

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2026**

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 de l'Administration Centrale, UI efa S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.
-

Organisation	2
Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse	4
Etat globalisé du patrimoine	5
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	6
CLARTAN - VALEURS.....	7
Etat du patrimoine	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	8
Statistiques	9
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	10
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	12
CLARTAN - EUROPE.....	13
Etat du patrimoine	13
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	14
Statistiques	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	18
CLARTAN - FLEXIBLE.....	19
Etat du patrimoine	19
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	20
Statistiques	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	24
CLARTAN - PATRIMOINE	25
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	26
Statistiques	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	30
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	31
Etat du patrimoine	31
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	32
Statistiques	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	36
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED.....	37
Etat du patrimoine	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	38
Statistiques	39
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	40
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	41
Notes aux états financiers	42
Informations supplémentaires	49

CLARTAN
Organisation

Siège social	14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	Marc de ROÜALLE 8, Avenue du Casino CH-1820 MONTREUX (anciennement 4, Place George Devey F-92380 GARCHES)
Administrateurs	Elizabeth de SAINT LEGER Gérante financière CLARTAN ASSOCIES Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS Amélie GUITTET GARREAU Administrateur indépendant GG&A S.à.r.l, 3, Rue Belle-Vue L-1227 LUXEMBOURG Guillaume ROUVIER 355, Avenue Molière B-1180 UCCLE
Société de Gestion de la SICAV	CLARTAN ASSOCIES Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Mandataires sociaux de la Société de Gestion	Guillaume BRISSET Président 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS Olivier DELOOZ Directeur Général 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS Jean-Baptiste CHAUMET Directeur Général Délégué 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Dépositaire, Agent Payeur Principal et Domiciliataire	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG

CLARTAN
Organisation (suite)

Administration Centrale	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS ASSURANCE, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Distributeur Global	CLARTAN ASSOCIES Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
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'Ile CH-1204 GENEVE
Représentant en Suisse	REYL & CIE SA 4, Rue du Rhône CH-1204 GENEVE

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 GENEVE
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 GENEVE

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.

CLARTAN

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.183.240.435,37
Avoirs bancaires	17.456.692,58
A recevoir sur émissions d'actions	737.399,01
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.398.493,75
Charges payées d'avance	6.049,73
Total de l'actif	1.203.839.070,44

Exigible

A payer sur rachats d'actions	45.579,11
Frais à payer	1.850.399,69
Total de l'exigible	1.895.978,80
Actif net à la fin de la période	1.201.943.091,64

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 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Dividendes, nets	14.696.721,61
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.345.851,15
Intérêts bancaires	194.573,59
Autres commissions reçues	7,58
Autres revenus	153.377,88
Total des revenus	17.390.531,81

Charges

Commission de gestion	8.734.594,80
Commission de performance	18,59
Commission de dépositaire	223.756,98
Frais bancaires et autres commissions	88.655,42
Frais sur transactions	1.182.709,97
Frais d'administration centrale	281.002,02
Frais professionnels	30.369,31
Autres frais d'administration	140.899,39
Taxe d'abonnement	251.434,01
Autres impôts	5.373,93
Intérêts bancaires payés	144,54
Autres charges	248.655,39
Total des charges	11.187.614,35

Revenus nets des investissements	6.202.917,46
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	59.883.439,87
- sur futures	-23.788.450,00
- sur changes à terme	377,35
- sur devises	-199.769,86
Résultat réalisé	42.098.514,82

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

- sur portefeuille-titres	42.019.432,92
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	84.117.947,74
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-341.422,28
------------------	-------------

Emissions	163.951.032,08
-----------	----------------

Rachats	-78.236.267,39
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	169.491.290,15
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	1.032.451.801,49
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de la période	1.201.943.091,64
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	873.541.253,60
Avoirs bancaires	7.497.035,59
A recevoir sur émissions d'actions	707.808,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	388.192,49
Charges payées d'avance	4.178,22
Total de l'actif	882.138.468,20

Exigible

A payer sur rachats d'actions	613,03
Frais à payer	1.431.353,01
Total de l'exigible	1.431.966,04
Actif net à la fin de la période	880.706.502,16

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	3.275.659,4957	EUR	234,91	769.497.471,65
D	51.258,1205	EUR	150,98	7.738.948,43
I	44.597,4101	EUR	2.277,57	101.573.875,24
K	1.492,0000	EUR	1.270,92	1.896.206,84
				880.706.502,16

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 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Dividendes, nets	11.581.349,98
Intérêts bancaires	112.116,31
Autres revenus	144.975,63
Total des revenus	11.838.441,92

Charges

Commission de gestion	6.801.445,02
Commission de performance	18,59
Commission de dépositaire	154.543,18
Frais bancaires et autres commissions	60.700,99
Frais sur transactions	936.637,80
Frais d'administration centrale	108.742,46
Frais professionnels	22.784,01
Autres frais d'administration	64.504,74
Taxe d'abonnement	183.984,69
Autres impôts	4.339,31
Intérêts bancaires payés	144,54
Autres charges	185.154,41
Total des charges	8.522.999,74

Revenus nets des investissements	3.315.442,18
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	55.749.706,19
- sur futures	-23.788.450,00
- sur devises	-149.227,88
Résultat réalisé	35.127.470,49

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

- sur portefeuille-titres	38.428.524,97
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	73.555.995,46
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-297.791,13
------------------	-------------

Emissions	136.440.134,82
-----------	----------------

Rachats	-39.459.856,93
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	170.238.482,22
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	710.468.019,94
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de la période	880.706.502,16
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2026

Total de l'actif net	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
	EUR	557.106.271,92	710.468.019,94	880.706.502,16

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
C	EUR	175,19	214,27	234,91
D	EUR	121,93	143,32	150,98
I	EUR	1.682,39	2.070,88	2.277,57
K	EUR	-	1.153,89	1.270,92

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	2.885.774,6366	518.823,6298	-128.938,7707	3.275.659,4957
D	42.462,4807	26.201,3658	-17.405,7260	51.258,1205
I	41.161,3113	6.971,7476	-3.535,6488	44.597,4101
K	692,0000	810,0000	-10,0000	1.492,0000

TER par classe d'action au 30.06.2026*	Ratio de la commission de performance (en %)	(en %)
C	-	2,00
D	-	2,00
I	-	1,36
K	0,22	1,08

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	5,73	27.04.2026

(*) Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date du présent rapport.

CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2026

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	312.267	ABB Ltd Reg	18.361.914,05	29.659.352,56	3,37
CHF	84.731	Co Financière Richemont SA	13.344.014,90	17.142.265,62	1,95
CHF	28.306	Galderma Group AG Partizsch	5.322.315,96	5.645.349,92	0,64
CHF	18.962	Geberit AG Reg	12.281.489,97	11.100.630,77	1,26
CHF	1.624	Givaudan SA Reg	6.909.045,15	6.023.414,72	0,68
CHF	121.363	Novartis AG Reg	8.188.021,22	16.660.269,77	1,89
CHF	89.134	Sandoz Group AG Partizsch	6.187.382,47	7.068.222,53	0,80
CHF	12.900	Sika Ltd	3.423.101,37	2.332.846,63	0,27
			74.017.285,09	95.632.352,52	10,86
EUR	12.292	Adidas AG Reg	1.926.291,29	2.205.184,80	0,25
EUR	160.044	Airbus SE	17.778.427,68	31.134.959,76	3,54
EUR	64.715	Allianz SE Reg	16.692.525,02	26.798.481,50	3,04
EUR	16.161	ASML Holding NV	9.563.596,62	27.819.545,40	3,16
EUR	3.251.256	Banco Santander Reg SA	18.735.008,45	39.288.177,50	4,46
EUR	304.642	BNP Paribas SA A	24.116.182,87	31.116.133,88	3,53
EUR	50.355	Dassault Aviation SA	12.531.851,10	14.461.956,00	1,64
EUR	234.151	E.ON SE Reg	4.553.721,72	4.220.571,78	0,48
EUR	19.250	EssilorLuxottica SA	3.972.204,24	3.157.962,50	0,36
EUR	14.666	Euronext NV	1.909.033,29	2.053.240,00	0,23
EUR	1.009.220	Galp Energia SGPS SA B	18.584.376,64	18.816.906,90	2,14
EUR	1.577	Hermes Intl SA	3.572.195,94	2.520.046,00	0,29
EUR	1.193.334	Iberdrola SA	18.001.292,31	26.062.414,56	2,96
EUR	314.591	Industria de Diseno Textil SA	15.470.270,99	17.340.255,92	1,97
EUR	47.222	Infineon Technologies AG Reg	1.815.959,79	3.856.620,74	0,44
EUR	6.100.626	Intesa Sanpaolo SpA	18.684.337,12	36.542.749,74	4,15
EUR	217.922	Kingspan Group	14.461.696,84	17.422.863,90	1,98
EUR	1.372.409	KPN NV	6.010.899,15	5.923.317,24	0,67
EUR	38.834	L'Oréal SA	14.608.334,70	14.898.664,10	1,69
EUR	124.089	Legrand Holding SA	11.896.677,58	18.327.945,30	2,08
EUR	153.427	Prysmian SpA	16.751.004,11	22.408.013,35	2,54
EUR	81.096	SAFRAN SA	21.913.472,24	27.978.120,00	3,18
EUR	79.833	Schneider Electric SE	20.318.887,39	22.784.338,20	2,59
EUR	600.643	Shell Plc	13.809.617,83	20.460.903,80	2,32
EUR	365.126	STMicroelectronics NV	17.864.342,77	23.557.929,52	2,68
EUR	77.470	Thales SA	12.933.277,49	17.415.256,00	1,98
EUR	237.174	Totalenergies SE	11.206.553,08	16.134.947,22	1,83
EUR	351.395	Unicredit SpA Reg	7.297.535,35	27.500.172,70	3,12
			356.979.573,60	522.207.678,31	59,30
GBP	147.859	AstraZeneca Plc	20.581.892,96	24.203.953,04	2,75
GBP	4.002.208	Barclays Plc	17.899.592,35	23.538.797,11	2,67
GBP	306.915	Rio Tinto Plc	20.662.940,21	25.376.954,92	2,88
GBP	368.296	Standard Chartered Plc	8.604.832,59	8.726.888,58	0,99
			67.749.258,11	81.846.593,65	9,29
NOK	2.268.543	Norsk Hydro ASA	15.271.208,01	18.012.492,26	2,05
SEK	604.361	Assa Abloy AB B	14.505.448,07	18.701.248,65	2,12
SEK	1.425.330	Atlas Copco AB A	20.261.994,86	25.266.445,89	2,87
SEK	449.831	Boliden AB	13.020.068,20	22.228.917,03	2,52
SEK	824.268	Epiroc AB A	18.245.402,44	19.807.387,35	2,25
SEK	364.999	Sandvik AB	12.907.217,09	13.191.175,44	1,50
			78.940.130,66	99.195.174,36	11,26

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2026

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	11.448	Intuitive Surgical Inc	4.659.504,17	3.982.714,23	0,45
USD	45.227	Linde Plc	18.194.209,06	20.531.973,91	2,33
USD	272.773	Slb NV	11.810.693,45	11.093.707,26	1,26
USD	77.546	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	11.269.074,32	18.289.214,94	2,08
			45.933.481,00	53.897.610,34	6,12
Total actions			638.890.936,47	870.791.901,44	98,88
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.749.352,16	0,31
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.156.883,48	2.749.352,16	0,31
Total portefeuille-titres			641.047.819,95	873.541.253,60	99,19
Avoirs bancaires				7.497.035,59	0,85
Autres actifs/(passifs) nets				-331.787,03	-0,04
Total				880.706.502,16	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 30 juin 2026

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	33,48 %
Finances	22,19 %
Matières premières	12,23 %
Energie	7,55 %
Services de santé	6,53 %
Technologies	6,28 %
Biens de consommation durable	4,82 %
Services aux collectivités	3,44 %
Biens de consommation non-cyclique	1,69 %
Services de télécommunication	0,67 %
Fonds d'investissement	0,31 %
Total	<u>99,19 %</u>

Répartition géographique

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

France	19,17 %
Royaume-Uni	13,94 %
Suède	11,26 %
Suisse	10,86 %
Pays-Bas	10,28 %
Italie	9,81 %
Espagne	9,39 %
Allemagne	4,21 %
Etats-Unis d'Amérique	2,53 %
Portugal	2,14 %
Norvège	2,05 %
Irlande	1,98 %
Curaçao	1,26 %
Luxembourg	0,31 %
Total	<u>99,19 %</u>

CLARTAN - EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	76.204.271,16
Avoirs bancaires	1.449.556,81
Charges payées d'avance	416,63
Total de l'actif	77.654.244,60

Exigible

Frais à payer	138.439,27
Total de l'exigible	138.439,27
Actif net à la fin de la période	77.515.805,33

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	198.395,3428	EUR	370,11	73.427.113,79
D	2.020,0000	EUR	97,50	196.954,19
I	2.656,2056	EUR	1.465,15	3.891.737,35
				77.515.805,33

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 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Dividendes, nets	1.584.862,85
Intérêts bancaires	19.213,64
Total des revenus	1.604.076,49

Charges

Commission de gestion	627.442,88
Commission de dépositaire	15.923,46
Frais bancaires et autres commissions	3.804,17
Frais sur transactions	129.421,77
Frais d'administration centrale	32.633,09
Frais professionnels	1.733,09
Autres frais d'administration	18.189,10
Taxe d'abonnement	16.976,98
Autres impôts	443,27
Autres charges	20.307,76
Total des charges	866.875,57

Revenus nets des investissements	737.200,92
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.348.901,99
- sur devises	-13.853,79
Résultat réalisé	2.072.249,12

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

- sur portefeuille-titres	3.652.492,96
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	5.724.742,08
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-6.605,40
------------------	-----------

Emissions	3.137.001,05
-----------	--------------

Rachats	-2.703.143,28
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	6.151.994,45
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de la période	71.363.810,88
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	77.515.805,33
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

Statistiques (en EUR) au 30 juin 2026

Total de l'actif net	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
	EUR	67.321.988,29	71.363.810,88	77.515.805,33

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
C	EUR	309,33	342,78	370,11
D	EUR	87,39	93,53	97,50
I	EUR	1.213,12	1.352,75	1.465,15

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	197.767,2027	8.235,9209	-7.607,7808	198.395,3428
D	2.138,4690	-	-118,4690	2.020,0000
I	2.494,1280	189,2081	-27,1305	2.656,2056

TER par classe d'action au 30.06.2026*	(en %)
C	2,07
D	2,06
I	1,44

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	3,27	27.04.2026

(*) Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date du présent rapport.

