

**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2024**

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 geprüften Jahresberichtes 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

Management und Verwaltung	2
Informationen für die Anleger in der Schweiz	4
Aktivitätsbericht	5
Prüfungsvermerk	11
Kombinierte Vermögensaufstellung	14
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	15
CLARTAN - VALEURS	16
Vermögensaufstellung	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	17
Entwicklung des Nettovermögens	18
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	19
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	21
CLARTAN - EUROPE	22
Vermögensaufstellung	22
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	23
Entwicklung des Nettovermögens	24
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	25
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	27
CLARTAN - FLEXIBLE	28
Vermögensaufstellung	28
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	29
Entwicklung des Nettovermögens	30
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	31
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	33
CLARTAN - PATRIMOINE	34
Vermögensaufstellung	34
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	35
Entwicklung des Nettovermögens	36
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	37
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	39
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	40
Vermögensaufstellung	40
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	41
Entwicklung des Nettovermögens	42
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	43
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	44
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	45
Vermögensaufstellung	45
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	46
Entwicklung des Nettovermögens	47
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	48
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	49
Erläuterungen zum Jahresabschluss	50
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	58

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
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

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

Olivier DELOOZ
Stellvertretender Generaldirektor
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Depotstelle, Hauptzahlstelle und Domizilstelle

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

CLARTAN

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zentralverwaltung	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG
Abschlussprüfer	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBURG
Globale Vertriebsstelle	CLARTAN ASSOCIES Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Einrichtung für Deutschland	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBURG
Einrichtung für Österreich	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 WIEN
Einrichtung für Belgien	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRÜSSEL
Einrichtung in Frankreich	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
Zahlstelle in der Schweiz	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Île CH-1211 GENÈVE
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

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.

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.

Editorial

2024 war für die wichtigsten Aktienmärkte ein gutes Jahr, trotz der Unsicherheiten, die den Rhythmus bestimmten. Der Rückgang der Inflation in der westlichen Welt, die Senkung der Leitzinsen durch die Zentralbanken, die gute Verfassung der US-Wirtschaft und die Verbreitung von KI waren die Gründe für diese gute Dynamik. Bei näherer Betrachtung haben jedoch die Wirtschaftsakteure in China und die scheinbare Lethargie in Europa einige Titel, die in diesen Regionen engagiert sind, stark benachteiligt. Auch mehrere Sektoren litten in diesem Jahr: die westliche Automobilindustrie (mit einigen Ausnahmen), Luxusgüter, Spirituosen und Kosmetika, die Halbleiterindustrie für Verbraucher oder für die Automobilindustrie, die chemische Industrie, die Ölindustrie – kurz gesagt, zyklische Sektoren oder Sektoren, deren Nachhaltigkeit in Frage gestellt wird. Andere haben bemerkenswerte Wachstumsraten mit einer überzogenen Börsenperformance verzeichnet: Hier erkennt man vor allem die amerikanische Tech-Branche wieder.

Die Unsicherheiten bleiben bestehen und sind zu Beginn des Geschäftsjahres vielfältig. Welchen Ton wird die zweite Amtszeit von Donald Trump anschlagen? Besteht nicht die Gefahr einer Überhitzung der US-Wirtschaft und einer Blase bei US-Anlagen? Wird sich China wirtschaftlich erholen und in Taiwan in die Offensive gehen; wird seine Bevölkerung auf eine zunehmend totalitäre Macht reagieren? Werden die Spannungen im Nahen Osten ihren Höhepunkt in militärischen Sanktionen gegen den Iran und einem starken Anstieg des Ölpreises erreichen? Wird der Krieg in der Ukraine beendet werden? Kann das politische Chaos in Frankreich die Eurozone destabilisieren und wird sich die Europäische Union angesichts der USA und Chinas, die fest entschlossen sind, ihre jeweiligen Vorteile zu forcieren, endlich dazu entschließen, aus ihrem Schlummer zu erwachen?

