



Olivier Delooz und Thibault du Pavillon

EDITORIAL

28. Februar 2020

Monatliches Factsheet



Angesichts der Ausbreitung des mit der Bezeichnung COVID-19 bekannt gewordenen Coronavirus außerhalb Chinas (bis Monatsende 8.600 Infizierte außerhalb Chinas sowie 80.000 in China, davon 67.000 allein in der Provinz Hubei) und der daraus resultierenden Störungen der Lieferketten in weiten Teilen der globalen Wirtschaft machte sich gegen Ende Februar die Angst an den Märkten breit. Zwischen dem 18. und dem 29. Februar gaben sowohl der amerikanische S&P 500 als auch der europäische Stoxx 600 um fast 13% nach, womit sie seit Jahresbeginn um 8,6% bzw. 9,7% geschrumpft sind. Die wieder gestiegene Risikoaversion lässt sich an einem erneuten Zinsrückgang bei 10-jährigen US-Treasuries von 1,91% auf 1,14% und bei deutschen Bundesanleihen von -0,19% auf -0,61% ablesen.

Die OECD geht in ihrem Interim Economic Assessment davon aus, dass sich die Pandemie mit einem Minus von 0,5% beim weltweiten BIP niederschlagen wird, und senkt daher ihre Wachstumserwartungen für 2020 auf 2,4%. Weitere Anzeichen für ein schwächeres Wachstum als ursprünglich erwartet liefern auch diverse Unternehmensdaten, eine Rezession zeichnet sich jedoch bislang nicht ab.

Das besonders stark vom Welthandel abhängige Unternehmen Kühne + Nagel meldet für China einen starken Rückgang des Seefrachtgeschäfts (-30%) und Luftfrachtgeschäfts (-20%). 90% der Unternehmensbelegschaft in China haben jedoch inzwischen ihre Arbeit vor Ort oder über Remote-Arbeitsplätze wieder aufgenommen. Das Unternehmen geht zwar für die Zeit nach dem ersten Quartal von einer dem Vorjahr entsprechenden Geschäftsentwicklung aus, erwartet aber ein künftig besonders hohes Maß an Unsicherheit und hat deshalb die diesjährige Dividende auf den Vorjahresgewinn um ein Drittel gekürzt. BASF erwartet einen Rückgang des weltweiten

Wirtschaftswachstums auf 2% sowie eine schwache Industrienachfrage, die in der Chemiebranche für einen Rückgang des Wachstums auf 1,2% sorgen dürfte (1,8% im Jahr 2019). Anlagenhersteller Bobst Group meldet für 2019 einen Rückgang (-8%) der Aufträge aus der Verpackungsindustrie, deren Investitionsausgaben als Frühindikator für die Konsumgüterbranche gelten. Schneider Electric indes geht mit Blick auf die Investitionsausgaben von einem organischen Wachstum von 1% bis 3% im Jahr 2020 aus – nach 6,6% im Jahr 2018 und 4,2% im Jahr 2019. Im Bereich Energiemanagement dürfte sich die Geschäftstätigkeit den Erwartungen des Unternehmens zufolge als widerstandsfähiger erweisen als im Bereich der Automatisierung.

Der Markt gab jedoch nicht in allen Bereichen gleich stark nach. So sind als defensiv geltende Titel trotz ihres hohen und oftmals überhöhten Kurses weniger stark betroffen als andere Börsentitel. Die Teilfonds Rouvier Valeurs und Rouvier Europe, die insbesondere die Bewertungen im Blick haben, verzeichneten dementsprechend für die letzten beiden Monate ein deutliches Minus von 10% bzw. 11,6%, während der Rouvier Évolution und der Rouvier Patrimoine, deren Aktienquoten auf 50% bzw. 18% beschränkt sind, um 4,9% bzw. 1,4% nachgaben. Die Aktienkomponente des Rouvier Patrimoine hat sich angesichts eines Wertrückgangs um lediglich 5,7% relativ widerstandsfähig gezeigt.

Was die Zeit über diese zwei Monate hinaus anbelangt, so hören wir nicht auf die Sirengesänge, denen zufolge Bewertungen im anhaltenden Niedrigzinsumfeld an Bedeutung verloren haben, und setzen weiterhin diszipliniert und langfristig auf beide Aspekte unseres „Quality & Value“-Ansatzes.



Rouvier Patrimoine
Rouvier Evolution
Rouvier Valeurs
Rouvier Europe

Investmentstrategie

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalerhalt und eine Aufwertung des angelegten Kapitals für einen Zeithorizont ab 2 Jahren aufwärts zu erzielen.

Die Fondsmanager



G. Brisset M. Legros M. de Roüalle E. de Saint Leger

Kommentar

Zum 28. Februar war der Rouvier Patrimoine zu 75% in auf Euro lautende Anleihen mit „Investment Grade“-Rating und einer durchschnittlichen gewichteten Laufzeit von 1,7 Jahren investiert. Das Anleiheportfolio besteht zu gleichen Teilen aus deutschen und französischen Staatsanleihen (38%) und Unternehmensanleihen (37%) und weist damit ein sehr sicherheitsorientiertes Risikoprofil auf. Der Aktienanteil von 18% liefert eine Rendite von durchschnittlich 4,2%. Die Gewichtungen der Aktien von Danone, Total und Worldline wurden erhöht, während Page, Rexel und Veolia reduziert wurden.