CLARTAN - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2026

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	8.534	ABB Ltd Reg	622.976,06	810.565,69	1,05
CHF	1.745	Belimo Holding AG	1.514.371,03	1.722.136,05	2,22
CHF	6.995	Co Financière Richemont SA	1.125.572,11	1.415.186,27	1,83
CHF	8.494	Sika Ltd	1.492.596,88	1.536.061,96	1,98
CHF	6.981	Swatch Group AG	1.916.248,84	1.496.012,47	1,93
			6.671.764,92	6.979.962,44	9,01
EUR	10.438	Airbus SE	1.618.584,15	2.030.608,52	2,62
EUR	27.554	Arkema	2.132.865,83	1.519.603,10	1,96
EUR	1.696	ASML Holding NV	1.176.812,50	2.919.494,40	3,77
EUR	147.558	Ayvens SA	1.686.002,66	1.699.868,16	2,19
EUR	46.799	Bouygues SA	1.556.363,85	2.284.259,19	2,95
EUR	26.707	Cie de Saint-Gobain SA	1.994.441,14	2.114.126,12	2,73
EUR	154.254	Crédit Agricole SA	2.787.816,52	2.714.099,13	3,50
EUR	8.143	Dassault Aviation SA	1.170.560,60	2.338.669,60	3,02
EUR	38.927	De'Longhi SpA	1.233.107,28	1.445.748,78	1,87
EUR	41.763	Elis SA	1.086.054,53	1.131.777,30	1,46
EUR	4.801	Euronext NV	655.795,44	672.140,00	0,87
EUR	7.106	Gaztransport et technigaz SA	570.744,02	1.321.005,40	1,70
EUR	101	Hermes Intl SA	167.528,58	161.398,00	0,21
EUR	84.117	Imerys SA	2.735.800,44	1.773.186,36	2,29
EUR	36.596	Industria de Diseno Textil SA	1.735.914,99	2.017.171,52	2,60
EUR	39.196	Kingspan Group	2.639.467,25	3.133.720,20	4,04
EUR	20.380	Knorr Bremse AG Bearer	1.790.840,30	2.070.608,00	2,67
EUR	3.999	L'Oréal SA	1.408.275,87	1.534.216,35	1,98
EUR	8.803	Legrand Holding SA	792.393,23	1.300.203,10	1,68
EUR	41.517	Moncler SpA	2.339.356,27	2.108.233,26	2,72
EUR	14.338	Nexans SA	1.542.642,05	2.083.311,40	2,69
EUR	10.639	Prysmian SpA	893.899,62	1.553.825,95	2,00
EUR	21.872	Publicis Groupe SA	1.928.935,18	1.891.053,12	2,44
EUR	94.717	Puig Brands SA	1.572.348,33	1.527.785,21	1,97
EUR	27.394	Sanofi SA	2.724.449,23	2.056.741,52	2,65
EUR	6.315	Schneider Electric SE	1.587.632,03	1.802.301,00	2,32
EUR	219.394	SMCP SA	1.308.426,22	1.079.857,27	1,39
EUR	31.487	Société Générale SA	2.074.026,11	2.436.149,19	3,14
EUR	2.299	Soitec	200.679,17	269.672,70	0,35
EUR	37.527	Spie SAS	1.306.701,13	1.891.360,80	2,44
EUR	8.824	STEF SA	591.876,60	1.041.232,00	1,34
EUR	25.691	STMicroelectronics NV	733.746,57	1.657.583,32	2,14
EUR	76.632	Technip Energies NV	1.281.054,99	2.538.051,84	3,27
EUR	8.214	Thales SA	1.793.799,13	1.846.507,20	2,38
EUR	36.323	Unicredit SpA Reg	2.614.078,00	2.842.637,98	3,67
EUR	64.887	Veolia Environnement SA	2.100.919,05	2.364.482,28	3,05
			55.533.938,86	65.172.689,27	84,07
GBP	558.157	Page Gr Plc	2.624.740,20	688.825,26	0,89
NOK	141.555	Norsk Hydro ASA	813.523,90	1.123.962,98	1,45
USD	22.776	On Holding AG Partizsch	926.210,13	705.735,21	0,91
Total actions			66.570.178,01	74.671.175,16	96,33

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2026

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.533.096,00	1,98
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.200.000,00	1.533.096,00	1,98
Total portefeuille-titres			67.770.178,01	76.204.271,16	98,31
Avoirs bancaires				1.449.556,81	1,87
Autres actifs/(passifs) nets				-138.022,64	-0,18
Total				77.515.805,33	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 30 juin 2026

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	37,04 %
Biens de consommation durable	15,90 %
Finances	14,83 %
Matières premières	7,68 %
Technologies	6,26 %
Energie	4,97 %
Services de santé	4,62 %
Services aux collectivités	3,05 %
Biens de consommation non-cyclique	1,98 %
Fonds d'investissement	1,98 %
Total	<u>98,31 %</u>

Répartition géographique

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

France	53,13 %
Italie	10,26 %
Suisse	9,92 %
Pays-Bas	9,40 %
Espagne	4,57 %
Irlande	4,04 %
Allemagne	2,67 %
Luxembourg	1,98 %
Norvège	1,45 %
Royaume-Uni	0,89 %
Total	<u>98,31 %</u>

CLARTAN - FLEXIBLE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	53.178.446,84
Avoirs bancaires	1.620.043,65
A recevoir sur émissions d'actions	3.527,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	283.483,65
Charges payées d'avance	322,60
Total de l'actif	55.085.824,24

Exigible

Frais à payer	86.709,46
Total de l'exigible	86.709,46
Actif net à la fin de la période	54.999.114,78

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	323.688,3897	EUR	152,10	49.232.501,67
D	771,0008	EUR	102,58	79.092,48
I	6.888,3729	EUR	825,66	5.687.520,63
				54.999.114,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - FLEXIBLE

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

du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Dividendes, nets	608.184,18
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	345.627,60
Intérêts bancaires	14.917,99
Total des revenus	968.729,77

Charges

Commission de gestion	418.540,02
Commission de dépositaire	11.785,62
Frais bancaires et autres commissions	3.276,92
Frais sur transactions	39.225,19
Frais d'administration centrale	35.912,57
Frais professionnels	1.322,87
Autres frais d'administration	15.806,45
Taxe d'abonnement	12.287,23
Autres charges	12.776,80
Total des charges	550.933,67

