

**Extrait du rapport semestriel non révisé  
pour l'offre en Suisse au 30 juin 2025**

**CLARTAN**

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B189673

---

Ce rapport est un extrait du rapport semestriel et ne reprend que les compartiments approuvés par la FINMA pour l'offre en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus et des documents d'informations clés (« DIC »).

Le prospectus n'est valide que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques des différents compartiments sont jointes aux documents d'informations clés (« DIC »).

Les bulletins de souscription, de conversion et de rachat des actions peuvent être obtenus sur simple demande :

- au siège social de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,
  - auprès de l'Administration Centrale, Uifa S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.
-

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse</b> .....	<b>5</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>6</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>7</b>
<b>CLARTAN - VALEURS</b> .....	<b>8</b>
Etat du patrimoine.....	8
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	9
Statistiques.....	10
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	11
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	13
<b>CLARTAN - EUROPE</b> .....	<b>14</b>
Etat du patrimoine.....	14
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	15
Statistiques.....	16
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	19
<b>CLARTAN - FLEXIBLE</b> .....	<b>20</b>
Etat du patrimoine.....	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	21
Statistiques.....	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	25
<b>CLARTAN - PATRIMOINE</b> .....	<b>26</b>
Etat du patrimoine.....	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	27
Statistiques.....	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	31
<b>CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL &amp; MID CAP</b> .....	<b>32</b>
Etat du patrimoine.....	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	33
Statistiques.....	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	36
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>37</b>
<b>Informations supplémentaires</b> .....	<b>44</b>

# CLARTAN

## Organisation

---

### Siège social

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration de la SICAV

#### Président

Marc de ROÛALLE  
4, Place George Devey  
F-92380 GARCHES

#### Administrateurs

Elizabeth de SAINT LEGER  
Gérante financière  
CLARTAN ASSOCIES  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

Amélie GUITTET GARREAU  
Administrateur indépendant  
International Corporate & Facility Office S.A.  
3, Rue Belle-Vue  
L-1227 LUXEMBOURG

Guillaume ROUVIER  
Lieu-dit La Barre  
F-28270 LES CHÂTELETS

### Société de Gestion de la SICAV

CLARTAN ASSOCIES  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

### Mandataires sociaux de la Société de Gestion

Guillaume BRISSET  
Directeur Général  
(jusqu'au 13 février 2025)  
Président  
(depuis le 13 février 2025)  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

Olivier DELOOZ  
Directeur Général Délégué  
(jusqu'au 13 février 2025)  
Directeur Général  
(depuis le 13 février 2025)  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

# CLARTAN

## Organisation (suite)

---

	Jean-Baptiste CHAUMET Président (jusqu'au 13 février 2025) Directeur Général Délégué (depuis le 13 février 2025) 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Dépositaire, Agent Payeur Principal et Domiciliataire</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
<b>Administration Centrale</b>	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
<b>Auditeur</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
<b>Distributeur Global</b>	CLARTAN ASSOCIES Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Facilités en Allemagne</b>	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBourg
<b>Facilités en Autriche</b>	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 VIENNE
<b>Facilités en Belgique</b>	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRUXELLES
<b>Facilités en France</b>	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
<b>Agent payeur en Suisse</b>	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Ile CH-1204 GENEVE

**CLARTAN**  
**Organisation (suite)**

---

**Représentant en Suisse**

REYL & CIE SA  
4, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE

## **CLARTAN**

### **Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse**

---

Le prospectus, les feuilles d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse:

REYL & Cie SA  
Rue du Rhône 4, CH-1204 Genève

Le service de paiement en Suisse est :

Banque Cantonale de Genève  
Quai de l'Île 17, CH-1204 Genève

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

# CLARTAN

## Etat globalisé du patrimoine (en EUR) \* au 30 juin 2025

<b>Actif</b>	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	897.800.675,13
Avoirs bancaires	26.455.200,53
Frais d'établissement, nets	1.511,49
A recevoir sur opérations de trésorerie	4.009,74
A recevoir sur émissions d'actions	398.599,10
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.833.724,49
Charges payées d'avance	6.048,84
Total de l'actif	<u>926.499.769,32</u>
<b>Exigible</b>	
A payer sur rachats d'actions	17.000,52
Intérêts bancaires à payer	1,43
Frais à payer	1.444.150,32
Total de l'exigible	<u>1.461.152,27</u>
Actif net à la fin de la période	<u><u>925.038.617,05</u></u>

(\*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à l'offre en Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN

### Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) \* du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	12.213.931,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.219.031,24
Intérêts bancaires	251.656,46
Autres commissions reçues	355,90
Total des revenus	14.684.974,71
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	6.886.585,73
Commission de performance	144,95
Commission de dépositaire	185.209,08
Frais bancaires et autres commissions	44.050,93
Frais sur transactions	554.136,21
Frais d'administration centrale	255.605,79
Frais professionnels	32.417,68
Autres frais d'administration	143.943,62
Taxe d'abonnement	201.382,51
Autres impôts	8.250,60
Intérêts bancaires payés	5,22
Autres charges	207.446,29
Total des charges	8.519.178,61
Revenus nets des investissements	6.165.796,10
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	23.111.626,64
- sur devises	-195.937,59
Résultat réalisé	29.081.485,15
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	28.634.963,68
Résultat des opérations	57.716.448,83
Dividendes payés	-259.277,74
Réinvestissements	772,60
Emissions	86.446.359,35
Rachats	-95.139.182,71
Total des variations de l'actif net	48.765.120,33
Total de l'actif net au début de la période	876.273.496,72
Total de l'actif net à la fin de la période	925.038.617,05

(\*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à l'offre en Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

Etat du patrimoine (en EUR)  
au 30 juin 2025

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	597.212.540,21
Avoirs bancaires	5.073.839,38
A recevoir sur émissions d'actions	216.649,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	215.945,05
Charges payées d'avance	3.846,04
Total de l'actif	<u>602.722.820,04</u>

### Exigible

A payer sur rachats d'actions	187,73
Frais à payer	1.014.121,36
Total de l'exigible	<u>1.014.309,09</u>
Actif net à la fin de la période	<u><u>601.708.510,95</u></u>

### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	2.761.283,2952	EUR	189,32	522.761.671,78
D	45.486,9896	EUR	126,63	5.759.969,24
I	39.788,9261	EUR	1.823,81	72.567.550,73
K	609,0000	EUR	1.016,94	619.319,20
				<u><u>601.708.510,95</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	9.115.666,10
Intérêts bancaires	98.918,22
Total des revenus	9.214.584,32
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	4.957.320,23
Commission de performance	144,95
Commission de dépositaire	114.261,94
Frais bancaires et autres commissions	22.632,17
Frais sur transactions	281.996,06
Frais d'administration centrale	80.423,85
Frais professionnels	22.565,44
Autres frais d'administration	55.262,00
Taxe d'abonnement	132.805,97
Autres impôts	4.387,22
Autres charges	138.851,50
Total des charges	5.810.651,33
Revenus nets des investissements	3.403.932,99
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	16.077.283,41
- sur devises	-164.587,01
Résultat réalisé	19.316.629,39
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	24.419.122,72
Résultat des opérations	43.735.752,11
Dividendes payés	-214.579,72
Réinvestissements	-
Emissions	55.984.643,25
Rachats	-54.903.576,61
Total des variations de l'actif net	44.602.239,03
Total de l'actif net au début de la période	557.106.271,92
Total de l'actif net à la fin de la période	601.708.510,95

