

**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2025**

# **CLARTAN**

SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B189673

Für folgenden Teilfonds wurde keine Anzeige zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet, so dass Anteile dieses Teilfonds im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) nicht an Anleger vertrieben werden dürfen:

- **CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED**

---

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des ungeprüften Halbjahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung in den im Bericht ausgewiesenen Zahlen zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des Verkaufsprospekts und der Basisinformationsblätter (BIB) erfolgen.

Der Verkaufsprospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht ausgegeben werden, sofern letzterer aktueller ist als der Jahresbericht. Die historische Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds sind in den Basisinformationsblätter (BIB) zu finden.

Die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeanträge sind auf Anfrage erhältlich:  
- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG,  
- beim der Zentralverwaltung, UI efa S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG.

---

# CLARTAN

## Inhaltsverzeichnis

<b>Management und Verwaltung</b> .....	<b>2</b>
<b>Informationen für die Anleger in der Schweiz</b> .....	<b>5</b>
<b>Kombinierte Vermögensaufstellung</b> .....	<b>6</b>
<b>Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens</b> .....	<b>7</b>
<b>CLARTAN - VALEURS</b> .....	<b>8</b>
Vermögensaufstellung .....	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	9
Entwicklung des Nettovermögens .....	10
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	11
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	13
<b>CLARTAN - EUROPE</b> .....	<b>14</b>
Vermögensaufstellung .....	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	15
Entwicklung des Nettovermögens .....	16
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	17
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	19
<b>CLARTAN - FLEXIBLE</b> .....	<b>20</b>
Vermögensaufstellung .....	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	21
Entwicklung des Nettovermögens .....	22
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	23
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	25
<b>CLARTAN - PATRIMOINE</b> .....	<b>26</b>
Vermögensaufstellung .....	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	27
Entwicklung des Nettovermögens .....	28
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	29
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	31
<b>CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL &amp; MID CAP</b> .....	<b>32</b>
Vermögensaufstellung .....	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	33
Entwicklung des Nettovermögens .....	34
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	35
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	36
<b>CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED</b> .....	<b>37</b>
Vermögensaufstellung .....	37
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	38
Entwicklung des Nettovermögens .....	39
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	40
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	41
<b>Erläuterungen zum Halbjahresabschluss</b> .....	<b>42</b>
<b>Zusätzliche Informationen</b> .....	<b>50</b>

# CLARTAN

## Management und Verwaltung

---

### Gesellschaftssitz

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

### Verwaltungsrat der SICAV

#### Vorsitzender

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

#### Verwaltungsratsmitglied

Elizabeth de SAINT LEGER  
Finanzmanagerin  
CLARTAN ASSOCIES  
Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

Amélie GUITTET GARREAU  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied  
International Corporate & Facility Office S.A.  
3, Rue Belle-Vue  
L-1227 LUXEMBURG

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

### Verwaltungsgesellschaft der SICAV

CLARTAN ASSOCIES  
Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Guillaume BRISSET  
Generaldirektor  
(bis zum 13. Februar 2025)  
Vorsitzender  
(seit dem 13. Februar 2025)  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

Olivier DELOOZ  
Stellvertretender Generaldirektor  
(bis zum 13. Februar 2025)  
Generaldirektor  
(seit dem 13. Februar 2025)  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

# CLARTAN

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

---

	Jean-Baptiste CHAUMET Vorsitzender (bis zum 13. Februar 2025) Stellvertretender Generaldirektor (seit dem 13. Februar 2025) 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Depotstelle, Hauptzahlstelle und Domizilstelle</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
<b>Zentralverwaltung</b>	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG
<b>Abschlussprüfer</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBURG
<b>Globale Vertriebsstelle</b>	CLARTAN ASSOCIES Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Einrichtung für Deutschland</b>	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBURG
<b>Einrichtung für Österreich</b>	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 WIEN
<b>Einrichtung für Belgien</b>	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRÜSSEL
<b>Einrichtung in Frankreich</b>	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Ile CH-1211 GENÈVE

**CLARTAN**

**Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

**Vertretung in der Schweiz**

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

## CLARTAN

### Informationen für die Anleger in der Schweiz

---

#### Für das Angebot der Anteile in der Schweiz

Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die Basisinformationsblätter, die Satzung der SICAV, die Halbjahres- und Jahresberichte sowie die Liste der Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Vertreter der SICAV in der Schweiz erhältlich.

REYL & CIE SA  
4, Rue du Rhône, CH-1204 Genf  
Telefon: +41 22 816 80 00  
Internet: [www.reyl.com](http://www.reyl.com)

Zahlstelle in der Schweiz:

BANQUE CANTONALE DE GENEVE  
17, quai de l'île, CH-1204 Genf

Die aktuellen Aktienkurse finden Sie unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und in den Wertentwicklungsdaten sind nicht die bei der Ausgabe und Rücknahme von Aktien erhobenen Gebühren berücksichtigt. Für Fondsanteile, die in der Schweiz angeboten werden, befindet sich der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand ist am Sitz des Vertreters oder am Sitz bzw. Wohnort des Anlegers.

Zum Berichtsdatum wird der Teilfonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED nicht in der Schweiz angeboten.

