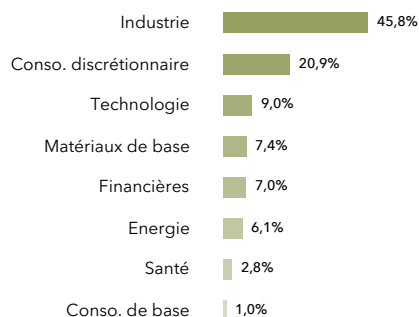


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

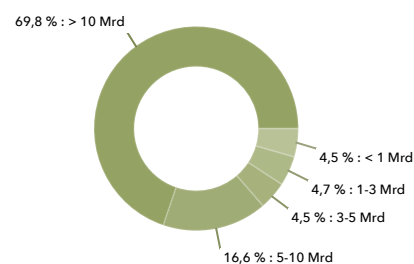
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS



O. Delooz



E. de Saint Leger



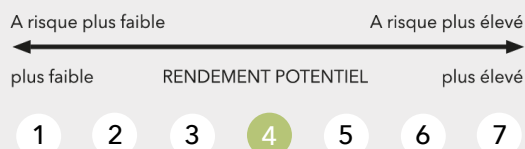
T. du Pavillon

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 30/09/2026
--	--

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 30 septembre, le taux d'investissement en actions s'approche de 99 %, dont près de 50 % alloués à des sociétés à impact positif. La persistance des tensions géopolitiques et inflationnistes a pesé sur les actions européennes sur le mois. Notre fonds de petites et moyennes capitalisations recule de 3,4 %. Sur le plan des mouvements de portefeuille, nous avons arbitré des titres exposés au renchérissement de l'énergie (Hera et Wienerberger) ou en phase de rachat (Recordati) au profit du renforcement de titres en inflexion positive de résultats (Dormakaba et Porr).

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)		PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
ACTIONS	POIDS	ACHAT	VENTE
GEA	4,6%	PORR, DORMAKABA, VAISALA, SONOVA, KION	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA, WIENERBERGER, HERA, REXEL, FINECOBANK
RAIFFEISEN BANK	4,4%		
KINGSPAN	4,2%		
MERSEN	3,4%		
EURONEXT	3,2%		
GEBERIT	3,1%		
PROFIL DU PORTEFEUILLE			
PER 12 MOIS : 14,3			
RENDEMENT : 2,8%			

PERFORMANCE
YTD

3,3%

NOMBRE DE LIGNES
DU PORTEFEUILLE

45

ACTIF NET DU
COMPARTIMENT

29 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	3,3%
1 AN GLISSANT	7,1%
3 ANS GLISSANTS	17,1%
5 ANS GLISSANTS	2,3%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	24,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,7%

INDICATEURS DE RISQUE

VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,6%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,0%

PERFORMANCES ANNUELLES

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

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)



LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

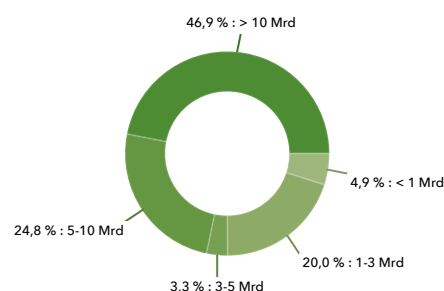
COMPOSITION DU FONDS

Actions autres pays	25,7%
Actions France	19,1%
Actions Suisse	14,4%
Actions Italie	12,8%
Actions Allemagne	12,6%
Actions Pays Bas	7,1%
Actions Autriche	6,9%
Liquidités	1,4%

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS

Industrie	45,8%
Financières	15,4%
Conso. discrétionnaire	9,1%
Santé	8,9%
Services aux collectivités	5,8%
Technologie	5,8%
Matériaux de base	5,8%
Conso. de base	2,1%
Energie	1,2%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION





LES GÉRANTS

SENIOR ADVISOR



G. Brisset

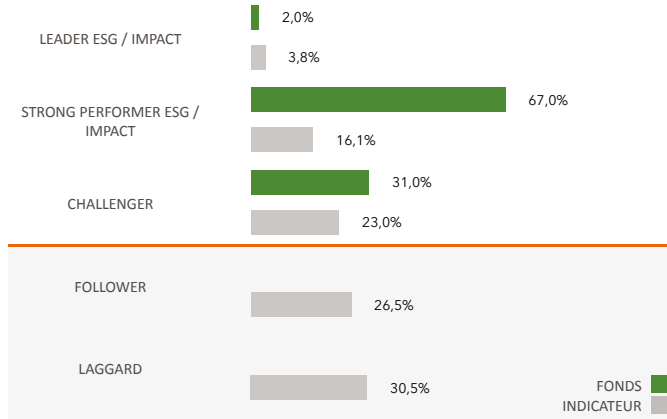


N. Marinov



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 août 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 30/09/2026

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 30/09/2026)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	65,6%	51,6%	☒
	TAUX DE COUVERTURE ISR E	100,0%	100,0%	
G	PART DES FEMMES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION	36,5%	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 30/09/2026)	 clartan Patrimoine	 clartan Flexible	 clartan Valeurs	 clartan Europe
PART DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	87 %	86 %	77 %	78 %

*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