

Célébration des 15 ans de la succursale allemande Clartan le 8 septembre dernier à Bonn.

clartan Patrimoine

clartan Flexible

clartan Valeurs

clartan Europe

clartan Ethos

Fonds ARTICLE 8 SFDR *Sustainable Finance Disclosure*

PRI Principles for Responsible Investment

RAPPORT MENSUEL

30 OCTOBRE 2026

Au cours du mois d'octobre, les actions européennes ont eu des performances contrastées avec un indice Stoxx Europe 600, bien fourni en sociétés défensives (consommation de base, pharmacie), qui affiche une hausse de +2,0 % tandis que l'Euro Stoxx 50, autre indice de référence du continent et plus pondéré en sociétés cycliques (banques, industrielles), baisse de -2,1 %. Les bourses américaines ont vu les valeurs de technologie attaquées avec un Nasdaq qui abandonne -3,7 % mais un S&P 500 en hausse de +0,7 %.

Octobre restera donc comme un mois mouvementé, avec une très forte rotation sectorielle et probablement une importante réduction de l'effet de levier des gros hedge funds de la place, qui ont entraîné des mouvements violents. Entre autres, on notera une forte baisse d'Alphabet, la maison mère de Google et un mini-crash d'Intel, le jour de leur publication. Les valeurs liées à l'intelligence artificielle sous toutes ses formes (construction de centres de données, semiconducteurs, hébergeurs…) ont été durement attaquées. Les investisseurs semblent en effet être très inquiets du pic possible du cycle d'investissement dans ce domaine.

Il faut reconnaître que les augmentations de budget liées à l'IA depuis 4 ans ont été absolument époustouflantes et qu'il n'est pas du tout illégitime de craindre un retournement, ou pour le dire autrement le dégonflement d'une bulle.

Le mouvement de panique a commencé début octobre lorsque des acteurs marginaux du Cloud, surnommés « NeoCloud » dans notre jargon, ont tenté d'émettre de la dette sur les marchés et se sont vite rendus compte que l'accueil qui leur avait été fait était absolument glacial. CoreWeave, leur tête de gondole, a alors vu sa dette fortement attaquée. Or, ses plans d'investissement d'ici à la fin de la décennie sont si ambitieux qu'elle a absolument besoin d'un accès sans restriction au marché obligataire pour financer ses travaux. De là à conclure que la vague de construction de centres de données allait s'arrêter brutalement, il n'y avait qu'un pas que le marché s'est empressé de franchir allègrement sans plus y penser.

Les publications en fin de mois des acteurs de premier plan du secteur, Alphabet, Microsoft ou encore Amazon, ont été scrutées et sanctionnées à la vue du moindre petit grain de sable. Pourtant, il ressort d'une étude minutieuse des chiffres que les activités liées à l'IA ne déçoivent pas, bien au contraire. Ce sont plutôt les activités historiques, commerce en ligne pour Amazon ou publicité liée au moteur de recherche pour Google, qui marquent le coup, soit à cause d'une faiblesse du consommateur, soit par effet de substitution.

Nous pensons donc que le marché est peut-être allé un peu vite en besogne en brûlant ce qu'il a adoré depuis 4 ans et en adorant ce qu'il avait si longtemps brûlé. Nous avons ainsi décidé de conserver pour le moment nos positions dans ce secteur, qui avaient néanmoins été ramenées à des volumes raisonnables il y a déjà plusieurs mois.

L'autre sujet de préoccupation des marchés reste la menace d'une nouvelle escalade dans le Golfe persique et la hausse des prix de l'énergie, pétrole et gaz, qui est son corollaire. Nous persistons là aussi à penser que le pire n'est pas toujours sûr, les deux parties sachant qu'elles ne gagneront rien à une escalade incontrôlée.

Les fonds Clartan ont eu des performances contrastées ce mois-ci avec les fonds défensifs qui tirent naturellement leur épingle du jeu : Valeurs baisse de -1,7 %, Europe de -0,7 %, Ethos monte de +1,2 %, Flexible de +3,1 %, Patrimoine de +1,5 % et Multimanagers baisse de -0,5 %.