# CLARTAN

## Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. Juni 2025

### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	897.800.675,13
Bankguthaben	26.455.200,53
Gründungskosten, netto	1.511,49
Forderungen aus Geldgeschäften	4.009,74
Ausstehende Zeichnungsbeträge	398.599,10
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.833.724,49
Rechnungsabgrenzungsposten	6.048,84
Gesamtaktiva	926.499.769,32

### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	17.000,52
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	1,43
Sonstige Verbindlichkeiten	1.444.150,32
Gesamtpassiva	1.461.152,27
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	925.038.617,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



# CLARTAN

## Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

### Erträge

Nettodividendenerträge	12.213.931,11
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.219.031,24
Bankzinsen	251.656,46
Andere erhaltene Kommissionen	355,90
Gesamterträge	14.684.974,71

### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.886.585,73
Gewinnbeteiligung des Anlageberaters	144,95
Depotgebühren	185.209,08
Bankspesen und sonstige Gebühren	44.050,93
Transaktionskosten	554.136,21
Zentralverwaltungsaufwand	255.605,79
Honorare externer Dienstleister	32.417,68
Sonstiger Verwaltungsaufwand	143.943,62
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	201.382,51
Andere Steuern	8.250,60
Bezahlte Bankzinsen	5,22
Sonstige Aufwendungen	207.446,29
Gesamtaufwendungen	8.519.178,61

Summe der Nettoerträge 6.165.796,10

### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	23.111.626,64
- aus Devisengeschäften	-195.937,59
Realisiertes Ergebnis	29.081.485,15

### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.634.963,68
--------------------	---------------

Ergebnis 57.716.448,83

Ausschüttungen -259.277,74

Wiederanlage von Anteilen 772,60

Zeichnung von Anteilen 86.446.359,35

Rücknahme von Anteilen -95.139.182,71

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 48.765.120,33

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 876.273.496,72

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 925.038.617,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - VALEURS

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	597.212.540,21
Bankguthaben	5.073.839,38
Ausstehende Zeichnungsbeträge	216.649,36
Forderungen aus Wertpapiererträgen	215.945,05
Rechnungsabgrenzungsposten	3.846,04
Gesamtaktiva	602.722.820,04

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	187,73
Sonstige Verbindlichkeiten	1.014.121,36
Gesamtpassiva	1.014.309,09
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	601.708.510,95

#### Aufteilung des Nettvermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettvermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	2.761.283,2952	EUR	189,32	522.761.671,78
D	45.486,9896	EUR	126,63	5.759.969,24
I	39.788,9261	EUR	1.823,81	72.567.550,73
K	609,0000	EUR	1.016,94	619.319,20
				601.708.510,95

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - VALEURS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

<b><u>Erträge</u></b>	
Nett dividenden erträge	9.115.666,10
Bankzinsen	98.918,22
Gesamterträge	9.214.584,32
<b><u>Aufwendungen</u></b>	
Verwaltungsvergütung	4.957.320,23
Gewinnbeteiligung des Anlageberaters	144,95
Depotgebühren	114.261,94
Bankspesen und sonstige Gebühren	22.632,17
Transaktionskosten	281.996,06
Zentralverwaltungsaufwand	80.423,85
Honorare externer Dienstleister	22.565,44
Sonstiger Verwaltungsaufwand	55.262,00
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	132.805,97
Andere Steuern	4.387,22
Sonstige Aufwendungen	138.851,50
Gesamtaufwendungen	5.810.651,33
Summe der Nettoerträge	3.403.932,99
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	16.077.283,41
- aus Devisengeschäften	-164.587,01
Realisiertes Ergebnis	19.316.629,39
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	24.419.122,72
Ergebnis	43.735.752,11
Ausschüttungen	-214.579,72
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	55.984.643,25
Rücknahme von Anteilen	-54.903.576,61
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	44.602.239,03
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	557.106.271,92
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	601.708.510,95

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - VALEURS

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	538.212.072,69	557.106.271,92	601.708.510,95

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	163,24	175,19	189,32
D	EUR	117,96	121,93	126,63
I	EUR	1.557,67	1.682,39	1.823,81
K	EUR	-	-	1.016,94

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
C	2.713.900,0647	219.929,1298	-172.545,8993	2.761.283,2952
D	41.938,0429	4.954,4587	-1.405,5120	45.486,9896
I	45.492,8405	7.372,0701	-13.075,9845	39.788,9261
K	-	752,0000	-143,0000	609,0000

TER pro Anteilklasse zum 30.06.2025	Kennzahl des Erfolgshonorars (in %)	(in %)
C	-	1,97
D	-	1,97
I	-	1,33
K	*	0,05

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	4,88	25.04.2025

## CLARTAN - VALEURS

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

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

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - VALEURS

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	<u>2.156.883,48</u>	<u>2.645.109,28</u>	<u>0,44</u>
<b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>			<u>2.156.883,48</u>	<u>2.645.109,28</u>	<u>0,44</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>473.094.982,47</u>	<u>597.212.540,21</u>	<u>99,25</u>
Bankguthaben				<u>5.073.839,38</u>	<u>0,84</u>
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				<u>-577.868,64</u>	<u>-0,09</u>
Gesamt				<u><u>601.708.510,95</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - VALEURS

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	21,53 %
Finanzen	20,50 %
Technologien	16,27 %
Nachhaltige Konsumgüter	14,36 %
Rohstoffe	9,12 %
Gesundheitswesen	8,35 %
Energie	6,50 %
Dienstprogramme	2,18 %
Investmentfonds	0,44 %
Gesamt	<u>99,25 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	21,79 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,48 %
Niederlande	10,60 %
Italien	10,21 %
Schweiz	10,05 %
Vereinigtes Königreich	7,90 %
Spanien	7,54 %
Schweden	7,00 %
Deutschland	5,45 %
Irland	2,81 %
Norwegen	1,56 %
Portugal	1,42 %
Luxemburg	0,44 %
Gesamt	<u>99,25 %</u>