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	538.212.072,69	557.106.271,92	601.708.510,95

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	163,24	175,19	189,32
D	EUR	117,96	121,93	126,63
I	EUR	1.557,67	1.682,39	1.823,81
K	EUR	-	-	1.016,94

  

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	2.713.900,0647	219.929,1298	-172.545,8993	2.761.283,2952
D	41.938,0429	4.954,4587	-1.405,5120	45.486,9896
I	45.492,8405	7.372,0701	-13.075,9845	39.788,9261
K	-	752,0000	-143,0000	609,0000

  

TER par classe d'action au 30.06.2025	Ratio de la commission de performance (en %)	(en %)
C		1,97
D		1,97
I		1,33
K	*	0,05

\* TER annualisé

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	4,88	25.04.2025

## CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	57.273	Co Financière Richemont SA	8.536.215,25	9.161.156,93	1,52
CHF	2.129	Givaudan SA Reg	9.512.792,75	8.752.345,22	1,45
CHF	170.865	NovartisAG Reg	11.527.782,33	17.587.220,06	2,92
CHF	27.875	Roche Holding Ltd Pref	8.610.592,67	7.709.245,15	1,28
CHF	41.724	Sika Ltd	11.156.018,45	9.619.136,92	1,60
			49.343.401,45	52.829.104,28	8,77
EUR	60.879	AdidasAG Reg	9.460.229,90	12.050.998,05	2,00
EUR	146.248	AirbusSE	15.461.666,81	25.923.920,48	4,31
EUR	45.823	Allianz SE Reg	9.693.226,93	15.767.694,30	2,62
EUR	32.973	ASML Holding NV	19.512.435,57	22.342.504,80	3,71
EUR	4.412.315	Banco Santander Reg SA	20.544.027,51	31.005.337,51	5,15
EUR	198.915	BNP Paribas SA A	9.983.796,56	15.181.192,80	2,52
EUR	35.915	Dassault Aviation SA	8.227.804,06	10.781.683,00	1,79
EUR	280.947	Dassault Systemes SA	11.456.660,23	8.633.501,31	1,43
EUR	58.773	EssilorLuxottica SA	11.787.767,38	13.688.231,70	2,28
EUR	549.403	Galp EnergiaSGPS SA B	10.686.160,07	8.554.204,71	1,42
EUR	435	Hermes Intl SA	1.123.245,44	1.000.065,00	0,17
EUR	804.880	Iberdrola SA	11.136.593,29	13.111.495,20	2,18
EUR	27.951	Industria de Diseno Textil SA	895.867,44	1.234.875,18	0,21
EUR	6.299.552	Intesa Sanpaolo SpA	15.658.653,94	30.814.258,61	5,12
EUR	233.942	Kingspan Group	14.999.872,72	16.890.612,40	2,81
EUR	137.762	Legrand Holding SA	12.118.981,69	15.635.987,00	2,60
EUR	271.494	Publicis Groupe SA	10.534.625,33	25.976.545,92	4,32
EUR	30.581	SAFRAN SA	7.013.514,94	8.437.297,90	1,40
EUR	576.894	Shell Plc	12.678.741,87	17.301.051,06	2,88
EUR	106.005	SiemensHealthineersAG Reg	5.936.927,02	4.988.595,30	0,83
EUR	74.261	Thales SA	12.147.047,46	18.535.545,60	3,08
EUR	254.053	TotalenergiesSE	11.802.804,03	13.236.161,30	2,20
EUR	538.427	Unicredit SpA Reg	6.518.843,57	30.641.880,57	5,09
EUR	564.706	Universal Music Group NV	12.515.490,85	15.518.120,88	2,58
			261.894.984,61	377.251.760,58	62,70
GBP	64.966	AstraZeneca Plc	8.591.444,70	7.676.669,13	1,28
GBP	177.711	Relx Plc	8.244.492,09	8.169.320,00	1,36
GBP	187.415	Rio Tinto Plc	11.166.202,16	9.289.411,99	1,54
			28.002.138,95	25.135.401,12	4,18
NOK	1.938.963	Norsk Hydro ASA	12.473.217,89	9.391.402,12	1,56
SEK	604.361	Assa Abloy AB B	14.505.448,07	15.947.043,02	2,65
SEK	975.874	Atlas Copco AB A	13.260.922,26	13.332.959,87	2,22
SEK	486.731	Boliden AB	13.256.420,42	12.838.834,43	2,13
			41.022.790,75	42.118.837,32	7,00
USD	22.260	Adobe Inc Reg	12.038.246,84	7.339.312,08	1,22
USD	29.353	CrowdStrike Holdings Inc Reg	7.938.117,37	12.740.562,83	2,12
USD	86.422	Fortinet Inc	7.790.481,68	7.786.376,21	1,29
USD	4.238	HubSpot Inc Reg	2.370.414,56	2.010.395,38	0,33
USD	26.565	Intuitive Surgical Inc	10.433.839,46	12.302.443,03	2,04
USD	12.612	Linde Plc	4.454.476,04	5.043.832,66	0,84
USD	141.969	Micron Technology Inc	13.687.294,97	14.911.947,55	2,48
USD	173.455	On Holding AG Partizsch	6.168.821,84	7.694.164,61	1,28
USD	15.978	ServiceNow Inc Reg	11.663.433,85	13.999.200,82	2,33
USD	22.491	Westinghouse Air BrakTec Corp Reg	1.656.438,73	4.012.690,34	0,67
			78.201.565,34	87.840.925,51	14,60
<b>Total actions</b>			470.938.098,99	594.567.430,93	98,81

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	2.152	Clartan EthosEsg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.645.109,28	0,44
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>2.156.883,48</u>	<u>2.645.109,28</u>	<u>0,44</u>
Total portefeuille-titres			<u>473.094.982,47</u>	<u>597.212.540,21</u>	<u>99,25</u>
Avoirs bancaires				5.073.839,38	0,84
Autres actifs/(passifs) nets				-577.868,64	-0,09
Total				<u><u>601.708.510,95</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	21,53 %
Finances	20,50 %
Technologies	16,27 %
Biens de consommation durable	14,36 %
Matières premières	9,12 %
Services de santé	8,35 %
Energie	6,50 %
Services aux collectivités	2,18 %
Fonds d'investissement	0,44 %
Total	<u>99,25 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	21,79 %
Etats-Unis d'Amérique	12,48 %
Pays-Bas	10,60 %
Italie	10,21 %
Suisse	10,05 %
Royaume-Uni	7,90 %
Espagne	7,54 %
Suède	7,00 %
Allemagne	5,45 %
Irlande	2,81 %
Norvège	1,56 %
Portugal	1,42 %
Luxembourg	0,44 %
Total	<u>99,25 %</u>

## CLARTAN - EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2025

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	70.506.255,20
Avoirs bancaires	2.313.554,28
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	11.229,35
Charges payées d'avance	464,35
Total de l'actif	72.831.503,18