Revenus nets des investissements	417.796,10
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	428.867,88
- sur changes à terme	218,93
- sur devises	-11.686,02
Résultat réalisé	835.196,89

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

- sur portefeuille-titres	1.008.703,09
Résultat des opérations	1.843.899,98

Dividendes payés	-1.440,27
------------------	-----------

Emissions	11.926.826,36
-----------	---------------

Rachats	-14.316.244,61
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-546.958,54
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de la période	55.546.073,32
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	54.999.114,78
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - FLEXIBLE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2026

Total de l'actif net	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
	EUR	46.987.877,36	55.546.073,32	54.999.114,78

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
C	EUR	138,92	147,26	152,10
D	EUR	99,47	101,33	102,58
I	EUR	74.819,66	797,33	825,66

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	338.556,4162	79.212,4503	-94.080,4768	323.688,3897
D	684,0008	219,0000	-132,0000	771,0008
I	7.047,8760	23,2302	-182,7333	6.888,3729

TER par classe d'action au 30.06.2026*	(en %)
C	1,89
D	1,89
I	1,36

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	1,01	02.01.2026
D	EUR	0,99	01.04.2026

(*) Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date du présent rapport.

CLARTAN - FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2026

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	7.494	ABB Ltd Reg	439.459,44	711.785,71	1,29
CHF	3.950	Co Financière Richemont SA	545.050,43	799.140,21	1,45
CHF	8.827	Novartis AG Reg	611.952,58	1.211.738,35	2,20
CHF	13.194	Sandoz Group AG Partizsch	873.976,99	1.046.268,85	1,90
			2.470.439,44	3.768.933,12	6,84
EUR	3.741	Air Liquide SA	611.467,87	648.240,48	1,18
EUR	779	Allianz SE Reg	235.440,22	322.583,90	0,59
EUR	9.262	Amadeus IT Group SA A	509.015,86	473.102,96	0,86
EUR	2.150	Arcadis NV	92.028,26	72.283,00	0,13
EUR	34.818	Bureau Veritas SA	1.028.488,25	932.426,04	1,70
EUR	50.373	Crédit Agricole SA	893.648,83	886.312,94	1,61
EUR	3.583	Dassault Aviation SA	794.623,99	1.029.037,60	1,87
EUR	28.079	E.ON SE Reg	512.354,17	506.123,98	0,92
EUR	25.924	Elis SA	665.928,45	702.540,40	1,28
EUR	13.768	Eurofins Scientific SE	830.901,90	943.934,08	1,72
EUR	6.560	Euronext NV	611.918,41	918.400,00	1,67
EUR	4.916	Gaztransport et technigaz SA	431.406,56	913.884,40	1,66
EUR	14.603	GEA Group AG	693.772,97	876.910,15	1,59
EUR	54.945	Getlink SE	925.042,26	1.021.977,00	1,86
EUR	222.294	Hera SpA	918.383,46	811.817,69	1,48
EUR	49.714	Iberdrola SA	657.988,39	1.085.753,76	1,97
EUR	17.305	Industria de Diseno Textil SA	829.935,65	953.851,60	1,73
EUR	9.822	Kingspan Group	653.835,70	785.268,90	1,43
EUR	5.404	Knorr Bremse AG Bearer	545.638,74	549.046,40	1,00
EUR	2.322	L'Oréal SA	808.962,65	890.835,30	1,62
EUR	4.731	Prysmian SpA	205.203,75	690.962,55	1,26
EUR	7.534	Publicis Groupe SA	679.533,70	651.389,64	1,18
EUR	2.545	Schneider Electric SE	654.233,32	726.343,00	1,32
EUR	22.649	Spie SAS	594.925,58	1.141.509,60	2,08
EUR	4.429	STEF SA	359.825,03	522.622,00	0,95
EUR	30.153	Technip Energies NV	696.088,56	998.667,36	1,82
EUR	4.263	Thales SA	550.926,47	958.322,40	1,74
EUR	6.273	Unibail-Rodamco-Westfield	518.908,41	642.668,85	1,17
EUR	30.967	Veolia Environnement SA	906.213,30	1.128.437,48	2,05
			18.416.640,71	22.785.253,46	41,44
GBP	7.458	AstraZeneca Plc	982.658,46	1.220.846,09	2,22
SEK	23.947	Assa Abloy AB B	785.149,13	741.012,08	1,35
SEK	46.646	Epiroc AB A	1.076.129,36	1.120.916,24	2,04
			1.861.278,49	1.861.928,32	3,39
USD	2.024	Ralph Lauren Corp A	210.634,35	710.746,08	1,29
USD	12.502	Service Corp Intl	832.006,84	830.768,89	1,51
USD	5.647	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	457.204,54	1.331.844,28	2,42
			1.499.845,73	2.873.359,25	5,22
Total actions			25.230.862,83	32.510.320,24	59,11
Obligations					
EUR	1.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	991.152,00	1.021.000,00	1,86
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	841.720,00	842.280,00	1,53
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 2 24/30.09.30	813.120,00	817.904,00	1,49
EUR	800.000	Barry Callebaut Serv NV 4.25% 25/19.08.31	817.544,00	819.496,00	1,49
EUR	1.000.000	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	1.009.400,00	1.015.430,00	1,85
EUR	800.000	Brenntag Finance BV 3.875% EMTN 24/24.04.32	808.075,00	809.484,00	1,47
EUR	1.500.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	1.286.250,00	1.351.095,00	2,46

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2026

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	800.000	Elis SA 3.875% EMTN 26/23.03.32	800.640,00	805.548,00	1,46
EUR	900.000	Eurofins Scientific SE 0.875% 21/19.05.31	785.457,00	797.665,50	1,45
EUR	1.000.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	1.031.500,00	1.039.355,00	1,89
EUR	800.000	Getlink SE 4.125% 25/15.04.30	816.232,00	812.424,00	1,48
EUR	800.000	Imerys SA 4% EMTN 25/21.11.32	800.328,00	797.236,00	1,45
EUR	400.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	417.584,00	415.588,00	0,76
EUR	550.000	Kion Group AG 4.125% EMTN 26/24.03.31	551.622,50	554.468,75	1,01
EUR	800.000	Nexans SA 4.125% 24/29.05.29	809.600,00	812.976,00	1,48
EUR	500.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	508.700,00	516.285,00	0,94
EUR	330.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	326.881,50	334.733,85	0,61
EUR	1.000.000	RCI Banque SA 4.125% 24/04.04.31	1.010.710,00	1.019.815,00	1,85
EUR	1.000.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	1.009.358,00	998.020,00	1,81
EUR	1.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	858.220,00	962.270,00	1,75
EUR	900.000	Unibail Rodamco Westfield SE 1.375% EMTN 20/04.12.31	794.137,50	804.559,50	1,46
EUR	600.000	Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% EMTN 26/21.04.33	593.940,00	602.241,00	1,09
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	898.390,00	975.465,00	1,77
Total obligations			18.580.561,50	18.925.339,60	34,41
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	600.000	Brenntag Finance BV 3.375% EMTN 25/02.10.31	586.020,00	592.965,00	1,08
Total obligations			586.020,00	592.965,00	1,08
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.149.822,00	2,09
Total fonds d'investissement (OPCVM)			900.000,00	1.149.822,00	2,09
Total portefeuille-titres			45.297.444,33	53.178.446,84	96,69
Avoirs bancaires				1.620.043,65	2,95
Autres actifs/(passifs) nets				200.624,29	0,36
Total				54.999.114,78	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 - FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2026