## CLARTAN - EUROPE

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	70.506.255,20
Bankguthaben	2.313.554,28
Forderungen aus Wertpapiererträgen	11.229,35
Rechnungsabgrenzungsposten	464,35
Gesamtaktiva	72.831.503,18

#### Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	132.430,58
Gesamtpassiva	132.430,58
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	72.699.072,60

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	204.027,0183	EUR	336,90	68.737.330,46
D	2.243,4690	EUR	91,93	206.237,22
I	2.833,5102	EUR	1.325,39	3.755.504,92
				72.699.072,60

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## CLARTAN - EUROPE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

<b>Erträge</b>	
Nettodividendenerträge	1.633.379,29
Bankzinsen	27.638,27
Gesamterträge	1.661.017,56
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	606.075,78
Depotgebühren	15.811,64
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.860,27
Transaktionskosten	155.937,44
Zentralverwaltungsaufwand	34.208,81
Honorare externer Dienstleister	2.143,46
Sonstiger Verwaltungsaufwand	22.092,93
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	16.751,63
Andere Steuern	958,67
Bezahlte Bankzinsen	3,77
Sonstige Aufwendungen	20.322,26
Gesamtaufwendungen	879.166,66
Summe der Nettoerträge	781.850,90
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>	
- aus Wertpapieren	3.255.712,66
- aus Devisengeschäften	-36.724,48
Realisiertes Ergebnis	4.000.839,08
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>	
- aus Wertpapieren	1.946.646,65
Ergebnis	5.947.485,73
Ausschüttungen	-6.868,08
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	4.266.598,18
Rücknahme von Anteilen	-4.830.131,52
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	5.377.084,31
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	67.321.988,29
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	72.699.072,60

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - EUROPE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	78.284.272,47	67.321.988,29	72.699.072,60

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	324,13	309,33	336,90
D	EUR	94,85	87,39	91,93
I	EUR	1.263,20	1.213,12	1.325,39

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
C	202.338,5553	12.606,5252	-10.918,0622	204.027,0183
D	2.244,4690	-	-1,0000	2.243,4690
I	3.739,3929	149,5000	-1.055,3827	2.833,5102

TER pro Anteilklasse zum 30.06.2025	(in %)
C	2,05
D	2,05
I	1,40

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	3,06	25.04.2025

## CLARTAN - EUROPE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

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

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - EUROPE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
		Bankguthaben		2.313.554,28	3,18
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-120.736,88	-0,16
		Gesamt		<u>72.699.072,60</u>	<u>100,00</u>

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - EUROPE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	34,79 %
Technologien	15,81 %
Nachhaltige Konsumgüter	11,27 %
Rohstoffe	8,76 %
Finanzen	7,19 %
Energie	6,80 %
Nicht zyklische Konsumgüter	5,20 %
Gesundheitswesen	5,13 %
Investmentfonds	2,03 %
Gesamt	<u>96,98 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	57,92 %
Niederlande	8,92 %
Irland	5,42 %
Schweiz	5,11 %
Spanien	4,70 %
Deutschland	4,32 %
Norwegen	2,39 %
Vereinigtes Königreich	2,39 %
Italien	2,20 %
Luxemburg	2,03 %
Schweden	1,58 %
Gesamt	<u>96,98 %</u>

# CLARTAN - FLEXIBLE

## Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	51.143.889,93
Bankguthaben	2.477.649,60
Ausstehende Zeichnungsbeträge	76.396,46
Forderungen aus Wertpapiererträgen	225.983,23
Rechnungsabgrenzungsposten	324,61
Gesamtaktiva	53.924.243,83

### Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	84.444,22
Gesamtpassiva	84.444,22
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	53.839.799,61

### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

<b>Anteilklasse</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Währung Anteil</b>	<b>NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse</b>	<b>Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)</b>
C	332.025,3022	EUR	145,07	48.167.093,41
D	613,0008	EUR	100,82	61.800,91
I	71,6255	EUR	78.336,69	5.610.905,29
				53.839.799,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

<b><u>Erträge</u></b>	
Nettodividenderträge	492.426,33
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	283.100,15
Bankzinsen	42.336,12
Gesamterträge	817.862,60
<b><u>Aufwendungen</u></b>	
Verwaltungsvergütung	388.983,23
Depotgebühren	11.269,10
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.055,94
Transaktionskosten	49.794,36
Zentralverwaltungsaufwand	31.697,07
Honorare externer Dienstleister	1.609,11
Sonstiger Verwaltungsaufwand	19.886,37
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	12.002,41
Andere Steuern	517,35
Sonstige Aufwendungen	11.194,33
Gesamtaufwendungen	531.009,27
Summe der Nettoerträge	286.853,33
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	1.106.387,29
- aus Devisengeschäften	3.698,23
Realisiertes Ergebnis	1.396.938,85
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	663.241,85
Ergebnis	2.060.180,70
Ausschüttungen	-1.793,96
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	13.743.837,07
Rücknahme von Anteilen	-8.950.301,56
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	6.851.922,25
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	46.987.877,36
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	53.839.799,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	45.769.721,06	46.987.877,36	53.839.799,61

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	128,70	138,92	145,07
D	EUR	93,94	99,47	100,82
I	EUR	68.949,88	74.819,66	78.336,69

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
C	298.596,9253	94.834,7466	-61.406,3697	332.025,3022
D	562,0008	55,0000	-4,0000	613,0008
I	72,8428	0,2100	-1,4273	71,6255