CLARTAN ASSOCIÉS

CLARTAN PATRIMOINE
2e place
Diversifiés prudents euro

CLARTAN VALEURS
2e place
Diversifiés dynamique international

CLARTAN VALEURS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

clartan patrimoine (CLASSE C) /30 octobre 2026

DOMINANTE OBLIGATAIRE

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 octobre, le socle obligataire représente 80 % de l'actif net et reste très majoritairement investi en titres « investment grade ». Nous avons mis à profit le contexte de taux élevés pour arbitrer des lignes d'échéances proches (Wabtec 12/2027, Raiffeisen 09/2028) vers des maturités plus longues (Amadeus 05/2031, Publicis 06/2032). La duration atteint 3,5 pour un rendement attendu à 4,3 %. Au sein de la poche actions (14,5 % de l'actif net), nous avons soldé Nestlé et initié Allianz.

Les deux poches contribuent à la performance de 1,5 % sur la période et de 0,7 % depuis le début de l'année.

Le taux d'exposition en euros s'élève à 95 %.

PERFORMANCE YTD	DURATION (ANNÉES)	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
0,7%	3,5	146 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	0,7%
1 AN GLISSANT	1,0%
3 ANS GLISSANTS	10,9%
5 ANS GLISSANTS	9,3%
10 ANS GLISSANTS	12,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	314,4%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	4,1%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
L'OREAL	0,7%
SANDOZ	0,7%
DASSAULT AVIATION	0,6%
OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE	**POIDS**
ARCADIS 4.875% 02/28	4,3%
C.A ASSURANCES 1.5% 10/31	3,6%
KION 4% 11/29	2,7%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 12,6

RENDEMENT : 3,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

AMADEUS 3.75% 05/31, PUBLICIS 3.375% 06/32, ALLIANZ, EPIROC, PUBLICIS

VENTE

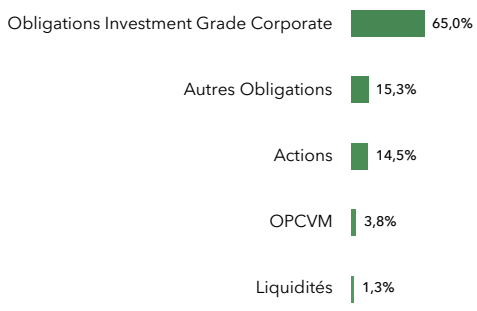
WABTEC 1.25% 12/27, RAIFFEISEN 6% 09/28, NESTLE

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

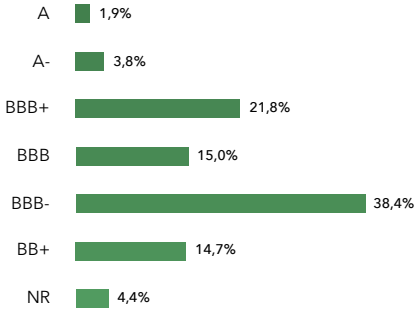


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

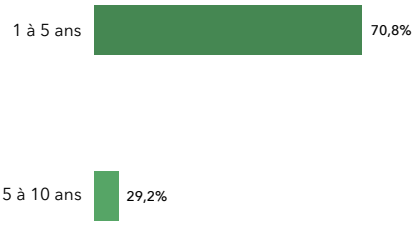
COMPOSITION DU FONDS



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	SUPERIEURE 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

QUANTALYS
Etoiles 30/10/2026

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

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

clartan flexible

FONDS ÉQUILIBRÉ

(CLASSE C) /30 octobre 2026

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 octobre, l'allocation actions progresse marginalement à 61,5 % (60,5 % à fin septembre). Nestlé, dont la croissance organique peine à se redresser, quitte le portefeuille. En revanche, Allianz et Publicis sont renforcés en amont de leurs publications trimestrielles ; l'assureur allemand profite de taux plus élevés tandis que le groupe publicitaire français voit ses parts de marché progresser.
L'allocation obligataire baisse légèrement à 35,7 % (vs 36,4 % fin septembre) pour un rendement attendu à 4,2 %, et une duration de 3,6.

Depuis la fin septembre et depuis le début de l'année, le fonds affiche respectivement une performance de 3,1 % et de 4,4 %.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
4,4%	39	54 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,4%
1 AN GLISSANT	5,2%
3 ANS GLISSANTS	27,1%
5 ANS GLISSANTS	22,7%
10 ANS GLISSANTS	38,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	53,8%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,2%

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%

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
WABTEC	2,3%
ASTRAZENECA	2,3%
EUROFINS SCIENTIFIC	2,2%
SANDOZ	2,2%
EURONEXT	2,1%
IBERDROLA	2,1%

PROFIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PER 12 MOIS : 15,8

RENDEMENT : 2,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT

ALLIANZ, PUBLICIS

VENTE

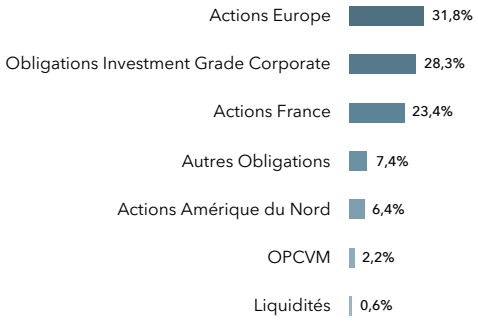
NESTLE

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS 10 ANS (VNI)

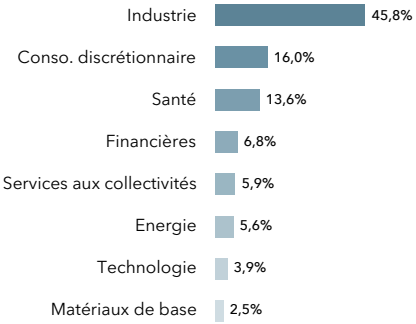


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

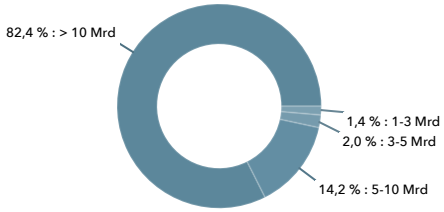
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS


N. Marinov


T. du Pavillon


E. de Saint Leger

INFORMATIONS GÉNÉRALES CLASSE C

CODE ISIN CLASSE C	LU1100077103
CODE BLOOMBERG	ROASEVC LX
DATE DE CRÉATION	21/12/2012
FORME JURIDIQUE	SICAV
DEVISE DE COTATION	EURO
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1,93 % DE L'ACTIF NET / AN DONT 1,60 % DE FRAIS DE GESTION
DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	SUPÉRIEURE À 5 ANS
DOMINANTE FISCALE	CAPITALISATION
DISTRIBUTION	CLASSE D UNIQUEMENT
COMMISSION DE SOUSCRIPTION	3 % TAUX MAXIMUM
COMMISSION DE RACHAT	NÉANT
COMMISSION DE SURPERFORMANCE	NÉANT
DÉPOSITAIRE	BANQUE DE LUXEMBOURG
VALORISATEUR / ADMINISTRATION CENTRALE	EFA
VALORISATION	QUOTIDIENNE
PAYS DE DISTRIBUTION	FRANCE, SUISSE, ALLEMAGNE, BELGIQUE, LUXEMBOURG, AUTRICHE
CLASSIFICATION SFDR	ARTICLE 8
INFORMATIONS ESG PRÉCONTRACTUELLES	https://www.clartan.com/document/informations-esg-precontractuelles-cf/

Quantalys

QUANTALYS
Etoiles 30/10/2026

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, 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

clartan valeurs

DOMINANTE ACTIONS INTERNATIONALES

(CLASSE C) /30 octobre 2026

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

En octobre, Clartan Valeurs recule de 1,7 % par rapport au 30 septembre 2026. Les contributions négatives ont été concentrées sur Santander, Safran, Intesa Sanpaolo et Schneider Electric. A l'inverse, Astrazeneca, Shell, Assa Abloy, L'Oréal et Novartis ont favorablement contribué à la performance du fonds.

Le mouvement entrepris au cours du mois précédent a été approfondi, en continuant à dépondérer les valeurs énergétiques (Galp Energia, Shell et TotalÉnergies) et BNP Paribas. L'opérateur néerlandais de télécommunications Royal KPN a été cédé. Du côté des achats, Abbvie, SAAB, Ralph Lauren et Diageo ont été renforcées. Le constructeur italien de voitures très haut de gamme Ferrari a été introduit.