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	32,57 %
Finances	23,95 %
Services de santé	9,49 %
Biens de consommation durable	8,07 %
Services aux collectivités	6,42 %
Energie	5,23 %
Biens de consommation non-cyclique	4,62 %
Matières premières	3,39 %
Fonds d'investissement	2,09 %
Technologies	0,86 %
Total	<u>96,69 %</u>

Répartition géographique

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

France	43,12 %
Pays-Bas	11,68 %
Suisse	6,84 %
Luxembourg	5,26 %
Etats-Unis d'Amérique	5,22 %
Allemagne	5,11 %
Espagne	4,56 %
Suède	3,39 %
Roumanie	3,02 %
Italie	2,74 %
Royaume-Uni	2,22 %
Belgique	1,49 %
Irlande	1,43 %
Danemark	0,61 %
Total	<u>96,69 %</u>

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	138.489.937,97
Avoirs bancaires	5.869.373,84
A recevoir sur émissions d'actions	26.063,21
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.706.989,66
Charges payées d'avance	865,98
Total de l'actif	146.093.230,66

Exigible

A payer sur rachats d'actions	39.181,32
Frais à payer	136.866,58
Total de l'exigible	176.047,90
Actif net à la fin de la période	145.917.182,76

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	2.019.973,6704	EUR	63,44	128.146.453,70
D	23.378,1673	EUR	101,85	2.381.039,94
I	12.853,2652	EUR	1.197,34	15.389.689,12
				145.917.182,76

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 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Dividendes, nets	390.547,36
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.000.223,55
Intérêts bancaires	40.261,72
Total des revenus	2.431.032,63

Charges

Commission de gestion	609.880,93
Commission de dépositaire	32.247,34
Frais bancaires et autres commissions	5.154,38
Frais sur transactions	47.152,42
Frais d'administration centrale	49.298,03
Frais professionnels	3.497,62
Autres frais d'administration	23.875,13
Taxe d'abonnement	32.108,97
Autres impôts	403,66
Autres charges	21.728,99
Total des charges	825.347,47

Revenus nets des investissements	1.605.685,16
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	475.913,41
- sur changes à terme	158,42
- sur devises	-19.450,33
Résultat réalisé	2.062.306,66

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

- sur portefeuille-titres	-543.022,17
Résultat des opérations	1.519.284,49

Dividendes payés	-24.333,50
------------------	------------

Emissions	9.168.911,82
-----------	--------------

Rachats	-14.198.834,17
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-3.534.971,36
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	149.452.154,12
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de la période	145.917.182,76
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2026

Total de l'actif net	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
	EUR	157.772.063,17	149.452.154,12	145.917.182,76

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
C	EUR	60,73	62,78	63,44
D	EUR	99,45	101,82	101,85
I	EUR	1.140,50	1.183,04	1.197,34

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	2.095.466,9385	124.749,3884	-200.242,6565	2.019.973,6704
D	24.599,9899	1.333,1516	-2.554,9742	23.378,1673
I	13.005,6393	982,2168	-1.134,5909	12.853,2652

TER par classe d'action au 30.06.2026*	(en %)
C	1,10
D	1,10
I	0,77

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	1,02	27.04.2026

(*) Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date du présent rapport.

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2026

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	2.500	Co Financière Richemont SA	420.989,69	505.784,94	0,35
CHF	5.825	Novartis AG Reg	414.911,25	799.634,74	0,55
CHF	10.700	Sandoz Group AG Partizsch	711.656,19	848.497,55	0,58
			1.547.557,13	2.153.917,23	1,48
EUR	2.610	Air Liquide SA	437.655,25	452.260,80	0,31
EUR	5.588	Amadeus IT Group SA A	292.278,66	285.435,04	0,20
EUR	26.251	Bureau Veritas SA	773.525,28	703.001,78	0,48
EUR	46.618	Crédit Agricole SA	833.940,75	820.243,71	0,56
EUR	3.070	Dassault Aviation SA	890.970,18	881.704,00	0,60
EUR	35.357	E.ON SE Reg	644.888,66	637.309,93	0,44
EUR	23.541	Elis SA	595.338,32	637.961,10	0,44
EUR	9.566	Eurofins Scientific SE	623.658,67	655.844,96	0,45
EUR	4.174	Euronext NV	509.833,92	584.360,00	0,40
EUR	2.751	Gaztransport et technigaz SA	226.290,68	511.410,90	0,35
EUR	6.496	GEA Group AG	318.558,31	390.084,80	0,27
EUR	34.937	Getlink SE	586.994,02	649.828,20	0,44
EUR	179.071	Hera SpA	746.369,72	653.967,29	0,45
EUR	39.484	Iberdrola SA	522.385,49	862.330,56	0,59
EUR	12.179	Industria de Diseno Textil SA	595.064,01	671.306,48	0,46
EUR	4.305	Knorr Bremse AG Bearer	433.896,56	437.388,00	0,30
EUR	2.196	L'Oréal SA	750.953,42	842.495,40	0,58
EUR	6.506	Publicis Groupe SA	585.201,16	562.508,76	0,39
EUR	2.137	Schneider Electric SE	545.081,88	609.899,80	0,42
EUR	1.858	STEF SA	147.599,42	219.244,00	0,15
EUR	23.174	Technip Energies NV	807.926,91	767.522,88	0,53
EUR	2.627	Thales SA	444.925,78	590.549,60	0,40
EUR	3.646	Unibail-Rodamco-Westfield	301.978,98	373.532,70	0,26
EUR	27.438	Veolia Environnement SA	801.702,09	999.840,72	0,68
			13.417.018,12	14.800.031,41	10,15
GBP	5.319	AstraZeneca Plc	687.309,90	870.699,97	0,60
SEK	18.519	Assa Abloy AB B	594.036,61	573.048,93	0,39
SEK	23.604	Epiroc AB A	529.237,87	567.210,63	0,39
			1.123.274,48	1.140.259,56	0,78
USD	416	Ralph Lauren Corp A	146.539,52	146.082,20	0,10
USD	10.122	Service Corp Intl	673.884,13	672.615,80	0,46
USD	3.511	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	602.440,76	828.068,94	0,57
			1.422.864,41	1.646.766,94	1,13
Total actions			18.198.024,04	20.611.675,11	14,14
Obligations					
EUR	6.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	5.945.520,00	6.126.000,00	4,20
EUR	1.600.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	1.655.360,00	1.684.560,00	1,15
EUR	2.800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 2 24/30.09.30	2.850.400,00	2.862.664,00	1,96
EUR	3.700.000	Barry Callebaut Serv NV 4.25% 25/19.08.31	3.785.130,00	3.790.169,00	2,60
EUR	2.900.000	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	2.976.038,00	2.944.747,00	2,02
EUR	2.900.000	Brenntag Finance BV 3.875% EMTN 24/24.04.32	2.942.572,00	2.934.379,50	2,01
EUR	6.100.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	5.330.774,00	5.494.453,00	3,76
EUR	3.600.000	Elis SA 3.875% EMTN 26/23.03.32	3.602.880,00	3.624.966,00	2,48
EUR	4.060.000	Eurofins Scientific SE 0.875% 21/19.05.31	3.532.211,00	3.598.357,70	2,47
EUR	2.800.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	2.885.150,00	2.910.194,00	1,99
EUR	1.500.000	Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29	1.580.250,00	1.550.775,00	1,06
EUR	3.300.000	Getlink SE 4.125% 25/15.04.30	3.328.965,29	3.351.249,00	2,30
EUR	3.000.000	Imerys SA 4% EMTN 25/21.11.32	2.999.280,00	2.989.635,00	2,05