TER pro Anteilklasse zum 30.06.2025	(in %)
C	1,89
D	1,88
I	1,34

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	2,98	25.04.2025



## CLARTAN - FLEXIBLE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

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

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	900.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03.26	872.460,00	900.027,00	1,67
EUR	1.500.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	1.286.250,00	1.324.417,50	2,46
EUR	1.000.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	1.031.500,00	1.027.370,00	1,91
EUR	800.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	739.600,00	785.140,00	1,46
EUR	400.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	417.584,00	424.022,00	0,79
EUR	500.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	451.250,00	494.947,50	0,92
EUR	500.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	508.700,00	530.645,00	0,99
EUR	330.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	326.881,50	338.096,55	0,63
EUR	1.000.000	RCI Banque SA 4.125% 24/04.04.31	1.010.710,00	1.020.820,00	1,90
EUR	450.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	418.455,00	436.997,25	0,81
EUR	1.000.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	1.009.358,00	1.020.850,00	1,90
EUR	900.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	899.532,00	911.718,00	1,69
EUR	1.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	858.220,00	955.815,00	1,78
EUR	1.000.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	995.920,00	996.725,00	1,85
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	898.390,00	968.120,00	1,80
<b>Summe Anleihen</b>			<b>17.421.442,50</b>	<b>18.010.924,80</b>	<b>33,47</b>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	1.020.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	1.061.802,00	1.069.633,20	1,99
<b>Summe Anleihen</b>			<b>1.061.802,00</b>	<b>1.069.633,20</b>	<b>1,99</b>
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.106.226,00	2,05
<b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>			<b>900.000,00</b>	<b>1.106.226,00</b>	<b>2,05</b>
Summe des Wertpapierbestandes			45.113.377,48	51.143.889,93	94,99
Bankguthaben				2.477.649,60	4,60
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				218.260,08	0,41
<b>Gesamt</b>				<b>53.839.799,61</b>	<b>100,00</b>

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	27,80 %
Finanzen	22,16 %
Nachhaltige Konsumgüter	9,36 %
Gesundheitswesen	7,84 %
Nicht zyklische Konsumgüter	6,17 %
Rohstoffe	5,79 %
Technologien	5,52 %
Energie	5,43 %
Dienstprogramme	2,87 %
Investmentfonds	2,05 %
Gesamt	<u>94,99 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	43,30 %
Niederlande	10,43 %
Schweiz	5,85 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,61 %
Spanien	4,85 %
Italien	4,75 %
Rumänien	3,88 %
Luxemburg	3,45 %
Finnland	3,45 %
Deutschland	3,25 %
Vereinigtes Königreich	2,64 %
Dänemark	1,93 %
Irland	1,60 %
Gesamt	<u>94,99 %</u>

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	133.999.391,23
Bankguthaben	15.814.355,53
Ausstehende Zeichnungsbeträge	101.620,03
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.363.554,89
Rechnungsabgrenzungsposten	1.089,08
Gesamtaktiva	151.280.010,76

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	16.812,79
Sonstige Verbindlichkeiten	147.109,75
Gesamtpassiva	163.922,54
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	151.116.088,22

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	2.168.083,2286	EUR	62,09	134.618.662,81
D	23.904,0832	EUR	100,69	2.406.992,85
I	12.063,1838	EUR	1.168,05	14.090.432,56
				151.116.088,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

<b><u>Erträge</u></b>	
Nettodividendenerträge	292.307,91
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.935.931,09
Bankzinsen	73.763,83
Gesamterträge	2.302.002,83
<b><u>Aufwendungen</u></b>	
Verwaltungsvergütung	636.355,23
Depotgebühren	33.968,84
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.194,58
Transaktionskosten	50.887,31
Zentralverwaltungsaufwand	53.259,59
Honorare externer Dienstleister	4.651,86
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.828,82
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	33.762,77
Andere Steuern	1.713,03
Sonstige Aufwendungen	24.289,31
Gesamtaufwendungen	876.911,34
Summe der Nettoerträge	1.425.091,49
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	2.474.411,54
- aus Devisengeschäften	3.220,59
Realisiertes Ergebnis	3.902.723,62
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	-459.754,91
Ergebnis	3.442.968,71
Ausschüttungen	-24.060,28
Wiederanlage von Anteilen	772,60
Zeichnung von Anteilen	8.660.157,42
Rücknahme von Anteilen	-18.735.813,40
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-6.655.974,95
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	157.772.063,17
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	151.116.088,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	174.773.120,32	157.772.063,17	151.116.088,22

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	58,57	60,73	62,09
D	EUR	96,89	99,45	100,69
I	EUR	1.096,43	1.140,50	1.168,05

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	wiederangelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
C	2.332.820,0690	124.303,3729	-	-289.040,2133	2.168.083,2286
D	26.718,8170	1.054,0071	7,7415	-3.876,4824	23.904,0832
I	11.795,7568	771,1571	-	-503,7301	12.063,1838

TER pro Anteilklasse zum 30.06.2025

(in %)

