

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2023**

CLARTAN

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B189673

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 du sous-traitant de l'Administration Centrale, UI efa S.A.(anciennement European Fund Administration), 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.
-

CLARTAN

Sommaire

Organisation	2
Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse	5
Rapport d'activité	6
Rapport d'audit	13
Etat globalisé du patrimoine	16
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	17
CLARTAN - VALEURS	18
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Statistiques	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	23
CLARTAN - EUROPE	24
Etat du patrimoine	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	25
Statistiques	26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	29
CLARTAN - EVOLUTION	30
Etat du patrimoine	30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	31
Statistiques	32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	33
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	35
CLARTAN - PATRIMOINE	36
Etat du patrimoine	36
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	37
Statistiques	38
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	39
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	41
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	42
Etat du patrimoine	42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	43
Statistiques	44
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	45
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	47
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	48
Etat du patrimoine	48
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	49
Statistiques	50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	52
Notes aux états financiers	53
Informations supplémentaires (non-auditées)	60

CLARTAN

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Marc de ROÜALLE
4, Place George Devey
F-92380 Garches
(depuis le 20 avril 2023)

Guillaume ROUVIER
Lieu-dit La Barre
F-28270 LES CHÂTELETS
(jusqu'au 20 avril 2023)

Administrateurs

Marc de ROÜALLE
Directeur Général Délégué
(jusqu'au 9 février 2023)
Gérant financier
(depuis le 9 février 2023)
CLARTAN ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(jusqu'au 31 mars 2023)
4, Place George Devey
F-92380 Garches
(depuis le 1er avril 2023)

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

Amélie GUITTET GARREAU
Administrateur indépendant
3, Rue Belle-Vue
L-1227 LUXEMBOURG

Guillaume ROUVIER
Lieu-dit La Barre
F-28270 LES CHÂTELETS
(depuis le 20 avril 2023)

Société de Gestion de la SICAV

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

CLARTAN

Organisation (suite)

Mandataires sociaux de la Société de Gestion

Guillaume BRISSET
Directeur Général
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Jean-Baptiste CHAUMET
Président
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Marc de ROÜALLE
Directeur Général Délégué
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(jusqu'au 9 février 2023)

Olivier DELOOZ
Directeur Général Délégué
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(depuis le 9 février 2023)

Dépositaire, Agent Payeur Principal et Domiciliataire

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Administration Centrale

UI efa S.A.
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION)
Sous-délégué par
BANQUE DE LUXEMBOURG
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG
(jusqu'au 31 juillet 2023)

UI efa S.A.
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION)
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG
(depuis le 1 août 2023)

Auditeur

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBOURG

Distributeur Global

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

CLARTAN

Organisation (suite)

Facilités en Allemagne

MARCARD, STEIN & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 HAMBOURG

Facilités en Autriche

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN
SPARKASSEN AG
Am Belvedere 1
A-1100 VIENNE

Facilités en Belgique

CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86 C b320
B-1000 BRUXELLES

Facilités en France

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
Société Anonyme
6, Avenue de Provence
F-75009 PARIS

Agent payeur en Suisse

BANQUE CANTONALE DE GENEVE
17, Quai de l'Île
CH-1204 GENÈVE

Représentant en Suisse

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, Rue du Général-Dufour
CH-1204 GENÈVE
(jusqu'au 31 décembre 2023)

REYL & CIE SA
4, Rue du Rhône
CH-1204 GENÈVE
(depuis le 1 janvier 2024)

CLARTAN

Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse

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

REYL & CIE SA
4, Rue du Rhône, CH-1204 Genève
tél: +41 22 816 80 00
web : www.reyl.com

Le service de paiement en Suisse est :

BANQUE CANTONALE DE GENEVE,
17, quai de l'Île, CH-1204 Genève

Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions. Pour les parts de fonds proposées en Suisse, le lieu d'exécution se situe au siège du représentant. Le for judiciaire est au siège du représentant, ou au siège ou lieu de domicile de l'investisseur.

A la date des états financiers, le compartiment CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED n'est pas commercialisé en Suisse.

Editorial

Normalisation en cours

Au final, 2023 aura été une année boursière satisfaisante, mais semée d'embûches.

Les marchés actions ont entamé l'exercice sur une note positive, anticipant une reprise de l'activité mondiale notamment permise par la détente des prix de l'énergie et la brusque réouverture de la locomotive chinoise, après trois années de cloche sanitaire. Néanmoins, les hausses de taux des banques centrales, déterminées à freiner une inflation galopante, sont venues compliquer l'équation, mettant sous tension les marchés obligataires et d'actions.

En mars, les quasi-faillites de plusieurs banques régionales américaines et la débâcle de Credit Suisse ont provoqué une crispation palpable, mais les régulateurs et gouvernements ont démontré par leurs actions rapides que les erreurs de gestion de la crise Lehman avaient été intégrées. A l'automne, nombre d'investisseurs étaient obnubilés par la crainte d'un atterrissage violent de la croissance américaine (il est rare qu'une économie puisse résister à une remontée des taux directeurs de 500 points de base sans entrer en récession) et par le ralentissement de la conjoncture en Europe et en Chine, où le feu d'artifice espéré tourna court. La résurgence d'une rare violence du conflit israélo-palestinien début octobre fut un nouveau facteur de risque qui aurait pu mettre à mal un niveau de confiance déjà fragile.

Les prises de paroles successives des présidents de la FED et la BCE en fin d'année sont doublement porteuses d'espoir pour les marchés qui ont nettement rebondi depuis : elles soulagent dans un premier temps les tensions sur les taux longs (passés de près de 5 % aux Etats-Unis fin octobre à moins de 3,9 % fin décembre). Surtout, elles laissent entrevoir des baisses de taux directeurs en 2024, permettant aux secteurs affectés par les resserrements des conditions de financement (construction, immobilier, etc.) de retrouver de l'oxygène.

Après trois exercices assez exceptionnels marqués par le Covid et ses conséquences, la fièvre inflationniste qui s'en est suivie et le retour des conflits, 2023 a été l'année de la normalisation : mobilité retrouvée, résorption des tensions logistiques, détente de l'inflation, atterrissage de la croissance, mais aussi malheureusement, relations internationales profondément crispées, laissant douter qu'une paix durable soit possible.

Des vents porteurs à plus long terme

Regardant au-delà du court terme, nous restons attachés au précepte de Charlie Munger (fidèle associé de Warren Buffett) qui vient de tirer sa révérence à 99 ans : « Les vraies bonnes occasions d'investissement ne se présentent pas très souvent et ne durent pas très longtemps, alors vous devez être prêt à agir lorsque la situation se produit. »

Plusieurs thèmes nous semblent aujourd'hui porteurs aussi bien en termes de croissance à venir que de revalorisation des entreprises qui en tireront profit. L'intelligence artificielle bien sûr, qui pourrait être une révolution industrielle aussi puissante que l'électrification à la fin du XIXème siècle ou la vague internet ; la transition énergétique en marche mais qui ne se fera pas du jour au lendemain ; le retour en Occident d'unités de production que les pays émergents avaient su attirer.

Fidèles à notre stratégie de sélection de valeurs, éprouvée depuis plus de trois décennies, nous restons disciplinés tant sur la qualité des actifs que nous choisissons que sur leur valorisation : c'est au prix de cette patience que les portefeuilles gérés porteront pleinement leurs fruits.

Clartan - Valeurs

ACTIONS INTERNATIONALES — BILAN 2023

En 2023, Clartan - Valeurs a progressé de 22,8 % (part C). Les principaux marchés actions ont eux aussi monté. Le Stoxx Europe 600 a pris 16,6 % et le MSCI World Euro 20,5 % (total return). Depuis sa création en 1991, le fonds affiche une performance cumulée de 971 % (soit 7,6 % annualisés). 2023 restera donc comme un bon millésime aussi bien du point de vue absolu que relatif.

L'année aura été marquée par de grosses incertitudes sur l'évolution de l'inflation dans les principaux pays développés et donc sur la politique monétaire. Au final, il semble désormais clair que les hausses de taux directeurs rapides sont derrière nous et que nous entrons dans un cycle de baisse en 2024. L'économie européenne a fortement ralenti au cours de l'année mais n'est pas tombée en récession comme beaucoup le craignaient. L'économie américaine a, quant à elle, déjoué tous les pronostics en maintenant une croissance au-dessus de 2 %. La grosse déception de l'année restera certainement la Chine qui venait de lever les restrictions liées au COVID fin 2022 et dont on aurait pu attendre un fort rebond. Pour des raisons obscures, il fut très éphémère et l'économie est retombée en stagnation dès le printemps.

Dans ce contexte, les marchés financiers, aussi bien obligataires que actions se sont redressés après une mauvaise année 2022. On peut dire de façon imagée que le marché a escaladé un « mur de l'angoisse » puisque son beau parcours a été rendu possible par la non réalisation de *scenarii* catastrophiques.

Au sein du marché actions, les grosses capitalisations ont eu une performance bien meilleure que leurs consœurs de plus petites tailles, ces dernières ayant été plus impactées par le resserrement des conditions de crédit. Le fonds en a bénéficié car la plupart des sociétés en portefeuille sont de grande taille.

Avec un volant de liquidités de près de 10 % début 2023, qui ont été rapidement réinvesties en quelques semaines, le fonds a été presque totalement investi en actions tout au long de l'année. Un certain nombre de mouvements ont été opérés dans les portefeuilles. Les sociétés du secteur pharmaceutique comme Astrazeneca ont été réduites ou sorties du portefeuille comme Roche et Sanofi. Nous avons aussi réduit ou éliminé des sociétés dont les perspectives nous paraissaient faibles ou risquées comme Vivendi, Vodafone ou Danone. Nvidia a été intégralement cédée en septembre après son beau parcours pour être redéployée sur d'autres lignes.

A l'achat, nous avons introduit ou renforcé des sociétés du secteur des composants électroniques comme ASML, Micron ou Seagate ainsi que le secteur des mines et métaux avec BHP, Norsk Hydro et Boliden. En fin d'année, nous avons aussi acheté des sociétés de grande qualité comme Dassault Systèmes, Atlas Copco ou Assa Abloy.

Le fonds reste quasi totalement investi en actions pour profiter du redressement économique attendu, consécutif au contre choc énergétique et à l'atterrissage de l'inflation. Les entreprises détenues dans Clartan - Valeurs affichent une rentabilité des fonds propres proche de 20 % et une valorisation de 11 x leurs bénéfices de 2024. Elles offrent ainsi, au vu de leur grande qualité, une perspective de revalorisation attractive pour l'investisseur de long terme.

Clartan - Europe

ACTIONS EUROPÉENNES / ÉLIGIBLE AU PEA — BILAN 2023

En 2023, Clartan - Europe affiche une performance de +15,3 % (part C) en phase avec la progression de son indice de référence (Morningstar Developed Markets Europe net return en € : +15,6 %). La performance cumulée atteint +224 % depuis le lancement en mai 2003.

Les marchés actions européens achèvent 2023 sur une note positive après une route tortueuse, marquée par des vents contradictoires :

- L'économie européenne a tourné au ralenti cette année, avec une croissance du PIB attendue à 0,6 %, certaines grandes économies affichant même un effritement de leur production nationale (Allemagne).
- L'emploi (6,5 % de taux de chômage en zone euro), le reflux de l'inflation (2,4 % en novembre contre 10,6 % en octobre 2022) et la stabilisation du commerce extérieur ont constitué des facteurs de soutien pour la conjoncture.
- Au niveau microéconomique, la détente des prix de l'énergie en Europe combinée à la résorption des tensions logistiques et la baisse du déstockage ont permis de reconstituer des marges et un peu de visibilité pour les sociétés.
- Du côté obligataire, le pic de la dégradation des conditions financières semble avoir été atteint : après avoir flirté avec les 3 % en octobre (un niveau inédit depuis 2011), les taux allemands à 10 ans ont rejoint 2 %.

Notre stratégie actions a consisté à infléchir progressivement la structure du portefeuille vers des entreprises « value » sensibles à une reprise probable du cycle (comme les semi-conducteurs), tout en saisissant des opportunités au cas par cas.

Cela nous a conduits à céder Air Liquide, Airbus, AstraZeneca, Roche, Rubis, Unibail et Worldline. A l'inverse, de nouvelles positions ont rejoint le portefeuille en cours d'année : Accenture, Amundi, ENI, Forvia, Geberit, Kion, Norsk Hydro, Rémy Cointreau, Rexel, Soitec et Verallia. Le fonds est resté investi tout au long de l'année.

Les meilleures contributions à la performance sont : Stellantis, Technip Energies, Inditex, Elis, BNP Paribas, Saint-Gobain et Publicis.

À l'inverse, Alstom, ALD et SMCP ont pesé sur la performance.

A fin décembre 2023, Clartan - Europe est investi à 99 % en actions européennes, avec 45 titres. Les premières positions sont Société Générale, Danone, Bouygues, Elis et BNP Paribas. Les sociétés détenues affichent en moyenne une rentabilité de leurs fonds propres de 15 % et une valorisation boursière à 9x les résultats attendus en 2024. Le potentiel de revalorisation du fonds est significatif.

Clartan - Évolution FONDS ÉQUILIBRÉ — BILAN 2023

En 2023, Clartan - Évolution affiche une performance de +9,5 %, portée par un bon comportement des marchés actions et des marchés obligataires redevenus rémunérateurs.

L'exposition aux actions, statutairement comprise entre 20 et 70 %, a oscillé autour de 60 % tout au long de l'année. Dans un contexte encore inflationniste, l'équipe de gestion a privilégié la visibilité :

- en choisissant des entreprises capables de maintenir leurs marges et leurs volumes, notamment celles assises sur des tendances structurelles porteuses, telles que Wabtec, fournisseur mondial de produits et services techniques ferroviaires, ou Arcadis, leader en ingénierie durable,
 - en s'appuyant sur des acteurs aux bilans solides et aux flux de trésorerie récurrents (dont les valeurs pétrolières), préservés ainsi de coûteux murs de refinancement.
- Parallèlement à cette discipline, l'équipe a saisi quelques opportunités avec des sociétés de grande qualité traversant une disgrâce boursière conjoncturelle, comme Richemont, fleuron de la haute joaillerie, ou Nestlé.

La part des obligations est demeurée relativement stable, évoluant entre 35 et 39 % de l'actif net en 2023. Un terme vraisemblable à la hausse des taux par les banques centrales a conduit à allonger graduellement la durée de 1,0 à 2,0. Près de la moitié de la poche obligataire a été ainsi renouvelée, tout en augmentant la diversification et en favorisant la qualité de crédit investment grade, qui prédomine largement.

La poche actions a assuré environ 80 % de la performance du fonds, le solde provenant des produits de taux.

- La contribution positive est bien répartie ; les meilleurs contributeurs sont Bouygues (dont le cours s'est apprécié de +22 %), Crédit Agricole (+31 %), Elis (+37 %), Inditex (+59 %) et Technip Energies (+44 %).
- Les déceptions se concentrent sur 5 lignes dont 4 ont été cédées (ALD, Energean, Diageo et Worldline) ; Bakkafrøst a été conservée. Elles amputent la performance brute des actions de moins d'un quart.

Les perspectives de Clartan - Évolution se présentent bien entre la décline de l'inflation, une détente monétaire attendue, une consommation en voie de rebond mais également :

- des actions d'entreprises aux perspectives bénéficiaires favorables couplées à des valorisations contenues (PER 12 mois de 12,5) et un rendement attendu à 3,6 %,
- des obligations qui redeviennent un contrepond à la volatilité des marchés d'actions, avec une rémunération attractive.

Clartan - Patrimoine

DOMINANTE OBLIGATAIRE — BILAN 2023

Sur l'année 2023, la valeur liquidative de Clartan - Patrimoine C a progressé de +6,5 %, ce qui porte la performance moyenne annuelle historique à +4,2 % depuis l'origine en juin 1991.

Rappelons que le fonds est à dominante obligataire, avec au minimum 50 % de l'actif net en obligations de qualité de crédit investment grade libellées en euros. Ce socle procure de la stabilité et, fait nouveau, du rendement. Il peut être complété par un portefeuille d'actions, plafonné à 35 % de l'actif net. En 2023, le niveau de rémunération des produits de taux étant désormais plus adapté à l'objectif du fonds et dans un souci de contenir sa volatilité, nous avons réduit l'allocation actions, partant de 30 % en décembre 2022, à 10 % au printemps puis 5 % à l'automne. Nous conservons un portefeuille concentré sur des secteurs défensifs, qui présente un rendement du dividende de 3,7 %.

Rappelons-nous que le taux souverain allemand à 10 ans est resté négatif pendant plusieurs années jusqu'à fin 2021. Dans cette situation anormale, le risque majeur était pour nous le retour des taux vers la normalité. Nous avons attendu que l'essentiel de la hausse soit derrière nous pour augmenter activement la duration : nous avons cédé la plupart des obligations à taux variables pour les remplacer par des obligations à taux fixe et avons augmenté l'allocation obligataire jusqu'à 91 % de l'actif net. La duration, inférieure à 1 fin 2022, est désormais à 2,1, et le rendement attendu de 3,7 %. La rémunération des obligations d'entreprises investment grade à 2 ans est à ce stade supérieure à ce qu'on observe à 3 ou 5 ans en zone euro.

Nous avons continué à privilégier une belle qualité de crédit, très majoritairement investment grade, et augmenté la diversification avec un plus grand nombre d'émetteurs : Arcadis, BPCE, BFCM, ENI, Forvia, Imerys, Intesa et Verallia, entre autres, ont ainsi rejoint le portefeuille. La part des obligations souveraines, considérées comme support d'attente, reste réduite, à 6 % de l'actif net. En 2023, la contribution des obligations à la performance du fonds, ayant notamment bénéficié de la récente détente des taux, est très supérieure à celle des actions, concentrée sur le début de l'année.

L'attrait retrouvé des obligations donne à Clartan - Patrimoine un nouveau souffle, en le dotant d'un vaste socle qui devrait contribuer à la régularité de la performance et limiter la volatilité. Ce positionnement est de nature à permettre une adaptation agile et prudente aux défis de 2024.

Clartan - Ethos ESG Europe Small & Mid Cap

ACTIONS EUROPÉENNES PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS ESG / ELIGIBLE PEA

Après 2022, l'exercice 2023 s'avéra à nouveau volatil mais cette troisième année pleine du fonds Clartan - Ethos s'acheva cette fois de manière positive avec une hausse de +12,5 % pour la part C, portant son rendement absolu depuis son lancement à +15,2 %.

Au-delà de la performance financière, l'année fut marquée par l'obtention du label français ISR en septembre 2023, confirmant à nouveau sa combinaison de deux savoir-faire, celui de la fondation suisse Ethos pour la recherche extra-financière et l'actionnariat actif, et celui de Clartan Associés pour la recherche financière et la gestion *Quality & Value*.

L'année boursière 2023 débuta sur la lancée de la hausse des marchés, et des petites et moyennes capitalisations en particulier, initiée mi-septembre 2022, avant de s'essouffler mi-février. Ce sont alors les publications de résultats du premier puis du deuxième trimestre encourageants qui maintinrent les cours jusque mi-août. A partir de ces derniers, le marché commença à anticiper une détérioration des résultats à partir du troisième trimestre. Clartan Ethos perdit alors plus de 15 % entre fin juillet et fin octobre, avant que des signes tangibles de ralentissement de l'inflation tant aux États-Unis qu'en Europe ne commencent à laisser entrevoir un assouplissement des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique, entraînant un rebond des marchés actions en général, et un rebond plus marqué encore des petites et moyennes capitalisations.

Clartan - Ethos put alors profiter pleinement de ce mouvement grâce à son positionnement et aux niveaux attractifs de valorisation de ses positions, et rebondit de +20 % sur les deux derniers mois de l'année.