Performance YTD	Duration	Fondsvolumen
-1,4 %	0,6	441 M€
Annualisiert seit Auflage	Volatilität 3 Jahre	NAV in €
4,8 %	2,4 %	58,05 €

Performance und Kennzahlen

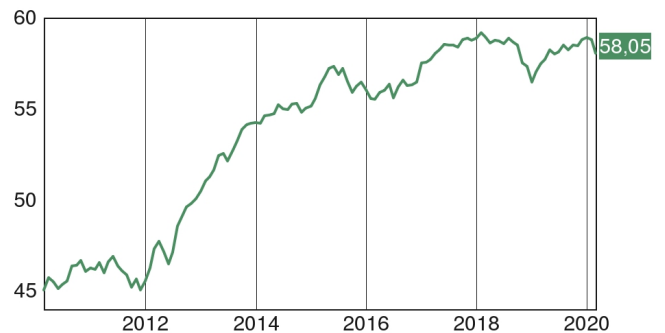
Performance

Jahresbeginn	-1,4%
1 Jahr gleitend	1,0%
3 Jahre gleitend	0,6%
5 Jahre gleitend	3,1%
10 Jahre gleitend	28,8%
Kumuliert seit Auflage	280,7%

Risikokennzahlen

3 Jahre (wöchentlich)	2,4%
5 Jahre (monatlich)	2,4%
Sharpe ratio 3 Jahre	0,2

Entwicklung des NAV der Klasse C in € seit 10 Jahren



Geographische Verteilung

Staatsanleihen Investment Grade	37,8%
Unternehmensanleihen Investment Grade	37,0%
Sonstige Anleihe	1,9%
Aktien	18,1%
OGAW	1,5%
Kasse	3,7%

Währungsexposure

EUR	97,4%
USD	1,4%
CHF	1,0%
GBP	0,2%

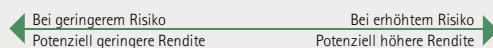
Anleihen nach Rating

AAA	22,7%
AA	32,9%
A	18,2%
BBB	26,2%

Laufzeiten

> 10 Jahre	3,4%
5-10 Jahre	5,3%
1-5 Jahre	28,1%
< 1 Jahr	63,1%

Risikoprofil



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Exposition am Aktien- und Anleihemarkt bestimmt das Risikoniveau dieses Fonds.

Verweis auf die wichtigsten Risiken

- Aktienexposition • Wechselkursrisiko • Kapitalverlustrisiko • Risiko in Bezug auf den Markt für Zinsprodukte

Hinweis Die Vergangenheitsperformance ist keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung und kann über die Laufzeit schwanken. Die Performance wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren von Clartan Associés berechnet. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt kein Angebot für eine Zeichnungs- oder Anlageberatung dar. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet oder kommuniziert werden. Der Zugang zu den angebotenen Produkten oder Dienstleistungen kann Einschränkungen in Bezug auf bestimmte Einzelpersonen oder Länder unterliegen. Die steuerliche Behandlung hängt von der jeweiligen Situation ab. Die KIID's müssen dem Zeichner vor jeder Zeichnung ausgehändigt werden. Um vollständige Informationen über die strategische Ausrichtung und alle Kosten, Risiken und die empfohlene Anlagedauer zu erhalten, empfehlen wir, den Prospekt zu lesen, die KIID und andere regulatorische Informationen finden Sie auf unserer Website www.clartan.com oder auf Anfrage kostenlos am Firmensitz. Quelle Clartan Associés, Bloomberg, Clartan Associés - S.A.S. Stammkapital in Höhe von 2.142.491 Euro - S.C.R. Paris B 339 485 161 - n° USt-Nr: FR18339485161 - Portfolio-Management-Unternehmen - AMF-Zulassung Nr 90095 GP - Naf-Code 6630Z - LEI 969500AFMNSMC5R97K50

Top Positionen (in %)

Anleihen	Land	Sektor	Gewichtung
OAT 0.25% 11/2020	Frankreich	-	20,8%
Bund 3% 07/2020	Deutschland	-	17,0%
Safran 06/2021	Frankreich	-	3,8%

Aktien	Land	Sektor	Gewichtung
CRCAM IdF	Frankreich	Finanztitel und Banken	1,4%
CRCAM Atlandique Vendée	Frankreich	Finanztitel und Banken	1,0%
Worldline	Frankreich	Industrie	1,0%

Jahresperformance

2010	3,7%	2015	1,6%
2011	-1,5%	2016	2,6%
2012	10,8%	2017	2,4%
2013	7,5%	2018	-4,1%
2014	1,7%	2019	4,3%