C	1,10
D	1,10
I	0,77

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	0,99	25.04.2025

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

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

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	2.500.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2.500.386,20	2.561.337,50	1,69
EUR	3.000.000	Prysmian SpA 3.875% EMTN 24/28.11.31	2.990.400,00	3.061.875,00	2,03
EUR	1.000.000	Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1.057.500,00	1.066.390,00	0,71
EUR	2.600.000	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2.591.160,00	2.644.512,00	1,75
EUR	3.800.000	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3.475.100,00	3.780.544,00	2,50
EUR	3.600.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3.353.490,00	3.495.978,00	2,31
EUR	3.800.000	Société Générale SA VAR 25/15.07.31	3.768.916,00	3.854.226,00	2,55
EUR	3.000.000	Spie SAS 3.75% 25/28.05.30	3.015.000,00	3.035.535,00	2,01
EUR	3.000.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.650.500,00	2.905.215,00	1,92
EUR	3.600.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	3.633.840,00	3.675.060,00	2,43
EUR	4.000.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	3.997.995,00	4.052.080,00	2,68
EUR	1.500.000	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1.529.811,87	1.563.135,00	1,03
EUR	3.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	2.599.650,00	2.867.445,00	1,90
EUR	3.700.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3.489.840,00	3.691.712,00	2,44
EUR	3.100.000	Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3.250.660,00	3.241.329,00	2,14
EUR	2.200.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	2.180.640,00	2.192.795,00	1,45
EUR	4.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	3.532.000,00	3.872.480,00	2,56
<b>Summe Anleihen</b>			<b>102.439.218,36</b>	<b>106.203.435,00</b>	<b>70,25</b>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	4.000.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	4.153.400,00	4.194.640,00	2,78
<b>Summe Anleihen</b>			<b>4.153.400,00</b>	<b>4.194.640,00</b>	<b>2,78</b>
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.645.109,28	1,75
EUR	33	Clartan Flexible I Cap	2.016.787,81	2.583.796,38	1,71
<b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>			<b>4.173.671,29</b>	<b>5.228.905,66</b>	<b>3,46</b>
Summe des Wertpapierbestandes			127.572.191,33	133.999.391,23	88,67
Bankguthaben				15.814.355,53	10,47
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.302.341,46	0,86
<b>Gesamt</b>				<b>151.116.088,22</b>	<b>100,00</b>

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## CLARTAN - PATRIMOINE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	28,69 %
Industrie	25,41 %
Rohstoffe	10,96 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,90 %
Investmentfonds	3,46 %
Energie	2,51 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,38 %
Gesundheitswesen	1,89 %
Technologien	1,49 %
Dienstprogramme	0,98 %
Gesamt	<u>88,67 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	46,43 %
Niederlande	12,30 %
Italien	8,90 %
Finnland	4,21 %
Luxemburg	3,46 %
Rumänien	3,34 %
Deutschland	2,34 %
Dänemark	2,22 %
Schweiz	1,82 %
Spanien	1,66 %
Österreich	0,71 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,68 %
Vereinigtes Königreich	0,60 %
Gesamt	<u>88,67 %</u>

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	35.188.385,13
Bankguthaben	664.303,12
Gründungskosten, netto	1.511,49
Forderungen aus Geldgeschäften	4.009,74
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.933,25
Forderungen aus Wertpapiererträgen	17.011,97
Rechnungsabgrenzungsposten	258,37
Gesamtaktiva	35.879.413,07

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	1,43
Sonstige Verbindlichkeiten	56.723,32
Gesamtpassiva	56.724,75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	35.822.688,32

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	103.379,7500	EUR	118,27	12.226.316,56
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	17.273,5781	EUR	103,57	1.789.026,64
D	7.149,0010	EUR	98,21	702.111,87
I	17.302,8094	EUR	1.219,76	21.105.233,25
				35.822.688,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

<b>Erträge</b>	
Nettodividendenerträge	680.151,48
Bankzinsen	7.418,38
Gesamterträge	687.569,86
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	259.824,60
Depotgebühren	7.844,36
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.963,66
Transaktionskosten	14.871,00
Zentralverwaltungsaufwand	41.321,71
Honorare externer Dienstleister	1.139,24
Sonstiger Verwaltungsaufwand	9.646,42
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	4.711,27
Andere Steuern	674,33
Bezahlte Bankzinsen	1,45
Sonstige Aufwendungen	12.046,44
Gesamtaufwendungen	357.044,48
Summe der Nettoerträge	330.525,38
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>	
- aus Wertpapieren	98.194,05
- aus Devisengeschäften	2.325,59
Realisiertes Ergebnis	431.045,02
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>	
- aus Wertpapieren	1.561.693,73
Ergebnis	1.992.738,75
Ausschüttungen	-11.975,70
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	3.442.037,69
Rücknahme von Anteilen	-7.078.186,92
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-1.655.386,18
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	37.478.074,50
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	35.822.688,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	44.278.940,86	37.478.074,50	35.822.688,32

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
C	EUR	115,22	112,18	118,27
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	EUR	-	98,24	103,57
D	EUR	101,16	95,10	98,21
I	EUR	1.177,04	1.153,28	1.219,76

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
C	122.049,5954	4.519,8837	-23.189,7291	103.379,7500
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	6.271,1013	20.092,5082	-9.090,0314	17.273,5781
D	6.752,0010	1.096,0000	-699,0000	7.149,0010
I	19.534,4995	666,1604	-2.897,8505	17.302,8094

#### TER pro Anteilklasse zum 30.06.2025

(in %)

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

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	1,90	25.04.2025

# CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

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

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	40,22 %
Finanzen	13,31 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,33 %
Gesundheitswesen	10,23 %
Technologien	7,06 %
Rohstoffe	5,56 %
Dienstprogramme	5,25 %
Energie	3,54 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,73 %
Gesamt	<u>98,23 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	26,95 %
Schweiz	14,22 %
Italien	13,43 %
Deutschland	10,06 %
Niederlande	8,04 %
Österreich	6,24 %
Schweden	6,04 %
Irland	3,56 %
Norwegen	2,91 %
Luxemburg	2,42 %
Vereinigtes Königreich	2,38 %
Portugal	1,98 %
Gesamt	<u>98,23 %</u>

# CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

## Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	9.750.213,43
Bankguthaben	111.498,62
Rechnungsabgrenzungsposten	66,39
Gesamtaktiva	<u>9.861.778,44</u>

### Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>9.321,09</u>
Gesamtpassiva	<u>9.321,09</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u><u>9.852.457,35</u></u>

### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	4.976,9978	EUR	1.979,60	<u>9.852.457,35</u> <u>9.852.457,35</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

<b><u>Erträge</u></b>	
Bankzinsen	1.581,64
Andere erhaltene Kommissionen	355,90
Gesamterträge	1.937,54
<b><u>Aufwendungen</u></b>	
Verwaltungsvergütung	38.026,66
Depotgebühren	2.053,20
Bankspesen und sonstige Gebühren	344,31
Transaktionskosten	650,04
Zentralverwaltungsaufwand	14.694,76
Honorare externer Dienstleister	308,57
Sonstiger Verwaltungsaufwand	6.227,08
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	1.348,46
Sonstige Aufwendungen	742,45
Gesamtaufwendungen	64.395,53
Summe des Nettoverlustes	-62.457,99
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	99.637,69
- aus Devisengeschäften	-3.870,51
Realisiertes Ergebnis	33.309,19
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	504.013,64
Ergebnis	537.322,83
Ausschüttungen	-
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	349.085,74
Rücknahme von Anteilen	-641.172,70
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	245.235,87
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9.607.221,48
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	9.852.457,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2025

<b>Nettovermögen</b>	<b>Währung</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
	EUR	9.079.257,57	9.607.221,48	9.852.457,35

  

<b>Wert pro Anteilklasse</b>	<b>Währung</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
C	EUR	1.746,17	1.873,56	1.979,60

  

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>ausgegeben</b>	<b>zurückgenommen</b>	<b>im Umlauf am Ende der Berichtsperiode</b>
C	5.127,7960	179,9904	-330,7886	4.976,9978

# CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Offene Investmentfonds</b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
EUR	7.505,817	Avaron Emerging Europe Fd C Cap	300.000,00	306.511,30	3,11
EUR	134	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	179.571,95	457.466,62	4,64
EUR	1.900	BlackRock Global Fds European Value D2 Cap	239.685,00	247.570,00	2,51
EUR	10.800	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	261.684,00	269.568,00	2,74
EUR	653	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	430.901,64	460.822,10	4,68
EUR	69	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	159.421,37	168.427,90	1,71
EUR	1.633	Centifolia I Cap	157.079,98	229.681,45	2,33
EUR	259,3845	Clartan Europe I Cap	286.720,55	344.395,18	3,50
EUR	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.003.435,22	1.103.939,55	11,21
EUR	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	393.633,94	602.884,62	6,12
EUR	1,57	CM-AM Mone Premium RC Cap	103.550,87	108.532,88	1,10
EUR	1.197	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	250.250,76	329.043,33	3,34
EUR	1.450	DNCA Value Europe I Cap	350.168,58	461.332,00	4,68
EUR	4.128	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	197.063,19	240.125,76	2,44
EUR	2.075	DWS Invest Germ Eq TFC Cap	253.316,00	287.885,50	2,92
EUR	36	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	509.373,08	516.504,24	5,24
EUR	684	Lazard Euro Credit SRI Cap	693.005,34	787.106,16	7,99
EUR	1.700	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	168.039,14	278.197,52	2,82
EUR	337	Moneta Micro Entreprises C Cap	298.069,76	741.042,78	7,52
EUR	508	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	513.019,04	602.340,68	6,11
EUR	508	R-co Conviction Credit EUR Cap	527.733,26	616.244,64	6,26
EUR	2,45	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	492.755,93	590.591,22	5,99
Summe des Wertpapierbestandes			7.768.478,60	9.750.213,43	98,96
Bankguthaben				111.498,62	1,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-9.254,70	-0,09
Gesamt				9.852.457,35	100,00

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes  
zum 30. Juni 2025

---

### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,96 %
Gesamt	<u>98,96 %</u>

### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	46,90 %
Frankreich	43,69 %
Irland	5,26 %
Estland	3,11 %
Gesamt	<u>98,96 %</u>

### Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

CLARTAN (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds nach Luxemburger Recht, die Teil I des Gesetzes von 2010 in der geänderten Fassung unterliegt. Die SICAV wurde am 20. August 2014 auf unbestimmte Zeit gegründet und die Satzung wurde am 26. August 2014 veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe-, Rücknahme- und Umwandlungspreis jeder Anteilklasse stehen an jedem vollen Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der SICAV zur Verfügung.

Die folgenden Dokumente stehen der Öffentlichkeit am Gesellschaftssitz der SICAV und am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung:

- der Prospekt der SICAV einschließlich Satzung und Kurzbeschreibungen,
- die Basisinformationsblätter der SICAV (die auch auf der Website [www.clartan.com](http://www.clartan.com) veröffentlicht werden),
- die Finanzberichte der SICAV.

Ein Exemplar der mit der Verwaltungsgesellschaft, den Verwaltern und Anlageberatern der SICAV abgeschlossenen Verträge ist kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

### Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Der Jahresabschluss der SICAV wurde unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

#### b) Bewertung der Aktiva

Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die Gesellschaft nach eigenem Ermessen einen entsprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.

Der Wert von allen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Derivaten, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

Bei Anlagen der Gesellschaft, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die von Marktmachern außerhalb der Börse, an der die Anlagen notiert sind, oder außerhalb des Marktes gehandelt werden, an dem sie üblicherweise gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, deren Wert dann anhand des zuletzt verfügbaren Kurses auf diesem Markt festgestellt wird.