Le fonds a bénéficié en 2023 de sa forte exposition à l'industrie (autour de 50 % du fonds) avec des positions comme Munters (+57 % en absolu sur l'année, +256 pb de contribution à la performance du fonds), Elis (+39,5 % en absolu, +122 pb de contribution) et Kingspan (+56 % en absolu, +113 pb de contribution), mais aussi grâce à des expositions plus spécifiques : ainsi, Publicis (+46,5 % en absolu, +159 pb de contribution), Logitech (+50,9 % en absolu, +97 pb de contribution) ou encore Swiss Life (+37,1 % en absolu, +91 pb de contribution).

Le fonds est concentré autour de tendances longues comme la mobilité douce (avec des sociétés telles Alfen et Renault), l'économie circulaire (Aquafil, Befesa et Tomra), l'industrie du câblage indispensable au développement des énergies renouvelables (Prysmian et Nexans), l'utilisation innovante des ressources naturelles (Corticeira Amorim et Stora Enso), la construction durable (Arcadis, Kingspan, Spie et Wienerberger) ou encore le domaine des infrastructures et des bâtiments intelligents (Belimo, Kion, Munters et Spie).

A fin décembre 2023, le portefeuille compte 45 titres et est investi à 97,6 % en actions avec une capitalisation moyenne de 7,8 milliards d'euros. Il est valorisé à 12,8x les résultats attendus sur les 12 prochains mois et offre un rendement de 2,8 %. Clartan - Ethos est investi dans des petites et moyennes capitalisations qui restent très en retard par rapport au reste de la cote. Cette classe d'actifs a affiché en 2023 une des trois plus mauvaises performances relatives depuis 2000 par rapport aux grandes capitalisations boursières et devrait donc apporter une surperformance relative avec une reprise de cycle.

Clartan - Multimangers Balanced

FONDS DE FONDS D'INVESTISSEMENT EN ACTIONS ET PRODUITS DE TAUX

Au 27/12/2023, le fonds enregistre une performance de +9,5% sur un an avec un taux d'exposition aux actions qui a évolué entre 56% et 62%, à rapporter au maximum statutaire de 70%. La part des fonds Clartan est de 19,6% (Clartan - Valeurs, Clartan - Europe et Clartan - Patrimoine), assez proche du niveau de 2022 (21,5%).

Les principaux contributeurs au cours de l'exercice sont Axiom European Banks (+32,7%), Clartan - Valeurs I (+23,6%), BGF European Extension (+21,2%), tandis que les fonds Pluvalca France Small Caps (+3,2%) et CG Nouvelle Asie (-5,3%) ont pesé sur la performance.

Au **premier trimestre**, nous avons renforcé l'exposition aux actions pour profiter de la reprise du cycle industriel mais également de la réouverture chinoise après des mois d'une politique zéro covid. Nous avons ainsi intégré les fonds d'actions européennes Rothschild Equity Value et DNCA Archer Midcaps, ainsi que le fonds CG Nouvelle Asie. En mars, avec le spectre d'un ralentissement économique aux Etats-Unis, nous avons coupé notre exposition directe à la zone en cédant le fonds Dodge&Cox US Equity (en nette plus-value).

Suite à la hausse des taux d'intérêt, l'exposition aux fonds obligataires disposant d'une bonne qualité de signatures (Investment Grade) a été renforcée. Le fonds Rothschild Credit Euro est ainsi entré en portefeuille tandis qu'Exane Pléiade était allégé.

Au **second trimestre**, considérant un déficit d'offre favorable au cours du baril et face au cycle d'investissements annoncé par les « majors » pétrolières, nous avons réintégré une position thématique sur le fonds BGF World Energy. Pour profiter de l'amélioration des rendements de taux, nous avons renforcé l'exposition obligataire Investment Grade. Lazard Euro Credit SRI est ainsi entré en portefeuille contre le solde de la position en Exane Pléiade.

Au **troisième trimestre**, l'atterrissage piloté de l'économie aux Etats-Unis semblant prendre forme, nous avons préparé le redémarrage cyclique local en revenant sur le fonds Dodge & Cox US Equity.

Au **dernier trimestre**, nous avons continué la réexposition au redémarrage du cycle américain par le renforcement de Dodge & Cox US Equity et Lazard Franchise, en prenant des profits sur le fonds DNCA Value Europe et en allégeant Moneta Multicaps. Avec une baisse des taux qui se profile, nous avons continué à renforcer Lazard Euro Credit SRI pour profiter des rendements attractifs.

Tout au long de l'année, nous avons veillé à ce que le volant de liquidités non déployé soit rémunéré via les fonds monétaires BNP Cash Invest Privilège et CIC Monépremium.

Luxembourg, le 08 février 2024

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
CLARTAN

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CLARTAN (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine pour le Fonds et l'état du patrimoine pour chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2023 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 26 mars 2024

Antoine Geoffroy

CLARTAN

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	880.716.094,52
Avoirs bancaires	9.108.540,66
Frais d'établissement, nets	11.985,06
A recevoir sur émissions d'actions	4.581.795,78
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.058.659,66
Intérêts bancaires à recevoir	1.788,96
Total de l'actif	<u>896.478.864,64</u>
Exigible	
A payer sur rachats d'actions	4.667.821,45
Intérêts bancaires à payer	8,48
Frais à payer	1.413.649,74
Total de l'exigible	<u>6.081.479,67</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>890.397.384,97</u></u>

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 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	20.865.911,54
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.048.188,02
Intérêts bancaires	409.330,89
Autres commissions reçues	3.832,46
Autres revenus	48.272,81
Total des revenus	24.375.535,72

Charges

Commission de gestion	12.340.237,62
Commission de dépositaire	346.779,32
Frais bancaires et autres commissions	65.325,21
Frais sur transactions	871.601,58
Frais d'administration centrale	373.050,01
Frais professionnels	60.559,77
Autres frais d'administration	260.705,72
Taxe d'abonnement	371.014,87
Autres impôts	7.931,90
Intérêts bancaires payés	9,88
Autres charges	472.286,25
Total des charges	15.169.502,13

Revenus nets des investissements	9.206.033,59
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	27.550.459,36
- sur changes à terme	-420,72
- sur devises	-121.107,73
Résultat réalisé	36.634.964,50

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	93.874.766,77
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	130.509.731,27
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-198.327,71
------------------	-------------

Réinvestissements	1.945,26
-------------------	----------

Emissions	116.339.901,18
-----------	----------------

Rachats	-135.588.482,24
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	111.064.767,76
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	779.332.617,21
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	890.397.384,97
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	534.510.682,72
Avoirs bancaires	4.324.154,79
A recevoir sur émissions d'actions	3.279.390,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	122.186,08
Intérêts bancaires à recevoir	778,93
Total de l'actif	542.237.192,86

Exigible

A payer sur rachats d'actions	3.089.710,43
Frais à payer	935.409,74
Total de l'exigible	4.025.120,17
Actif net à la fin de l'exercice	538.212.072,69

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	2.790.142,6514	EUR	163,24	455.473.924,81
D	38.828,5317	EUR	117,96	4.580.019,88
I	50.176,4184	EUR	1.557,67	78.158.128,00
				538.212.072,69

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 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	15.368.700,91
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	28.047,94
Intérêts bancaires	144.742,24
Autres revenus	41.961,83
Total des revenus	15.583.452,92

Charges

Commission de gestion	8.253.132,86
Commission de dépositaire	192.009,97
Frais bancaires et autres commissions	36.558,66
Frais sur transactions	472.253,46
Frais d'administration centrale	112.854,74
Frais professionnels	34.902,73
Autres frais d'administration	90.261,24
Taxe d'abonnement	221.599,61
Autres impôts	3.755,17
Autres charges	281.938,52
Total des charges	9.699.266,96

Revenus nets des investissements	5.884.185,96
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	21.080.366,75
- sur devises	-56.069,41
Résultat réalisé	26.908.483,30

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	71.762.809,13
Résultat des opérations	98.671.292,43

Dividendes payés	-139.166,16
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	70.612.331,21
-----------	---------------

Rachats	-60.824.086,59
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	108.320.370,89
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	429.891.701,80
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	538.212.072,69
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	455.920.294,75	429.891.701,80	538.212.072,69

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	141,67	132,93	163,24
D	EUR	109,78	99,24	117,96
I	EUR	1.334,70	1.260,37	1.557,67

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	9,56	-6,17	22,80
D	EUR	9,55	-6,17	22,81
I	EUR	10,26	-5,57	23,59

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	2.871.325,6621	278.216,6430	-359.399,6537	2.790.142,6514
D	41.228,5202	1.752,5020	-4.152,4905	38.828,5317
I	34.997,2736	19.764,7774	-4.585,6326	50.176,4184

TER par classe d'action au 31.12.2023 (non-audité)	(en %)
C	2,00
D	2,00
I	1,36

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	3,47	27.04.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	44.643	Co Financière Richemont SA	5.740.983,26	5.558.498,11	1,03
CHF	35.802	Nestlé SA Reg	4.011.198,69	3.755.255,89	0,70
CHF	184.670	Novartis AG Reg	10.980.223,75	16.859.071,11	3,13
			20.732.405,70	26.172.825,11	4,86
EUR	60.157	Adidas AG Reg	8.915.875,70	11.078.513,12	2,06
EUR	145.860	Airbus SE	15.218.510,22	20.388.310,80	3,79
EUR	78.255	Allianz SE Reg	15.740.278,70	18.933.797,25	3,52
EUR	30.743	ASML Holding NV	17.947.703,65	20.957.503,10	3,89
EUR	402.643	BNP Paribas SA A	19.763.229,89	25.201.425,37	4,68
EUR	299.131	Dassault Systemes SA	12.245.162,62	13.232.059,79	2,46
EUR	626.473	Elis SA	8.786.334,34	11.834.074,97	2,20
EUR	631.692	ENI SpA	9.123.071,49	9.695.208,82	1,80
EUR	67.602	Gaztransport et technigaz SA	4.714.346,89	8.105.479,80	1,51
EUR	146.095	Industria de Diseno Textil SA	3.684.725,16	5.760.525,85	1,07
EUR	59.462	Infineon Technologies AG Reg	1.970.181,39	2.247.663,60	0,42
EUR	6.217.565	Intesa Sanpaolo SpA	14.850.098,92	16.436.133,08	3,05
EUR	185.644	Kingspan Group	11.182.364,25	14.554.489,60	2,70
EUR	295.412	Kion Group AG	10.913.543,86	11.423.582,04	2,12
EUR	112.384	Legrand Holding SA	9.243.960,31	10.575.334,40	1,97
EUR	5.630	Linde Plc	1.630.045,52	2.075.218,00	0,39
EUR	134.408	Mercedes-Benz Group AG Reg	8.060.151,60	8.407.220,40	1,56
EUR	275.752	Publicis Groupe SA	10.117.293,95	23.163.168,00	4,30
EUR	66.120	Rexel SA	921.957,74	1.637.792,40	0,31
EUR	18.335	Schneider Electric SE	2.513.390,68	3.332.936,30	0,62
EUR	678.701	Shell Plc	14.916.214,74	20.225.289,80	3,76
EUR	42.197	Siemens Healthineers AG Reg	2.297.567,57	2.219.562,20	0,41
EUR	802.012	Société Générale SA	20.615.977,88	19.268.338,30	3,58
EUR	848.406	Stellantis NV	12.024.798,07	17.939.544,87	3,33
EUR	83.488	STMicroelectronics NV	3.242.844,71	3.774.492,48	0,70
EUR	760.314	Stora Enso Oyj R	10.872.662,68	9.522.932,85	1,77
EUR	290.574	Totalenergies SE	13.257.878,17	17.899.358,40	3,33
EUR	648.211	Unicredit SpA Reg	7.635.856,09	15.923.303,22	2,96
EUR	388.297	Universal Music Group NV	7.674.400,91	10.021.945,57	1,86
EUR	460.189	Veolia Environnement SA	9.214.304,84	13.142.997,84	2,44
			289.294.732,54	368.978.202,22	68,56
GBP	46.681	AstraZeneca Plc	4.088.006,51	5.711.771,45	1,06
GBP	572.961	BHP Group Ltd	15.361.987,46	17.787.766,31	3,31
GBP	170.070	Diageo Plc	7.206.648,49	5.606.743,90	1,04
GBP	393.418	Energean PLC Reg	5.352.892,92	4.741.104,52	0,88
			32.009.535,38	33.847.386,18	6,29
NOK	1.785.512	Norsk Hydro ASA	11.594.100,96	10.888.029,59	2,02
SEK	537.030	Assa Abloy AB B	12.424.939,52	14.009.258,47	2,60
SEK	842.149	Atlas Copco AB A	11.175.890,02	13.133.579,89	2,44
SEK	261.057	Boliden AB	6.727.404,17	7.377.777,57	1,37
			30.328.233,71	34.520.615,93	6,41
USD	31.919	Accenture Plc	8.782.985,26	10.140.506,35	1,88
USD	7.460	Linde Plc	2.519.145,56	2.766.997,78	0,51
USD	228.136	Micron Technology Inc	13.243.990,16	17.626.296,90	3,28

* 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 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	134.440	On Holding AG Partizsch	3.952.772,67	3.282.646,15	0,61
USD	222.087	Seagate Technology Hgs Plc	13.278.228,90	17.164.969,62	3,19
USD	57.415	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	4.228.554,98	6.596.318,41	1,23
Total actions			46.005.677,53	57.577.735,21	10,70
Total actions			429.964.685,82	531.984.794,24	98,84
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.525.888,48	0,47
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.156.883,48	2.525.888,48	0,47
Total portefeuille-titres			432.121.569,30	534.510.682,72	99,31
Avoirs bancaires				4.324.154,79	0,80
Autres actifs/(passifs) nets				-622.764,82	-0,11
Total				538.212.072,69	100,00

* 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 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	19,99 %
Industrie	17,78 %
Biens de consommation durable	15,82 %
Technologies	15,82 %
Energie	11,28 %
Matières premières	9,37 %
Services de santé	4,60 %
Services aux collectivités	2,44 %
Biens de consommation non-cyclique	1,74 %
Fonds d'investissement	0,47 %
Total	<u>99,31 %</u>

Répartition géographique

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

France	27,40 %
Pays-Bas	13,57 %
Allemagne	10,09 %
Irlande	8,67 %
Italie	7,81 %
Royaume-Uni	6,74 %
Suède	6,41 %
Suisse	5,47 %
Etats-Unis d'Amérique	4,51 %
Australie	3,31 %
Norvège	2,02 %
Finlande	1,77 %
Espagne	1,07 %
Luxembourg	0,47 %
Total	<u>99,31 %</u>

CLARTAN - EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	77.314.359,10
Avoirs bancaires	1.109.720,30
A recevoir sur émissions d'actions	1.705,57
Intérêts bancaires à recevoir	239,16
Total de l'actif	<u>78.426.024,13</u>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	203,86
Frais à payer	141.547,80
Total de l'exigible	<u>141.751,66</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>78.284.272,47</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	220.527,4736	EUR	324,13	71.479.273,76
D	2.281,4690	EUR	94,85	216.408,43
I	5.215,7953	EUR	1.263,20	6.588.590,28
				<u>78.284.272,47</u>

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 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	2.872.698,02
Intérêts bancaires	39.037,86
Total des revenus	2.911.735,88

Charges

Commission de gestion	1.291.132,11
Commission de dépositaire	33.471,38
Frais bancaires et autres commissions	6.668,16
Frais sur transactions	126.145,30
Frais d'administration centrale	51.032,70
Frais professionnels	5.464,29
Autres frais d'administration	39.787,43
Taxe d'abonnement	35.061,78
Autres impôts	1.135,05
Autres charges	52.957,68
Total des charges	1.642.855,88

Revenus nets des investissements	1.268.880,00
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.664.075,01
- sur changes à terme	-420,72
- sur devises	-6.448,61
Résultat réalisé	3.926.085,68

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	6.404.196,56
Résultat des opérations	10.330.282,24

Dividendes payés	-6.783,88
------------------	-----------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	10.894.990,41
-----------	---------------

Rachats	-9.612.342,71
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	11.606.146,06
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	66.678.126,41
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	78.284.272,47
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	76.730.113,90	66.678.126,41	78.284.272,47

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	312,81	281,08	324,13
D	EUR	98,34	85,00	94,85
I	EUR	1.203,89	1.088,54	1.263,20

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	13,55	-10,14	15,32
D	EUR	13,55	-10,14	15,31
I	EUR	14,26	-9,58	16,05

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	225.414,7714	16.173,5897	-21.060,8875	220.527,4736
D	2.298,2455	115,0000	-131,7765	2.281,4690
I	2.869,8408	4.793,1391	-2.447,1846	5.215,7953

TER par classe d'action au 31.12.2023 (non-audité)	(en %)
C	2,07
D	2,07
I	1,45

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	2,98	27.04.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

CLARTAN - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	17.840	Co Financière Richemont SA	2.000.541,18	2.221.257,67	2,84
CHF	1.095	Geberit AG Reg	566.447,19	634.871,71	0,81
CHF	7.950	Swatch Group AG	2.182.234,39	1.954.908,55	2,50
			4.749.222,76	4.811.037,93	6,15
EUR	231.102	ALD SA	2.796.616,96	1.489.452,39	1,90
EUR	81.015	Alstom	1.989.787,16	986.762,70	1,26
EUR	21.777	Amundi SA	1.238.358,83	1.341.463,20	1,71
EUR	16.320	Arkema	1.399.914,15	1.680.960,00	2,15
EUR	21.788	Bastide Le Confort Medical SA	547.392,39	583.918,40	0,75
EUR	44.490	BNP Paribas SA A	2.180.107,52	2.784.629,10	3,56
EUR	83.400	Bouygues SA	2.642.569,21	2.845.608,00	3,63
EUR	29.907	Cie de Saint-Gobain SA	1.647.867,58	1.993.600,62	2,55
EUR	169.529	Crédit Agricole SA	1.711.144,23	2.178.786,71	2,78
EUR	48.700	Danone	3.019.938,98	2.857.716,00	3,65
EUR	10.320	Dassault Aviation SA	1.228.227,20	1.849.344,00	2,36
EUR	150.526	Elis SA	2.113.557,50	2.843.436,14	3,63
EUR	50.381	ENI SpA	748.213,27	773.247,59	0,99
EUR	117.603	Forvia SE	2.352.864,98	2.401.453,26	3,07
EUR	14.539	Gaztransport et technigaz SA	1.025.486,54	1.743.226,10	2,23
EUR	76.509	Imerys SA	2.659.827,12	2.178.976,32	2,78
EUR	21.007	Industria de Diseno Textil SA	514.063,53	828.306,01	1,06
EUR	30.622	Kingspan Group	1.913.093,01	2.400.764,80	3,07
EUR	16.497	Kion Group AG	563.660,95	637.938,99	0,81
EUR	14.818	Legrand Holding SA	1.189.330,24	1.394.373,80	1,78
EUR	5.023	Pernod-Ricard SA	825.020,63	802.424,25	1,02
EUR	19.442	Publicis Groupe SA	1.063.509,31	1.633.128,00	2,09
EUR	52.442	Renault SA	1.709.879,10	1.935.372,01	2,47
EUR	53.087	Rexel SA	1.119.371,38	1.314.964,99	1,68
EUR	7.208	Rémy Cointreau SA	802.734,26	828.920,00	1,06
EUR	14.880	Sanofi SA	1.248.631,64	1.335.628,80	1,71
EUR	56.960	Shell Plc	1.243.214,68	1.697.408,00	2,17
EUR	183.363	SMCP SA	1.231.488,88	627.101,46	0,80
EUR	146.306	Société Générale SA	3.723.662,58	3.515.001,65	4,49
EUR	10.318	Soitec	1.506.523,39	1.669.452,40	2,13
EUR	10.770	STEF SA	722.406,08	1.229.934,00	1,57
EUR	90.334	Stellantis NV	1.265.037,21	1.910.112,43	2,44
EUR	52.201	STMicroelectronics NV	2.276.105,43	2.360.007,21	3,01
EUR	95.173	Technip Energies NV	1.225.064,63	2.013.860,68	2,57
EUR	31.644	Totalenergies SE	1.597.278,91	1.949.270,40	2,49
EUR	81.111	Veolia Environnement SA	1.787.675,44	2.316.530,16	2,96
EUR	42.027	Verallia SA Reg S	1.569.459,63	1.465.061,22	1,87
			58.399.084,53	64.398.141,79	82,25
GBP	392.000	Page Gr Plc	2.061.984,31	2.203.635,87	2,81
NOK	254.848	Norsk Hydro ASA	1.395.384,02	1.554.059,88	1,99
SEK	72.823	Munters Group AB B Reg	463.700,55	1.069.931,29	1,37
USD	2.462	Accenture Plc	738.442,17	782.165,06	1,00
Total actions			67.807.818,34	74.818.971,82	95,57