Sektorielle Verteilung der Aktien

Finanztitel und Banken	41,6%
Industrie	22,3%
Gesundheit	8,8%
Öl & Gas	8,5%
Dienstleistungen	6,5%
Öffentlichkeit	6,4%
Technologie	6,4%
Verbraucher	3,9%
Telekommunikation	2,0%

Geographische Verteilung

Aktien Frankreich	86,9%
Aktien Europa	9,7%
Aktien Nordamerika	3,5%

Profil des Aktienportfolios

- KGV 12 Monate 11
- Dividendenrendite 4,2%

Wichtigste Bewegungen des Monats

Kauf:
Crédit Suisse 11/25, Danone, Total, Worldline

Verkauf:
Page, Rexel, Veolia

Merkmale und allgemeine Informationen Klasse C

• ISIN Klasse C	LU1100077442	• Ergebnisverwendung	Thesaurierender Fonds
• Bloomberg Code / WKN Code	ROUVPAT LX / A12GBS	• Ausschüttend	Nein
• Datum der Auflage des OGAW	07/06/1991	• Ausgabeaufschlag	1,0 % (Höchstsatz)
• Rechtsform	SICAV Luxemburg	• Rückgabe- / Performancegebühr	Keine
• Währung	EUR	• Depotbank und Zentralverwaltung	Banque de Luxembourg
• Laufende Kosten (2019)	1,05 % (davon 0,90 % Verwaltungsgebühr)	• Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung	EFA
• Empfohlene Anlagedauer	Über 2 Jahre	• NAV Bewertung	Täglich
• Länder mit Vertriebszulassung	Frankreich, Schweiz, Deutschland, Belgien, Luxemburg, Österreich		

Rouvier Evolution (Anteilsklasse C)

Ausgewogener Mischfonds

28. Februar 2020

Investmentstrategie

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko-Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen. Das Portfolio besteht zu 20% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

Die Fondsmanager



G. Brisset J.B. Chaumet T. du Pavillon P. Troussard

Performance YTD	Positionen im Portfolio	Fondsvolumen
-4,9 %	36	45 M€
Annualisiert seit Auflage	Volatilität 3 Jahre	NAV in €
2,5 %	8,4 %	119,51 €

Performance und Kennzahlen

Performance

Jahresbeginn	-4,9%
1 Jahr gleitend	1,3%
3 Jahre gleitend	1,0%
5 Jahre gleitend	4,5%
Kumuliert seit Auflage	19,5%

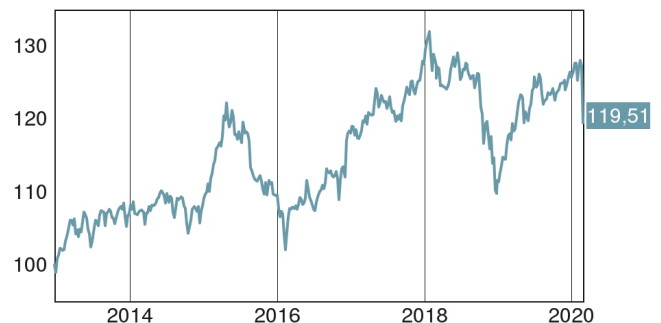
Risikokennzahlen

3 Jahre (wöchentlich)	8,4%
5 Jahre (monatlich)	7,8%
Sharpe ratio 5 Jahre	0,1

Kommentar

Zum 28. Februar lag die Aktienquote wie bereits Ende Januar bei 51%. Aufgrund der Kursentwicklungen wurde eine Position in Danone eröffnet und wurden die Gewichtungen von Ping An, Rubis, SAP, Total und Worldline erhöht. Die Anleihekomponente (34%) besteht im Wesentlichen aus deutschen und französischen Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten.

Entwicklung des NAV der Anteilsklasse C in € seit 10 Jahren



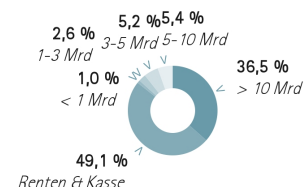
Geographische Verteilung

Staatsanleihen Investment Grade	33,1%
Aktien Frankreich	31,6%
Aktien Europa	14,3%
Aktien Nordamerika	2,8%
Aktien Asien (ex Japan)	2,1%
Unternehmensanleihen Investment Grade	0,7%
Kasse	15,4%

Sektorielle Verteilung

Industrie	25,6%
Technologie	15,6%
Gesundheit	12,1%
Finanztitel und Banken	11,3%
Öl Et Gas	9,7%
Dienstleistungen Öffentliche	9,6%
Dienstleistungen Verbraucher	5,2%
Verbraucher	4,7%
Telekommunikation	3,2%
Grundstoffe	3,0%

Marktkapitalisierung



Risikoprofil



1 2 3 4 5 6 7

Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Das Risikoniveau des Fonds ergibt sich aus der Aktienexposition.