Derivate, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Prospekt beschrieben sind.

Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die Gesellschaft die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.

Im Fall von:

- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder,
- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der ermittelte Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder,
- Derivaten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,

schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die aus Wertpapierverkäufen realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die nettorealisierten Gewinne und Verluste auf Wertpapierverkäufen werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt. Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Devisentermingeschäften entsprechen der Differenz zwischen dem Wert des Geschäfts zum Zeitpunkt des Abschlusses und des Endwertes. Nicht nettorealisierte

Gewinne / (Verluste) werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### g) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der SICAV weitere Teilfonds aufgelegt, so werden die Gründungskosten, in Verbindung mit der Auflegung des neuen Teilfonds, dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Die Gründungskosten werden unter der Rubrik "Sonstige Aufwendungen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### h) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste, die sich daraus ergeben, werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### i) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in Euros (EUR) geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

### j) Forderungen aus Geldgeschäften

Die Rubrik "Forderungen aus Geldgeschäften" enthält Fälligkeiten von Termineinlagen, neue Geldanleihen, Devisengeschäfte oder Devisentermingeschäften, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

### k) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

Die Transaktionsgebühren auf Anleihen sind im Einstandswert der Investitionen enthalten.

## Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

Die SICAV hat CLARTAN ASSOCIES, eine Gesellschaft, die als vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht gegründet wurde, als Verwaltungsgesellschaft mit der Verwaltung, der Zentralverwaltung und dem Vertrieb beauftragt.

Die Verwaltungsvergütung, die an der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird, wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds mit den folgenden Sätzen berechnet:

## CLARTAN

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

Teilfonds	Anteil- klassen	Währung	Jährlicher effektiver Satz der Verwaltungsvergütung
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 - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
	Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière *	EUR	1,80 %
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

\* Des Weiteren verpflichtet sich die Verwaltungsgesellschaft für die Anteilklasse Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière (die "Vereinigung"), 35 % der jährlich eingekommenen Verwaltungsgebühr (ohne Steuern) an die Vereinigung weiterzuleiten, wobei ein garantierter jährlicher Mindestbetrag von EUR 3.000 pro Jahr gilt, um die Vereinigung bei ihrem Projekt zum Schutz der Biodiversität und der Ökosysteme der Vallée de la Millière, das als *Zone Naturelle d'Intérêt Faunistique et Floristique (ZNIEFF)* eingestuft ist, zu unterstützen.

#### Erläuterung 4 - Performance Fee

##### Für den Teilfonds CLARTAN - VALEURS

Eine erfolgsabhängige Gebühr ("Performance Fee") wird berechnet und gegebenenfalls bei jeder Berechnung des NIW zurückgestellt und ist am Ende jedes Geschäftsjahres ("Bezugsperiode") an der Verwaltungsgesellschaft zu zahlen.

Für die Berechnung der Performance Fee für die folgenden Anteilklassen wird der folgende Performancegebührensatz angewendet.

- 5% für Anteilklasse J
- 10% für Anteilklasse K
- 15% für Anteilklasse L

## CLARTAN

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

Die Performance Fee wird gemäß den folgenden Bedingungen erhoben:

- die Performance ist in der Bezugsperiode positiv,
- der endgültige NIW, definiert als der NIW am Ende der Bezugsperiode, höher ist als der letzte NIW, auf den eine Performance Fee erhoben wurde, oder, falls dies nicht der Fall ist, als der NIW bei der Auflegung der Anteilsklasse ("High Water Mark"),
- das Verhältnis zwischen dem endgültigen NIW und der High Water Mark höher ist als der Wert des Morningstar Developed Europe Target Market Exposure NR EUR Index (MSETMENE Index) am Ende der Bezugsperiode ("Index T") geteilt durch den Wert desselben Index zum Zeitpunkt der "High Water Mark" ("Index HWM").

Es wird keine Performance Fee berechnet und auf andere Weise erhoben.

Zum Berichtsdatum ist eine erfolgsabhängige Gebühr für den Teilfonds CLARTAN - VALEURS angefallen und betrug:

Teilfonds	Anteilklasse	Betrag der Performance Fee in der Teilfondswährung	Verhältnis der Performance Fee in % des durchschnittlichen Gesamtvermögens
CLARTAN - CLARTAN VALEURS	K	144,95 EUR	0,05%
		<u>144,95 EUR</u>	

#### Erläuterung 5 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED erworbenen Zielfonds betragen maximal 2,50% p.a., berechnet auf das Nettovermögen der Zielfonds.

#### Erläuterung 6 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

Rückerstattungen von Gebühren, bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden der SICAV gutgeschrieben und unter der Rubrik "Andere erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### Erläuterung 7 - Depotgebühren und Zentralverwaltungsaufwand

Als Depotstelle erhält BANQUE DE LUXEMBOURG Depotgebühren, die in 3 Teile aufgeteilt sind:

- Verwahrungskosten
- Depotkosten
- Gebühren für die Aufsicht der Liquidationsströme

Die Vergütung der Depotstelle wird unter der Rubrik "Depotgebühren" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus den von UI efa S.A. erhobenen Verwaltungsstellenkosten.



## **CLARTAN**

### **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2025

---

#### **Erläuterung 8 - Gebühren bei Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen**

Ein Ausgabeaufschlag zugunsten der beteiligten Vertriebsstellen und Einrichtungen die an der Vermarktung und Platzierung der Anteile tätig sind, kann bei der Zeichnung des Teilfonds der SICAV erhoben werden.