* 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 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
RON	222.908	Banca Transilvania SA	431.674,13	1.086.899,28	1,39
Total actions			431.674,13	1.086.899,28	1,39
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.408.488,00	1,80
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.200.000,00	1.408.488,00	1,80
Total portefeuille-titres			69.439.492,47	77.314.359,10	98,76
Avoirs bancaires				1.109.720,30	1,42
Autres actifs/(passifs) nets				-139.806,93	-0,18
Total				78.284.272,47	100,00

* 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 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	25,60 %
Finances	17,56 %
Biens de consommation durable	17,27 %
Energie	10,45 %
Matières premières	8,79 %
Technologies	6,14 %
Biens de consommation non-cyclique	5,73 %
Services aux collectivités	2,96 %
Services de santé	2,46 %
Fonds d'investissement	1,80 %
Total	<u>98,76 %</u>

Répartition géographique

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

France	68,70 %
Suisse	6,15 %
Pays-Bas	5,45 %
Royaume-Uni	4,98 %
Irlande	4,07 %
Norvège	1,99 %
Luxembourg	1,80 %
Roumanie	1,39 %
Suède	1,37 %
Espagne	1,06 %
Italie	0,99 %
Allemagne	0,81 %
Total	<u>98,76 %</u>

CLARTAN - EVOLUTION

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	44.731.670,42
Avoirs bancaires	900.013,28
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	213.059,65
Intérêts bancaires à recevoir	181,22
Total de l'actif	45.844.924,57

Exigible

Frais à payer	75.203,51
Total de l'exigible	75.203,51
Actif net à la fin de l'exercice	45.769.721,06

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	310.805,3182	EUR	128,70	40.000.526,31
D	551,0008	EUR	93,94	51.759,84
I	82,9216	EUR	68.949,88	5.717.434,91
				45.769.721,06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

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

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	865.044,50
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	272.847,64
Intérêts bancaires	40.554,87
Autres revenus	1.008,33
Total des revenus	1.179.455,34

Charges

Commission de gestion	643.109,72
Commission de dépositaire	19.482,15
Frais bancaires et autres commissions	3.425,86
Frais sur transactions	63.748,02
Frais d'administration centrale	42.325,53
Frais professionnels	3.172,90
Autres frais d'administration	36.227,99
Taxe d'abonnement	18.984,83
Autres impôts	514,68
Intérêts bancaires payés	1,40
Autres charges	25.396,70
Total des charges	856.389,78

Revenus nets des investissements	323.065,56
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-272.387,01
- sur devises	-12.033,88
Résultat réalisé	38.644,67

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	3.864.839,40
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	3.903.484,07
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-1.205,15
------------------	-----------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	10.151.566,90
-----------	---------------

Rachats	-8.115.202,91
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	5.938.642,91
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	39.831.078,15
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	45.769.721,06
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	46.823.124,21	39.831.078,15	45.769.721,06

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	125,33	117,52	128,70
D	EUR	95,23	87,45	93,94
I	EUR	66.441,61	62.630,10	68.949,88

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	4,45	-6,23	9,51
D	EUR	4,47	-6,23	9,51
I	EUR	5,01	-5,74	10,09

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	257.332,6859	81.559,4325	-28.086,8002	310.805,3182
D	1.076,1950	16,1500	-541,3442	551,0008
I	151,5902	1,2738	-69,9424	82,9216

TER par classe d'action au 31.12.2023 (non-audité)	(en %)
C	1,92
D	1,89
I	1,37

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	1,75	27.04.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

CLARTAN - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	6.851	Co Financière Richemont SA	798.668,73	853.017,73	1,86
CHF	5.757	Nestlé SA Reg	619.679,51	603.849,17	1,32
CHF	12.247	Novartis AG Reg	807.614,80	1.118.064,89	2,44
			2.225.963,04	2.574.931,79	5,62
EUR	10.455	Amundi SA	576.765,37	644.028,00	1,41
EUR	16.700	Arcadis NV	665.541,60	815.628,00	1,78
EUR	9.418	BioMerieux SA	908.629,43	947.450,80	2,07
EUR	36.110	Bouygues SA	1.227.869,12	1.232.073,20	2,69
EUR	71.577	Crédit Agricole SA	725.640,75	919.907,60	2,01
EUR	7.432	Danone	429.094,85	436.109,76	0,95
EUR	26.160	Deutsche Telekom AG Reg	490.414,02	568.980,00	1,24
EUR	11.214	Edenred SA	592.218,43	607.125,96	1,33
EUR	51.723	Elis SA	710.249,82	977.047,47	2,14
EUR	41.722	ENI SpA	569.518,46	640.349,26	1,40
EUR	7.744	Euronext NV	549.616,56	609.065,60	1,33
EUR	6.081	Gaztransport et technigaz SA	447.997,47	729.111,90	1,59
EUR	13.134	Industria de Diseno Textil SA	344.300,09	517.873,62	1,13
EUR	12.334	Kingspan Group	751.606,58	966.985,60	2,11
EUR	16.641	Prysmian SpA	523.057,91	685.109,97	1,50
EUR	21.790	Rubis SCA	769.041,04	490.275,00	1,07
EUR	8.998	Sanofi SA	725.421,62	807.660,48	1,76
EUR	19.829	Shell Plc	554.180,95	590.904,20	1,29
EUR	32.240	Spie SAS	659.054,76	912.392,00	1,99
EUR	5.209	STEF SA	423.194,54	594.867,80	1,30
EUR	55.580	Stora Enso Oyj R	922.310,92	696.139,50	1,52
EUR	29.262	Technip Energies NV	387.981,11	619.183,92	1,35
EUR	4.270	Thales SA	362.163,01	571.966,50	1,25
EUR	13.276	Totalenergies SE	714.059,58	817.801,60	1,79
EUR	22.389	Universal Music Group NV	443.079,41	577.860,09	1,26
EUR	37.152	Veolia Environnement SA	847.703,65	1.061.061,12	2,32
EUR	18.765	Verallia SA Reg S	509.612,64	654.147,90	1,43
			16.830.323,69	19.691.106,85	43,01
GBP	15.440	Relx Plc	459.227,68	554.284,19	1,21
NOK	7.592	Bakkafrost P/F Reg	405.087,96	360.079,38	0,79
SEK	31.923	Essity AB B Reg	731.928,44	717.155,40	1,57
USD	763	Accenture Plc	223.241,60	242.401,28	0,53
USD	4.740	IBM Corp	568.986,19	701.848,72	1,53
USD	7.814	Ralph Lauren Corp A	759.003,15	1.020.124,76	2,23
USD	7.640	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	556.435,70	877.747,50	1,92
			2.107.666,64	2.842.122,26	6,21
Total actions			22.760.197,45	26.739.679,87	58,41
Obligations					
EUR	1.100.000	ALD SA 0% EMTN Ser 15 21/23.02.24	1.063.469,00	1.093.939,00	2,39
EUR	1.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	991.152,00	1.036.735,00	2,27
EUR	400.000	Arval Serv Lease SA 0% EMTN Ser 1 21/30.09.24	372.600,00	387.970,00	0,85
EUR	800.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800.320,00	810.172,00	1,77
EUR	600.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	819.000,00	856.098,00	1,87
EUR	800.000	Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25	789.760,00	782.972,00	1,71
EUR	900.000	Cie de Saint-Gobain SA 0.625% Ser 42 19/15.03.24	892.200,00	894.069,00	1,95
EUR	800.000	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	753.200,00	772.260,00	1,69

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	900.000	Elis SA 1.75% EMTN Sen 19/11.04.24	922.635,00	893.776,50	1,95
EUR	700.000	Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	719.950,00	743.725,50	1,63
EUR	800.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	739.600,00	750.544,00	1,64
EUR	500.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	451.250,00	470.427,50	1,03
EUR	610.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25	586.720,00	597.912,85	1,31
EUR	500.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	508.700,00	532.292,50	1,16
EUR	640.000	RCI Banque SA 2% EMTN 19/11.07.24	633.280,00	633.539,20	1,38
EUR	700.000	Société Générale SA VAR EMTN 20/21.04.26	668.640,00	675.857,00	1,48
EUR	900.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	899.532,00	910.993,50	1,99
EUR	1.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	858.220,00	906.115,00	1,98
EUR	750.000	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 679 20/20.01.26	699.000,00	728.520,00	1,59
EUR	600.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	587.984,00	599.481,00	1,31
EUR	1.000.000	Verallia SA 1.625% 21/14.05.28	878.900,00	935.430,00	2,04
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	898.390,00	922.795,00	2,02
Total obligations			16.534.502,00	16.935.624,55	37,01
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.056.366,00	2,31
Total fonds d'investissement (OPCVM)			900.000,00	1.056.366,00	2,31
Total portefeuille-titres			40.194.699,45	44.731.670,42	97,73
Avoirs bancaires				900.013,28	1,97
Autres actifs/(passifs) nets				138.037,36	0,30
Total				45.769.721,06	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	28,58 %
Finances	21,81 %
Energie	10,47 %
Matières premières	8,62 %
Biens de consommation durable	8,11 %
Services de santé	6,27 %
Biens de consommation non-cyclique	4,63 %
Services aux collectivités	3,63 %
Fonds d'investissement	2,31 %
Technologies	2,06 %
Services de télécommunication	1,24 %
Total	<u>97,73 %</u>

Répartition géographique

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

France	55,25 %
Pays-Bas	8,66 %
Italie	6,83 %
Etats-Unis d'Amérique	5,68 %
Suisse	5,62 %
Finlande	3,51 %
Irlande	2,64 %
Royaume-Uni	2,50 %
Luxembourg	2,31 %
Suède	1,57 %
Allemagne	1,24 %
Espagne	1,13 %
Feroe (Iles)	0,79 %
Total	<u>97,73 %</u>

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	171.918.134,97
Avoirs bancaires	1.601.843,05
A recevoir sur émissions d'actions	1.296.230,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.723.413,93
Intérêts bancaires à recevoir	345,03
Total de l'actif	176.539.967,56

Exigible

A payer sur rachats d'actions	1.577.907,16
Frais à payer	188.940,08
Total de l'exigible	1.766.847,24
Actif net à la fin de l'exercice	174.773.120,32

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	2.726.220,6663	EUR	58,57	159.678.698,92
D	27.731,0950	EUR	96,89	2.686.840,60
I	11.316,3611	EUR	1.096,43	12.407.580,80
				174.773.120,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

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

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	962.145,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.747.292,44
Intérêts bancaires	133.489,30
Autres revenus	5.302,65
Total des revenus	3.848.229,43

Charges

Commission de gestion	1.573.177,44
Commission de dépositaire	80.935,48
Frais bancaires et autres commissions	13.532,84
Frais sur transactions	172.569,39
Frais d'administration centrale	96.323,02
Frais professionnels	13.486,42
Autres frais d'administration	55.937,80
Taxe d'abonnement	83.362,19
Autres impôts	1.876,90
Autres charges	75.726,24
Total des charges	2.166.927,72

Revenus nets des investissements	1.681.301,71
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	4.470.600,38
- sur devises	-40.826,19
Résultat réalisé	6.111.075,90

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	5.593.298,63
Résultat des opérations	11.704.374,53

Dividendes payés	-31.860,28
------------------	------------

Réinvestissements	1.945,26
-------------------	----------

Emissions	19.017.806,34
-----------	---------------

Rachats	-53.367.448,42
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-22.675.182,57
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	197.448.302,89
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	174.773.120,32
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	254.192.176,57	197.448.302,89	174.773.120,32

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	57,98	55,01	58,57
D	EUR	97,86	91,90	96,89
I	EUR	1.078,28	1.026,44	1.096,43

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	2,19	-5,12	6,47
D	EUR	2,19	-5,11	6,47
I	EUR	2,52	-4,81	6,82

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	3.302.236,0513	286.388,9472	-	-862.404,3322	2.726.220,6663
D	37.544,2488	2.395,6000	20,8049	-12.229,5587	27.731,0950
I	12.013,6644	2.324,3932	-	-3.021,6965	11.316,3611

TER par classe d'action au 31.12.2023 (non-audit)	(en %)
C	1,10
D	1,10
I	0,77

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	0,92	27.04.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	7.623	Co Financière Richemont SA	880.962,49	949.139,42	0,54
CHF	6.828	Nestlé SA Reg	737.701,87	716.185,89	0,41
CHF	6.914	Novartis AG Reg	492.480,06	631.199,53	0,36
			2.111.144,42	2.296.524,84	1,31
EUR	7.944	BioMerieux SA	762.290,73	799.166,40	0,46
EUR	25.032	Bouygues SA	869.088,59	854.091,84	0,49
EUR	35.133	ENI SpA	464.353,04	539.221,28	0,31
EUR	5.450	Gaztransport et technigaz SA	448.303,96	653.455,00	0,37
EUR	7.554	Sanofi SA	600.072,52	678.047,04	0,39
EUR	14.623	Shell Plc	408.956,44	435.765,40	0,25
EUR	2.493	STEF SA	198.043,79	284.700,60	0,16
EUR	8.490	Totalenergies SE	455.057,41	522.984,00	0,30
EUR	15.201	Universal Music Group NV	303.271,20	392.337,81	0,22
			4.509.437,68	5.159.769,37	2,95
GBP	10.445	Relx Plc	305.587,29	374.967,51	0,21
SEK	39.047	Essity AB B Reg	906.130,93	877.197,22	0,50
			7.832.300,32	8.708.458,94	4,97
Obligations					
EUR	2.200.000	ALD SA 0% EMTN Ser 15 21/23.02.24	2.126.938,00	2.187.878,00	1,25
EUR	2.500.000	ALD SA 4.75% EMTN 22/13.10.25	2.568.000,00	2.549.887,50	1,46
EUR	2.000.000	Amadeus IT Group SA 2.5% EMTN Ser 8 20/20.05.24	1.975.240,00	1.989.110,00	1,14
EUR	6.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	5.945.520,00	6.220.410,00	3,56
EUR	2.100.000	Arval Serv Lease SA 0% EMTN Ser 1 21/30.09.24	1.956.150,00	2.036.842,50	1,17
EUR	5.000.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	5.002.000,00	5.063.575,00	2,90
EUR	1.800.000	Arval Serv Lease SA 4.25% EMTN Ser 8 23/11.11.25	1.808.028,00	1.821.285,00	1,04
EUR	1.600.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	1.671.280,00	1.689.320,00	0,97
EUR	6.600.000	Becton Dickinson & Co 0.034% 21/13.08.25	6.114.900,00	6.252.609,00	3,58
EUR	2.800.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sub 15/17.02.25	2.718.717,86	2.761.122,00	1,58
EUR	16.295	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	1.955.400,00	1.836.583,58	1,05
EUR	3.000.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	4.095.000,00	4.280.490,00	2,45
EUR	3.200.000	BPCE S.A. 0.5% 20/15.09.27	2.829.760,00	2.954.480,00	1,69
EUR	6.000.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.625% EMTN Ser 528 22/19.11.27	5.192.400,00	5.403.570,00	3,09
EUR	1.800.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 3% EMTN Sub 15/11.09.25	1.754.352,00	1.788.165,00	1,02
EUR	4.100.000	Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25	4.008.120,00	4.012.731,50	2,30
EUR	4.500.000	Carrefour Banque 0.107% EMTN Ser 4 21/14.06.25	4.175.500,00	4.288.320,00	2,45
EUR	4.800.000	Cie de Saint-Gobain SA 0.625% Ser 42 19/15.03.24	4.757.900,00	4.768.368,00	2,73
EUR	3.600.000	Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26	3.436.596,00	3.474.234,00	1,99
EUR	8.200.000	Deutschland 1.5% 14/15.05.24	8.094.081,08	8.139.033,00	4,66
EUR	5.200.000	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	4.895.800,00	5.019.690,00	2,87
EUR	3.000.000	Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	2.849.832,00	2.957.175,00	1,69
EUR	4.000.000	ENI SpA 1.25% EMTN Ser 25 20/18.05.26	3.742.400,00	3.837.700,00	2,20
EUR	4.200.000	Forvia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	3.947.580,00	4.126.101,00	2,36
EUR	1.300.000	Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	1.337.050,00	1.381.204,50	0,79
EUR	2.700.000	France 1.75% OAT 14/25.11.24	2.890.755,00	2.666.182,50	1,53
EUR	5.700.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	5.243.932,00	5.347.626,00	3,06
EUR	600.000	Imerys SA 2% EMTN Sen 14/10.12.24	585.420,00	588.591,00	0,34
EUR	2.300.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	2.075.750,00	2.163.966,50	1,24
EUR	6.090.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25	5.857.680,00	5.969.326,65	3,42
EUR	3.500.000	RCI Banque SA 4.875% EMTN 22/21.09.28	3.507.700,00	3.708.670,00	2,12
EUR	3.800.000	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3.475.100,00	3.650.584,00	2,09
EUR	3.400.000	SEB SA 1.375% Sen 20/16.06.25	3.227.882,00	3.271.378,00	1,87
EUR	4.000.000	Société Générale SA VAR Ser PA-133/21-12 21/02.12.27	3.525.845,00	3.670.300,00	2,10

* 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 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	3.900.000	Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	3.735.110,00	3.826.641,00	2,19
EUR	3.000.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.650.500,00	2.767.680,00	1,58
EUR	4.000.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	3.997.995,00	4.048.860,00	2,32
EUR	3.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	2.599.650,00	2.718.345,00	1,55
EUR	3.700.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3.489.840,00	3.577.974,00	2,05
EUR	1.700.000	Veolia Environnement SA 1.75% EMTN Reg S Sen 15/10.09.25	1.629.478,00	1.659.735,50	0,95
EUR	4.100.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	4.018.340,00	4.096.453,50	2,34
EUR	6.000.000	Verallia SA 1.625% 21/14.05.28	5.297.400,00	5.612.580,00	3,21
EUR	4.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	3.532.000,00	3.691.180,00	2,11
EUR	3.900.000	Wienerberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25	3.803.365,00	3.844.366,50	2,20
Total obligations			154.102.286,94	157.720.324,73	90,26
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.525.888,48	1,44
EUR	43	Clartan Evolution I Cap	2.627.935,63	2.963.462,82	1,70
Total fonds d'investissement (OPCVM)			4.784.819,11	5.489.351,30	3,14
Total portefeuille-titres			166.719.406,37	171.918.134,97	98,37
Avoirs bancaires				1.601.843,05	0,92
Autres actifs/(passifs) nets				1.253.142,30	0,71
Total				174.773.120,32	100,00

* 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 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	36,89 %
Industrie	16,46 %
Matières premières	11,13 %
Biens de consommation durable	9,45 %
Pays et gouvernements	6,19 %
Energie	4,98 %
Services de santé	4,79 %
Services aux collectivités	3,29 %
Fonds d'investissement	3,14 %
Technologies	1,14 %
Biens de consommation non-cyclique	0,91 %
Total	<u>98,37 %</u>