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

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
6,2%	54	883 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	6,2%
1 AN GLISSANT	9,8%
3 ANS GLISSANTS	56,7%
5 ANS GLISSANTS	60,9%
10 ANS GLISSANTS	108,2%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	1391,9%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	7,9%

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

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
INTESA SANPAOLO	4,1%
SANTANDER	3,7%
AIRBUS	3,5%
ALLIANZ	3,2%
IBERDROLA	3,1%
UNICREDIT	2,9%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 15,0

RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

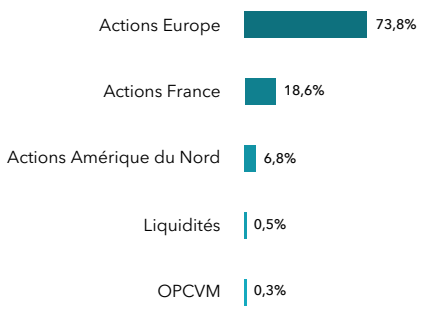
ACHAT

ABBVIE, FERRARI, RALPH LAUREN, SAAB, DIAGEO

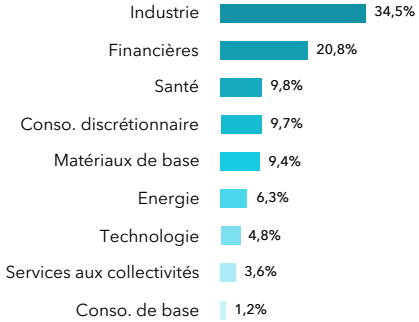
VENTE

BNP PARIBAS, GALP ENERGIA, TOTALENERGIES, SHELL, KONINKLIJKE KPN

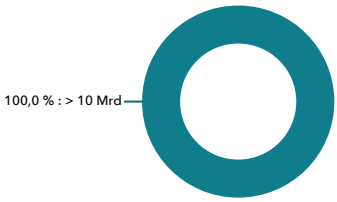
COMPOSITION DU FONDS



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	SUPERIEURE 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

QUANTALYS
Etoiles 30/10/2026

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.

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

clartan europe

DOMINANTE ACTIONS EUROPÉENNES ÉLIGIBLE PEA

(CLASSE C) /30 octobre 2026

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

Le fonds est en recul de 0,7 % sur le mois, en progression de +6,1 % depuis le 1er janvier.
Plusieurs participations ont bien réagi à la publication de leurs résultats trimestriels : Technip Energies et Dassault Systèmes ont contribué à hauteur de 45 points de base chacune, l'Oréal, Imerys, Arcadis (30 à 40 pb), AstraZeneca, Sanofi, Dassault Aviation et Euronext (25 pb). En revanche, les publications de SMCP (-63 pb), GTT et Knorr Bremse (-37 pb) ont été mal accueillies. Les valeurs liées à l'IA (STM, Nexans, Kingspan, ASML, SOITEC, Prysmian et Schneider) ont été attaquées et ont pesé à hauteur de 23 à 55 pb.
Les principaux achats ont concerné AstraZeneca, entrée en portefeuille, ainsi qu'Epiroc, Alfa Laval et Eurofins. Nous avons en revanche réduit Unicredit, Elis, Norsk Hydro et cédé STMicroelectronics.

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
6,1%	44	75 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	6,1%
1 AN GLISSANT	7,3%
3 ANS GLISSANTS	25,5%
5 ANS GLISSANTS	15,6%
10 ANS GLISSANTS	38,5%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	263,6%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	5,7%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	14,9%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	16,3%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
KINGSPAN	3,5%
TECHNIP ENERGIES	3,4%
DASSAULT AVIATION	3,3%
IMERYS	3,3%
PUBLICIS	3,2%
SIKA	3,0%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 15,6

RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

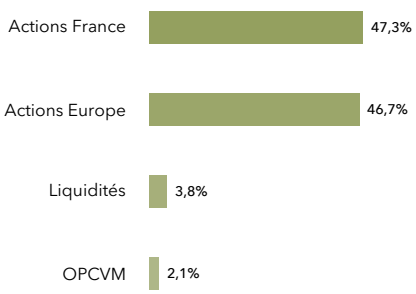
ACHAT

ASTRAZENECA, EPIROC, ALFA LAVAL, EUROFINS SCIENTIFIC, DASSAULT SYSTEMES

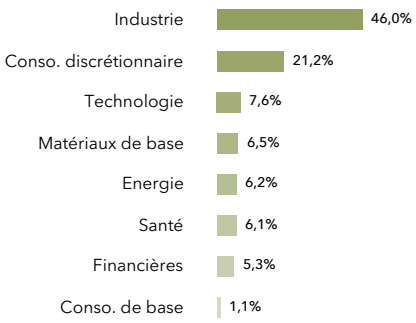
VENTE

UNICREDIT, STMICROELECTRONICS, ELIS, NORSK HYDRO, LEGRAND

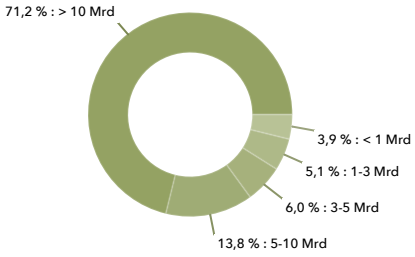
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS


0. 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

QUANTALYS
Etoiles 30/10/2026

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.