Verweis auf die wichtigsten Risiken

• Aktienexposition • Wechselkursrisiko • Risiko in Bezug auf derivative Finanzinstrumente • Kapitalverlustrisiko • Kontrahentenrisiko

Hinweis Die Vergangenheitsperformance ist keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung und kann über die Laufzeit schwanken. Die Performance wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren von Clartan Associés berechnet. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt kein Angebot für eine Zeichnungs- oder Anlageberatung dar. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet oder kommuniziert werden. Der Zugang zu den angebotenen Produkten oder Dienstleistungen kann Einschränkungen in Bezug auf bestimmte Einzelpersonen oder Länder unterliegen. Die steuerliche Behandlung hängt von der jeweiligen Situation ab. Die KIID's müssen dem Zeichner vor jeder Zeichnung ausgehändigt werden. Um vollständige Informationen über die strategische Ausrichtung und alle Kosten, Risiken und die empfohlene Anlagedauer zu erhalten, empfehlen wir, den Prospekt zu lesen, die KIID und andere regulatorische Informationen finden Sie auf unserer Website www.clartan.com oder auf Anfrage kostenlos am Firmensitz. Quelle Clartan Associés, Bloomberg. Clartan Associés - S.A.S. Stammkapital in Höhe von 2.142.491 Euro - S.C.R. Paris B 339 485 161 - n° USt-Nr: FR18339485161 - Portfolio-Management-Unternehmen - AMF-Zulassung Nr 90095 GP - Naf-Code: 6630Z - LEI 969500AFMNSMCS97K50

Top Positionen (in %)

Titel	Land	Sektor	Gewichtung
Worldline	Frankreich	Industrie	2,3%
Engie	Frankreich	Dienstleistungen	2,0%
Roche	Schweiz	Öffentlichkeit	1,9%
SAP	Schweiz	Gesundheit	1,8%
Amadeus	Deutschland	Technologie	1,8%
TOTAL	Espagne	Technologie	1,8%
	Frankreich	Öl & Gas	1,8%

Jahresperformance

2013	8,2%	2017	8,0%
2014	1,3%	2018	-12,6%
2015	0,6%	2019	12,6%
2016	7,7%		

Profil des Portfolios

- KGV 12 Monate 12,9
- Dividendenrendite 3,8%

Wichtigste Bewegungen des Monats

Kauf: Danone, Ping An, Rubis, SAP, Total, Worldline

Verkauf: -

Merkmale und allgemeine Informationen Anteilsklasse C

• ISIN Anteilsklasse C	LU1100077103	• Ergebnisverwendung	Thesaurierender Fonds
• Bloomberg Code / WKN Code	ROASEVC LX / A12GBL	• Ausschüttend	Nein
• Datum der Auflage des OGAW	21/12/2012	• Ausgabeaufschlag	3,0% (Höchstsatz)
• Rechtsform	SICAV Luxemburg	• Rückgabe- / Performancegebühr	Keine
• Währung	EUR	• Depotbank und Zentralverwaltung	Banque de Luxembourg
• Laufende Kosten (2019)	1,99%, davon 1,60% Verwaltungsgebühr	• Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung	EFA
• Empfohlene Anlagedauer	Über 5 Jahre	• NAV Bewertung	Täglich
• Länder mit Vertriebszulassung	Frankreich, Schweiz, Deutschland, Belgien, Luxemburg, Österreich		

Rouvier Valeurs (Anteilsklasse C)

Schwerpunkt Internationale Aktien

28. Februar 2020

Investmentstrategie

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive positive nominale Performance zu erzielen, indem das Aufwertungspotenzial ausgewählter, börsennotierter Unternehmen genutzt wird.

Die Fondsmanager



J.B. Chaumet O. Deloos M. Legros T. du Pavillon

Kommentar

Zum 28. Februar lag die Aktienquote wie bereits Ende Januar bei 88% und unter Berücksichtigung von Derivaten bei 80%. Aufgrund der Kursentwicklungen wurde eine Position in Danone wiedereröffnet und wurden die Gewichtungen von Ping An, Rubis und Total erhöht. Air Liquide, Inditex und Veolia wurden hingegen reduziert. 58% des Fonds sind in Titel mit einer Marktkapitalisierung von über 10 Mrd. Euro investiert.

Performance YTD -10,0 %	Positionen im Portfolio 40	Fondsvolumen 547 M€
Annualisiert seit Auflage 7,8 %	Volatilität 3 Jahre 12,8 %	NAV in € 132,40 €

Performance und Kennzahlen

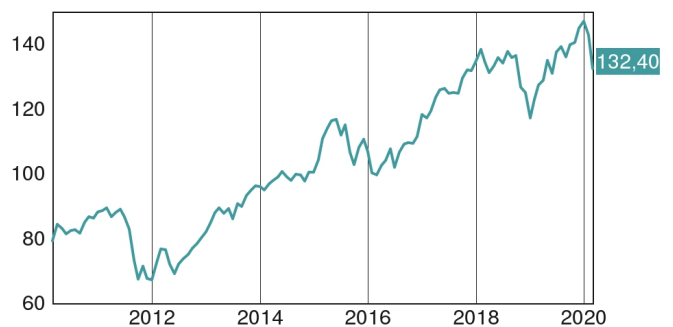
Performance

Jahresbeginn	-10,0%
1 Jahr gleitend	3,9%
3 Jahre gleitend	10,9%
5 Jahre gleitend	19,4%
10 Jahre gleitend	66,9%
Kumuliert seit Auflage	768,2%