Répartition géographique

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

France	61,40 %
Italie	9,22 %
Pays-Bas	7,47 %
Allemagne	4,66 %
Etats-Unis d'Amérique	3,58 %
Luxembourg	3,14 %
Finlande	2,32 %
Autriche	2,20 %
Suisse	1,31 %
Espagne	1,14 %
Roumanie	0,97 %
Suède	0,50 %
Royaume-Uni	0,46 %
Total	<u>98,37 %</u>

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	43.236.561,02
Avoirs bancaires	1.089.171,42
Frais d'établissement, nets	11.985,06
A recevoir sur émissions d'actions	4.469,29
Intérêts bancaires à recevoir	227,74
Total de l'actif	44.342.414,53

Exigible

Intérêts bancaires à payer	8,48
Frais à payer	63.465,19
Total de l'exigible	63.473,67
Actif net à la fin de l'exercice	44.278.940,86

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	119.283,1763	EUR	115,22	13.744.366,34
D	7.718,0000	EUR	101,16	780.789,42
E	10.000,0000	EUR	960,74	9.607.425,27
I	17.116,0983	EUR	1.177,04	20.146.359,83
				44.278.940,86

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 2023 au 31 décembre 2023

Revenus	
Dividendes, nets	797.323,07
Intérêts bancaires	43.331,31
Total des revenus	840.654,38
Charges	
Commission de gestion	513.923,25
Commission de dépositaire	17.287,81
Frais bancaires et autres commissions	4.605,74
Frais sur transactions	35.235,41
Frais d'administration centrale	46.926,87
Frais professionnels	2.936,86
Autres frais d'administration	28.850,27
Taxe d'abonnement	9.369,73
Autres impôts	650,10
Intérêts bancaires payés	8,48
Autres charges	34.947,06
Total des charges	694.741,58
Revenus nets des investissements	145.912,80
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-574.224,50
- sur devises	-5.729,64
Résultat réalisé	-434.041,34
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	5.596.859,44
Résultat des opérations	5.162.818,10
Dividendes payés	-19.312,24
Réinvestissements	-
Emissions	4.592.047,90
Rachats	-3.535.444,35
Total des variations de l'actif net	6.200.109,41
Total de l'actif net au début de l'exercice	38.078.831,45
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	44.278.940,86

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	30.827.270,14	38.078.831,45	44.278.940,86

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	127,71	102,44	115,22
D	EUR	120,95	93,00	101,16
E	EUR	-	844,41	960,74
I	EUR	1.287,93	1.039,70	1.177,04

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	16,78	-19,79	12,48
D	EUR	16,76	-19,78	12,48
E	EUR	-	-	13,78
I	EUR	17,53	-19,27	13,21

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	118.449,4285	20.967,0938	-20.133,3460	119.283,1763
D	4.316,5273	4.440,0000	-1.038,5273	7.718,0000
E	10.000,0000	-	-	10.000,0000
I	16.446,8814	1.726,6469	-1.057,4300	17.116,0983

TER par classe d'action au 31.12.2023 (non-audit)	(en %)
C	2,19
D	2,21
E	1,05
I	1,55

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	3,26	27.04.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	179.175	AMS OSRAM AG	643.214,50	407.441,71	0,92
CHF	1.096	Belimo Holding AG	454.180,21	546.794,82	1,24
CHF	1.788	Geberit AG Reg	893.810,71	1.036.667,23	2,34
CHF	5.107	Logitech Intl SA Reg	319.821,65	438.161,38	0,99
CHF	41.815	SIG Group AG Reg	895.363,05	870.354,46	1,97
CHF	3.898	Sonova Holding AG	1.096.497,86	1.150.559,37	2,60
CHF	6.067	Straumann Holding AG	714.973,38	884.946,01	2,00
CHF	1.279	Swiss Life Holding Reg	644.591,77	803.464,11	1,81
			5.662.453,13	6.138.389,09	13,87
EUR	19.789	Alfen NV Reg	863.255,36	1.192.880,92	2,69
EUR	32.481	Alstom	1.006.541,25	395.618,58	0,89
EUR	230.996	Aquafil SpA	1.266.936,49	794.626,24	1,79
EUR	32.148	Arcadis NV	1.055.308,04	1.570.108,32	3,55
EUR	27.069	Befesa SA Reg	1.315.946,66	952.828,80	2,15
EUR	10.712	BioMerieux SA	1.073.898,80	1.077.627,20	2,43
EUR	14.225	Brenntag AG	1.012.159,94	1.183.804,50	2,67
EUR	9.888	Corbion NV	380.754,05	191.629,44	0,43
EUR	64.169	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	664.173,00	586.504,66	1,32
EUR	19.812	Edenred SA	952.311,88	1.072.621,68	2,42
EUR	71.563	Elis SA	1.001.048,64	1.351.825,07	3,05
EUR	33.091	GEA Group AG	1.242.682,32	1.247.199,79	2,82
EUR	302.141	Hera SpA	1.045.985,07	897.963,05	2,03
EUR	24.953	Jeronimo Martins SA Reg	459.748,79	574.917,12	1,30
EUR	18.683	Kingspan Group	1.373.464,66	1.464.747,20	3,31
EUR	38.574	Kion Group AG	1.151.376,39	1.491.656,58	3,37
EUR	6.811	Lenzing AG Reg	438.782,79	242.131,05	0,55
EUR	8.359	Nexans SA	695.700,49	662.450,75	1,50
EUR	29.327	Prysmian SpA	897.107,58	1.207.392,59	2,73
EUR	20.074	Publicis Groupe SA	866.518,18	1.686.216,00	3,81
EUR	46.242	Raiffeisen Bank Intl AG	593.562,83	863.338,14	1,95
EUR	24.063	Recordati Ind Chim e Farm SpA	1.074.776,67	1.174.996,29	2,65
EUR	39.773	Renault SA	1.200.276,24	1.467.822,57	3,32
EUR	44.514	Rexel SA	823.914,87	1.102.611,78	2,49
EUR	35.493	SCOR SE	902.703,82	939.144,78	2,12
EUR	46.757	Spie SAS	993.012,92	1.323.223,10	2,99
EUR	102.411	Stora Enso Oyj R	1.563.321,16	1.282.697,78	2,90
EUR	45.419	Veolia Environnement SA	1.123.007,13	1.297.166,64	2,93
EUR	17.006	Verallia SA Reg S	462.346,85	592.829,16	1,34
EUR	31.137	Wienerberger AG	947.384,98	940.960,14	2,13
			28.448.007,85	30.829.539,92	69,63
GBP	101.377	Pearson Plc	936.147,35	1.128.317,61	2,55
NOK	86.097	Tomra Systems ASA	1.211.007,78	947.566,13	2,14
SEK	97.941	Electrolux Professional AB B Reg	461.396,18	484.057,32	1,09
SEK	34.465	Essity AB B Reg	856.362,70	774.261,84	1,75
SEK	17.357	MIPS AB Reg	695.162,98	568.514,78	1,28
SEK	114.941	Munters Group AB B Reg	806.293,16	1.688.738,07	3,81
SEK	27.453	Thule Group AB	834.850,37	677.176,26	1,53
			3.654.065,39	4.192.748,27	9,46
Total portefeuille-titres			39.911.681,50	43.236.561,02	97,65

* 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

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
		Avoirs bancaires		1.089.171,42	2,46
		Autres actifs/(passifs) nets		-46.791,58	-0,11
		Total		<u>44.278.940,86</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 - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	40,44 %
Biens de consommation durable	15,37 %
Matières premières	10,64 %
Services de santé	9,68 %
Finances	8,93 %
Services aux collectivités	4,96 %
Biens de consommation non-cyclique	3,05 %
Energie	2,67 %
Technologies	1,91 %
Total	<u>97,65 %</u>

Répartition géographique

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

France	29,29 %
Suisse	12,95 %
Suède	9,46 %
Italie	9,20 %
Allemagne	8,86 %
Pays-Bas	6,67 %
Autriche	5,55 %
Irlande	3,31 %
Finlande	2,90 %
Portugal	2,62 %
Royaume-Uni	2,55 %
Luxembourg	2,15 %
Norvège	2,14 %
Total	<u>97,65 %</u>

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	9.004.686,29
Avoirs bancaires	83.637,82
Intérêts bancaires à recevoir	16,88
Total de l'actif	<u>9.088.340,99</u>

Exigible

Frais à payer	<u>9.083,42</u>
Total de l'exigible	<u>9.083,42</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>9.079.257,57</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	5.199,5337	EUR	1.746,17	<u>9.079.257,57</u>
				<u><u>9.079.257,57</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)
du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Intérêts bancaires	8.175,31
Autres commissions reçues	3.832,46
Total des revenus	12.007,77

Charges

Commission de gestion	65.762,24
Commission de dépositaire	3.592,53
Frais bancaires et autres commissions	533,95
Frais sur transactions	1.650,00
Frais d'administration centrale	23.587,15
Frais professionnels	596,57
Autres frais d'administration	9.640,99
Taxe d'abonnement	2.636,73
Autres charges	1.320,05
Total des charges	109.320,21

Pertes nettes des investissements	-97.312,44
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	182.028,73
---------------------------	------------

Résultat réalisé	84.716,29
------------------	-----------

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	652.763,61
---------------------------	------------

Résultat des opérations	737.479,90
-------------------------	------------

Dividendes payés	-
------------------	---

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	1.071.158,42
-----------	--------------

Rachats	-133.957,26
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	1.674.681,06
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	7.404.576,51
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	9.079.257,57
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	6.786.778,72	7.404.576,51	9.079.257,57

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	1.677,88	1.595,26	1.746,17

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	8,99	-4,92	9,46

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	4.641,6001	637,9062	-79,9726	5.199,5337

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	362	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	485.112,30	613.702,22	6,76
EUR	10.800	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	261.684,00	267.084,00	2,94
EUR	777	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension A2 Cap	213.573,99	467.334,42	5,15
EUR	253	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	570.958,90	587.629,01	6,47
EUR	4.246	Centifolia I Cap	408.427,18	496.739,54	5,47
EUR	178	CG Nouvelle Asie Z Cap	153.010,58	134.352,62	1,48
EUR	176,3845	Clartan Europe I Cap	185.942,78	222.824,78	2,46
EUR	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.003.435,22	1.037.081,71	11,42
EUR	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	393.633,94	513.699,92	5,66
EUR	7,38	CM-AM Mone Premium RC Cap	480.907,58	484.979,28	5,34
EUR	765	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	150.337,80	167.351,40	1,84
EUR	586	DNCA Value Europe I Cap	109.751,94	142.802,34	1,57
EUR	9.672	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	461.723,65	492.304,80	5,42
EUR	684	Lazard Euro Credit SRI Cap	693.005,34	733.548,96	8,08
EUR	2.973	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	293.870,81	463.812,08	5,11
EUR	337	Moneta Micro Entreprises C Cap	298.069,76	596.193,44	6,57
EUR	374	Moneta Multi Caps FCP Cap	91.658,47	137.919,98	1,52
EUR	508	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	513.019,04	560.151,28	6,17
EUR	508	R-co Conviction Credit EUR Cap	527.733,26	565.749,44	6,23
EUR	1,6	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	293.098,21	319.425,07	3,52
Total portefeuille-titres			7.588.954,75	9.004.686,29	99,18
Avoirs bancaires				83.637,82	0,92
Autres actifs/(passifs) nets				-9.066,54	-0,10
Total				9.079.257,57	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	99,18 %
Total	<u>99,18 %</u>

Répartition géographique

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

France	52,42 %
Luxembourg	36,23 %
Irlande	<u>10,53 %</u>
Total	<u>99,18 %</u>

CLARTAN

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

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),
- 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.

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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 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) 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:

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - EVOLUTION	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 %
	E	EUR	0,70 %
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le compartiment CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED investit s'élève à maximum 2,5 % p.a., calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

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..

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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, E 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.

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.

La classe d'actions I destinée exclusivement aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 Décembre 2010 est soumise 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.

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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 - EVOLUTION, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED ont investi dans les compartiments suivants au 31 décembre 2023 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CLARTAN - EUROPE	1200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.408.488,00	1,80%
CLARTAN - VALEURS	2152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.525.888,48	0,47%
CLARTAN - EVOLUTION	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.056.366,00	2,31%
CLARTAN - PATRIMOINE	2152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.525.888,48	1,44%
CLARTAN - PATRIMOINE	43	Clartan Evolution I Cap	EUR	2.963.462,82	1,70%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	176,3845	Clartan Europe I Cap	EUR	222.824,78	2,46%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.037.081,71	11,42%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	EUR	513.699,92	5,66%
				12.253.700,19	27,26%

Au 31 décembre 2023, l'investissement total entre les compartiments s'élevait à EUR 12.253.700,19 et, par conséquent, le total net globalisé des actifs à la fin de l'année sans investissements croisés s'élèverait à EUR 878.143.684,78.

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 7 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 - EVOLUTION dans le compartiment CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.

CLARTAN - PATRIMOINE dans les compartiments CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP et CLARTAN - EVOLUTION.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED dans les compartiments CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - VALEURS.

Note 12 - Informations en matière de durabilité

Les informations périodiques pour les produits financiers qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales sont disponibles dans la section des annexes SFDR (non-auditées), conformément au règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Note 13 - Evènement

Un nouveau prospectus daté de avril 2023 a été émis et a reçu le visa de la CSSF. Afin d'être en conformité avec les différents règlements européens , la SICAV CLARTAN a inséré dans ce prospectus pour les compartiments CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - EVOLUTION, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, les informations portant sur **les Informations précontractuelles pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.**

A la suite de l'entrée en vigueur de la Circulaire CSSF 22/811, BDL a décidé de cesser ses services d'Administration Centrale, tout en restant partenaire d'UI efa SA. Un nouveau contrat d'Administration Centrale a été signé entre Clartan et UI efa SA, avec continuité tarifaire et de service. Par ailleurs, en vue de l'obtention du label ISR par le compartiment CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, la description de la politique d'investissement ainsi que les informations précontractuelles ont été clarifiées dans le prospectus. La politique, la stratégie, le profil de risque ainsi que la composition du portefeuille du compartiment n'ont pas changé du fait de l'obtention du label en octobre 2023. Le prospectus mis à jour pour refléter ces changements a reçu le visa de la CSSF le 31 octobre 2023.

Note 14 - Evènement subséquent

Avec effet au 1er Janvier 2024, REYL & Cie SA remplace CARNEGIE FUND SERVICES SA comme représentant en Suisse.

CLARTAN

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2023

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration doit déterminer le risque global de la SICAV en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

CLARTAN ASSOCIÉS a été nommé Société de Gestion de la SICAV CLARTAN.

Les actifs de la SICAV CLARTAN constituant une partie très significative des actifs sous gestion de CLARTAN ASSOCIÉS, on peut considérer que l'ensemble du personnel de CLARTAN ASSOCIÉS est impliqué dans l'activité de la SICAV CLARTAN.

La rémunération fixe des salariés de CLARTAN ASSOCIÉS est composée du seul salaire brut sans aucun avantage en nature. Le montant de cette rémunération est fixé une fois par an par la direction générale de l'entreprise.

La rémunération variable de CLARTAN ASSOCIÉS est composée du seul bonus dont le montant est fixé discrétionnairement par la Direction générale. Le calcul de ce bonus est établi en fonction du résultat (EBIT) de la société et en aucun cas sur la performance de la SICAV.

Pour l'année 2023, la masse salariale comprend l'ensemble des salariés de CLARTAN ASSOCIÉS à PARIS et ceux de la succursale en Allemagne, soit 15 gérants financiers et/ou commerciaux et 16 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermittence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 1.934.306 EUR
Salaires variables « gérants et commerciaux » : 492.326 EUR

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 600.063 EUR
Salaires variables « middle et back office + stagiaires » : 65.842 EUR

Les détails de la nouvelle politique de rémunération de la Société de Gestion sont disponibles sur le site internet de CLARTAN ASSOCIÉS.

3 - 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.

4 - 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*.

CLARTAN

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2023

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.

5 - Informations en matière de durabilité

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié et complété par des normes techniques réglementaires (RTS), il est noté que:

- pour le compartiment CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED, catégorisé en vertu de l'article 6 : Les investissements sous-jacents du compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

- pour les compartiments CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - EVOLUTION, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, catégorisés en vertu de l'article 8, les annexes RTS (non auditées) requises au rapport périodique sont présentées dans les Informations additionnelles (non-auditées).

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Dénomination du produit:
Clartan Valeurs

Identifiant d'entité juridique:
2221000KWHNDLANR7Q61

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

●● <input type="checkbox"/> Yes	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par Clartan Valeurs (le « **Compartment** ») reposent sur trois piliers en matière d'investissement : **l'exclusion** de certains secteurs d'activités et de comportements via l'analyse de controverses dont peuvent faire l'objet certaines sociétés détenues en portefeuille, une approche « **best in class** » visant à investir dans des entreprises et des états qui

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

se démarquent par leur bon niveau de prise en compte des critères extra-financiers par rapport à leurs pairs et enfin une démarche d'**actionnariat actif**.

1) L'exclusion s'applique uniquement aux investissements du Compartiment dans des actions de sociétés cotées et dans des obligations d'entreprises.

Exclusions sectorielles :

Toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans les secteurs suivants est écartée du champ d'investissement :

- Tabac
- Jeux de hasard et d'argent
- Pornographie
- Armes non conventionnelles
- Cannabis non thérapeutique

Exclusions comportementales :

En s'appuyant à la fois sur la recherche d'Ethos et sur le travail d'analyse interne, les controverses auxquelles les sociétés peuvent être sujettes sont classifiées en 5 niveaux qualitatifs de gravité. Toute société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé sera scrutée systématiquement par le comité ESG de Clartan Associés et le cas échéant exclue (tout maintien devant être dûment justifié). **Le portefeuille fin 2023 ne comporte aucune société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé.**

2) L'inclusion (ou approche Best-in Class)

Clartan Associés a choisi de concentrer les investissements du Compartiment sur les entreprises et les états les plus performants de leur secteur d'un point de vue ESG. En s'appuyant sur la méthodologie d'Ethos, les entreprises font l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+, B- et C). Les états font également l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+ et B-). **Clartan Associés s'engage à ce que 50 % de l'actif net du Compartiment soit investi en actions de sociétés cotées et en obligations notées dans les meilleures catégories de notation (ratings meilleurs ou égaux à B+).**

3) L'actionnariat actif

Dans le cadre du vote aux assemblées générales, Clartan Associés a pour objectif de **voter au minimum sur 50% des encours en actions** détenues par le Compartiment.

Aussi, Clartan Associés s'engage à **établir un dialogue** sur les thématiques ESG avec les sociétés au cours des rencontres individuelles avec le management.

Le Compartiment n'a **pas d'indice de référence** désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- **How did the sustainability indicators perform?**
- **...and compared to previous periods?**

Clartan Valeurs	% Actif Net fin 2023	% Actif Net fin 2022	Objectif
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES A+ / A- / B+	79,9%	83,0%	>50%
ACTIONS NOTEES B- OU NON NOTEES	19,0%	14,4%	<50%
OPCVM et LIQUIDITES	1,1%	2,6%	

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- **How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- **Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

[Include a statement for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Le Compartiment prend en considération les principales incidences négatives (« PAI » - Principal Adverse Impact) sur les facteurs de durabilité, à travers l’analyse de durabilité effectuée par Ethos.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 14 PAI applicables aux investissements dans des entreprises :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
1. Émissions de GES	Ces PAI sont prises en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG) et les indicateurs relatifs à l’environnement que le compartiment entend suivre (cf. liste ci-dessous).
2. Empreinte carbone	
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Le Compartiment tient à jour en fin d’année la liste des sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles.
5. Part de consommation et de production d’énergie non renouvelable	Cette PAI est prise en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG)
6. Intensité de consommation d’énergie par secteur à fort impact climatique	Cette PAI n’est pas prise en compte à ce stade.
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales et le Compartiment entend faire un suivi des émetteurs s’étant dotés d’une politique de biodiversité.
8. Rejets dans l’eau	Cette PAI est prise en compte lors de l’analyse ESG (rating ESG) ainsi qu’au travers des exclusions comportementales.