#### Exigible

Frais à payer	132.430,58
Total de l'exigible	132.430,58
Actif net à la fin de la période	72.699.072,60

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	204.027,0183	EUR	336,90	68.737.330,46
D	2.243,4690	EUR	91,93	206.237,22
I	2.833,5102	EUR	1.325,39	3.755.504,92
				72.699.072,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	1.633.379,29
Intérêts bancaires	27.638,27
Total des revenus	<u>1.661.017,56</u>
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	606.075,78
Commission de dépositaire	15.811,64
Frais bancaires et autres commissions	4.860,27
Frais sur transactions	155.937,44
Frais d'administration centrale	34.208,81
Frais professionnels	2.143,46
Autres frais d'administration	22.092,93
Taxe d'abonnement	16.751,63
Autres impôts	958,67
Intérêts bancaires payés	3,77
Autres charges	20.322,26
Total des charges	<u>879.166,66</u>
Revenus nets des investissements	781.850,90
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	3.255.712,66
- sur devises	-36.724,48
Résultat réalisé	<u>4.000.839,08</u>
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	1.946.646,65
Résultat des opérations	<u>5.947.485,73</u>
Dividendes payés	<u>-6.868,08</u>
Réinvestissements	-
Emissions	4.266.598,18
Rachats	-4.830.131,52
Total des variations de l'actif net	<u>5.377.084,31</u>
Total de l'actif net au début de la période	<u>67.321.988,29</u>
Total de l'actif net à la fin de la période	<u>72.699.072,60</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CLARTAN - EUROPE

## Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	78.284.272,47	67.321.988,29	72.699.072,60

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	324,13	309,33	336,90
D	EUR	94,85	87,39	91,93
I	EUR	1.263,20	1.213,12	1.325,39

  

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	202.338,5553	12.606,5252	-10.918,0622	204.027,0183
D	2.244,4690	-	-1,0000	2.243,4690
I	3.739,3929	149,5000	-1.055,3827	2.833,5102

  

TER par classe d'action au 30.06.2025	(en %)
C	2,05
D	2,05
I	1,40

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	3,06	25.04.2025

# CLARTAN - EUROPE

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	6.437	Co Financière Richemont SA	904.568,26	1.029.636,43	1,42
CHF	18.738	Nestlé SA Reg	1.757.510,25	1.580.953,99	2,18
CHF	7.950	Swatch Group AG	2.182.234,39	1.098.494,39	1,51
			<u>4.844.312,90</u>	<u>3.709.084,81</u>	<u>5,11</u>
EUR	14.170	AirbusSE	1.954.883,09	2.511.774,20	3,46
EUR	30.133	AmadeusIT Group SA A	2.076.450,20	2.153.906,84	2,96
EUR	40.680	Arkema	3.148.906,94	2.544.534,00	3,50
EUR	3.905	ASML Holding NV	2.709.583,02	2.646.028,00	3,64
EUR	14.996	BioMerieux SA	1.508.413,46	1.760.530,40	2,42
EUR	27.800	BNP Paribas SA A	1.964.895,73	2.121.696,00	2,92
EUR	62.742	Bouygues SA	2.086.569,81	2.409.292,80	3,31
EUR	14.755	Cie de Saint-Gobain SA	1.065.389,65	1.470.188,20	2,02
EUR	6.880	Dassault Aviation SA	818.818,13	2.065.376,00	2,84
EUR	50.386	Dassault Systemes SA	1.727.534,31	1.548.361,78	2,13
EUR	9.123	Euronext NV	835.589,83	1.323.747,30	1,82
EUR	13.499	Gaztransport et technigaz SA	1.084.220,88	2.270.531,80	3,12
EUR	74.565	Imerys SA	2.485.085,85	2.083.346,10	2,87
EUR	28.683	Industria de Diseno Textil SA	1.376.020,15	1.267.214,94	1,74
EUR	31.351	Kingspan Group	2.072.162,32	2.263.542,20	3,11
EUR	66.534	Kion Group AG	2.401.282,28	3.143.066,16	4,32
EUR	6.046	L'Oréal SA	2.111.531,39	2.195.302,60	3,02
EUR	20.128	Legrand Holding SA	1.811.801,77	2.284.528,00	3,14
EUR	21.303	Nexans SA	2.135.607,43	2.362.502,70	3,25
EUR	19.451	PublicisGroupe SA	1.546.545,28	1.861.071,68	2,56
EUR	49.707	Renault SA	1.906.298,38	1.945.034,91	2,68
EUR	10.922	Reply SpA Reg	1.655.593,65	1.601.165,20	2,20
EUR	23.955	Sanofi SA	2.430.398,57	1.969.340,55	2,71
EUR	230.266	SMCP SA	1.373.264,86	985.538,48	1,36
EUR	36.745	Société Générale SA	1.363.448,95	1.783.969,75	2,45
EUR	40.093	Soitec	3.499.708,52	1.871.541,24	2,57
EUR	41.646	Spie SAS	1.313.661,02	1.986.514,20	2,73
EUR	8.824	STEF SA	591.876,60	1.157.708,80	1,59
EUR	74.746	Technip Energies NV	962.128,77	2.671.422,04	3,68
EUR	3.052	Thales SA	452.864,41	761.779,20	1,05
			<u>52.470.535,25</u>	<u>59.020.556,07</u>	<u>81,17</u>
GBP	558.157	Page Gr Plc	2.624.740,20	1.737.491,56	2,39
NOK	359.082	Norsk Hydro ASA	2.063.662,81	1.739.220,12	2,39
SEK	92.781	Munters Group AB B Reg	1.176.910,90	1.145.302,24	1,58
USD	6.594	Accenture Plc	1.982.091,57	1.679.632,40	2,31
			<u>65.162.253,63</u>	<u>69.031.287,20</u>	<u>94,95</u>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.474.968,00	2,03
			<u>1.200.000,00</u>	<u>1.474.968,00</u>	<u>2,03</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>1.200.000,00</u>	<u>1.474.968,00</u>	<u>2,03</u>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<u>66.362.253,63</u>	<u>70.506.255,20</u>	<u>96,98</u>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
		Avoirs bancaires		2.313.554,28	3,18
		Autres actifs/(passifs) nets		-120.736,88	-0,16
		Total		<u>72.699.072,60</u>	<u>100,00</u>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	34,79 %
Technologies	15,81 %
Biens de consommation durable	11,27 %
Matières premières	8,76 %
Finances	7,19 %
Energie	6,80 %
Biens de consommation non-cyclique	5,20 %
Services de santé	5,13 %
Fonds d'investissement	2,03 %
Total	<u>96,98 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	57,92 %
Pays-Bas	8,92 %
Irlande	5,42 %
Suisse	5,11 %
Espagne	4,70 %
Allemagne	4,32 %
Norvège	2,39 %
Royaume-Uni	2,39 %
Italie	2,20 %
Luxembourg	2,03 %
Suède	1,58 %
Total	<u>96,98 %</u>

## CLARTAN - FLEXIBLE

Etat du patrimoine (en EUR)  
au 30 juin 2025

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	51.143.889,93
Avoirs bancaires	2.477.649,60
A recevoir sur émissions d'actions	76.396,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	225.983,23
Charges payées d'avance	324,61
Total de l'actif	53.924.243,83