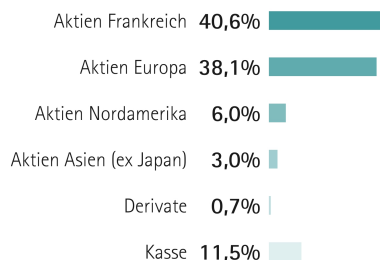
Risikokennzahlen

3 Jahre (wöchentlich)	12,8%
5 Jahre (monatlich)	11,7%
Sharpe ratio 5 Jahre	0,4

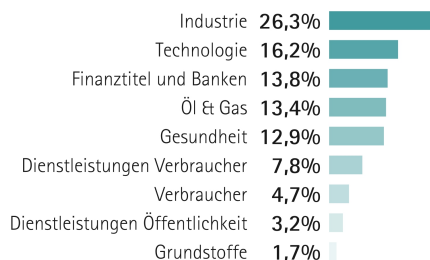
Entwicklung des NAV der Anteilsklasse C in € seit 10 Jahren



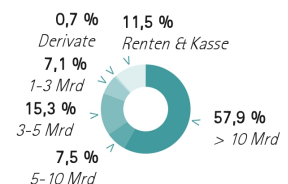
Geographische Verteilung



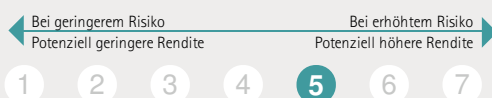
Sektorielle Verteilung



Marktkapitalisierung



Risikoprofil



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Das Engagement in den Aktienmärkten erklärt das Risiko dieses Teilfonds.

Verweis auf die wichtigsten Risiken

• Aktienexposition • Wechselkursrisiko • Risiko in Bezug auf derivative Finanzinstrumente • Kapitalverlustrisiko • Kontrahentenrisiko

Hinweis Die Vergangenheitsperformance ist keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung und kann über die Laufzeit schwanken. Die Performance wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren von Clartan Associés berechnet. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt kein Angebot für eine Zeichnungs- oder Anlageberatung dar. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet oder kommuniziert werden. Der Zugang zu den angebotenen Produkten oder Dienstleistungen kann Einschränkungen in Bezug auf bestimmte Einzelpersonen oder Länder unterliegen. Die steuerliche Behandlung hängt von der jeweiligen Situation ab. Die KIID's müssen dem Zeichner vor jeder Zeichnung ausgehändigt werden. Um vollständige Informationen über die strategische Ausrichtung und alle Kosten, Risiken und die empfohlene Anlagedauer zu erhalten, empfehlen wir, den Prospekt zu lesen, die KIID und andere regulatorische Informationen finden Sie auf unserer Website www.clartan.com oder auf Anfrage kostenlos am Firmensitz. Quelle Clartan Associés, Bloomberg, Clartan Associés - S.A.S. Stammkapital in Höhe von 2.142.491 Euro - S.C.R. Paris B 339 485 161 - n° USt-Nr: FR18339485161 - Portfolio-Management-Unternehmen - AMF-Zulassung Nr 90095 GP - Naf-Code 6630Z - LEI 969500AFMNSMC5R97K50

Top Positionen (in %)

Titel	Land	Sektor	Gewichtung
Roche	Schweiz	Gesundheit	4,4%
Worldline	Frankreich	Industrie	4,2%
TOTAL	Frankreich	Öl & Gas	4,0%
Elis	Frankreich	Industrie	3,6%
IBM	Vereinigte Staaten	Technologie	3,4%
Atos	Frankreich	Technologie	3,2%

Jahresperformance

2010	14,6%	2015	6,4%
2011	-23,9%	2016	10,6%
2012	22,3%	2017	13,7%
2013	17,1%	2018	-12,8%
2014	4,5%	2019	25,6%

Profil des Portfolios

- KGV 12 Monate 11,2
- Dividendenrendite 3,9%

Wichtigste Bewegungen des Monats

Kauf: Danone, Ping An, Rubis, Total

Verkauf: Air Liquide, Inditex, Veolia

Merkmale und allgemeine Informationen Anteilsklasse C

• ISIN Anteilsklasse C	LU1100076550	• Ergebnisverwendung	Thesaurierender Fonds
• Bloomberg Code / WKN Code	ROUVVAC LX / A12GBH	• Ausschüttend	Nein
• Datum der Auflage des OGAW	07/06/1991	• Ausgabeaufschlag	3,0% (Höchstsatz)
• Rechtsform	SICAV Luxemburg	• Rückgabe- / Performancegebühr	Keine
• Währung	EUR	• Depotbank und Zentralverwaltung	Banque de Luxembourg
• Laufende Kosten (2019)	2,00% (davon 1,80% Verwaltungsgebühr)	• Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung	EFA
• Empfohlene Anlagedauer	Über 5 Jahre	• NAV Bewertung	Täglich
• Länder mit Vertriebszulassung	Frankreich, Schweiz, Deutschland, Belgien, Luxemburg, Österreich		

Rouvier Europe (Anteilsklasse C)

Aktien Europa

28. Februar 2020

Investmentstrategie

Das Anlageziel besteht darin, auf lange Sicht (mindestens 5 Jahre) eine attraktive jährliche Performance zu erzielen, die höher als jene europäischer Aktienmärkte ist.