In Bezug auf das Management könnte 2025 insofern ein Wendepunkt sein, als der Leitmarkt USA objektiv teuer ist und es nicht klar ist, ob positive Überraschungen aus dieser Region kommen können. Die langfristigen Zinsen können sich dort anspannen, der Dollar ist bereits stark gestiegen und der Konsens über die Region ist bereits sehr positiv. Man sollte auch bedenken, dass in einer konfliktreicheren Welt die Prioritäten vieler Staaten eher strategischer als nur wirtschaftlicher und finanzieller Natur sein könnten. Man wird also nach Anlagemöglichkeiten Ausschau halten müssen, wie zB. Schwellenländer, zyklische Werte und kleine und mittlere europäische Werte. Aber wie schon 2024, als viele Unsicherheiten vorherrschten, könnte sich 2025 als börsenträchtig erweisen, dank einer KI, die unsere Volkswirtschaften immer mehr durchdringt und Produktivitätsgewinne mit sich bringt, dank einer möglichen Erholung des seit fast drei Jahren lang erwarteten Industriezyklus, während sich die Energiepreise normalisieren, und dank europäischer Verbraucher, die wieder Vertrauen fassen könnten, wenn Europa wieder aufwacht.

Abgesehen von all diesen kurzfristigen Unwägbarkeiten wird sich unsere grundlegende Arbeit als langfristige Anleger auszahlen, wenn wir weiterhin doppelt diszipliniert vorgehen, d. h. uns auf Vermögenswerte von sehr guter Qualität unabhängig von ihrer geografischen Lage konzentrieren und diese nur dann halten, wenn ihr Preis im Vergleich zu ihrem fundamentalen Wert nicht übermäßig hoch ist.

Clartan - Valeurs

Clartan Valeurs schloss das Jahr 2024 mit einem Plus von 7,3% (C-Anteil) ab. Auch die wichtigsten Aktienmärkte legten zu: Der Stoxx Europe 600 stieg um 8,79% (Total Return), und der MSCI World Euro verzeichnete einen Zuwachs von 26,6% (Total Return). Seit seiner Auflegung im Jahr 1991 hat der Fonds eine kumulierte Wertentwicklung von 1.048,8% (entspricht 7,5% annualisiert) erzielt.

Das Jahr 2024 war erneut von zahlreichen Unsicherheiten geprägt: Politische Risiken spielten eine zentrale Rolle, insbesondere die turbulente US-Präsidentenwahl, die erst am Jahresende stattfand, sowie neue Instabilitäten in Frankreich und Deutschland. Hinzu kamen wirtschaftliche Unsicherheiten – etwa zur Konjunkturentwicklung, zur Inflation und damit zu möglichen, weniger raschen Zinssenkungen als erwartet. Diese Unsicherheiten warfen Fragen zu den Auswirkungen auf Beschäftigung und Konsum auf, ebenso wie zur Fortsetzung oder Nichtfortsetzung des Börsenbooms der US-Tech-Branche nach einem bereits beeindruckenden Jahr 2023. Im Laufe des Jahres wurden diese Unsicherheiten jedoch von soliden Ergebnissen börsennotierter Unternehmen gemildert, die Quartal für Quartal mehr Zuversicht schafften.

Besonders auffällig war der Unterschied zwischen der US-Wirtschaft, die 2024 um 2% wuchs, und der europäischen Wirtschaft, die mit nur 1% hinterherhinkte. Die daraus resultierende Schwäche der europäischen Arbeitsmärkte könnte die politischen Entscheidungsträger in Europa zum Handeln zwingen, da sie sich stärker auf Beschäftigungsfragen konzentrieren als auf Unternehmensgewinne oder das Markt-geschehen. Europa wird sich seiner fragilen Position im Vergleich zu den USA und China zunehmend bewusst – zwei Wirtschaftsmächte, die eine immer aggressivere Politik verfolgen.

Vor diesem Hintergrund setzten die Märkte, sowohl Anleihen als auch Aktien, ihre 2023 begonnene Erholung fort, da viele der zu Jahres-beginn antizipierten Risiken nicht eintraten. Der wichtigste Treiber der Börsen war jedoch weiterhin die US-Technologiebranche, mit erneut spektakulären Kursanstiegen von Schwergewichten wie Nvidia (+171%). Diese Anstiege gingen jedoch zulasten der Small- und Mid-Caps sowohl in den USA als auch in Europa – ebenso wie zulasten europäischer Werte insgesamt, die von den laufenden technologischen Revolutionen wenig erfasst wurden.

Der Fonds, der das gesamte Jahr über nahezu vollständig in Aktien investiert war, nahm Umschichtungen vor, da die Erholung des Industriezyklus auf sich warten ließ. Neben Gewinnmitnahmen bei Seagate und Micron wurden europäische Industriewerte und kleinere Unternehmen wie Elis, GTT, Kion und Stora Enso verkauft, ebenso wie Konsumgüterunternehmen wie Diageo und Nestlé. Das Engagement in der Automobilbranche mit Stellantis und Mercedes wurde ebenfalls aufgelöst, und wir trennten uns von Société Générale, BNP und Allianz zugunsten von Banco Santander. In den USA wurden neue Positionen in Technologiewerten (Adobe, CrowdStrike, Microsoft, ServiceNow) aufgebaut, ergänzt durch europäische Titel wie Thalès und Sika.