9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales.
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Ces PAI sont prises en compte au travers des exclusions comportementales.
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG).
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions sectorielles (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans le secteur des armes non conventionnelles est écartée du champ d'investissement).

Les PAI sont renseignés dans les tableaux ci-après.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 2 PAI applicables aux émetteurs souverains :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
15. Intensité de GES	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)
16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)

Des informations additionnelles sur les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont publiées dans ce rapport annuel, à travers le suivi d'indicateurs pour les émetteurs détenus au sein du portefeuille du Compartiment.

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions de Gaz à Effet de Serre / Greenhouse gas emissions						
Emissions de GES / GHG emissions						
Scope 1	PAI 1	23,8	100%	22,9	98%	milliers de tonnes metriques
Scope 2	PAI 1	5,0	100%	6,2	97%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2	PAI 1	28,8	100%	29,2	97%	milliers de tonnes metriques
Scope 3	PAI 1	330,4	100%	307,6	97%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2+3	PAI 1	359,2	100%	336,7	96%	milliers de tonnes metriques
Empreinte carbone / Carbon footprint						
Scope 1+2	PAI 2	0,1	100%	0,1	97%	tonnes metriques / M€ investi
Scope 1+2+3	PAI 2	0,7	100%	0,9	96%	tonnes metriques / M€ investi
Intensité de GES / GHG intensity						
Intensité GES Scope 1 par ventes	PAI 3	74,5	100%	73,0	98%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 2 par ventes	PAI 3	28,9	100%	20,5	97%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par ventes	PAI 3	103,3	100%	93,8	97%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 3 par ventes	PAI 3	1689,1	100%			tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2+3 par ventes	PAI 3	1792,4	100%	1625,3	100%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par employé	voluntary	60,4	55%	82,3	97%	tonnes metriques / employé
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles						
Part d'investissement dans ces sociétés	PAI 4	11,3	100%	0,1	100%	% de l'actif net
Consommation d'énergie						
Consommation d'énergie totale	voluntary	70,5	57%	124,0	100%	GWh
Energie renouvelable utilisée	voluntary	12,7	54%	39,9	90%	GWh
Part de consommation d'énergie non renouvelable	PAI 5	61%	54%	72%	90%	
Intensité énergétique par vente	voluntary	266,5	57%	393,4	100%	GWh / M€ ventes
Biodiversité						
Part des entreprises ayant mis en place des mesures de protection de la biodiversité	voluntary	87%	47%	82%	100%	
Eau						
Retrait d'eau	voluntary	3182,4	42%	3906,5	74%	milliers de metres cubes
Rejets dans l'eau	PAI 8	0,0	2%	0,1	57%	milliers de metres cubes
Intensité d'eau par ventes	voluntary	21,1	42%	16,6	66%	en mètres cubes / M€ ventes
Dechets						
Total déchets	voluntary	30,6	53%	3,4	92%	milliers de tonnes metriques
Déchets générés par ventes	voluntary	57,2	53%	25,1	92%	milliers de tonnes metriques / M€ ventes
Total déchets dangereux	voluntary	2,6	36%			milliers de tonnes metriques
"Empreinte" de déchets dangereux	PAI 9	4,8	36%	2,1	69%	tonnes / M€ investi

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION						
INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Les questions sociales et de personnel / Social and employee matters						
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Violations of UN Global Compact principles and OECD guidelines						
Score de conformité au Pacte mondial des Nations Unies de 0 à 100 / UNGC compliance score from 0 to 100	PAI 10	72	78%			estimé par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental challenges")	voluntary	98%	78%			Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines						
Absence de mesures de conformité à l'UNGC et aux directives OCDE / lack of UNGC and OECD compliance processes	PAI 11	2%	100%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence tel que calculé par ESG Book, pondéré par l'actif net
Absence de politique en matière de Droits de l'Homme / Lack of a human rights policy	PAI additional	0%	68%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence, pondéré par l'actif net
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé / Unadjusted gender pay gap						
Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes / Average unadjusted gender pay gap	PAI 12	17%	20%			
Mixité au sein des organes de gouvernance / Board gender diversity						
Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance / Average ratio of female to male board members	PAI 13	41%	100%	41%	100%	pourcentage du nombre total de membres des organes de direction
% de femmes cadres dirigeantes / % of women in management	voluntary	31%	43%	24%	97%	pourcentage du nombre total de cadres dirigeants
Autres indicateurs de qualité de gouvernance / other indicators of governance quality						
Taille du conseil d'administration / Size of board	voluntary	12	100%	13	100%	
% de directeurs non exécutifs au conseil / % of non-executive directors on board	voluntary	91%	100%	91%	100%	
% de directeurs indépendants / % of independent directors	voluntary	70%	78%	69%	100%	
Age moyen des administrateurs / board average age	voluntary	61	93%	60	94%	
Fourchette d'âge des administrateurs du conseil / board average age range	voluntary	24	93%	26	94%	
Nombre de réunions du conseil par an / number of board meetings per year	voluntary	10	79%	10	99%	
Taux de participation moyen / board meeting attendance percentage	voluntary	96%	79%	96%	98%	
% d'indépendants dans le comité d'audit / % of independent directors on audit committee	voluntary	84%	78%	83%	100%	
% d'indépendants dans le comité de nomination	voluntary	88%	72%	86%	98%	
Exposition à des armes controversées *						
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies involved in manufacture or selling of controversial weapons*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	% de l'actif net
* Les armes non conventionnelles sont un secteur d'exclusion (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans ce secteur est écartée du champ d'investissement) / Non-conventional weapons are a sectoral (any company generating more than 5% of its turnover in this sector is excluded from the investment universe)						
Positions portefeuille 29 12 2023 source Clartan						
Dernières données ESG disponibles au 21/3/2024 source Bloomberg						
Certains PAI "obligatoires" ne sont pas mentionnés dans le tableau ci-dessus lorsque le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre.						
C'est le cas de :						
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (PAI 6)						
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité (PAI 7)						



What were the top investments of this financial product?

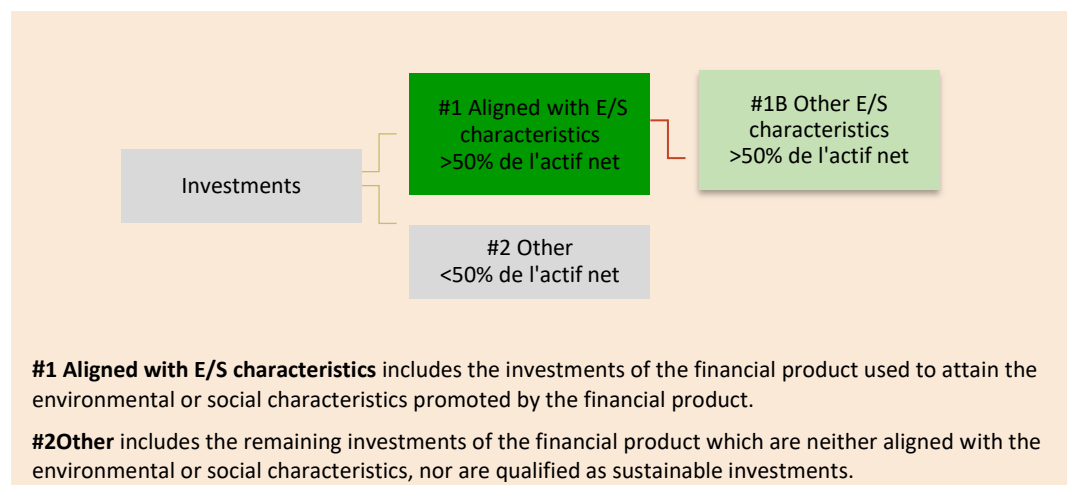
Action Top 15	Secteur	% Actif Net fin 2023	Pays
BNP Paribas	Sociétés Financières	4,7%	France
Publicis	Consommation discrétionnaire	4,3%	France
ASML	Technologie	3,9%	Pays-Bas
Airbus	Industries	3,8%	France
Shell	Energie	3,8%	Royaume-Uni
Société Générale	Sociétés Financières	3,6%	France
Allianz	Sociétés Financières	3,5%	Allemagne
Stellantis	Consommation discrétionnaire	3,3%	Pays-Bas
Totalenergies	Energie	3,3%	France
BHP	Matériaux de base	3,3%	Australie
Micron	Technologie	3,3%	Etats-Unis
Seagate	Technologie	3,2%	Etats-Unis
Novartis	Santé	3,1%	Suisse
Intesanpaolo	Sociétés Financières	3,1%	Italie
Unicredit	Sociétés Financières	3,0%	Italie

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **[complete]**

What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.





Clartan Valeurs	% Actif Net fin 2023	Allocation
ACTIONS NOTEES A+ / A- / B+	79,9%	#1B Autres caractéristiques E/S
ACTIONS NOTEES B- OU NON NOTEES	19,0%	#2 Autres
OPCVM et LIQUIDITES	1,1%	

● **In which economic sectors were the investments made?**

Composition du fonds	% Actif Net fin 2023
ACTIONS	98,9%
Industries	21,9%
Sociétés Financières	17,8%
Consommation discrétionnaire	15,8%
Technologie	13,9%
Energie	11,3%
Matériaux de base	9,4%
Santé	4,6%
Services aux collectivités	2,4%
Consommation de base	1,7%
OPCVM	0,5%
LIQUIDITES	0,7%

[include note only for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.

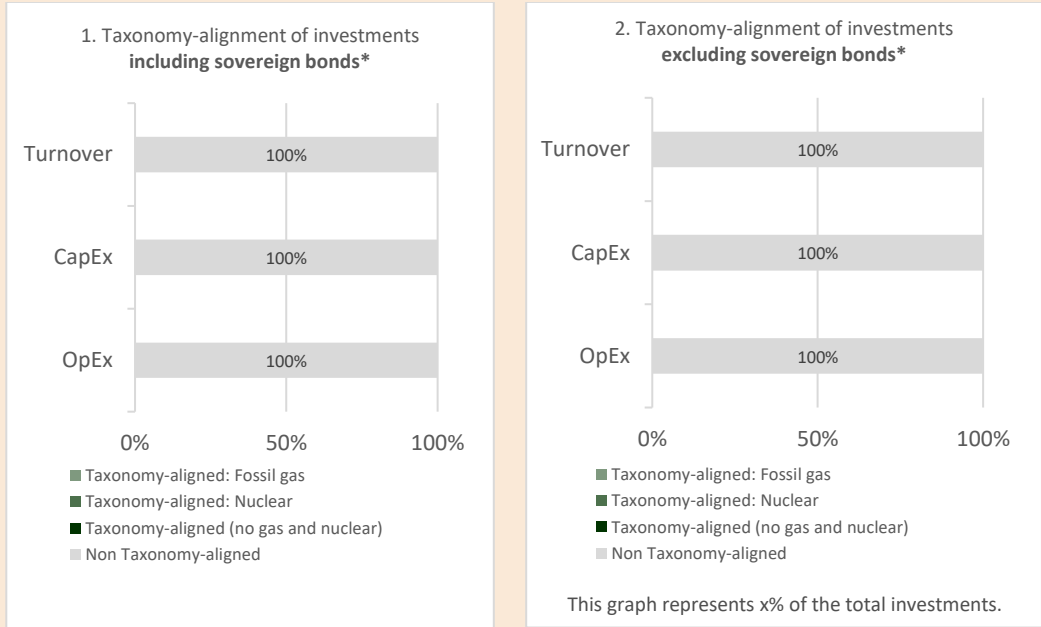
- **capital expenditure (CapEx)** showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.

- **operational expenditure (OpEx)** reflecting green operational activities of investee companies.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmental economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

- **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**
Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes, telles que définies par la Taxinomie de l'UE.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**
Non applicable.



- **What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

Non applicable.



- **What was the share of socially sustainable investments?**

Non applicable car le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des investissements durables sur le plan social.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Dans la catégorie «#2 Autres» figurent à fin 2023 :

- à hauteur de 19,0% de l’actif net : des actions dont le rating Ethos est B- (18,1%) ou non notées (0,9%) et respectant au minimum les exclusions sectorielles et comportementales décrites ci-dessus,
- à hauteur de 0,5% un investissement dans l’OPCVM Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dont le rapport périodique décrivant les exigences environnementales et sociales est disponible) et à hauteur de 0,7% des liquidités (sans garantie environnementale / sociale).



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

Le Compartiment a mis en place une politique contraignante d’exclusions sectorielles et comportementales, qui s’applique à 100% des investissements en actions et obligations d’entreprises, ainsi qu’une exigence d’au minimum 50% de l’actif net en actions et obligations les mieux notées par Ethos. La part de l’actif net investi en actions et obligations dans les meilleurs ratings du secteur (A+, A-, B+) est publiée mensuellement sur le site internet et sur le reporting mensuel de Clartan Associés.

Par ailleurs, un rapport de vote est publié périodiquement (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Non applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
Non applicable.

[include note for financial products where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Dénomination du produit:
Clartan Europe

Identifiant d'entité juridique:
222100CNJ25TYPFV6572

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par Clartan Europe (le « **Compartment** ») reposent sur trois piliers en matière d'investissement : **l'exclusion** de certains secteurs d'activités et de comportements via l'analyse de controverses dont peuvent faire l'objet certaines sociétés détenues en portefeuille, une approche « **best in class** » visant à investir dans des entreprises et des états qui

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

se démarquent par leur bon niveau de prise en compte des critères extra-financiers par rapport à leurs pairs et enfin une démarche d'**actionnariat actif**.

1) L'exclusion s'applique uniquement aux investissements du Compartiment dans des actions de sociétés cotées et dans des obligations d'entreprises.

Exclusions sectorielles :

Toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans les secteurs suivants est écartée du champ d'investissement :

- Tabac
- Jeux de hasard et d'argent
- Pornographie
- Armes non conventionnelles
- Cannabis non thérapeutique

Exclusions comportementales :

En s'appuyant à la fois sur la recherche d'Ethos et sur le travail d'analyse interne, les controverses auxquelles les sociétés peuvent être sujettes sont classifiées en 5 niveaux qualitatifs de gravité. Toute société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé sera scrutée systématiquement par le comité ESG de Clartan Associés et le cas échéant exclue (tout maintien devant être dûment justifié). **Le portefeuille fin 2023 ne comporte aucune société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé.**

2) L'inclusion (ou approche Best-in Class)

Clartan Associés a choisi de concentrer les investissements du Compartiment sur les entreprises et les états les plus performants de leur secteur d'un point de vue ESG. En s'appuyant sur la méthodologie d'Ethos, les entreprises font l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+, B- et C). Les états font également l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+ et B-). **Clartan Associés s'engage à ce que 50 % de l'actif net du Compartiment soit investi en actions de sociétés cotées et en obligations notées dans les meilleures catégories de notation (ratings meilleurs ou égaux à B+).**

3) L'actionnariat actif

Dans le cadre du vote aux assemblées générales, Clartan Associés a pour objectif de **voter au minimum sur 50% des encours en actions** détenues par le Compartiment.

Aussi, Clartan Associés s'engage à **établir un dialogue** sur les thématiques ESG avec les sociétés au cours des rencontres individuelles avec le management.

Le Compartiment n'a **pas d'indice de référence** désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- **How did the sustainability indicators perform?**
- **...and compared to previous periods?**

Clartan Europe	% Actif Net fin 2023	% Actif Net fin 2022	Objectif
ACTIONS NOTEES A+ / A- / B+	77,2%	75,4%	>50%
ACTIONS NOTEES B- OU NON NOTEES	19,8%	20,0%	<50%
OPCVM et LIQUIDITES	3,0%	4,6%	

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- *How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- *Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

[Include a statement for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Le Compartiment prend en considération les principales incidences négatives (« PAI » - Principal Adverse Impact) sur les facteurs de durabilité, à travers l’analyse de durabilité effectuée par Ethos.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 14 PAI applicables aux investissements dans des entreprises :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
1. Émissions de GES	Ces PAI sont prises en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG) et les indicateurs relatifs à l’environnement que le compartiment entend suivre (cf. liste ci-dessous).
2. Empreinte carbone	
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Le Compartiment tient à jour en fin d’année la liste des sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles.
5. Part de consommation et de production d’énergie non renouvelable	Cette PAI est prise en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG)
6. Intensité de consommation d’énergie par secteur à fort impact climatique	Cette PAI n’est pas prise en compte à ce stade.
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales et le Compartiment entend faire un suivi des émetteurs s’étant dotés d’une politique de biodiversité.
8. Rejets dans l’eau	Cette PAI est prise en compte lors de l’analyse ESG (rating ESG) ainsi qu’au travers des exclusions comportementales.

9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales.
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Ces PAI sont prises en compte au travers des exclusions comportementales.
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG).
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions sectorielles (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans le secteur des armes non conventionnelles est écartée du champ d'investissement).

Les PAI sont renseignés dans les tableaux ci-après.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 2 PAI applicables aux émetteurs souverains :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
15. Intensité de GES	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)
16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)

Des informations additionnelles sur les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont publiées dans ce rapport annuel, à travers le suivi d'indicateurs pour les émetteurs détenus au sein du portefeuille du Compartiment.