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

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAPS / ELIGIBLE PEA

(CLASSE C) /30 octobre 2026

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 octobre, le taux d'investissement en actions s'approche de 99 %, dont près de 50 % alloués à des sociétés à impact positif. Si le mois fut marqué par une forte rotation sectorielle des valeurs cycliques (banques, industrielles) vers des valeurs défensives (de consommation de base et de pharmacie), le fonds a bien résisté avec une hausse de +1,2 %. Sur le plan des mouvements de portefeuille, nous avons pris des profits sur VAT Group, valeur liée à la vague IA, et allégé Straumann et Geberit, au profit d'un renforcement en SOL (producteur italien de gaz industriels).

PERFORMANCE YTD	NOMBRE DE LIGNES DU PORTEFEUILLE	ACTIF NET DU COMPARTIMENT
4,5%	45	29 M€

PERFORMANCE ET INDICATEURS

PERFORMANCE	
DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	4,5%
1 AN GLISSANT	7,7%
3 ANS GLISSANTS	28,8%
5 ANS GLISSANTS	0,6%
DEPUIS LA CRÉATION (CUMULÉE)	26,2%
DEPUIS LA CRÉATION (ANNUALISÉE)	3,9%

INDICATEURS DE RISQUE	
VOLATILITÉ 3 ANS (MENS.)	15,5%
VOLATILITÉ 5 ANS (MENS.)	17,0%

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

PRINCIPALES POSITIONS (EN % DE L'ACTIF NET)

ACTIONS	POIDS
GEA	4,6%
KINGSPAN	3,9%
RAIFFEISEN BANK	3,9%
EURONEXT	3,5%
GEBERIT	3,2%
MERSEN	3,2%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

PER 12 MOIS : 14,3

RENDEMENT : 2,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

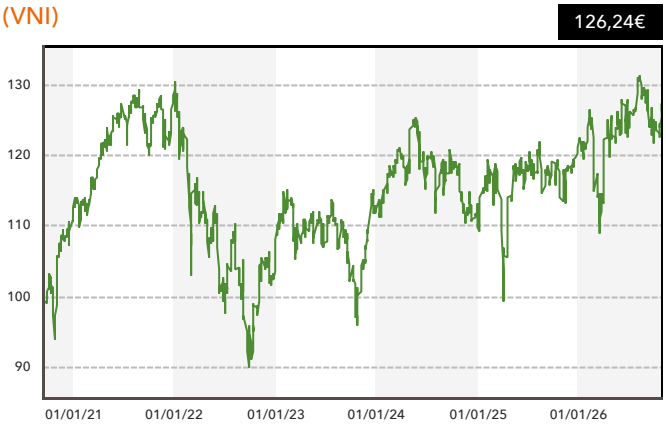
ACHAT

SOL

VENTE

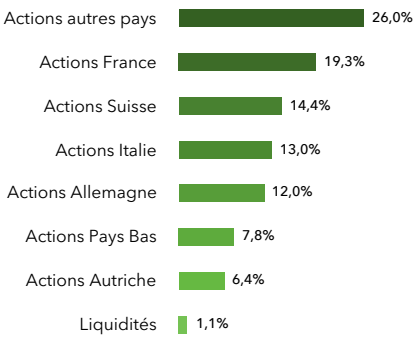
VAT GROUP, STRAUMANN, GEBERIT

ÉVOLUTION DE LA CLASSE C DEPUIS LA CRÉATION (VNI)

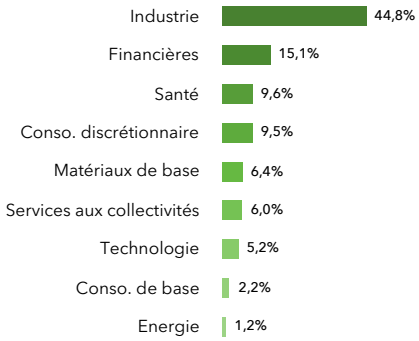


LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

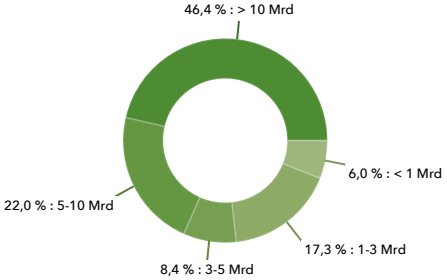
COMPOSITION DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