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2026

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	3.000.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	3.101.215,00	3.116.910,00	2,14
EUR	1.500.000	Kingspan Securities Irelan DAC 3.5% EMTN 24/31.10.31	1.503.000,00	1.499.040,00	1,03
EUR	3.800.000	Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29	3.844.819,00	3.860.439,00	2,65
EUR	2.200.000	Kion Group AG 4.125% EMTN 26/24.03.31	2.206.490,00	2.217.875,00	1,52
EUR	2.900.000	Nexans SA 4.125% 24/29.05.29	2.918.850,00	2.947.038,00	2,02
EUR	3.000.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	3.175.650,00	3.097.710,00	2,12
EUR	2.500.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2.500.386,20	2.535.862,50	1,74
EUR	3.000.000	Prysmian SpA 3.875% EMTN 24/28.11.31	2.990.400,00	3.065.865,00	2,10
EUR	1.000.000	Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1.057.500,00	1.032.625,00	0,71
EUR	2.600.000	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2.591.160,00	2.626.390,00	1,80
EUR	3.800.000	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3.475.100,00	3.780.677,00	2,59
EUR	3.600.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3.353.490,00	3.525.318,00	2,42
EUR	1.900.000	Société Générale SA VAR 25/15.07.31	1.884.458,00	1.917.005,00	1,31
EUR	2.600.000	Société Générale SA VAR EMTN Ser PA-212 / 25-12 25/01.03.32	2.584.127,00	2.582.996,00	1,77
EUR	3.000.000	Spie SAS 3.75% 25/28.05.30	3.015.000,00	3.004.485,00	2,06
EUR	3.000.000	Spie SAS 3.875% 26/18.05.31	2.987.775,00	2.991.180,00	2,05
EUR	3.000.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.650.500,00	2.948.460,00	2,02
EUR	3.600.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	3.633.840,00	3.592.872,00	2,46
EUR	1.500.000	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1.529.811,87	1.542.742,50	1,06
EUR	3.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	2.599.650,00	2.886.810,00	1,98
EUR	3.400.000	Unibail Rodamco Westfield SE 1.375% EMTN 20/04.12.31	2.995.910,00	3.039.447,00	2,08
EUR	3.700.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3.489.840,00	3.699.463,50	2,53
EUR	3.100.000	UniCredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3.250.660,00	3.136.735,00	2,15
EUR	4.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	3.532.000,00	3.901.860,00	2,67
Total obligations			110.286.162,36	112.411.954,70	77,03
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.749.352,16	1,88
EUR	3.300	Clartan Flexible I Cap	2.016.787,81	2.716.956,00	1,86
Total fonds d'investissement (OPCVM)			4.173.671,29	5.466.308,16	3,74
Total portefeuille-titres			132.657.857,69	138.489.937,97	94,91
Avoirs bancaires				5.869.373,84	4,02
Autres actifs/(passifs) nets				1.557.870,95	1,07
Total				145.917.182,76	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 30 juin 2026

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	30,52 %
Finances	30,41 %
Biens de consommation durable	11,17 %
Matières premières	5,56 %
Services de santé	4,65 %
Fonds d'investissement	3,74 %
Biens de consommation non-cyclique	3,64 %
Energie	2,86 %
Services aux collectivités	2,16 %
Technologies	0,20 %
Total	<u>94,91 %</u>

Répartition géographique

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

France	44,60 %
Pays-Bas	15,75 %
Italie	7,23 %
Luxembourg	6,66 %
Allemagne	5,18 %
Roumanie	3,11 %
Belgique	2,60 %
Danemark	1,74 %
Suisse	1,48 %
Espagne	1,25 %
Etats-Unis d'Amérique	1,13 %
Finlande	1,06 %
Irlande	1,03 %
Suède	0,78 %
Autriche	0,71 %
Royaume-Uni	0,60 %
Total	<u>94,91 %</u>

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	28.168.372,77
Avoirs bancaires	826.817,09
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	19.827,95
Charges payées d'avance	203,32
Total de l'actif	29.015.221,13

Exigible

A payer sur rachats d'actions	5.784,76
Frais à payer	44.315,84
Total de l'exigible	50.100,60
Actif net à la fin de la période	28.965.120,53

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	92.186,6684	EUR	124,44	11.471.989,28
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	20.244,2633	EUR	108,98	2.206.182,73
D	5.584,0010	EUR	101,26	565.422,13
I	11.397,0134	EUR	1.291,70	14.721.526,39
				28.965.120,53

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 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Dividendes, nets	531.777,24
Intérêts bancaires	5.124,54
Autres revenus	8.384,29
Total des revenus	545.286,07

Charges

Commission de gestion	226.944,17
Commission de dépositaire	6.742,97
Frais bancaires et autres commissions	15.386,68
Frais sur transactions	27.630,95
Frais d'administration centrale	39.874,72
Frais professionnels	741,41
Autres frais d'administration	13.374,03
Taxe d'abonnement	4.164,18
Autres impôts	187,69
Autres charges	7.696,19
Total des charges	342.742,99

Revenus nets des investissements	202.543,08
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.640.012,92
- sur devises	-3.576,41
Résultat réalisé	1.838.979,59

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

- sur portefeuille-titres	-1.106.369,71
Résultat des opérations	732.609,88

Dividendes payés	-11.251,98
------------------	------------

Emissions	951.350,36
-----------	------------

Rachats	-7.500.778,27
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-5.828.070,01
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	34.793.190,54
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	28.965.120,53
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2026

Total de l'actif net	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
	EUR	37.478.074,50	34.793.190,54	28.965.120,53

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
C	EUR	112,18	120,78	124,44
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	EUR	98,24	105,77	108,98
D	EUR	95,10	100,30	101,26
I	EUR	1.153,28	1.249,68	1.291,70

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	96.032,3226	4.424,9489	-8.270,6031	92.186,6684
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	19.099,4659	1.831,1000	-686,3026	20.244,2633
D	6.744,0010	197,0000	-1.357,0000	5.584,0010
I	16.402,6606	161,2684	-5.166,9156	11.397,0134