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions de Gaz à Effet de Serre / Greenhouse gas emissions						
Emissions de GES / GHG emissions						
Scope 1	PAI 1	5,2	100%	4,8	96%	milliers de tonnes metriques
Scope 2	PAI 1	1,2	100%	1,9	96%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2	PAI 1	6,4	100%	6,7	96%	milliers de tonnes metriques
Scope 3	PAI 1	50,4	97%	66,6	86%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2+3	PAI 1	56,8	97%	73,3	86%	milliers de tonnes metriques
Empreinte carbone / Carbon footprint						
Scope 1+2	PAI 2	0,1	100%	0,1	96%	tonnes metriques / M€ investi
Scope 1+2+3	PAI 2	0,7	97%	1,2	86%	tonnes metriques / M€ investi
Intensité de GES / GHG intensity						
Intensité GES Scope 1 par ventes	PAI 3	83,4	100%	83,8	96%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 2 par ventes	PAI 3	21,1	100%	36,9	96%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par ventes	PAI 3	104,5	100%	120,1	96%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 3 par ventes	PAI 3	1145,5	97%			tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2+3 par ventes	PAI 3	1250,0	97%	1306,5	200%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par employé	voluntary	46,8	60%	54,6	196%	tonnes metriques / employé
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles						
Part d'investissement dans ces sociétés	PAI 4	10,4	100%	10,9	100%	% de l'actif net
Consommation d'énergie						
Consommation d'énergie totale	voluntary	18,0	61%	25,8	94%	GWh
Energie renouvelable utilisée	voluntary	2,5	53%	5,7	75%	GWh
Part de consommation d'énergie non renouvelable	PAI 5	67%	53%	71%	75%	
Intensité énergétique par vente	voluntary	447,0	61%	428,6	94%	GWh / M€ ventes
Biodiversité						
Part des entreprises ayant mis en place des mesures de protection de la biodiversité	voluntary	92%	60%	88%	100%	
Eau						
Retrait d'eau	voluntary	569,8	36%	734,0	71%	milliers de metres cubes
Rejets dans l'eau	PAI 8	0,0	2%	0,1	50%	milliers de metres cubes
Intensité d'eau par ventes	voluntary	28,3	36%	17,0	67%	en mètres cubes / M€ ventes
Dechets						
Total déchets	voluntary	1,4	45%	0,9	79%	milliers de tonnes metriques
Déchets générés par ventes	voluntary	50,2	45%	13,3	79%	milliers de tonnes metriques / M€ ventes
Total déchets dangereux	voluntary	0,1	34%			milliers de tonnes metriques
"Empreinte" de déchets dangereux	PAI 9	1,5	34%	2,6	58%	tonnes / M€ investi

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION						
INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Les questions sociales et de personnel / Social and employee matters						
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Violations of UN Global Compact principles and OECD guidelines						
Score de conformité au Pacte mondial des Nations Unies de 0 à 100 / UNGC compliance score from 0 to 100	PAI 10	74	71%			estimé par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental challenges")	voluntary	96%	71%			Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines						
Absence de mesures de conformité à l'UNGC et aux directives OCDE / lack of UNGC and OECD compliance processes	PAI 11	4%	100%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence tel que calculé par ESG Book, pondéré par l'actif net
Absence de politique en matière de Droits de l'Homme / Lack of a human rights policy	PAI additional	0%	64%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence, pondéré par l'actif net
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé / Unadjusted gender pay gap						
Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes / Average unadjusted gender pay gap	PAI 12	16%	19%			
Mixité au sein des organes de gouvernance / Board gender diversity						
Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance / Average ratio of female to male board members	PAI 13	43%	100%	41%	100%	pourcentage du nombre total de membres des organes de direction
% de femmes cadres dirigeantes / % of women in management	voluntary	29%	46%	21%	100%	pourcentage du nombre total de cadres dirigeants
Autres indicateurs de qualité de gouvernance / other indicators of governance quality						
Taille du conseil d'administration / Size of board	voluntary	12	100%	12	100%	
% de directeurs non exécutifs au conseil / % of non-executive directors on board	voluntary	91%	100%	90%	97%	
% de directeurs indépendants / % of independent directors	voluntary	58%	76%	60%	97%	
Age moyen des administrateurs / board average age	voluntary	60	87%	59	91%	
Fourchette d'âge des administrateurs du conseil / board average age range	voluntary	26	87%	28	91%	
Nombre de réunions du conseil par an / number of board meetings per year	voluntary	9	82%	9	100%	
Taux de participation moyen / board meeting attendance percentage	voluntary	96%	79%	97%	97%	
% d'indépendants dans le comité d'audit / % of independent directors on audit committee	voluntary	76%	78%	82%	97%	
% d'indépendants dans le comité de nomination	voluntary	79%	72%	81%	92%	
Exposition à des armes controversées *						
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies involved in manufacture or selling of controversial weapons*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	% de l'actif net
* Les armes non conventionnelles sont un secteur d'exclusion (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans ce secteur est écartée du champ d'investissement / Non-conventional weapons are a sectoral (any company generating more than 5% of its turnover in this sector is excluded from the investment universe)						
Positions portefeuille 29 12 2023 source Clartan						
Dernières données ESG disponibles au 21/3/2024 source Bloomberg						
Certains PAI "obligatoires" ne sont pas mentionnés dans le tableau ci-dessus lorsque le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre.						
C'est le cas de :						
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (PAI 6)						
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité (PAI 7)						



What were the top investments of this financial product?

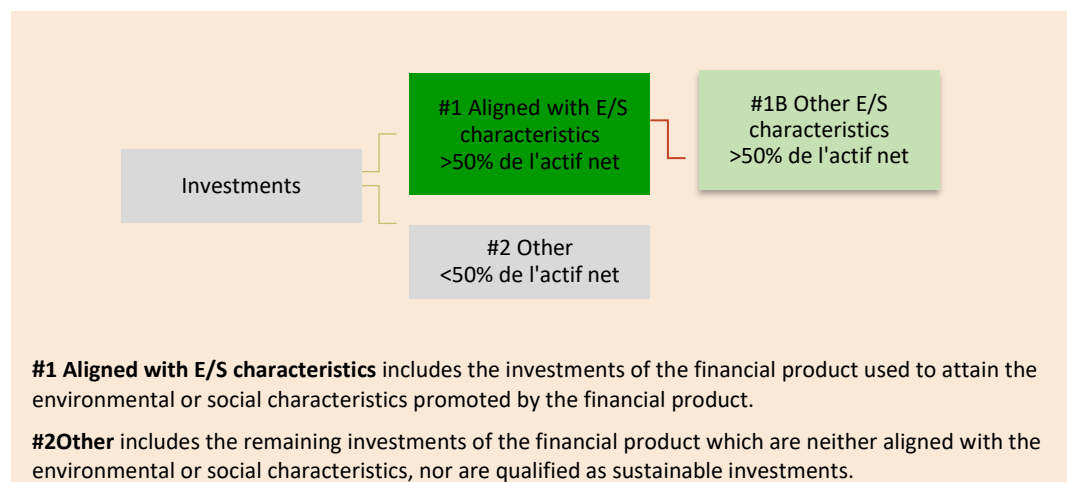
Action Top 15	Secteur	% Actif Net fin 2023	Pays
Société Générale	Sociétés Financières	4,5%	France
Danone	Conso. de base	3,7%	France
Bouygues	Industries	3,6%	France
Elis	Industries	3,6%	France
BNP Paribas	Sociétés Financières	3,6%	France
Forvia	Conso. discrétionnaire	3,1%	France
Kingspan	Industries	3,1%	Irlande
STMicroelectronics	Technologie	3,0%	France
Veolia Environnement	Services aux collectivités	3,0%	France
Richemont	Conso. discrétionnaire	2,8%	Suisse Royaume-Uni
Page Group	Industries	2,8%	Uni
Imerys	Matériaux de base	2,8%	France
Crédit Agricole	Sociétés Financières	2,8%	France
Technip Energies	Energie	2,6%	France
Saint-Gobain	Industries	2,5%	France

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **[complete]**

What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.





Clartan Europe	% Actif Net fin 2023	Allocation
ACTIONS NOTEES A+ / A- / B+	77,2%	#1B Autres caractéristiques E/S
ACTIONS NOTEES B- OU NON NOTEES OPCVM et LIQUIDITES	19,8% 3,0%	#2 Autres

● **In which economic sectors were the investments made?**

Composition du fonds	% Actif Net fin 2023
ACTIONS	97,0%
Industries	30,2%
Consommation discrétionnaire	19,2%
Sociétés Financières	13,9%
Energie	10,4%
Matériaux de base	6,9%
Consommation de base	5,7%
Technologie	5,1%
Services aux collectivités	3,0%
Santé	2,5%
OPCVM	1,8%
LIQUIDITES	1,2%

[include note only for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.

- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.

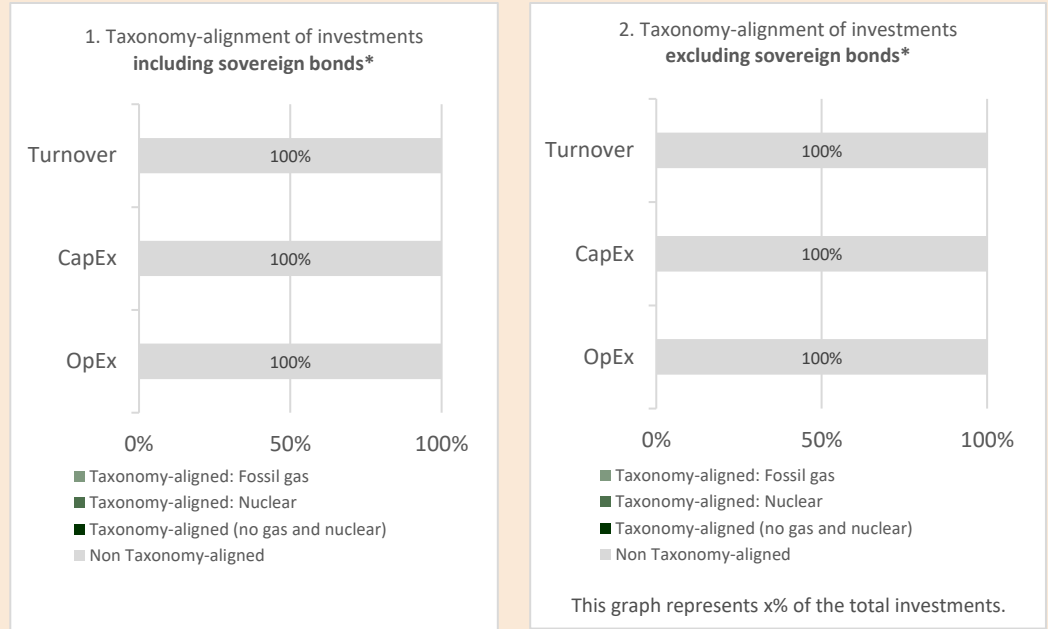
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmental economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes, telles que définies par la Taxinomie de l'UE.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Non applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Non applicable.



What was the share of socially sustainable investments?

Non applicable car le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des investissements durables sur le plan social.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Dans la catégorie «#2 Autres» figurent à fin 2023 :

- à hauteur de 19,8% de l’actif net : des actions dont le rating Ethos est B- (15,9%) ou non notées (3,9%) et respectant au minimum les exclusions sectorielles et comportementales décrites ci-dessus,
- à hauteur de 1,8% un investissement dans l’OPCVM Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dont le rapport périodique décrivant les exigences environnementales et sociales est disponible) et à hauteur de 1,2% des liquidités (sans garantie environnementale / sociale).



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

Le Compartiment a mis en place une politique contraignante d’exclusions sectorielles et comportementales, qui s’applique à 100% des investissements en actions et obligations d’entreprises, ainsi qu’une exigence d’au minimum 50% de l’actif net en actions et obligations les mieux notées par Ethos. La part de l’actif net investi en actions et obligations dans les meilleurs ratings du secteur (A+, A-, B+) est publiée mensuellement sur le site internet et sur le reporting mensuel de Clartan Associés.

Par ailleurs, un rapport de vote est publié périodiquement (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Non applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
Non applicable.

[include note for financial products where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Dénomination du produit:
Clartan Evolution

Identifiant d'entité juridique:
2221005YJ5R25CWH6U35

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

●● <input type="checkbox"/> Yes	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par Clartan Evolution (le « **Compartment** ») reposent sur trois piliers en matière d'investissement : **l'exclusion** de certains secteurs d'activités et de comportements via l'analyse de controverses dont peuvent faire l'objet certaines sociétés détenues en portefeuille, une approche « **best in class** » visant à investir dans des entreprises et des états qui

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

se démarquent par leur bon niveau de prise en compte des critères extra-financiers par rapport à leurs pairs et enfin une démarche d'**actionnariat actif**.

1) L'exclusion s'applique uniquement aux investissements du Compartiment dans des actions de sociétés cotées et dans des obligations d'entreprises.

Exclusions sectorielles :

Toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans les secteurs suivants est écartée du champ d'investissement :

- Tabac
- Jeux de hasard et d'argent
- Pornographie
- Armes non conventionnelles
- Cannabis non thérapeutique

Exclusions comportementales :

En s'appuyant à la fois sur la recherche d'Ethos et sur le travail d'analyse interne, les controverses auxquelles les sociétés peuvent être sujettes sont classifiées en 5 niveaux qualitatifs de gravité. Toute société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé sera scrutée systématiquement par le comité ESG de Clartan Associés et le cas échéant exclue (tout maintien devant être dûment justifié). **Le portefeuille fin 2023 ne comporte aucune société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé.**

2) L'inclusion (ou approche Best-in Class)

Clartan Associés a choisi de concentrer les investissements du Compartiment sur les entreprises et les états les plus performants de leur secteur d'un point de vue ESG. En s'appuyant sur la méthodologie d'Ethos, les entreprises font l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+, B- et C). Les états font également l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+ et B-). **Clartan Associés s'engage à ce que 50 % de l'actif net du Compartiment soit investi en actions de sociétés cotées et en obligations notées dans les meilleures catégories de notation (ratings meilleurs ou égaux à B+).**

3) L'actionnariat actif

Dans le cadre du vote aux assemblées générales, Clartan Associés a pour objectif de **voter au minimum sur 50% des encours en actions** détenues par le Compartiment.

Aussi, Clartan Associés s'engage à **établir un dialogue** sur les thématiques ESG avec les sociétés au cours des rencontres individuelles avec le management.

Le Compartiment n'a **pas d'indice de référence** désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- **How did the sustainability indicators perform?**
- **...and compared to previous periods?**

Clartan Evolution	% Actif Net fin 2023	% Actif Net fin 2022	Objectif
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES A+ / A- / B+	82,8%	87,0%	>50%
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES B- OU NON NOTEES OPCVM et LIQUIDITES	13,1% 4,1%	7,4% 5,6%	<50%

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- — — *How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- — — *Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

[Include a statement for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Le Compartiment prend en considération les principales incidences négatives (« PAI » - Principal Adverse Impact) sur les facteurs de durabilité, à travers l’analyse de durabilité effectuée par Ethos.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 14 PAI applicables aux investissements dans des entreprises :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
1. Émissions de GES	Ces PAI sont prises en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG) et les indicateurs relatifs à l’environnement que le compartiment entend suivre (cf. liste ci-dessous).
2. Empreinte carbone	
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Le Compartiment tient à jour en fin d’année la liste des sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles.
5. Part de consommation et de production d’énergie non renouvelable	Cette PAI est prise en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG)
6. Intensité de consommation d’énergie par secteur à fort impact climatique	Cette PAI n’est pas prise en compte à ce stade.
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales et le Compartiment entend faire un suivi des émetteurs s’étant dotés d’une politique de biodiversité.
8. Rejets dans l’eau	Cette PAI est prise en compte lors de l’analyse ESG (rating ESG) ainsi qu’au travers des exclusions comportementales.

9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales.
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Ces PAI sont prises en compte au travers des exclusions comportementales.
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG).
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions sectorielles (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans le secteur des armes non conventionnelles est écartée du champ d'investissement).

Les PAI sont renseignés dans les tableaux ci-après.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 2 PAI applicables aux émetteurs souverains :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
15. Intensité de GES	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)
16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)

Des informations additionnelles sur les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont publiées dans ce rapport annuel, à travers le suivi d'indicateurs pour les émetteurs détenus au sein du portefeuille du Compartiment.

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions de Gaz à Effet de Serre / Greenhouse gas emissions						
Emissions de GES / GHG emissions						
Scope 1	PAI 1	3,2	100%	3,8	98%	milliers de tonnes metriques
Scope 2	PAI 1	0,7	100%	0,7	93%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2	PAI 1	3,9	100%	4,7	93%	milliers de tonnes metriques
Scope 3	PAI 1	37,0	98%	42,3	97%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2+3	PAI 1	40,8	98%	46,8	91%	milliers de tonnes metriques
Empreinte carbone / Carbon footprint						
Scope 1+2	PAI 2	0,1	100%	0,1	93%	tonnes metriques / M€ investi
Scope 1+2+3	PAI 2	0,9	98%	1,2	91%	tonnes metriques / M€ investi
Intensité de GES / GHG intensity						
Intensité GES Scope 1 par ventes	PAI 3	88,6	100%	136,9	98%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 2 par ventes	PAI 3	22,2	100%	26,9	93%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par ventes	PAI 3	110,3	100%	170,9	93%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 3 par ventes	PAI 3	1315,2	98%			tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2+3 par ventes	PAI 3	1425,4	98%	1481,0	200%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par employé	voluntary	46,7	64%	76,6	193%	tonnes metriques / employé
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles						
Part d'investissement dans ces sociétés	PAI 4	10,3	100%	9,7	100%	% de l'actif net
Consommation d'énergie						
Consommation d'énergie totale	voluntary	10,8	68%	17,8	98%	GWh
Energie renouvelable utilisée	voluntary	1,6	64%	5,1	86%	GWh
Part de consommation d'énergie non renouvelable	PAI 5	71%	64%	63%	86%	
Intensité énergétique par vente	voluntary	519,1	68%	715,5	98%	GWh / M€ ventes
Biodiversité						
Part des entreprises ayant mis en place des mesures de protection de la biodiversité	voluntary	92%	65%	76%	100%	
Eau						
Retrait d'eau	voluntary	383,2	39%	3906,5	74%	milliers de metres cubes
Rejets dans l'eau	PAI 8	0,0	3%	0,1	57%	milliers de metres cubes
Intensité d'eau par ventes	voluntary	35,8	38%	16,6	66%	en mètres cubes / M€ ventes
Dechets						
Total déchets	voluntary	0,3	48%	3,4	92%	milliers de tonnes metriques
Déchets générés par ventes	voluntary	1,5	48%	25,1	92%	milliers de tonnes metriques / M€ ventes
Total déchets dangereux	voluntary	0,1	40%			milliers de tonnes metriques
"Empreinte" de déchets dangereux	PAI 9	1,3	40%	2,1	69%	tonnes / M€ investi

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION						
INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Les questions sociales et de personnel / Social and employee matters						
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Violations of UN Global Compact principles and OECD guidelines						
Score de conformité au Pacte mondial des Nations Unies de 0 à 100 / UNGC compliance score from 0 to 100	PAI 10	70	77%			estimé par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental challenges")	voluntary	97%	77%			Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines						
Absence de mesures de conformité à l'UNGC et aux directives OCDE / lack of UNGC and OECD compliance processes	PAI 11	3%	98%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence tel que calculé par ESG Book, pondéré par l'actif net
Absence de politique en matière de Droits de l'Homme / Lack of a human rights policy	PAI additional	0%	67%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence, pondéré par l'actif net
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé / Unadjusted gender pay gap						
Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes / Average unadjusted gender pay gap	PAI 12	14%	23%			
Mixité au sein des organes de gouvernance / Board gender diversity						
Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance / Average ratio of female to male board members	PAI 13	42%	100%	41%	100%	pourcentage du nombre total de membres des organes de direction
% de femmes cadres dirigeantes / % of women in management	voluntary	30%	50%	24%	97%	pourcentage du nombre total de cadres dirigeants
Autres indicateurs de qualité de gouvernance / other indicators of governance quality						
Taille du conseil d'administration / Size of board	voluntary	12	100%	13	100%	
% de directeurs non exécutifs au conseil / % of non-executive directors on board	voluntary	92%	100%	91%	100%	
% de directeurs indépendants / % of independent directors	voluntary	65%	76%	69%	100%	
Age moyen des administrateurs / board average age	voluntary	60	88%	60	94%	
Fourchette d'âge des administrateurs du conseil / board average age range	voluntary	25	88%	26	94%	
Nombre de réunions du conseil par an / number of board meetings per year	voluntary	9	80%	10	99%	
Taux de participation moyen / board meeting attendance percentage	voluntary	96%	79%	96%	98%	
% d'indépendants dans le comité d'audit / % of independent directors on audit committee	voluntary	76%	80%	83%	100%	
% d'indépendants dans le comité de nomination	voluntary	77%	78%	86%	98%	
Exposition à des armes controversées *						
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies involved in manufacture or selling of controversial weapons*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	% de l'actif net
* Les armes non conventionnelles sont un secteur d'exclusion (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans ce secteur est écartée du champ d'investissement / Non-conventional weapons are a sectoral (any company generating more than 5% of its turnover in this sector is excluded from the investment universe)						
Positions portefeuille 29 12 2023 source Clartan						
Dernières données ESG disponibles au 21/3/2024 source Bloomberg						
Certains PAI "obligatoires" ne sont pas mentionnés dans le tableau ci-dessus lorsque le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre.						
C'est le cas de :						
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (PAI 6)						
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité (PAI 7)						



What were the top investments of this financial product?