Die Fondsmanager



M. Goueffon N. Marinov M. de Roüalle E. de Saint Leger

Kommentar

Zum 28. Februar umfasste der Fonds 36 Positionen bei einer Aktienquote von 92% (91% zum Monatsende Januar). Neu in das Portfolio aufgenommen wurden Positionen in JC Decaux und Rubis, während G4S, Unibail und Worldline aufgestockt wurden. Air Liquide und EasyJet wurden hingegen vollständig veräußert und Roche wurde reduziert. 50% des Fonds sind in Titel mit einer Marktkapitalisierung von über 10 Mrd. Euro investiert.

Performance YTD -11,6 %	Positionen im Portfolio 36	Fondsvolumen 72 M€
Annualisiert seit Auflage 6,3 %	Volatilität 3 Jahre 15,8 %	NAV in € 276,86 €

Performance und Kennzahlen

Performance

Jahresbeginn	-11,6%
1 Jahr gleitend	1,1%
3 Jahre gleitend	-6,3%
5 Jahre gleitend	-7,9%
10 Jahre gleitend	45,9%
Kumuliert seit Auflage	176,9%

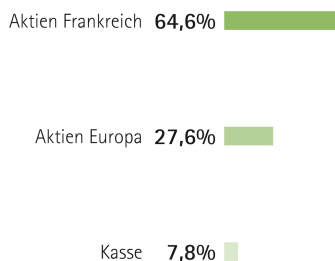
Risikokennzahlen

3 Jahre (wöchentlich)	15,8%
5 Jahre (monatlich)	16,7%
Sharpe ratio 5 Jahre	0,0

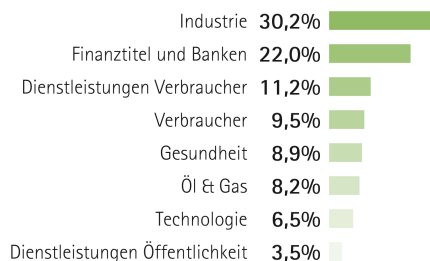
Entwicklung des NAV der Anteilsklasse C in € seit 10 Jahren



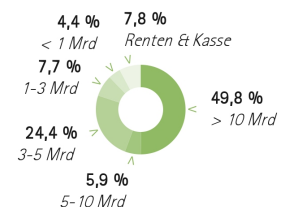
Geographische Verteilung



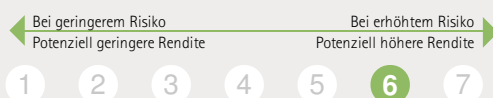
Sektorielle Verteilung



Marktkapitalisierung



Risikoprofil



Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Das Risikoniveau des Fonds ergibt sich aus der Aktienexposition.

Verweis auf die wichtigsten Risiken

• Aktienexposition • Wechselkursrisiko • Kapitalverlustrisiko

Hinweis Die Vergangenheitsperformance ist keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung und kann über die Laufzeit schwanken. Die Performance wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren von Clartan Associés berechnet. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt kein Angebot für eine Zeichnungs- oder Anlageberatung dar. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet oder kommuniziert werden. Der Zugang zu den angebotenen Produkten oder Dienstleistungen kann Einschränkungen in Bezug auf bestimmte Einzelpersonen oder Länder unterliegen. Die steuerliche Behandlung hängt von der jeweiligen Situation ab. Die KIID's müssen dem Zeichner vor jeder Zeichnung ausgehändigt werden. Um vollständige Informationen über die strategische Ausrichtung und alle Kosten, Risiken und die empfohlene Anlagedauer zu erhalten, empfehlen wir, den Prospekt zu lesen, die KIID und andere regulatorische Informationen finden Sie auf unserer Website www.clartan.com oder auf Anfrage kostenlos am Firmensitz. Quelle Clartan Associés, Bloomberg, Clartan Associés - S.A.S. Stammkapital in Höhe von 2.142.491 Euro - S.C.R. Paris B 339 485 161 - n° USt-Nr: FR18339485161 - Portfolio-Management-Unternehmen - AMF-Zulassung Nr 90095 GP - Naf-Code 6630Z - LEI 969500AFMNSMC5R97K50

Top Positionen (in %)