TER par classe d'action au 30.06.2026*	(en %)
C	2,30
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	2,31
D	2,29
I	1,64

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	2,01	27.04.2026

(*) Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date du présent rapport.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2026

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	7.161	Dormakaba Holding AG	397.170,68	405.391,66	1,40
CHF	1.568	Geberit AG Reg	818.952,47	917.930,02	3,17
CHF	4.158	Logitech Intl SA Reg	387.474,51	341.539,09	1,18
CHF	1.180	Sonova Holding AG	332.351,21	245.832,90	0,85
CHF	8.552	Straumann Holding AG	959.766,60	986.824,57	3,41
CHF	1.187	VAT Gr SA Reg	395.880,30	909.094,58	3,14
			3.291.595,77	3.806.612,82	13,15
DKK	6.879	NKT A/S Reg	759.151,86	898.186,00	3,10
EUR	234.222	Aquafil SpA	1.090.562,11	320.415,70	1,11
EUR	13.322	Arcadis NV	500.508,90	447.885,64	1,55
EUR	35.207	Bank of Ireland Group Plc	598.589,09	613.481,98	2,12
EUR	23.327	Befesa SA Reg	1.032.012,89	696.310,95	2,40
EUR	3.665	BioMerieux SA	369.021,29	251.785,50	0,87
EUR	12.969	Brenntag AG	806.047,26	689.691,42	2,38
EUR	29.258	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	294.907,71	186.958,62	0,64
EUR	24.256	Elis SA	416.678,11	657.337,60	2,27
EUR	5.719	Euronext NV	558.355,54	800.660,00	2,76
EUR	40.416	FinecoBank SPA	782.325,73	887.131,20	3,06
EUR	43.589	Fugro NV	631.439,08	411.916,05	1,42
EUR	19.729	GEA Group AG	750.966,47	1.184.726,45	4,09
EUR	266.620	Hera SpA	908.664,89	973.696,24	3,36
EUR	33.619	Jeronimo Martins SA Reg	719.511,08	563.454,44	1,94
EUR	11.942	Kingspan Group	906.519,35	954.762,90	3,30
EUR	17.087	Kion Group AG	552.207,38	662.462,99	2,29
EUR	8.033	Knorr Bremse AG Bearer	724.021,07	816.152,80	2,82
EUR	23.359	Mersen	787.007,59	973.135,94	3,36
EUR	15.200	Moncler SpA	860.476,25	771.856,00	2,66
EUR	6.594	Nexans SA	650.305,60	958.108,20	3,31
EUR	10.969	Porr AG	445.074,33	485.378,25	1,68
EUR	6.169	Qiagen NV	233.140,96	209.129,10	0,72
EUR	21.108	Raiffeisen Bank Intl AG	288.435,15	1.178.881,80	4,07
EUR	14.487	Recordati Ind Chim e Farm SpA	668.505,49	743.183,10	2,57
EUR	5.218	Renault SA	173.829,25	130.867,44	0,45
EUR	26.211	Rexel SA	601.625,75	1.001.522,31	3,46
EUR	21.661	SCOR SE	547.579,36	687.520,14	2,37
EUR	7.098	Sol SpA	383.713,50	413.103,60	1,43
EUR	2.519	Sopra Steria Group SA	514.496,71	351.652,40	1,21
EUR	18.085	Spie SAS	475.183,26	911.484,00	3,15
EUR	3.515	Vaisala Oyj A Reg	166.457,52	201.058,00	0,69
EUR	19.877	Wienerberger AG	620.513,11	449.220,20	1,55
			19.058.681,78	20.584.930,96	71,06
GBP	86.900	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	422.262,47	715.295,41	2,47
NOK	10.660	Borregaard ASA	172.758,30	140.441,00	0,48
NOK	33.284	Tomra Systems ASA	451.875,81	279.876,53	0,97
			624.634,11	420.317,53	1,45
SEK	17.180	MIPS AB Reg	641.909,81	400.885,01	1,38
SEK	54.015	Munters Group AB B Reg	535.138,25	841.573,52	2,91
SEK	26.888	Thule Group AB	762.057,05	500.571,52	1,73
			1.939.105,11	1.743.030,05	6,02
Total portefeuille-titres			26.095.431,10	28.168.372,77	97,25

* 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 30 juin 2026

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
				826.817,09	2,85
				-30.069,33	-0,10
				<u>28.965.120,53</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 30 juin 2026

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	45,39 %
Finances	16,65 %
Biens de consommation durable	9,80 %
Services de santé	8,42 %
Matières premières	4,10 %
Energie	3,80 %
Technologies	3,79 %
Services aux collectivités	3,36 %
Biens de consommation non-cyclique	1,94 %
Total	<u>97,25 %</u>

Répartition géographique

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

France	20,45 %
Italie	14,19 %
Suisse	13,15 %
Allemagne	11,58 %
Autriche	7,30 %
Pays-Bas	6,45 %
Suède	6,02 %
Irlande	5,42 %
Danemark	3,10 %
Portugal	2,58 %
Royaume-Uni	2,47 %
Luxembourg	2,40 %
Norvège	1,45 %
Finlande	0,69 %
Total	<u>97,25 %</u>

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2026

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	13.658.153,03
Avoirs bancaires	193.865,60
Charges payées d'avance	62,98
Total de l'actif	13.852.081,61

Exigible

Frais à payer	12.715,53
Total de l'exigible	12.715,53
Actif net à la fin de la période	13.839.366,08

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	6.363,6477	EUR	2.174,75	13.839.366,08
				13.839.366,08

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 2026 au 30 juin 2026

Revenus

Intérêts bancaires	2.939,39
Autres commissions reçues	7,58
Autres revenus	17,96
Total des revenus	2.964,93

Charges

Commission de gestion	50.341,78
Commission de dépositaire	2.514,41
Frais bancaires et autres commissions	332,28
Frais sur transactions	2.641,84
Frais d'administration centrale	14.541,15
Frais professionnels	290,31
Autres frais d'administration	5.149,94
Taxe d'abonnement	1.911,96
Autres charges	991,24
Total des charges	78.714,91

Pertes nettes des investissements	-75.749,98
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	240.037,48
- sur devises	-1.975,43
Résultat réalisé	162.312,07

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

- sur portefeuille-titres	579.103,78
Résultat des opérations	741.415,85

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

Emissions	2.326.807,67
-----------	--------------

Rachats	-57.410,13
---------	------------

Total des variations de l'actif net	3.010.813,39
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de la période	10.828.552,69
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	13.839.366,08
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2026

Total de l'actif net	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026	
	EUR	9.607.221,48	10.828.552,69	13.839.366,08	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026	
C	EUR	1.873,56	2.050,41	2.174,75	
Nombre d'actions		en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C		5.281.1714	1.109.9077	-27.4314	6.363.6477