Action Top 10	Secteur	% Actif Net fin 2023	Pays
Bouygues	Industries	2,7%	France
Novartis	Santé	2,4%	Suisse
Veolia Environnement	Services aux collectivités	2,3%	France
Ralph Lauren	Conso. discrétionnaire	2,2%	Etats-Unis
Elis	Industries	2,1%	France
Kingspan	Industries	2,1%	Irlande
BioMerieux	Santé	2,1%	France
Crédit Agricole	Sociétés Financières	2,0%	France
Spie	Industries	2,0%	France
Wabtec	Industries	1,9%	Etats-Unis

Obligation Top 10	Secteur	% Actif Net fin 2023	Pays
ALD 0% 23.02.24	Sociétés Financières	2,4%	France
Arcadis 4.875% 28.02.28	Industries	2,4%	Pays-Bas
Verallia 1.625% 14.05.28	Industries	2,1%	France
Stora Enso 4% 01.06.26	Matériaux de base	2,0%	Finlande
Wabtec 1.25% 03.12.27	Industries	2,0%	Etats-Unis
Technip Energies 1.125% 28.05.28	Energie	2,0%	France
Elis 1.75% 11.04.24	Industries	2,0%	France
Saint-Gobain 0.625% 15.03.24	Industries	2,0%	France
BPCE 0% 25.06.26	Sociétés Financières	1,9%	France
Arval 4.125% 13.04.26	Sociétés Financières	1,8%	France

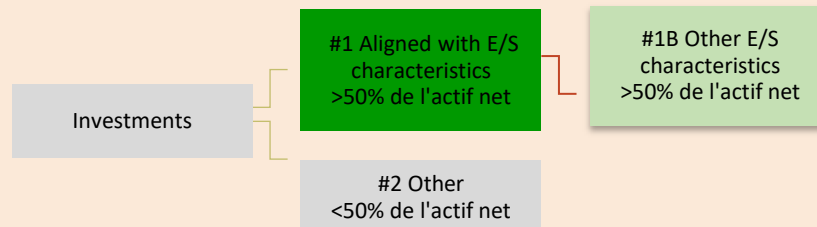
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **[complete]**



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

Clartan Evolution	% Actif Net fin 2023	Allocation
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES A+ / A- / B+	82,8%	#1B Autres caractéristiques E/S
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES B- OU NON NOTEES OPCVM et LIQUIDITES	13,1% 4,1%	#2 Autres

● **In which economic sectors were the investments made?**

Composition du fonds	% Actif Net fin 2023
ACTIONS	58,4%
Industries	20,0%
Consommation discrétionnaire	8,8%
Energie	7,4%
Santé	6,3%
Sociétés Financières	4,7%
Consommation de base	4,6%
Services aux collectivités	2,3%
Technologie	1,5%
Matériaux de base	1,5%
Télécommunications	1,2%
OBLIGATIONS D'ENTREPRISES	37,5%
dont INVESTMENT GRADE	32,9%
dont AUTRES	4,6%
Industries	16,7%
Sociétés Financières	12,4%
Matériaux de base	3,7%
Energie	2,0%
Consommation discrétionnaire	1,4%
Services aux collectivités	1,3%
OPCVM	2,3%
LIQUIDITES	1,8%

[include note only for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmentally economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]



are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

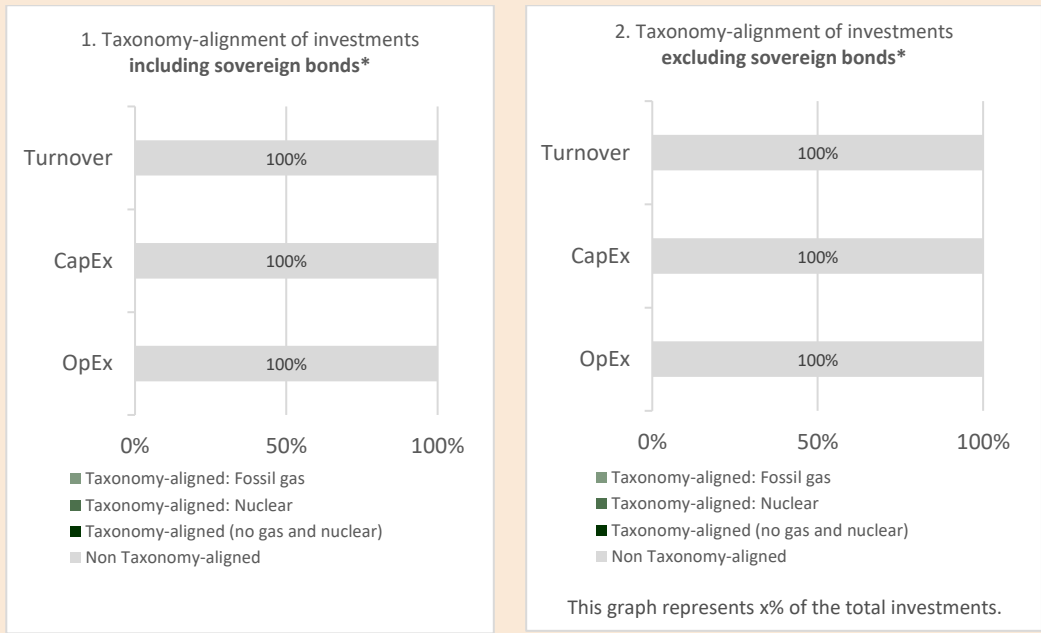
● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

Yes:

In fossil gas In nuclear energy

No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes, telles que définies par la Taxinomie de l'UE.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Non applicable.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Non applicable.



What was the share of socially sustainable investments?

Non applicable car le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des investissements durables sur le plan social.



What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Dans la catégorie «#2 Autres» figurent à fin 2023 :

- à hauteur de 13,1% de l'actif net : des actions ou obligations d'entreprises dont le rating Ethos est B- (9,2%) ou non notées (3,9%) et respectant au minimum les exclusions sectorielles et comportementales décrites ci-dessus,
- à hauteur de 2,3% un investissement dans l'OPCVM Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dont le rapport périodique décrivant les exigences environnementales et sociales est disponible) et à hauteur de 1,8% des liquidités (sans garantie environnementale / sociale).



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

Le Compartiment a mis en place une politique contraignante d'exclusions sectorielles et comportementales, qui s'applique à 100% des investissements en actions et obligations d'entreprises, ainsi qu'une exigence d'au minimum 50% de l'actif net en actions et obligations les mieux notées par Ethos. La part de l'actif net investi en actions et obligations dans les meilleurs ratings du secteur (A+, A-, B+) est publiée mensuellement sur le site internet et sur le reporting mensuel de Clartan Associés.

Par ailleurs, un rapport de vote est publié périodiquement (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Non applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

Non applicable.

[include note for financial products where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

Non applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

Non applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

Non applicable.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Dénomination du produit:
Clartan Patrimoine

Identifiant d'entité juridique:
222100VUSP2BUN3U7E79

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Yes	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par Clartan Patrimoine (le « **Compartment** ») reposent sur trois piliers en matière d'investissement : **l'exclusion** de certains secteurs d'activités et de comportements via l'analyse de controverses dont peuvent faire l'objet certaines sociétés détenues en portefeuille, une approche « **best in class** » visant à investir dans des entreprises

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

et des états qui se démarquent par leur bon niveau de prise en compte des critères extra-financiers par rapport à leurs pairs et enfin une démarche d'**actionnariat actif**.

1) L'exclusion s'applique uniquement aux investissements du Compartiment dans des actions de sociétés cotées et dans des obligations d'entreprises.

Exclusions sectorielles :

Toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans les secteurs suivants est écartée du champ d'investissement :

- Tabac
- Jeux de hasard et d'argent
- Pornographie
- Armes non conventionnelles
- Cannabis non thérapeutique

Exclusions comportementales :

En s'appuyant à la fois sur la recherche d'Ethos et sur le travail d'analyse interne, les controverses auxquelles les sociétés peuvent être sujettes sont classifiées en 5 niveaux qualitatifs de gravité. Toute société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé sera scrutée systématiquement par le comité ESG de Clartan Associés et le cas échéant exclue (tout maintien devant être dûment justifié). **Le portefeuille fin 2023 ne comporte aucune société faisant l'objet d'une controverse de niveau le plus élevé.**

2) L'inclusion (ou approche Best-in Class)

Clartan Associés a choisi de concentrer les investissements du Compartiment sur les entreprises et les états les plus performants de leur secteur d'un point de vue ESG. En s'appuyant sur la méthodologie d'Ethos, les entreprises font l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+, B- et C). Les états font également l'objet d'un rating ESG (A+, A-, B+ et B-). **Clartan Associés s'engage à ce que 50 % de l'actif net du Compartiment soit investi en actions de sociétés cotées et en obligations notées dans les meilleures catégories de notation (ratings meilleurs ou égaux à B+).**

3) L'actionnariat actif

Dans le cadre du vote aux assemblées générales, Clartan Associés a pour objectif de **voter au minimum sur 50% des encours en actions** détenues par le Compartiment.

Aussi, Clartan Associés s'engage à **établir un dialogue** sur les thématiques ESG avec les sociétés au cours des rencontres individuelles avec le management.

Le Compartiment n'a **pas d'indice de référence** désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- **How did the sustainability indicators perform?**
- **...and compared to previous periods?**

Clartan Patrimoine	% Actif Net fin 2023	% Actif Net fin 2022	Objectif
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES A+ / A- / B+	83,8%	89,4%	>50%
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES B- OU NON NOTEES OPCVM et LIQUIDITES	12,3% 3,9%	3,3% 7,3%	<50%

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- — — *How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

- — — *Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

Néant. Le Compartiment n'entend pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement SFDR.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

[Include a statement for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Le Compartiment prend en considération les principales incidences négatives (« PAI » - Principal Adverse Impact) sur les facteurs de durabilité, à travers l’analyse de durabilité effectuée par Ethos.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 14 PAI applicables aux investissements dans des entreprises :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
1. Émissions de GES	Ces PAI sont prises en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG) et les indicateurs relatifs à l’environnement que le compartiment entend suivre (cf. liste ci-dessous).
2. Empreinte carbone	
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Le Compartiment tient à jour en fin d’année la liste des sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles.
5. Part de consommation et de production d’énergie non renouvelable	Cette PAI est prise en compte à travers l’analyse ESG (rating ESG)
6. Intensité de consommation d’énergie par secteur à fort impact climatique	Cette PAI n’est pas prise en compte à ce stade.
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales et le Compartiment entend faire un suivi des émetteurs s’étant dotés d’une politique de biodiversité.
8. Rejets dans l’eau	Cette PAI est prise en compte lors de l’analyse ESG (rating ESG) ainsi qu’au travers des exclusions comportementales.

9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions comportementales.
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Ces PAI sont prises en compte au travers des exclusions comportementales.
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG).
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions sectorielles (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans le secteur des armes non conventionnelles est écartée du champ d'investissement).

Les PAI sont renseignés dans les tableaux ci-après.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 2 PAI applicables aux émetteurs souverains :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
15. Intensité de GES	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)
16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Cette PAI est prise en compte à travers l'analyse ESG (rating ESG)

Des informations additionnelles sur les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont publiées dans ce rapport annuel, à travers le suivi d'indicateurs pour les émetteurs détenus au sein du portefeuille du Compartiment.

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions de Gaz à Effet de Serre / Greenhouse gas emissions						
Emissions de GES / GHG emissions						
Scope 1	PAI 1	13,5	100%	15,3	99%	milliers de tonnes metriques
Scope 2	PAI 1	3,0	100%	3,4	92%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2	PAI 1	16,5	100%	19,9	92%	milliers de tonnes metriques
Scope 3	PAI 1	86,4	93%	264,2	98%	milliers de tonnes metriques
Scope 1+2+3	PAI 1	102,9	93%	282,9	91%	milliers de tonnes metriques
Empreinte carbone / Carbon footprint						
Scope 1+2	PAI 2	0,1	100%	0,1	92%	tonnes metriques / M€ investi
Scope 1+2+3	PAI 2	0,7	93%	1,6	91%	tonnes metriques / M€ investi
Intensité de GES / GHG intensity						
Intensité GES Scope 1 par ventes	PAI 3	101,1	100%	116,2	99%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 2 par ventes	PAI 3	24,6	100%	21,9	92%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par ventes	PAI 3	125,7	100%	147,0	92%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 3 par ventes	PAI 3	553,5	93%			tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2+3 par ventes	PAI 3	678,8	93%	1159,0	200%	tonnes metriques / M€ ventes
Intensité GES Scope 1+2 par employé	voluntary	60,2	62%	53,0	192%	tonnes metriques / employé
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles						
Part d'investissement dans ces sociétés	PAI 4	5,0	100%	5,1	100%	% de l'actif net
Consommation d'énergie						
Consommation d'énergie totale	voluntary	50,9	70%	49,9	99%	GWh
Energie renouvelable utilisée	voluntary	6,2	61%	14,2	91%	GWh
Part de consommation d'énergie non renouvelable	PAI 5	69%	61%	59%	91%	
Intensité énergétique par vente	voluntary	509,4	70%	584,9	99%	GWh / M€ ventes
Biodiversité						
Part des entreprises ayant mis en place des mesures de protection de la biodiversité	voluntary	95%	70%	69%	100%	
Eau						
Retrait d'eau	voluntary	1394,2	35%	1172,0	56%	milliers de metres cubes
Rejets dans l'eau	PAI 8	0,0	1%	0,1	36%	milliers de metres cubes
Intensité d'eau par ventes	voluntary	35,7	35%	21,3	55%	en mètres cubes / M€ ventes
Dechets						
Total déchets	voluntary	1,5	51%	2,4	86%	milliers de tonnes metriques
Déchets générés par ventes	voluntary	1,1	51%	12,0	86%	milliers de tonnes metriques / M€ ventes
Total déchets dangereux	voluntary	0,2	33%			milliers de tonnes metriques
"Empreinte" de déchets dangereux	PAI 9	1,5	33%	2,3	52%	tonnes / M€ investi

Indicateur	PAI / voluntary	2023	Taux de couverture / Coverage ratio	2022	Taux de couverture / Coverage ratio	Unité
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION						
INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Les questions sociales et de personnel / Social and employee matters						
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Violations of UN Global Compact principles and OECD guidelines						
Score de conformité au Pacte mondial des Nations Unies de 0 à 100 / UNGC compliance score from 0 to 100	PAI 10	73	80%			estimé par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental challenges")	voluntary	98%	80%			Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE						
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines						
Absence de mesures de conformité à l'UNGC et aux directives OCDE / lack of UNGC and OECD compliance processes	PAI 11	2%	91%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence tel que calculé par ESG Book, pondéré par l'actif net
Absence de politique en matière de Droits de l'Homme / Lack of a human rights policy	PAI additional	0%	72%			score binaire 1=absence, 0=pas d'absence, pondéré par l'actif net
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé / Unadjusted gender pay gap						
Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes / Average unadjusted gender pay gap	PAI 12	11%	21%			
Mixité au sein des organes de gouvernance / Board gender diversity						
Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance / Average ratio of female to male board members	PAI 13	41%	100%	32%	100%	pourcentage du nombre total de membres des organes de direction
% de femmes cadres dirigeantes / % of women in management	voluntary	28%	49%	16%	99%	pourcentage du nombre total de cadres dirigeants
Autres indicateurs de qualité de gouvernance / other indicators of governance quality						
Taille du conseil d'administration / Size of board	voluntary	13	100%	11	100%	
% de directeurs non exécutifs au conseil / % of non-executive directors on board	voluntary	94%	100%	74%	100%	
% de directeurs indépendants / % of independent directors	voluntary	62%	79%	51%	100%	
Age moyen des administrateurs / board average age	voluntary	61	88%	49	94%	
Fourchette d'âge des administrateurs du conseil / board average age range	voluntary	24	88%	27	94%	
Nombre de réunions du conseil par an / number of board meetings per year	voluntary	11	81%	8	98%	
Taux de participation moyen / board meeting attendance percentage	voluntary	96%	81%	77%	98%	
% d'indépendants dans le comité d'audit / % of independent directors on audit committee	voluntary	72%	78%	63%	100%	
% d'indépendants dans le comité de nomination	voluntary	74%	77%	60%	100%	
Exposition à des armes controversées *						
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies involved in manufacture or selling of controversial weapons*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	% de l'actif net
* Les armes non conventionnelles sont un secteur d'exclusion (toute entreprise réalisant plus de 5% de son chiffre d'affaires dans ce secteur est écartée du champ d'investissement / Non-conventional weapons are a sectoral (any company generating more than 5% of its turnover in this sector is excluded from the investment universe)						
Positions portefeuille 29 12 2023 source Clartan						
Dernières données ESG disponibles au 21/3/2024 source Bloomberg						
Certains PAI "obligatoires" ne sont pas mentionnés dans le tableau ci-dessus lorsque le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre.						
C'est le cas de :						
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (PAI 6)						
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité (PAI 7)						



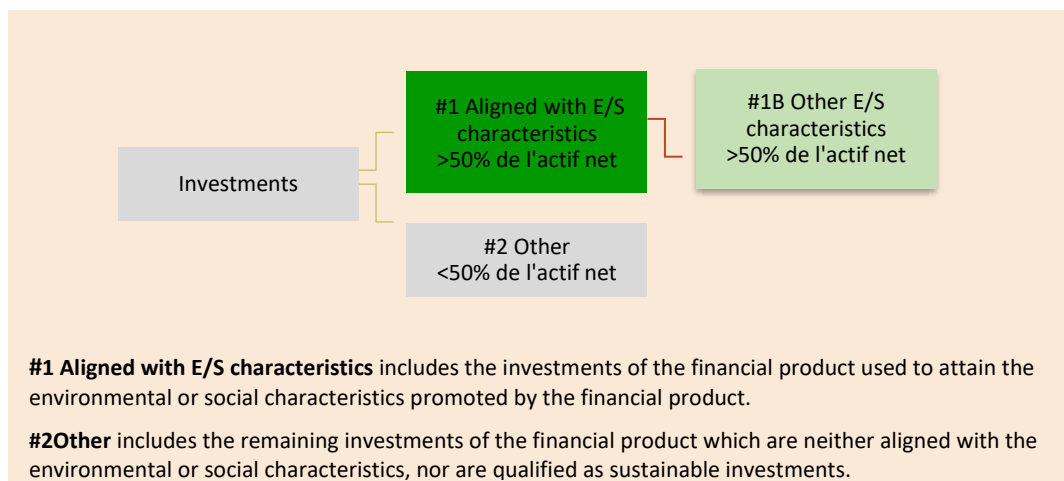
What were the top investments of this financial product?

Obligation Top 15	Secteur	% Actif Net fin 2023	Pays
Deutschland 1.5% 15.05.24	Souverain	4,7%	Allemagne
Arcadis 4.875% 28.02.28	Industries	3,7%	Pays-Bas
Becton Dickinson 0.034% 13.08.25	Santé	3,6%	Etats-Unis
Intesa Sanpaolo 2.125% 26.05.25	Sociétés Financières	3,5%	Italie
Verallia 1.625% 14.05.28	Industries	3,2%	France
Imerys 1.5% 15.01.27	Matériaux de base	3,1%	France
BFCM 0.625% 19.11.27	Sociétés Financières	3,1%	France
Arval 4.125% 13.04.26	Sociétés Financières	3,0%	France
Elis 1% 03.04.25	Industries	2,9%	France
Saint-Gobain 0.625% 15.03.24	Industries	2,7%	France
Carrefour Banque 0.107% 14.06.25	Sociétés Financières	2,5%	France
BPCE 0% 25.06.26	Sociétés Financières	2,4%	France
Stora Enso 4% 01.06.26	Matériaux de base	2,4%	Finlande
Veolia 0.892% 14.01.24	Services aux collectivités	2,4%	France
Forvia 3.125% 15.06.26	Conso. discrétionnaire	2,4%	France

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **[complete]**

What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?