Titel	Land	Sektor	Gewichtung
Elis	Frankreich	Industrie	5,0%
BNP Paribas	Frankreich	Finanztitel und Banken	4,8%
Credit Suisse	Schweiz	Finanztitel und Banken	4,1%
Atos	Frankreich	Technologie	3,6%
Société Générale	Frankreich	Finanztitel und Banken	3,3%
Sanofi	Frankreich	Gesundheit	3,3%

Jahresperformance

Jahr	Performance	Jahr	Performance
2010	13,5%	2015	5,7%
2011	-22,0%	2016	4,5%
2012	26,4%	2017	8,7%
2013	23,8%	2018	-22,6%
2014	3,6%	2019	26,0%

Profil des Portfolios

- KGV 12 Monate 10,2
- Dividendenrendite 4,3%

Wichtigste Bewegungen des Monats

Kauf: JC Decaux, G4S, Rubis, Unibail-Rodamco, Worldline

Verkauf: Air Liquide, Easyjet, Roche

Merkmale und allgemeine Informationen Anteilsklasse C

• ISIN Anteilsklasse C	LU1100076808	• Ergebnisverwendung	Thesaurierender Fonds
• Bloomberg Code / WKN Code	ROUVEUR LX / A12GBP	• Ausschüttend	Nein
• Datum der Auflage des OGAW	21/05/2003	• Ausgabeaufschlag	3,0 % (Höchstsatz)
• Rechtsform	SICAV Luxemburg	• Rückgabe- / Performancegebühr	Keine
• Währung	EUR	• Depotbank und Zentralverwaltung	Banque de Luxembourg
• Laufende Kosten (2019)	2,11 % (davon 1,80 % Verwaltungsgebühr)	• Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung	EFA
• Empfohlene Anlagedauer	Über 5 Jahre	• NAV Bewertung	Täglich
• Länder mit Vertriebszulassung	Frankreich, Schweiz, Deutschland, Belgien, Luxemburg		

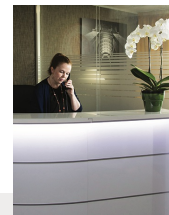
CLARTAN ASSOCIÉS

Kollegiale Struktur

Seit 1986 verwaltet Clartan Associés das Kapital privater und institutioneller Kunden. Das Unternehmen ist von der französischen Marktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) als unabhängige Portfolioverwaltungsgesellschaft zugelassen und verfügt über ein spezifisches Unternehmensmodell, das auf einer gemeinsamen Überzeugung und gemeinsamen Werten beruht. Entscheidungen im Hinblick auf das Unternehmen und die Verwaltungsstrategie werden in kollegialer Teamarbeit getroffen. Die Beteiligung der Fondsmanager am Gesellschaftskapital und eine Beteiligung der Mitarbeiter am Unternehmensgewinn sorgen für eine langfristige Bindung an das Unternehmen. So können Kunden- und Mitarbeiterinteressen auf lange Sicht in Einklang gebracht werden.

Ausgewählte Leistungen

Die Verwaltung des Vermögens erfolgt über die SICAV Rouvier, die aus verschiedenen Teilfonds besteht (Rouvier Patrimoine, Rouvier Evolution, Rouvier Valeurs und Rouvier Europe), sowie durch Verwaltungsmandate für Anleger mit individuellen Anlagewünschen. Clartan Associés hat seinen Sitz in Paris und unterhält Niederlassungen in Bonn und Lausanne. Das Fondsmanagement-Team ist regelmäßig unterwegs in den Ländern mit Vertrieb der SICAV, d. h. Frankreich, Deutschland, Belgien, Luxemburg, Österreich und die Schweiz.



INVESTMENTSTRATEGIE

Fondsmanagement im Team

Unser Kerngeschäft ist die Verwaltung von Fonds mit Aktienschwerpunkt. Den Grundpfeiler unseres Know-hows bilden Gespräche vor Ort. Daher besuchen wir jedes Jahr über 150 Unternehmen und sprechen dabei nicht nur mit der Unternehmensführung, sondern auch mit anderen Akteuren der Wertschöpfungskette: Kunden, Lieferanten oder Wettbewerbern. Aus unserem Anlageuniversum wählen wir Unternehmen mit nachhaltigem Gewinnwachstum, dauerhaftem Wettbewerbsvorteil und klar erkennbarer Strategie aus. Unsere Anlagen tätigen wir bei hohen Kursabschlägen gegenüber dem fairen Wert des Unternehmens: Damit besteht bei Kauf gleichzeitig ein Sicherheitspuffer und Kursaufholpotenzial.

Unsere Fonds

Alle Teilfonds werden von einem eigenen Anlageausschuss verwaltet, der wöchentlich zusammenkommt. Jede Investmentidee wird von einem Fondsmanager ohne branchen- oder sektorbezogene Zuordnung aufbereitet und vom Anlageausschuss bewertet. Dieser Ansatz sichert das Engagement jener, die verantwortlich für ein Dossier zeichnen und gewährleistet die Objektivität der Betrachtung aus unterschiedlichen Blickwinkeln. Gleichzeitig wird der Voreingenommenheit des Fondsmanagers gegenüber seinem Bereich entgegengewirkt.