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2026

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	67	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	89.785,97	303.812,84	2,19
EUR	1.900	BlackRock Global Fds European Value D2 Cap	239.685,00	300.219,00	2,17
EUR	653	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	430.901,64	510.678,65	3,69
EUR	255	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	634.516,93	634.988,76	4,59
EUR	259,3845	Clartan Europe I Cap	286.720,55	376.535,51	2,72
EUR	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.003.435,22	1.131.815,91	8,18
EUR	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	393.633,94	741.652,65	5,36
EUR	9	CM-AM Mone Premium RC Cap	622.601,92	635.383,08	4,59
EUR	1.197	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	250.250,76	347.908,05	2,51
EUR	3.878	DNCA Invest Eurose I Cap	881.850,28	888.139,56	6,42
EUR	888,8145	DNCA Invest Value Europe I EUR Cap	200.967,19	317.431,21	2,29
EUR	4.128	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	197.063,19	265.100,16	1,92
EUR	684	Lazard Euro Credit SRI Cap	693.005,34	812.899,80	5,87
EUR	1.700	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	168.039,14	244.380,27	1,77
EUR	1.472	Memnon Fd European I2 EUR Cap	611.415,06	672.247,68	4,86
EUR	337	Moneta Micro Entreprises C Cap	298.069,76	849.108,57	6,14
EUR	508	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	513.019,04	614.984,80	4,44
EUR	4.000	R-co 3 SICAV Target 2030 IG P Cap	416.360,00	420.960,00	3,04
EUR	508	R-co Conviction Credit EUR Cap	527.733,26	637.072,64	4,60
EUR	2,45	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	492.755,93	669.541,02	4,84
Total fonds d'investissement (OPCVM)			8.951.810,12	11.374.860,16	82,19
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	688	Amundi ETF DAX UCITS DR Dist	296.493,60	303.889,60	2,20
EUR	5.420	Amundi Index Solutions EURO STOXX 50 UCITS ETF DR Cap	817.769,60	919.990,80	6,65
			1.114.263,20	1.223.880,40	8,85
USD	60.800	Amundi Index Solutions MSCI EM As ESG BroTra UCITS ETF Cap	863.932,95	1.059.412,47	7,65
Total tracker funds (OPCVM)			1.978.196,15	2.283.292,87	16,50
Total portefeuille-titres			10.930.006,27	13.658.153,03	98,69
Avoirs bancaires				193.865,60	1,40
Autres actifs/(passifs) nets				-12.652,55	-0,09
Total				13.839.366,08	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 30 juin 2026

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,69 %
Total	<u>98,69 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	54,69 %
France	40,31 %
Irlande	<u>3,69 %</u>
Total	<u>98,69 %</u>

Note 1 - Informations générales

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

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

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

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les documents d'Informations Clés de la SICAV (également publiées sur le site www.clartan.com),
- 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 réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values sur les contrats de futures sont déterminées sur base de la méthode FIFO (first in first out). Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts 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 30 juin 2026

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été 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.

i) 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.

j) 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.

k) Frais sur transactions

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

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

Note 3 - Commission de gestion

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

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

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
CLARTAN - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
	K	EUR	0,70 %
CLARTAN - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - FLEXIBLE	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
CLARTAN - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2026

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID	C	EUR	1,80 %
CAP	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
	Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière *	EUR	1,80 %
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

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

Note 4 - Commission de performance

Pour le compartiment CLARTAN - VALEURS

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

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

- 5% pour la classe d'action H
- 5% pour la classe d'action J
- 10% pour la classe d'action K
- 15% pour la classe d'action L
- 20% pour la classe d'action M

La commission de performance sera prélevée selon les conditions suivantes :

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

Aucune commission de surperformance ne sera calculée et prélevée autrement.

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

Compartiment	Classe d'action	Montant de la commission de performance dans la devise du compartiment	Ratio commission de performance en % de la moyenne de l'actif net total
CLARTAN - CLARTAN VALEURS	K	18,59	0,00%
		18,59 EUR	

Note 5 - 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 6 - 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 7 - Commission de dépositaire et frais d'administration centrale

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

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

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

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

Note 8 - 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 E, H, I, J, K, L, M, X et Z.

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

Note 9 - 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.

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2026

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

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

Note 10 - 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 11 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

Note 12 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, les compartiments CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - FLEXIBLE, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED ont investi dans les compartiments suivants au 30 juin 2026 :

Compartiment	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CLARTAN - EUROPE	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.533.096,00	1,98%
CLARTAN - VALEURS	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.749.352,16	0,31%
CLARTAN - FLEXIBLE	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.149.822,00	2,09%
CLARTAN - PATRIMOINE	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.749.352,16	1,88%
CLARTAN - PATRIMOINE	3.300	Clartan Flexible I Cap	EUR	2.716.956,00	1,86%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	259,385	Clartan Europe I Cap	EUR	376.535,51	2,72%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	945,923	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.131.815,91	8,18%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	329,764	Clartan Valeurs I Cap	EUR	741.652,65	5,36%
				13.148.582,39	

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2026

Au 30 juin 2026, l'investissement total entre les compartiments s'élevait à EUR 13.148.582,39 et, par conséquent, le total net globalisé des actifs à la fin de l'année sans investissements croisés s'élèverait à EUR 1.188.794.509,25.

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

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

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

Note 13 - Evénements

Le prospectus a été modifié en date du 16 avril 2026 afin d'introduire et de préciser certains outils de gestion de la liquidité (« LMTs »), conformément aux exigences de la directive 2024/927 ainsi qu'à ses mesures d'application tirées du règlement délégué 2026/466 complétant la directive OPCVM (les « Règles LMTs »).

Ces modifications visaient à renforcer les outils à disposition de CLARTAN afin de faire face à d'éventuelles pressions de liquidité, notamment en cas de conditions de marché défavorables.

Dans ce contexte, le conseil d'administration de CLARTAN a décidé d'intégrer dans le prospectus les détails applicables aux LMTs suivants qui sont sélectionnés pour l'ensemble des compartiments de CLARTAN compte tenu de leurs stratégies, de leurs politiques de rachat et de leurs liquidités respectives:

- (i) la mesure de plafonnement des remboursements ;
- (ii) la prolongation des délais de préavis pour les demandes de rachats ;et
- (iii) le remboursement en nature pour les investisseurs professionnels.

Note 14 - Evénements subséquents

Le Règlement (UE) 2024/3005 est entré en application le 2 juillet 2026. Il vise à réglementer les activités des notations ESG ainsi que les fournisseurs de notations ESG concernant l'exercice de leur activité au sein de l'Union en les soumettant à des conditions d'agrément / d'équivalence ou de reconnaissance. Les fournisseurs de notations ESG ont jusqu'au 2 août pour notifier l'ESMA de leur intention de fournir leurs services dans l'Union Européenne, puis auront jusqu'au 2 novembre pour soumettre leur demande d'agrément (à noter qu'il existe un régime dérogatoire pour les petites agences). La SICAV CLARTAN et la Société de Gestion Clartan Associés adapteront les informations pré-contractuelles et périodiques mises à la disposition des investisseurs le cas échéant.

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

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

2 - Total Expense Ratio ("TER")

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

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

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