### Exigible

Frais à payer	84.444,22
Total de l'exigible	84.444,22
Actif net à la fin de la période	53.839.799,61

### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	332.025,3022	EUR	145,07	48.167.093,41
D	613,0008	EUR	100,82	61.800,91
I	71,6255	EUR	78.336,69	5.610.905,29
				53.839.799,61

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	492.426,33
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	283.100,15
Intérêts bancaires	42.336,12
Total des revenus	817.862,60
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	388.983,23
Commission de dépositaire	11.269,10
Frais bancaires et autres commissions	4.055,94
Frais sur transactions	49.794,36
Frais d'administration centrale	31.697,07
Frais professionnels	1.609,11
Autres frais d'administration	19.886,37
Taxe d'abonnement	12.002,41
Autres impôts	517,35
Autres charges	11.194,33
Total des charges	531.009,27
Revenus nets des investissements	286.853,33
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	1.106.387,29
- sur devises	3.698,23
Résultat réalisé	1.396.938,85
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	663.241,85
Résultat des opérations	2.060.180,70
Dividendes payés	-1.793,96
Réinvestissements	-
Emissions	13.743.837,07
Rachats	-8.950.301,56
Total des variations de l'actif net	6.851.922,25
Total de l'actif net au début de la période	46.987.877,36
Total de l'actif net à la fin de la période	53.839.799,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CLARTAN - FLEXIBLE

## Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	45.769.721,06	46.987.877,36	53.839.799,61

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	128,70	138,92	145,07
D	EUR	93,94	99,47	100,82
I	EUR	68.949,88	74.819,66	78.336,69

  

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	298.596,9253	94.834,7466	-61.406,3697	332.025,3022
D	562,0008	55,0000	-4,0000	613,0008
I	72,8428	0,2100	-1,4273	71,6255

  

TER par classe d'action au 30.06.2025	(en %)
C	1,89
D	1,88
I	1,34

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	2,98	25.04.2025

# CLARTAN - FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	4.792	Co Financière Richemont SA	579.111,29	766.508,90	1,42
CHF	1.018	Geberit AG Reg	635.242,12	679.887,16	1,26
CHF	9.392	Nestlé SA Reg	862.091,06	792.417,54	1,47
CHF	8.879	NovartisAG Reg	585.515,79	913.919,92	1,70
			<b>2.661.960,26</b>	<b>3.152.733,52</b>	<b>5,85</b>
DKK	10.106	Royal Unibrew A/S	723.923,84	700.958,50	1,30
EUR	2.562	Allianz SE Reg	753.248,01	881.584,20	1,64
EUR	12.996	AmadeusIT Group SA A	924.036,72	928.954,08	1,73
EUR	16.892	ArcadisNV	723.745,67	695.950,40	1,29
EUR	8.008	BioMerieux SA	772.595,51	940.139,20	1,75
EUR	34.818	Bureau Veritas SA	1.028.488,25	1.007.632,92	1,87
EUR	3.200	Dassault Aviation SA	683.404,12	960.640,00	1,78
EUR	12.437	EurofinsScientific SE	748.843,75	751.692,28	1,40
EUR	5.904	Euronext NV	435.059,74	856.670,40	1,59
EUR	6.581	Gaztransport et technigaz SA	577.519,65	1.106.924,20	2,06
EUR	14.603	GEA Group AG	693.772,97	867.418,20	1,61
EUR	37.588	GetlinkSE	622.831,84	616.067,32	1,14
EUR	150.179	Hera SpA	642.615,15	616.034,26	1,14
EUR	57.124	Iberdrola SA	753.614,21	930.549,96	1,73
EUR	16.980	Industria de Diseno Textil SA	787.480,52	750.176,40	1,39
EUR	11.946	Kingspan Group	795.227,17	862.501,20	1,60
EUR	17.007	Kone Oyj B	871.251,65	950.351,16	1,76
EUR	1.790	L'Oréal SA	612.095,25	649.949,00	1,21
EUR	25.360	Michelin SA	874.719,84	799.854,40	1,49
EUR	4.678	Pernod-Ricard SA	635.223,90	395.758,80	0,73
EUR	9.770	Prysmian SpA	363.550,19	586.590,80	1,09
EUR	7.244	PublicisGroupe SA	680.000,62	693.105,92	1,29
EUR	5.880	Reply SpA Reg	865.433,12	862.008,00	1,60
EUR	8.783	Sanofi SA	869.723,07	722.050,43	1,34
EUR	26.301	Spie SAS	690.853,36	1.254.557,70	2,33
EUR	4.429	STEF SA	359.825,03	581.084,80	1,08
EUR	23.937	Technip EnergiesNV	429.479,91	855.508,38	1,59
EUR	3.775	ThalesSA	438.466,28	942.240,00	1,75
EUR	7.281	Unibail-Rodamco-Westfield	597.733,46	590.780,34	1,10
			<b>19.230.838,96</b>	<b>22.656.774,75</b>	<b>42,08</b>
GBP	7.529	AstraZeneca Plc	970.454,01	889.659,85	1,65
GBP	11.549	Relx Plc	393.533,15	530.903,98	0,99
			<b>1.363.987,16</b>	<b>1.420.563,83</b>	<b>2,64</b>
USD	2.583	IBM Corp	324.950,22	648.897,85	1,20
USD	2.855	Ralph Lauren Corp A	297.115,15	667.350,78	1,24
USD	11.369	Service Corp Intl	751.326,30	788.679,56	1,46
USD	5.163	Westinghouse Air BrakTec Corp Reg	376.031,09	921.147,14	1,71
			<b>1.749.422,76</b>	<b>3.026.075,33</b>	<b>5,61</b>
			<b>25.730.132,98</b>	<b>30.957.105,93</b>	<b>57,48</b>
<b>Total actions</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.000.000	ArcadisNV 4.875% 23/28.02.28	991.152,00	1.046.080,00	1,94
EUR	800.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800.320,00	807.652,00	1,50
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	841.720,00	860.388,00	1,60
EUR	400.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	421.920,00	416.114,00	0,77
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 2 24/30.09.30	813.120,00	810.896,00	1,51
EUR	600.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	819.000,00	913.779,00	1,70
EUR	1.000.000	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	1.009.400,00	1.020.305,00	1,89