LES GÉRANTS

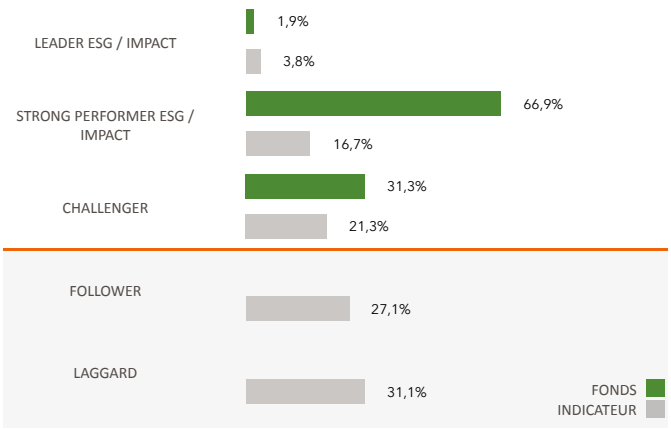

G. Brisset


N. Marinov

SENIOR ADVISOR


M. Effgen

RÉPARTITION DES NOTES ESG



Tx couverture fonds: 100%

Tx couverture indicateur : 99 %

INTENSITÉ CARBONE*



** Tonnes CO2e/ M€ chiffre d'affaires*

Source : Ethos, Trucost, Morningstar 30 septembre 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.

QUANTALYS
Etoiles 30/10/2026

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	CLESMCE 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/

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

clartan ethos

ESG EUROPE SMALL & MID CAPS / ELIGIBLE PEA

(CLASSE C) /30 octobre 2026

Le fonds « Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap » a obtenu le label « Investissement Socialement Responsable » (ISR) le 3 octobre 2023, et été évalué conforme aux exigences du label ISR V2023 le 12 décembre 2024. Ce label a été créé en 2016 par l'Etat français pour distinguer les fonds qui appliquent une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable (ISR), aboutissant à des résultats concrets et mesurables. Le label ISR est accordé pour une durée de trois ans, renouvelable.

Parmi les indicateurs suivis dans le rapport de durabilité, les deux indicateurs retenus dans le cadre de la labellisation ISR sont :

- E[1] (environnement) : répartition des entreprises avec des objectifs ou des engagements en ligne avec l'initiative « Science-based Target », par nombre d'entreprises
- G[2] (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 30/10/2026)				
		FONDS	UNIVERS INITIAL*	MEILLEUR/ MOINS BON
E	PART DES ENTREPRISES ENGAGÉES À UN RÉCHAUFFEMENT LIMITÉ À 1,5°C	66,3%	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.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

Notations ESG

Clartan Associés a décidé de prendre en compte la performance environnementale, sociale et de gouvernance des entreprises dans son processus d'investissement et de gestion en s'appuyant sur la recherche de la société indépendante **Ethos Services SA.**
Les émetteurs présents dans Clartan Patrimoine, Clartan Valeurs, Clartan Flexible et Clartan Europe font l'objet d'une appréciation extra-financière. Les compartiments ont un objectif minimum de 50 % de l'actif net en actions et obligations dans les meilleures catégories de notation. Cet indicateur est agrégé et calculé par Clartan Associés.
Pour Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap, se reporter aux pages 11-12.

Performance ESG (au 30/10/2026)	clartan Patrimoine	clartan Flexible	clartan Valeurs	clartan Europe
PART DE L'ACTIF NET EN ACTIONS ET OBLIGATIONS LES MIEUX NOTÉES (A+ ; A- ; B+)*	89 %	86 %	79 %	80 %

*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

Agent Payeur
Allemagne
Marcard, Stein &Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hambourg

Agent Payeur
Belgique
Caceis Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 Bruxelles

Représentant
en Suisse
Reyl & Cie SA
Rue du Rhône 4
CH-1204 Genève

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

Agent Payeur
Autriche
Erste Bank
Am Belvedere 1
11100 Vienne

clartan ASSOCIÉS

WWW.CLARTAN.COM

contact@clartan.com

CLARTAN ASSOCIÉS, SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE, AGRÉMENT AMF N° GP90095 S.A.S. AU CAPITAL DE 2 244 542 EUROS, R.C.S. PARIS 339 485 161

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