Clartan Patrimoine	% Actif Net fin 2023	Allocation
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES A+ / A- / B+	83,8%	#1B Autres caractéristiques E/S
ACTIONS ET OBLIGATIONS NOTEES B- OU NON NOTEES	12,3%	#2 Autres
OPCVM et LIQUIDITES	3,9%	



● **In which economic sectors were the investments made?**

Composition du fonds	% Actif Net fin 2023
OBLIGATIONS D'ENTREPRISES	84,9%
<i>dont INVESTMENT GRADE</i>	70,4%
<i>dont AUTRES</i>	14,5%
Sociétés Financières	33,2%
Industries	26,4%
Consommation discrétionnaire	7,7%
Matériaux de base	5,8%
Energie	3,8%
Santé	3,6%
Services aux collectivités	3,3%
Technologie	1,2%
OBLIGATIONS SOUVERAINES INVESTMENT GRADE	6,2%
ACTIONS	5,0%
OPCVM	3,1%
LIQUIDITES	0,8%

[include note only for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● **To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

Yes:

In fossil gas In nuclear energy

No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.

- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.

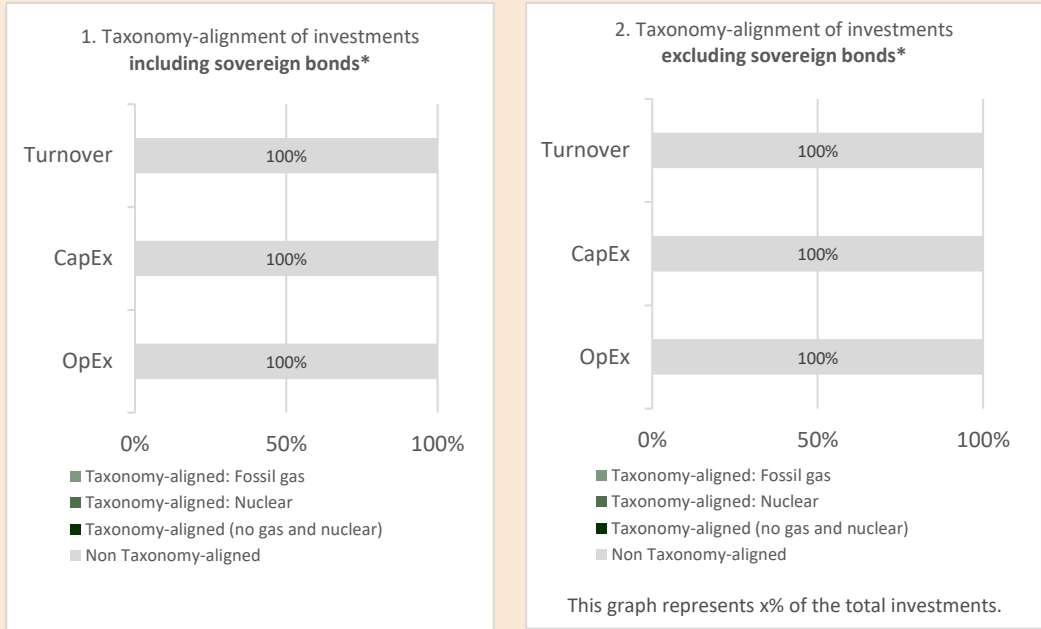
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmental economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Le Compartiment n'a pas de part minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes, telles que définies par la Taxinomie de l'UE.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Non applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Non applicable.



What was the share of socially sustainable investments?

Non applicable car le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des investissements durables sur le plan social.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Dans la catégorie «#2 Autres» figurent à fin 2023 :

- à hauteur de 12,3% de l’actif net : des actions et obligations dont le rating Ethos est B- (9,2%) ou non notées (3,2%) et respectant au minimum les exclusions sectorielles et comportementales décrites ci-dessus,
- à hauteur de 3,1% un investissement dans les OPCVM Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap et Clartan Evolution (dont les rapports périodiques décrivant les exigences environnementales et sociales sont disponibles) et à hauteur de 0,8% des liquidités (sans garantie environnementale / sociale).



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

Le Compartiment a mis en place une politique contraignante d’exclusions sectorielles et comportementales, qui s’applique à 100% des investissements en actions et obligations d’entreprises, ainsi qu’une exigence d’au minimum 50% de l’actif net en actions et obligations les mieux notées par Ethos. La part de l’actif net investi en actions et obligations dans les meilleurs ratings du secteur (A+, A-, B+) est publiée mensuellement sur le site internet et sur le reporting mensuel de Clartan Associés.

Par ailleurs, un rapport de vote est publié périodiquement (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Non applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
Non applicable.
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
Non applicable.

[include note for financial products where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Dénomination du produit:

Clartan Ethos ESG Europe Small et Mid Cap

Identifiant d'entité juridique:

54930043T01NZXYIFE71

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Yes	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Dans le cadre de ses investissements, Clartan Ethos ESG Europe Small et Mid Cap (le « Compartiment ») a appliqué les principes d'investissement socialement responsable (« ISR ») d'Ethos Services SA (« Ethos »), le conseiller du Compartiment en la matière. Les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment le sont notamment grâce à l'approche qui est mise en œuvre dans le processus d'investissement à travers les piliers suivants :

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Exclusions

- L'exclusion des entreprises dont les produits sont incompatibles avec les valeurs recherchées par le Compartiment
- L'exclusion des entreprises dont le comportement viole gravement les principes fondamentaux définis par Ethos

Sélection positive

- L'évaluation des entreprises selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») et l'investissement en priorité dans celles qui bénéficient d'une évaluation ESG supérieure à la moyenne du secteur (approche « best in class »)
- L'évaluation des entreprises selon leur prise en compte des enjeux liés au changement climatique et l'investissement en priorité dans celles qui intègrent ces enjeux dans leur modèle d'affaires

Actionnariat actif

- L'exercice systématique des droits de vote lors des assemblées générales selon les lignes directrices d'Ethos qui promeuvent le développement durable
- L'engagement du dialogue avec les instances dirigeantes des entreprises pour améliorer les pratiques sur des thématiques ESG spécifiques

Les principes d'Ethos pour l'ISR appliqués au Compartiment sont plus amplement décrits dans le lien ci-après: <https://www.ethosfund.ch/fr/principesISR>

En outre, le Compartiment n'a pas d'indice de référence désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

Actuellement, les indicateurs de durabilité sont utilisés ex post pour démontrer que l'approche de durabilité mise en place pour le Compartiment produit les résultats attendus. La liste non-exhaustive suivante présente des indicateurs utilisés dans les rapports extra-financiers du Compartiment.

Indicateurs environnementaux	Unités	2023	% cov.	2022	% cov.	2021	% cov.
Intensités carbonées selon la méthode Carbon to Revenue (C/R), prenant en compte les scopes 1 et 2 du GHG Protocol	Tonnes de CO2e/EUR millions de chiffres d'affaires	137	100%	138,4	100%	128,9	95%
Intensités carbonées selon la méthode Weighted Average Carbon Intensity (WACI), prenant en compte les scopes 1 et 2 du GHG Protocol	Tonnes de CO2e/EUR millions de chiffres d'affaires	110,4	100%	165,0	100%	166,6	95%
Entreprises avec des objectifs 1.5°C selon la l'initiative « Science-based Target » (Indicateur ISRE)	En pourcentage des actifs	49%	100%	42%	100%	27,7%	100%
<i>Méthode Carbon to Revenue : Les émissions de GES (tonnes CO2e) sont attribuées en fonction de la participation au capital des sociétés investies. Si le fonds possède 5% de la capitalisation boursière totale d'une société, alors le fonds possède 5% de ses émissions de GES.</i>							
<i>Le chiffre d'affaires de la société (en millions d'EUR) est ensuite utilisé pour ajuster le résultat et obtenir une mesure d'intensité comparable entre fonds. Cette mesure est disponible dans le reporting mensuel du fonds.</i>							
<i>Méthode WACI : Les émissions de GES (tonnes CO2e) de chaque société sont divisées par le chiffre d'affaires de la société (en millions d'EUR). Le résultat final est obtenu par la pondération de chaque société au sein du fonds.</i>							
Indicateurs sociaux et de gouvernance	Unités	2023	% cov.	2022	% cov.	2021	% cov.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Écart de rémunération moyen entre hommes et femmes aux sein des entreprises (Indicateur ISRE)	Moyenne arithmétique sur les données disponibles	4,5%	22%	-	-	-	-
Diversité homme-femme au sein du conseil d'administration (> 50% de femmes) (Indicateur ISRG)	Moyenne arithmétique sur les données disponibles	22,2%	100%	21,3%	100%	19,5%	100%
Nombre de titres d'entreprises ne disposant pas d'une politique en matière de droits humains (sociétés n'ayant pas de politique) (Indicateur ISRDH)	En pourcentage de sociétés	0,0%	100%	0,0%	100%	2,4%	100%
Exposition à des activités exclues	Unités	2023	% cov.	2022	% cov.	2021	% cov.
Armement conventionnel (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Armement non conventionnel (>0% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Charbon thermique (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Energie nucléaire (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Energies fossiles extraites par fracturation hydraulique (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Gaz et pétrole de l'Arctique (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Jeux de hasard (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Organismes génétiquement modifiés (OGM) dans l'agrochimie (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Pornographie (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Sables bitumineux (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Tabac (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Transport par oléoducs et gazoducs et stockage d'énergies fossiles non-conventionnelles (>5% du chiffre d'affaires)	En pourcentage des actifs	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Exposition à des thèmes qui ont un impact positif	Unités	2023	% cov.	2022	% cov.	2021	% cov.
Agriculture, aquaculture et sylviculture résilientes	En pourcentage des actifs	1,0%	100%	3,3%	100%	3,5%	100%
Contrôle de la pollution	En pourcentage des actifs	-	100%	-	100%	-	100%
Économie circulaire	En pourcentage des actifs	4,6%	100%	4,8%	100%	1,8%	100%
Énergies durables	En pourcentage des actifs	2,7%	100%	1,3%	100%	1,6%	100%
Enseignement, formation et culture	En pourcentage des actifs	2,0%	100%	-	100%	-	100%
Finance durable	En pourcentage des actifs	-	100%	-	100%	-	100%
Gestion durable de l'eau	En pourcentage des actifs	-	100%	-	100%	0,3%	100%
Immobilier durable	En pourcentage des actifs	-	100%	1,6%	100%	4,1%	100%
Mobilité à faibles émissions de carbone	En pourcentage des actifs	1,5%	100%	1,8%	100%	4,6%	100%
Santé et bien-être	En pourcentage des actifs	3,2%	100%	0,7%	100%	1,5%	100%
Plusieurs thèmes	En pourcentage des actifs	12,5%	100%	9,6%	100%	7,0%	100%
Total	En pourcentage des actifs	27,4%	100%	23,1%	100%	24,3%	100%
<i>Les pourcentages de chiffre d'affaires des entreprises qui ont un impact positif sont définis par intervalle : 0-10% ; 10-25% ; 25-50% et 50-100%. Le point central de l'intervalle est pris en considération pour calculer les moyennes pondérées du fonds.</i>							

● **...and compared to previous periods?**

Les données historiques sont présentées dans les tableaux ci-dessus.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Non applicable. Le Compartiment n'entendait pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Non applicable. Le Compartiment n'entendait pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Non applicable. Le Compartiment n'entendait pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Non applicable. Le Compartiment n'entendait pas réaliser d'investissements durables au sens du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »).

[Include a statement for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Les principales incidences négatives (« PAI » - Principal Adverse Impact en anglais) sur les facteurs de durabilité sont prises en compte à travers l'analyse de durabilité effectuée par Ethos et décrite précédemment.

Le tableau ci-dessous résume la prise en considération actuelle par le Compartiment des 14 PAI applicables aux investissements dans des entreprises :

Principales incidences négatives	Considérations par le Compartiment
1. Émissions de GES	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG), lors de l'analyse de la prise en compte du changement climatique par les entreprises (rating Carbon) ainsi qu'au travers des exclusions sectorielles (charbon thermique et énergies fossiles d'origine non-conventionnelles).
2. Empreinte carbone	
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse de la prise en compte du changement climatique par les entreprises (rating Carbon) ainsi qu'au travers des exclusions sectorielles (charbon thermique et énergies fossiles d'origine non-conventionnelles).
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Cette PAI est prise en compte lors de l'analyse de la prise en compte du changement climatique par les entreprises (rating Carbon).
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Cette PAI est prise en compte lors de l'analyse de la prise en compte du changement climatique par les entreprises (rating Carbon) ainsi qu'au travers des exclusions comportementales.
8. Rejets dans l'eau	Cette PAI est prise en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG) ainsi qu'au travers des exclusions comportementales.
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions sectorielles (énergie nucléaire) et comportementales.
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Ces PAI sont prises en compte au travers des exclusions comportementales.
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Ces PAI sont prises en compte lors de l'analyse ESG (rating ESG).
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Cette PAI est prise en compte au travers des exclusions sectorielles. Le Compartiment exclut toutes les entreprises impliquées dans des activités liées aux armes controversées.



What were the top investments of this financial product?

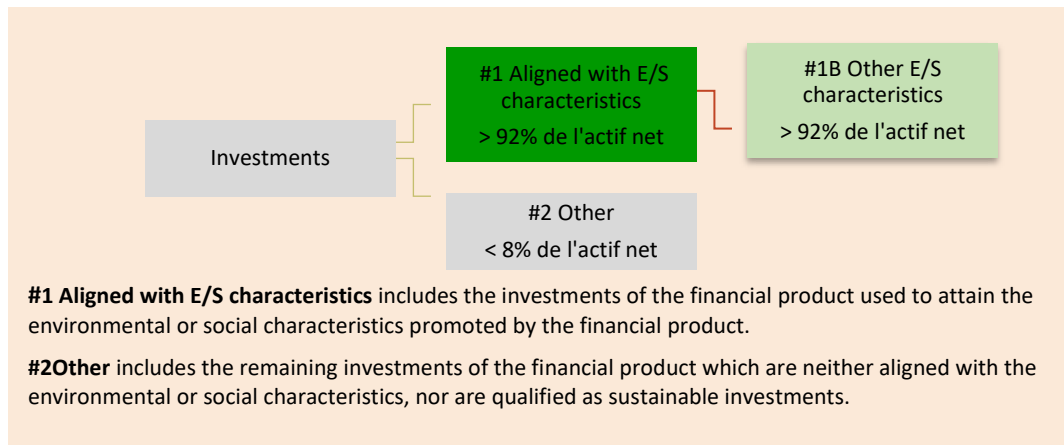
Action Top 15	Secteur	% Actif Net fin 2023	Pays
Munters	Industrie	3,8%	Suède
Publicis	Consommation discrétionnaire	3,8%	France
Arcadis	Industrie	3,5%	Pays-Bas
Kion	Industrie	3,4%	Allemagne
Renault	Consommation discrétionnaire	3,3%	France
Kingspan	Industrie	3,3%	Irlande
Elis	Industrie	3,1%	France
Spie	Industrie	3,0%	France
Veolia Environnement	Services aux collectivités	2,9%	France
Stora Enso	Matériaux de base	2,9%	Finlande
GEA	Industrie	2,8%	Allemagne
Prysmian	Industrie	2,7%	Italie
Alfen	Industrie	2,7%	Pays-Bas
Brenntag	Matériaux de base	2,7%	Allemagne

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is:

[complete]

What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?



Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



Clartan Ethos ESG Europe Small et Mid Cap	% Actif Net fin 2023	Allocation
ACTIONS	97,6%	#1B Autres caractéristiques E/S
LIQUIDITES	2,4%	#2 Autres

● **In which economic sectors were the investments made?**

Composition du fonds	% Actif Net fin 2023
ACTIONS	97,6%
Industries	49,2%
Consommation discrétionnaire	12,5%
Santé	9,7%
Matériaux de base	7,9%
Services aux collectivités	7,1%
Sociétés Financières	5,9%
Consommation de base	3,5%
Technologie	1,9%
LIQUIDITES	2,4%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Les investissements du Compartiment ne correspondent pas à des investissements dans des activités économiques durables sur le plan environnemental, tels que définis par le règlement Taxinomie.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

Yes: *[specify below, and details in the graphs of the box]*

In fossil gas In nuclear energy

No

[include note only for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852]

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities

directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are

activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.

- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.

- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

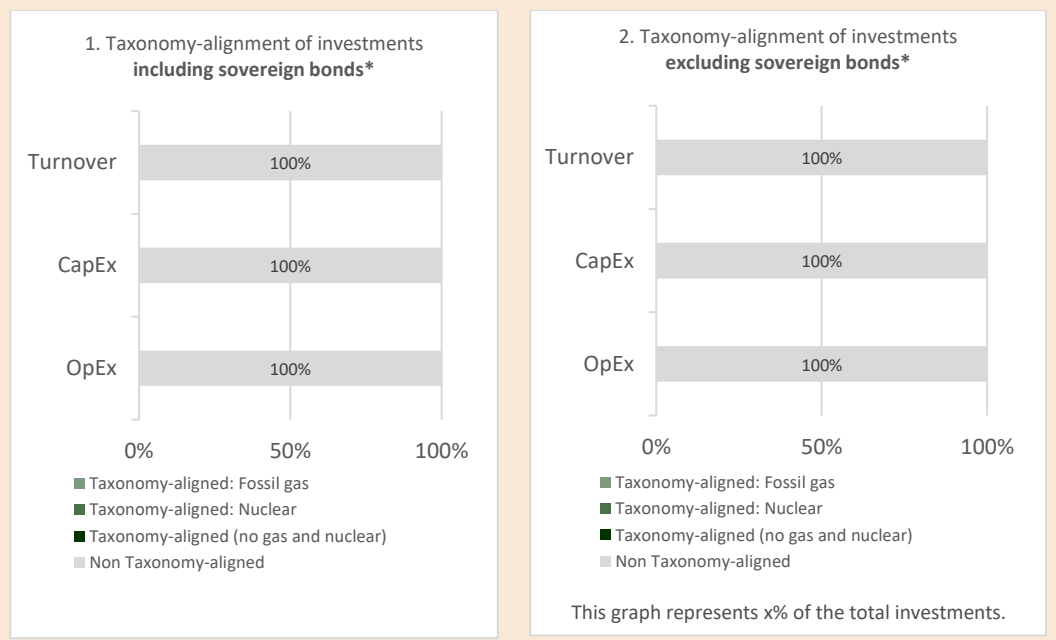
[include note for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmental economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]



are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des des activités transitoires et habilitantes, telles que définies par la Taxinomie de l'UE.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Non applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des investissements durables ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, cependant 27.4% de ses actifs nets sont investis dans les activités à impact positif selon Ethos.

What was the share of socially sustainable investments?

Le Compartiment ne s'engage pas à investir une part minimale de ses actifs nets dans des investissements durables ayant un objectif social, tel que défini par la Taxinomie de l'UE.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Les investissements de la catégorie « Other » à fin 2023 sont constitués de 2,4% de liquidités (sans garantie environnementale / sociale).



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

A tous moments de la période sous revue, le Compartiment a appliqué les principes d’investissement socialement responsable (« ISR ») d’Ethos. Le Compartiment a engagé des sociétés du portefeuille et candidats potentiels qui présentaient des enjeux sur des sujets environnementaux et/ou sociaux. Il a, en outre, systématiquement voté ses droits de vote selon les lignes directrices de vote d’Ethos. Le Compartiment publie périodiquement des rapports de vote (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Un tel indice n’a pas été désigné.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

Non applicable

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

Non applicable

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

Non applicable

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

Non applicable

[include note for financial products where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.