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	900.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03.26	872.460,00	900.027,00	1,67
EUR	1.500.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	1.286.250,00	1.324.417,50	2,46
EUR	1.000.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	1.031.500,00	1.027.370,00	1,91
EUR	800.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	739.600,00	785.140,00	1,46
EUR	400.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	417.584,00	424.022,00	0,79
EUR	500.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	451.250,00	494.947,50	0,92
EUR	500.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	508.700,00	530.645,00	0,99
EUR	330.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	326.881,50	338.096,55	0,63
EUR	1.000.000	RCI Banque SA 4.125% 24/04.04.31	1.010.710,00	1.020.820,00	1,90
EUR	450.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	418.455,00	436.997,25	0,81
EUR	1.000.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	1.009.358,00	1.020.850,00	1,90
EUR	900.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	899.532,00	911.718,00	1,69
EUR	1.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	858.220,00	955.815,00	1,78
EUR	1.000.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	995.920,00	996.725,00	1,85
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	898.390,00	968.120,00	1,80
<b>Total obligations</b>			<b>17.421.442,50</b>	<b>18.010.924,80</b>	<b>33,47</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.020.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	1.061.802,00	1.069.633,20	1,99
<b>Total obligations</b>			<b>1.061.802,00</b>	<b>1.069.633,20</b>	<b>1,99</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.106.226,00	2,05
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>900.000,00</b>	<b>1.106.226,00</b>	<b>2,05</b>
Total portefeuille-titres			<b>45.113.377,48</b>	<b>51.143.889,93</b>	<b>94,99</b>
Avoirs bancaires				2.477.649,60	4,60
Autres actifs/(passifs) nets				218.260,08	0,41
<b>Total</b>				<b>53.839.799,61</b>	<b>100,00</b>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	27,80 %
Finances	22,16 %
Biens de consommation durable	9,36 %
Services de santé	7,84 %
Biens de consommation non-cyclique	6,17 %
Matières premières	5,79 %
Technologies	5,52 %
Energie	5,43 %
Services aux collectivités	2,87 %
Fonds d'investissement	2,05 %
Total	<u>94,99 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	43,30 %
Pays-Bas	10,43 %
Suisse	5,85 %
Etats-Unis d'Amérique	5,61 %
Espagne	4,85 %
Italie	4,75 %
Roumanie	3,88 %
Luxembourg	3,45 %
Finlande	3,45 %
Allemagne	3,25 %
Royaume-Uni	2,64 %
Danemark	1,93 %
Irlande	1,60 %
Total	<u>94,99 %</u>

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2025

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	133.999.391,23
Avoirs bancaires	15.814.355,53
A recevoir sur émissions d'actions	101.620,03
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.363.554,89
Charges payées d'avance	1.089,08
Total de l'actif	151.280.010,76

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	16.812,79
Frais à payer	147.109,75
Total de l'exigible	163.922,54
Actif net à la fin de la période	151.116.088,22

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	2.168.083,2286	EUR	62,09	134.618.662,81
D	23.904,0832	EUR	100,69	2.406.992,85
I	12.063,1838	EUR	1.168,05	14.090.432,56
				151.116.088,22

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	292.307,91
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.935.931,09
Intérêts bancaires	73.763,83
Total des revenus	<u>2.302.002,83</u>
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	636.355,23
Commission de dépositaire	33.968,84
Frais bancaires et autres commissions	7.194,58
Frais sur transactions	50.887,31
Frais d'administration centrale	53.259,59
Frais professionnels	4.651,86
Autres frais d'administration	30.828,82
Taxe d'abonnement	33.762,77
Autres impôts	1.713,03
Autres charges	24.289,31
Total des charges	<u>876.911,34</u>
Revenus nets des investissements	1.425.091,49
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	2.474.411,54
- sur devises	3.220,59
Résultat réalisé	<u>3.902.723,62</u>
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	-459.754,91
Résultat des opérations	<u>3.442.968,71</u>
Dividendes payés	-24.060,28
Réinvestissements	772,60
Emissions	8.660.157,42
Rachats	-18.735.813,40
Total des variations de l'actif net	<u>-6.655.974,95</u>
Total de l'actif net au début de la période	<u>157.772.063,17</u>
Total de l'actif net à la fin de la période	<u>151.116.088,22</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	174.773.120,32	157.772.063,17	151.116.088,22

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	58,57	60,73	62,09
D	EUR	96,89	99,45	100,69
I	EUR	1.096,43	1.140,50	1.168,05

  

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	réinvesties	remboursées	en circulation en fin de la période
C	2.332.820,0690	124.303,3729	-	-289.040,2133	2.168.083,2286
D	26.718,8170	1.054,0071	7,7415	-3.876,4824	23.904,0832
I	11.795,7568	771,1571	-	-503,7301	12.063,1838

  

TER par classe d'action au 30.06.2025	(en %)
C	1,10
D	1,10
I	0,77

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	0,99	25.04.2025

# CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	4.523	Co Financière Richemont SA	581.511,01	723.480,75	0,48
CHF	677	Geberit AG Reg	452.295,46	452.145,00	0,30
CHF	10.207	Nestlé SA Reg	925.837,69	861.180,35	0,57
CHF	6.914	NovartisAG Reg	492.480,06	711.661,48	0,47
			<b>2.452.124,22</b>	<b>2.748.467,58</b>	<b>1,82</b>
DKK	11.513	Royal Unibrew A/S	827.372,19	798.548,90	0,53
EUR	2.393	Allianz SE Reg	649.408,03	823.431,30	0,54
EUR	12.930	AmadeusIT Group SA A	915.162,38	924.236,40	0,61
EUR	7.944	BioMerieux SA	762.290,73	932.625,60	0,62
EUR	26.251	Bureau Veritas SA	773.525,28	759.703,94	0,50
EUR	2.254	Euronext NV	212.820,88	327.055,40	0,22
EUR	5.450	Gaztransport et technigaz SA	448.303,96	916.690,00	0,61
EUR	6.496	GEA Group AG	318.558,31	385.862,40	0,26
EUR	27.013	GetlinkSE	441.872,30	442.743,07	0,29
EUR	139.351	Hera SpA	597.383,97	571.617,80	0,38
EUR	55.751	Iberdrola SA	735.200,89	908.183,79	0,60
EUR	15.331	Industria de Diseno Textil SA	713.978,74	677.323,58	0,45
EUR	13.636	Kone Oyj B	707.215,53	761.979,68	0,50
EUR	2.196	L'Oréal SA	750.953,42	797.367,60	0,53
EUR	5.205	Pernod-Ricard SA	731.796,48	440.343,00	0,29
EUR	6.156	PublicisGroupe SA	598.328,55	589.006,08	0,39
EUR	4.097	Reply SpA Reg	606.952,14	600.620,20	0,40
EUR	8.369	Sanofi SA	817.547,49	688.015,49	0,46
EUR	2.493	STEF SA	198.043,79	327.081,60	0,22
EUR	1.987	ThalesSA	297.437,01	495.955,20	0,33
EUR	6.441	Unibail-Rodamco-Westfield	530.255,84	522.622,74	0,35
			<b>11.807.035,72</b>	<b>12.892.464,87</b>	<b>8,55</b>
GBP	4.394	AstraZeneca Plc	539.698,92	519.214,42	0,34
GBP	8.396	Relx Plc	281.551,08	385.961,54	0,26
			<b>821.250,00</b>	<b>905.175,96</b>	<b>0,60</b>
USD	1.296	IBM Corp	224.235,42	325.579,41	0,22
USD	10.122	Service Corp Intl	673.884,13	702.173,85	0,46
			<b>898.119,55</b>	<b>1.027.753,26</b>	<b>0,68</b>
<b>Total actions</b>			<b>16.805.901,68</b>	<b>18.372.410,57</b>	<b>12,18</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	6.000.000	ArcadisNV 4.875% 23/28.02.28	5.945.520,00	6.276.480,00	4,15
EUR	5.000.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	5.002.000,00	5.047.825,00	3,34
EUR	1.800.000	Arval Serv Lease SA 4.25% EMTN Ser 8 23/11.11.25	1.808.028,00	1.809.441,00	1,20
EUR	1.600.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	1.655.360,00	1.720.776,00	1,14
EUR	3.200.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	3.366.172,00	3.328.912,00	2,20
EUR	3.000.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	4.095.000,00	4.568.895,00	3,02
EUR	4.400.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	3.805.296,00	3.884.958,00	2,57
EUR	3.000.000	Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	2.849.832,00	3.003.300,00	1,99
EUR	1.500.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	1.548.750,00	1.541.055,00	1,02
EUR	1.500.000	Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29	1.580.250,00	1.574.692,50	1,04
EUR	2.300.000	GetlinkSE 4.125% 25/15.04.30	2.326.605,29	2.346.655,50	1,55
EUR	5.700.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	5.243.932,00	5.594.122,50	3,70
EUR	3.000.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	3.101.215,00	3.180.165,00	2,10
EUR	2.300.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	2.075.750,00	2.276.758,50	1,51
EUR	2.300.000	Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29	2.324.119,00	2.328.060,00	1,54
EUR	2.900.000	Nexans SA 4.125% 24/29.05.29	2.918.850,00	2.975.820,50	1,97
EUR	3.000.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	3.175.650,00	3.183.870,00	2,11