Dieser Ausgabeaufschlag beläuft sich auf maximal 3,00% des Zeichnungsbetrags mit Ausnahme des Teilfonds CLARTAN - PATRIMOINE für den der Ausgabeaufschlag maximal 1,00% des Zeichnungsbetrags beträgt.

Für Anteile der Klasse I, J, K, L, X und Z werden keine Ausgabeaufschläge erhoben.

Bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen des Teilfonds der SICAV wird keine Gebühr erhoben.

#### **Erläuterung 9 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")**

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Anteilklassen I, J, K, L, X und Z, die sich ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174 (2) des geänderten Gesetzes von 2010 richten, unterliegen einem ermäßigten Kapitalsteuersatz von 0,01%.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

#### **Erläuterung 10 - Jährliche belgische Steuer**

Die belgische Gesetzgebung schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925% berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres, ab der Einschreibung der SICAV bei der *"Financial Services and Markets authority"* ("*FSMA*").

Der SICAV wird vorgeschrieben diese Steuer spätestens am 31. März jeden Jahres zu zahlen.

Diese Steuer ist unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

## CLARTAN

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

#### Erläuterung 11 - Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

#### Erläuterung 12 - Kreuz-Investitionen

Gemäß Art. 181 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, investierten die Teilfonds CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - FLEXIBLE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED zum 30. Juni 2025 in die unten aufgelisteten Teilfonds:

Teilfonds	Anzahl	Bezeichnung	Währung des Teilfonds	Marktwert	% des Nettovermögens
CLARTAN - EUROPE	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.474.968,00	2,03%
CLARTAN - VALEURS	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.645.109,28	0,44%
CLARTAN - FLEXIBLE	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.106.226,00	2,05%
CLARTAN - PATRIMOINE	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.645.109,28	1,75%
CLARTAN - PATRIMOINE	33	Clartan Flexible I Cap	EUR	2.583.796,38	1,71%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	259,3845	Clartan Europe I Cap	EUR	344.395,18	3,50%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.103.939,55	11,21%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	EUR	602.884,62	6,12%
				12.506.428,29	28,81%*

\* die Gesamtbeträge berücksichtigen einen Teilfonds, der von der FINMA nicht für das Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz genehmigt wurde.

Zum 30. Juni 2025 belief sich die Gesamtinvestition zwischen den Teilfonds auf EUR 12.506.428,29 und demzufolge würde das gesamte globale Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode ohne Kreuzinvestitionen, EUR 912.532.188,76 betragen.

Die konsolidierte Vermögensaufstellung wurde nicht angepasst, um die Auswirkung des vorangehenden zu neutralisieren.

Die in der Erläuterung 8 aufgeführten Gebühren bei Zeichnungen und Rücknahmen und die in der Erläuterung 3 aufgeführte Verwaltungsvergütung werden nicht auf den Nettoinventarwert der Investition der folgenden Teilfonds angewendet:

CLARTAN - EUROPE in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - VALEURS in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - FLEXIBLE in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - PATRIMOINE in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP und CLARTAN - FLEXIBLE.  
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED in den Teilfonds CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - VALEURS.

## **CLARTAN**

### **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2025

---

#### **Erläuterung 13 - Ereignisse**

Am 13. März 2025 wurde die Anteilsklasse K erstmals im Teilfonds CLARTAN - VALEURS gezeichnet.

Ein neuer Prospekt datiert 18. März 2025 wurde von der CSSF genehmigt. Der Prospekt ist am Sitz der SICAV in Luxemburg erhältlich. Die vorgenommenen Klarstellungen sind wie folgt:

1. Klarstellungen im Kurzbeschreibungsblatt und im Anhang mit den vertraglichen Informationen des Teilfonds CLARTAN – ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, insbesondere um
  - (i) die Aktualisierung der vom Teilfonds angewandten sektoriellen und verhaltensbezogenen Ausschlüsse in Übereinstimmung mit den Anforderungen der ESMA-Leitlinien über die Verwendung von ESG- oder nachhaltigkeitsbezogenen Begriffen in Fondsnamen und des SRI-Siegels, dem der Teilfonds angeschlossen ist, widerspiegeln,
  - (ii) die Beschreibung der ESG-Rating-Methode von Ethos, die im Emittentenauswahlprozess verwendet wird, zu vereinfachen, indem ein Internet-Link zur Ethos-Website hinzugefügt wird, auf der die Details dieser Methode verfügbar sind.
2. Änderung der Anhänge mit den vorvertraglichen Informationen der Teilfonds CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - FLEXIBLE et CLARTAN - PATRIMOINE, um Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes im Sektor der Kohlekraftwerke erzielen, in die Liste der von den Teilfonds angewendeten Sektorausschlüsse aufzunehmen.
3. Anpassung von Abschnitt 6 des Prospekts an das Gesetz vom 17. Dezember 2010, Klarstellung von Abschnitt 9 wie im Rundschreiben 22/811 gefordert und andere kleinere Aktualisierungen.

Die vorgenommenen Änderungen haben keine Auswirkungen auf die Art und Weise, wie die Teilfonds verwaltet werden, auf die Zusammensetzung ihrer Portfolios, ihre Risikoprofile oder die erhobenen Gebühren.

#### **Erläuterung 14 - Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss**

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss.

**1 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")**

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

**2 - Total Expense Ratio ("TER")**

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", die am 16. Mai 2008 herausgegeben und am 5. August 2021 von der *Asset Management Association Switzerland* geändert wurden, ermittelt.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichts vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.