Rouvier Patrimoine wurde 1991 aufgelegt. Der Fonds soll (über einen Zeitraum von mindestens zwei Jahren) bei geringer Volatilität (3% seit Juni 1991, monatlich berechnet) einen Wertzuwachs erzielen, der über dem Wertzuwachs von Staatsanleihen der Eurozone mit einer Laufzeit von zwei

bis drei Jahren liegt. Der Fonds investiert in auf Euro lautende Staatsanleihen (zu mindestens 70%), die nach ihrem Emittentenrisiko und der Höhe ihrer Rendite ausgewählt werden, sowie in Aktien (zu höchstens 30%) mit konstanter Rentabilität und geringer Volatilität.

Rouvier Evolution wurde 2012 aufgelegt. Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren ein besseres Risiko-Rendite-Profil aufzuweisen als die wichtigsten internationalen Börsen. Das Portfolio besteht zu 20% bis 70% aus Aktien mit geringer erwarteter Volatilität. Der Rest setzt sich im Wesentlichen aus Zinsprodukten zusammen.

Rouvier Valeurs wurde 1991 aufgelegt und soll auf lange Sicht (mindestens fünf Jahre) Wertsteigerungen erzielen und eine höhere langfristige Performance aufweisen als die weltweiten Börsenmärkte. Der Anlageprozess besteht darin :

- internationale Qualitätsunternehmen mit langfristig hoher Rentabilität auszuwählen;
- diese mit einem Abschlag gegenüber ihrem langfristigen Wert zu erwerben;
- und die Titel so lange zu halten, bis sich Qualitätsmerkmale und Wertentwicklung decken.

Rouvier Europe wurde 2003 aufgelegt. Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Zeitraum von mehr als fünf Jahren eine bessere Wertentwicklung zu verzeichnen als die wichtigsten europäischen Börsen. Sein Anlageuniversum umfasst europäische Titel mit mittelfristig hohem Aufwärtspotenzial.



ESG SCREENING



Clartan Associés überwacht die Entwicklung der ökologischen (Ecological) und sozialen Kriterien (Social) sowie das unternehmerische Gebaren (Governance) der Firmen in die wir investieren, mit Hilfe der unabhängigen ESG-Risikobewertung von Sustainalytics. Die in den jeweiligen Portfolios enthaltenen Positionen werden anhand ihres Risikostands relativ zu ihrer Peergroup in Bezug auf die von Sustainalytics erhobenen Kriterien bewertet. Die Kalkulation der Risikobewertung auf Basis dieser Daten erfolgt für jedes Portfolio durch Clartan Associés.

ESG BEWERTUNGEN

ROUVIER PATRIMOINE

Am 31. Dezember 2019:

- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem besten ESG-Rating gehörten betrug 64 %.
- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem schlechtesten ESG-Rating gehörten betrug 0 %.
- Das Universum von Sustainalytics deckt derzeit 92 % des investierten Universums ab (ohne Cash-Bestände und Staatsanleihen).

ROUVIER VALEURS

Am 31. Dezember 2019:

- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem besten ESG-Rating gehörten betrug 61%.
- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem schlechtesten ESG-Rating gehörten betrug 0%.
- Das Universum von Sustainalytics deckt derzeit 100% des investierten Universums ab.

ROUVIER EVOLUTION

Am 31. Dezember 2019:

- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem besten ESG-Rating gehörten betrug 71%.
- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem schlechtesten ESG-Rating gehörten betrug 0%.
- Das Universum von Sustainalytics deckt derzeit 100% des investierten Universums ab.

ROUVIER EUROPE

Am 31. Dezember 2019:

- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem besten ESG-Rating gehörten betrug 54%.
- Der Anteil der Firmen im Fonds die zu den 20% mit dem schlechtesten ESG-Rating gehörten betrug 2%.
- Das Universum von Sustainalytics deckt derzeit 99% des investierten Universums ab.

INTERNATIONALE ZAHLSTELLEN DER SICAV

Frankreich	Rechtliche Vertretung Schweiz	Deutschland
CM-CIC MARKET SOLUTIONS 6, avenue de Provence F-75009 Paris	CARNEGIE FUND SERVICE SA 20, rue du Conseil Général CH-1211 Genf	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 Hamburg
Österreich	Belgien	Schweiz
ERSTE BANK Am Belvedere 1 11100 Wien	CACEIS BELGIUM SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 Brüssels	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, quai de l'Île CH-1204 Genf



www.clartan.com

NIEDERLASSUNG DEUTSCHLAND

Poppelsdorfer Allee 110
53115 Bonn
Tel. +49 (0) 228 965 905-0

CLARTAN ASSOCIÉS FRANCE

11, avenue Myron Herrick
75008 Paris
Tel. +33 (0) 1 53 77 60 80

CLARTAN ASSOCIÉS SUISSE SARL

avenue Mon-Repos 14,
1005 Lausanne
Tel. +41 (0) 21 320 90 24