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.500.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2.500.386,20	2.561.337,50	1,69
EUR	3.000.000	Prysmian SpA 3.875% EMTN 24/28.11.31	2.990.400,00	3.061.875,00	2,03
EUR	1.000.000	Raiffeisen BankIntl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1.057.500,00	1.066.390,00	0,71
EUR	2.600.000	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2.591.160,00	2.644.512,00	1,75
EUR	3.800.000	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3.475.100,00	3.780.544,00	2,50
EUR	3.600.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3.353.490,00	3.495.978,00	2,31
EUR	3.800.000	Société Générale SA VAR 25/15.07.31	3.768.916,00	3.854.226,00	2,55
EUR	3.000.000	Spie SAS 3.75% 25/28.05.30	3.015.000,00	3.035.535,00	2,01
EUR	3.000.000	StellantisNV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.650.500,00	2.905.215,00	1,92
EUR	3.600.000	StellantisNV 4.25% EMTN 23/16.06.31	3.633.840,00	3.675.060,00	2,43
EUR	4.000.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	3.997.995,00	4.052.080,00	2,68
EUR	1.500.000	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1.529.811,87	1.563.135,00	1,03
EUR	3.000.000	Technip EnergiesNV 1.125% 21/28.05.28	2.599.650,00	2.867.445,00	1,90
EUR	3.700.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3.489.840,00	3.691.712,00	2,44
EUR	3.100.000	Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3.250.660,00	3.241.329,00	2,14
EUR	2.200.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	2.180.640,00	2.192.795,00	1,45
EUR	4.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	3.532.000,00	3.872.480,00	2,56
<b>Total obligations</b>			<b>102.439.218,36</b>	<b>106.203.435,00</b>	<b>70,25</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	4.000.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	4.153.400,00	4.194.640,00	2,78
<b>Total obligations</b>			<b>4.153.400,00</b>	<b>4.194.640,00</b>	<b>2,78</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	2.152	Clartan EthosEsg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.645.109,28	1,75
EUR	33	Clartan Flexible I Cap	2.016.787,81	2.583.796,38	1,71
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>4.173.671,29</b>	<b>5.228.905,66</b>	<b>3,46</b>
Total portefeuille-titres			<b>127.572.191,33</b>	<b>133.999.391,23</b>	<b>88,67</b>
Avoirs bancaires				15.814.355,53	10,47
Autres actifs/(passifs) nets				1.302.341,46	0,86
<b>Total</b>				<b>151.116.088,22</b>	<b>100,00</b>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	28,69 %
Industrie	25,41 %
Matières premières	10,96 %
Biens de consommation durable	10,90 %
Fonds d'investissement	3,46 %
Energie	2,51 %
Biens de consommation non-cyclique	2,38 %
Services de santé	1,89 %
Technologies	1,49 %
Services aux collectivités	0,98 %
Total	<u>88,67 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	46,43 %
Pays-Bas	12,30 %
Italie	8,90 %
Finlande	4,21 %
Luxembourg	3,46 %
Roumanie	3,34 %
Allemagne	2,34 %
Danemark	2,22 %
Suisse	1,82 %
Espagne	1,66 %
Autriche	0,71 %
Etats-Unis d'Amérique	0,68 %
Royaume-Uni	0,60 %
Total	<u>88,67 %</u>

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du patrimoine (en EUR)  
au 30 juin 2025

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	35.188.385,13
Avoirs bancaires	664.303,12
Frais d'établissement, nets	1.511,49
A recevoir sur opérations de trésorerie	4.009,74
A recevoir sur émissions d'actions	3.933,25
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	17.011,97
Charges payées d'avance	258,37
Total de l'actif	35.879.413,07

### Exigible

Intérêts bancaires à payer	1,43
Frais à payer	56.723,32
Total de l'exigible	56.724,75
Actif net à la fin de la période	35.822.688,32

### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	103.379,7500	EUR	118,27	12.226.316,56
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	17.273,5781	EUR	103,57	1.789.026,64
D	7.149,0010	EUR	98,21	702.111,87
I	17.302,8094	EUR	1.219,76	21.105.233,25
				35.822.688,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)  
du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	680.151,48
Intérêts bancaires	7.418,38
Total des revenus	687.569,86
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	259.824,60
Commission de dépositaire	7.844,36
Frais bancaires et autres commissions	4.963,66
Frais sur transactions	14.871,00
Frais d'administration centrale	41.321,71
Frais professionnels	1.139,24
Autres frais d'administration	9.646,42
Taxe d'abonnement	4.711,27
Autres impôts	674,33
Intérêts bancaires payés	1,45
Autres charges	12.046,44
Total des charges	357.044,48
Revenus nets des investissements	330.525,38
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	98.194,05
- sur devises	2.325,59
Résultat réalisé	431.045,02
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	1.561.693,73
Résultat des opérations	1.992.738,75
Dividendes payés	-11.975,70
Réinvestissements	-
Emissions	3.442.037,69
Rachats	-7.078.186,92
Total des variations de l'actif net	-1.655.386,18
Total de l'actif net au début de la période	37.478.074,50
Total de l'actif net à la fin de la période	35.822.688,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	44.278.940,86	37.478.074,50	35.822.688,32

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	115,22	112,18	118,27
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	EUR	-	98,24	103,57
D	EUR	101,16	95,10	98,21
I	EUR	1.177,04	1.153,28	1.219,76

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	122.049,5954	4.519,8837	-23.189,7291	103.379,7500
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	6.271,1013	20.092,5082	-9.090,0314	17.273,5781
D	6.752,0010	1.096,0000	-699,0000	7.149,0010
I	19.534,4995	666,1604	-2.897,8505	17.302,8094

### TER par classe d'action au 30.06.2025

(en %)

C		2,18
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	*	2,33
D		2,17
I		1,54

\* TER annualisé

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	1,90	25.04.2025

# CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 juin 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	1.618	Dormakaba Holding AG	897.391,65	1.255.512,37	3,51
CHF	1.899	Geberit AG Reg	991.830,82	1.268.276,73	3,54
CHF	1.887	Sonova Holding AG	531.480,28	477.445,54	1,33
CHF	7.475	Straumann Holding AG	890.676,29	828.448,99	2,31
CHF	644	Swiss Life Holding Reg	343.739,44	553.209,33	1,54
CHF	1.986	VAT Gr SA Reg	666.424,34	711.441,88	1,99
			<b>4.321.542,82</b>	<b>5.094.334,84</b>	<b>14,22</b>
EUR	26.084	Alstom	678.548,00	516.463,20	1,44
EUR	240.778	Aquafil SpA	1.239.367,79	318.308,52	0,89
EUR	22.881	ArcadisNV	845.876,24	942.697,20	2,63
EUR	31.272	Befesa SA Reg	1.383.508,69	865.608,96	2,42
EUR	11.433	BioMerieux SA	1.151.165,20	1.342.234,20	3,75
EUR	12.183	Brenntag AG	805.674,04	684.684,60	1,91
EUR	65.411	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	659.313,97	518.055,12	1,45
EUR	30.257	ElisSA	479.358,09	736.455,38	2,06
EUR	9.332	Euronext NV	911.098,78	1.354.073,20	3,78
EUR	15.071	FinecoBankSPA	286.781,66	283.862,29	0,79
EUR	49.053	Fugro NV	951.922,01	585.202,29	1,63
EUR	24.551	GEA Group AG	934.511,53	1.458.329,40	4,07
EUR	324.021	Hera SpA	1.104.292,65	1.329.134,14	3,71
EUR	8.810	Jeronimo Martins SA Reg	186.556,19	189.238,80	0,53
EUR	17.686	Kingspan Group	1.342.547,40	1.276.929,20	3,56
EUR	30.963	Kion Group AG	1.000.643,56	1.462.692,12	4,08
EUR	35.658	Mersen	1.227.049,75	788.041,80	2,20
EUR	9.322	Moncler SpA	557.086,25	451.091,58	1,26
EUR	7.514	Nexans SA	665.099,93	833.302,60	2,33
EUR	23.483	Prysmian SpA	844.806,09	1.409.919,32	3,94
EUR	42.797	Raiffeisen BankIntl AG	584.809,51	1.107.586,36	3,09
EUR	19.020	Recordati Ind Chim e Farm SpA	871.152,88	1.015.668,00	2,84
EUR	18.041	Renault SA	601.006,80	705.944,33	1,97
EUR	24.516	Rexel SA	491.364,20	640.848,24	1,79
EUR	26.248	SCOR SE	663.536,45	735.468,96	2,05
EUR	4.086	Soitec	441.879,21	190.734,48	0,53
EUR	5.228	Sopra Steria Group SA	1.114.691,42	1.081.150,40	3,02
EUR	24.837	Spie SAS	652.592,02	1.184.724,90	3,31
EUR	18.288	Veolia Environnement SA	458.971,09	553.212,00	1,54
EUR	12.200	Verallia SA Reg S	359.297,41	344.040,00	0,96
EUR	35.728	Wienerberger AG	1.115.343,99	1.129.719,36	3,15
			<b>24.609.852,80</b>	<b>26.035.420,95</b>	<b>72,68</b>
GBP	28.069	Pearson Plc	271.520,01	351.176,39	0,98
GBP	104.685	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	508.682,93	501.157,80	1,40
			<b>780.202,94</b>	<b>852.334,19</b>	<b>2,38</b>
NOK	78.971	Tomra SystemsASA	1.082.979,65	1.043.658,34	2,91
SEK	17.361	MIPS AB Reg	670.835,38	687.767,85	1,92
SEK	64.122	MuntersGroup AB B Reg	570.132,43	791.531,35	2,21
SEK	28.106	Thule Group AB	812.557,95	683.337,61	1,91
			<b>2.053.525,76</b>	<b>2.162.636,81</b>	<b>6,04</b>
Total portefeuille-titres			<b>32.848.103,97</b>	<b>35.188.385,13</b>	<b>98,23</b>
Avoirs bancaires				664.303,12	1,85
Autres actifs/(passifs) nets				-29.999,93	-0,08
Total				<b>35.822.688,32</b>	<b>100,00</b>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 30 juin 2025

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	40,22 %
Finances	13,31 %
Biens de consommation durable	10,33 %
Services de santé	10,23 %
Technologies	7,06 %
Matières premières	5,56 %
Services aux collectivités	5,25 %
Energie	3,54 %
Biens de consommation non-cyclique	2,73 %
Total	<u>98,23 %</u>

### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	26,95 %
Suisse	14,22 %
Italie	13,43 %
Allemagne	10,06 %
Pays-Bas	8,04 %
Autriche	6,24 %
Suède	6,04 %
Irlande	3,56 %
Norvège	2,91 %
Luxembourg	2,42 %
Royaume-Uni	2,38 %
Portugal	1,98 %
Total	<u>98,23 %</u>

### Note 1 - Informations générales

CLARTAN (la « SICAV ») est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise à la Partie I de la Loi de 2010 tel que modifié. La SICAV a été créée pour une durée illimitée en date du 20 août 2014 et les statuts ont été publiés en date du 26 août 2014.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la SICAV.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion :

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les documents d'Informations Clés de la SICAV (également publiées sur le site [www.clartan.com](http://www.clartan.com)),
- les rapports financiers de la SICAV.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, les Gestionnaires et Conseillers en Investissements de la SICAV peut être consultée sans frais au siège social de la SICAV.

### Note 2 - Principales méthodes comptables

#### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés sur selon le principe de la continuité d'exploitation.

#### b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

Dans les cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le conseil d'administration pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, seront évalués en conformité avec la pratique de marché, telle qu'elle pourra être décrite plus en détail dans le Prospectus.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif ouvert sera déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la Société ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.

Dans la mesure où :

- les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
- pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
- pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif, le prix déterminé n'est pas de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif,

le Conseil d'Administration estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon (« ex-date »), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus-values ou moins-values réalisées sur les contrats de change à terme correspondent à la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur de clôture. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2025

compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

Les frais d'établissement sont repris dans la rubrique « Autres charges » dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes nets sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### i) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euros (EUR) et sont égaux aux rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

#### j) A recevoir sur opérations de trésorerie

La rubrique « A recevoir sur opérations de trésorerie » reprend des montants de clôtures de dépôts à terme, d'ouvertures d'emprunts à terme et de clôtures d'opérations de change au comptant ou de change à terme qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique « Avoirs bancaires ».

#### k) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique « Frais sur transactions » dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés à la banque dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Les frais de transactions sur les obligations sont inclus dans le coût d'acquisition des investissements.

### Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé CLARTAN ASSOCIES, une société constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée de droit français, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

La commission de gestion payable à la Société de Gestion est calculée sur base de l'actif net moyen de la classe d'action du compartiment en question avec les taux suivants:

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
CLARTAN - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - EUROPE	K	EUR	0,70 %
	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2025

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
CLARTAN - FLEXIBLE	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
CLARTAN - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
	Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière *	EUR	1,80 %

\* Par ailleurs, pour la classe d'actions Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière (l'« Association »), la Société de Gestion s'engage à reverser 35 % de la Commission de Gestion annuellement perçue (hors taxe) au profit de l'Association, dont un montant annuel minimum garanti de 3.000 EUR par an, en vue de soutenir l'Association dans son projet de protection de la biodiversité et des écosystèmes de la Vallée de la Millière, classée Zone Naturelle d'Intérêt Faunistique et Floristique (ZNIEFF).

#### Note 4 - Commission de performance

##### Pour le compartiment CLARTAN - VALEURS

Une commission de surperformance sera calculée et le cas échéant provisionnée lors de chaque calcul de VNI et payable à la Société de Gestion à la fin de chaque exercice social (« Période »).

Le taux de commission de performance suivant sera appliqué pour le calcul de la commission de surperformance pour les classes d'actions suivantes :

- 5% pour la classe d'action J
- 10% pour la classe d'action K
- 15% pour la classe d'action L

La commission de performance sera prélevée selon les conditions suivantes :

- la performance est positive sur la Période,
- la VNI Finale, étant définie comme la VNI à la fin de la Période, est supérieure à la dernière VNI où une commission de surperformance aura été prélevée ou à défaut, la VNI au lancement de la classe d'actions (« High Water Mark »),
- le ratio VNI Finale / High Water Mark est supérieur est à la valeur de l'indice Morningstar Developed Europe Target Market Exposure NR EUR (MSETMENE Index) à la fin de la Période (« Indice en T ») divisée par la valeur de ce même indice à la date de la « High Water mark » (« Indice HWM »),

Aucune commission de surperformance ne sera calculée et prélevée autrement.

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2025

A la date des états financiers, une commission de performance a été enregistrée pour le compartiment CLARTAN - VALEURS et s'élevait à:

Compartiment	Classe d'action	Montant de la commission de performance dans la devise du compartiment	Ratio commission de performance en % de la moyenne de l'actif net total
CLARTAN - CLARTAN VALEURS	K	144,95 EUR	0,05%
		144,95 EUR	

#### Note 5 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont enregistrées dans la rubrique « Autres commissions reçues » dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 6 - Commission de dépositaire et frais d'administration centrale

BANQUE DE LUXEMBOURG, dans sa fonction de dépositaire, perçoit une commission de dépositaire divisée en 3 parties :

- Frais de conservation
- Frais de dépositaire
- Frais de surveillance des flux de liquidités.

La rémunération de la banque dépositaire est présentée dans la rubrique « Commission de dépositaire » dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

La rubrique « Frais d'administration centrale » figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif perçues par UI efa S.A..

#### Note 7 - Commission sur émissions, rachats et conversions d'actions

Une commission d'émission peut être portée au profit des entités et des facilités actifs dans la commercialisation et le placement des actions lors de la souscription d'actions du compartiment de la SICAV.

Cette commission d'émission s'élève à maximum 3,00 % du montant souscrit sauf pour le compartiment CLARTAN - PATRIMOINE pour lequel cette commission s'élève à maximum 1,00 % du montant souscrit.

Aucune commission d'émission ne sera prélevée pour les actions de Classe I, J, K, L, X et Z

Aucune commission de remboursement ou de conversion n'est exigée des investisseurs lors du rachat ou de la conversion d'actions du compartiment de la SICAV.

#### Note 8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2025

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Les classes d'actions I, J, K, L, X et Z, destinées exclusivement aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 Décembre 2010 sont soumises à une taxe d'abonnement réduite de 0,01 %.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

#### Note 9 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets souscrits en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (« FSMA »).

La SICAV paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est présentée sous la rubrique « Autres impôts » dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition des portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport peuvent être obtenus sans frais au siège de la SICAV.

#### Note 11 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, les compartiments CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - FLEXIBLE, et CLARTAN - PATRIMOINE ont investi dans les compartiments suivants au 30 juin 2025 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CLARTAN - EUROPE	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.474.968,00	2,03%
CLARTAN - VALEURS	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.645.109,28	0,44%
CLARTAN - FLEXIBLE	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.106.226,00	2,05%
CLARTAN - PATRIMOINE	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.645.109,28	1,75%
CLARTAN - PATRIMOINE	33	Clartan Flexible I Cap	EUR	2.583.796,38	1,71%
				10.455.208,94	7,98%

Au 30 juin 2025, l'investissement total de l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à l'offre en Suisse ou à partir de la Suisse s'élevait à EUR 12.506.428,29 et, par conséquent, le total net globalisé des actifs à la fin de l'année sans investissements croisés s'élèverait à EUR 912.532.188,76.

## **CLARTAN**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 30 juin 2025

L'état globalisé du patrimoine n'a pas été ajusté pour neutraliser l'impact de ce qui précède.

Les commissions sur souscriptions et rachats détaillées dans la note 8 et la commission de gestion détaillée dans la note 3 ne sont pas appliquées sur la valeur nette d'inventaire de l'investissement des compartiments ci-dessous:

CLARTAN - EUROPE dans le compartiment CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - VALEURS dans le compartiment CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - FLEXIBLE dans le compartiment CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - PATRIMOINE dans les compartiments CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP et CLARTAN - FLEXIBLE.

#### **Note 12 - Evénements**

Le 13 mars 2025, la classe d'actions K a été souscrite pour la première fois dans le compartiment CLARTAN – VALEURS.

Un nouveau prospectus daté 18 mars 2025 a été visé par la CSSF. Le prospectus est disponible au siège de la SICAV au Luxembourg. Les clarifications apportées sont les suivantes :

1. Clarifications apportées à la fiche signalétique et l'annexe d'informations contractuelles du compartiment CLARTAN – ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP afin notamment de
  - (i) refléter la mise à jour des exclusions sectorielles et comportementales appliquées par le compartiment en conformité avec les exigences des orientations de l'ESMA relatives à l'utilisation des termes ESG ou liés à la durabilité dans le nom des fonds et du Label ISR auquel le compartiment adhère,
  - (ii) simplifier le descriptif de la méthodologie de rating ESG d'Ethos utilisée dans le processus de sélection des émetteurs, avec l'ajout d'un lien internet renvoyant vers le site d'Ethos sur lequel les détails de cette méthodologie sont disponibles.
2. Modification apportée aux annexes d'informations précontractuelles des compartiments CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - FLEXIBLE et CLARTAN - PATRIMOINE afin d'ajouter les entreprises réalisant plus de 5% de leurs chiffres d'affaires dans le secteur du charbon thermique dans la liste des exclusions sectorielles appliquées par les compartiments.
3. Mise en conformité de la section 6 du prospectus avec la loi du 17 décembre 2010, clarification de la section 9 comme requis par la Circulaire 22/811 et autres mises à jour mineures.

Les changements apportés n'auront pas d'impact sur la manière dont les compartiments sont gérés, ni sur la composition de leurs portefeuilles, ni sur leurs profils de risque ou les frais appliqués.

#### **Note 13 - Evénements subséquents**

Il n'y a pas d'événements subséquents significatifs.

**1. Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après « SFTR »)**

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

**2. Total Expense Ratio (« TER »)**

Le TER présenté dans les « Statistiques » de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 et telle que modifiée en date du 5 août 2021 par l'*Asset Management Association Switzerland*.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date des états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.