Die Wertentwicklung des Fonds wurde insbesondere von den italienischen Banken Intesa und Unicredit (+220 bzw. +199 Basispunkte), Seagate (+84 Basispunkte), Micron (+83 Basis-punkte), ServiceNow (+75 Basispunkte) und Wabtec (+72 Basispunkte) getragen. Im Gegensatz dazu belasteten Adobe (-56 Basispunkte), Dassault Systèmes (-53 Basispunkte), Stora Enso (-33 Basispunkte) und Galp Energia (-31 Basispunkte) die Performance.

Der Fonds, der weiterhin nahezu vollständig in Aktien investiert ist, dürfte von einer Wirtschaft profitieren, die zwar nicht spektakulär, aber in einer von den USA dominierten Welt moderat wachsend bleibt. Die in Clartan Valeurs gehaltenen Unternehmen weisen eine Eigenkapitalrendite von fast 21% und eine Bewertung mit dem 13-Fachen ihrer Gewinne bis 2025 auf. Angesichts ihrer hohen Qualität bieten sie langfristigen Anlegern attraktive Aufwertungsperspektiven.

Clartan - Europe

Im Jahr 2024 verzeichnet Clartan Europe einen Rückgang um 4,6% (C-Anteil), während sein Referenzindex (Morningstar Developed Markets Europe net return in €) um 8,6% zulegt. Die kumulierte Performance seit der Auflegung im Mai 2003 beträgt 209%.

Die Performance wurde durch das Engagement des Portfolios in Unternehmen beeinträchtigt, die stark von einer Konjunkturerholung in Europa abhängig sind, die sich jedoch verzögert, ebenso wie der erhoffte Aufschwung in China. Zu den am stärksten belastenden Titeln gehörten der Automobilsektor (Forvia, Stellantis), die Halbleiterbranche (STMicro, Soitec), Unternehmen mit hoher Abhängigkeit vom chinesischen Konsum (Rémy Cointreau, Swatch), Rohstoffproduzenten (Arkéma, Norsk Hydro) sowie PageGroup. Im Gegensatz dazu erzielten Alstom, Renault — eine Ausnahme in seinem Sektor, Saint-Gobain, Technip Energies, Banca Transilvania, Richemont und Publicis die höchsten positiven Beiträge.

Aufgrund der politischen Unsicherheit und der Verschlechterung der französischen Staatsfinanzen haben wir unsere Positionen in Finanzwerten (BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole, Amundi, Ayvens) und in Unternehmen mit einem bedeutenden Anteil ihrer Geschäftstätigkeit in Frankreich (Elis, Veolia, Bouygues) reduziert oder vollständig veräußert. Außerdem haben wir Danone, Sanofi und Forvia verkauft sowie TotalEnergies reduziert.

Wir haben Positionen in Marktführern aufgenommen oder ausgebaut, die wieder zu attraktiven Bewertungen verfügbar sind, darunter ASML, Biomérieux, Airbus, Dassault Systèmes, Accenture und Thalès. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden auch Euronext, Santander und Spie. Der Fonds war die meiste Zeit hoch investiert, wobei der Anteil der Liquidität unter 3% des Nettovermögens lag, mit Ausnahme von zwei Phasen mit 8–10%, bedingt durch die Auflösung der Assemblée und das Misstrauensvotum gegen die Regierung Barnier.

In Europa führte die politische Instabilität zu einem Anstieg der Staatsanleiherenditen. Gleichzeitig hat die EZB einen Zyklus der geldpolitischen Lockerung eingeleitet, der fortgesetzt werden soll, sobald die Inflation in Richtung des 2 %-Ziels sinkt. Dies dürfte sowohl Unternehmen als auch Haushalten zugutekommen, vorausgesetzt, der Optimismus überwiegt gegenüber einer abwartenden Haltung.

Zum Jahresende 2024 ist Clartan Europe zu 98% in europäischen Aktien investiert. Die größten Positionen sind Technip Energies, Accenture, Richemont, ASML, Publicis, Biomérieux und Airbus. Die gehaltenen Unternehmen weisen durchschnittlich eine Eigenkapitalrendite von 17% und eine Bewertung zum Elffachen der für 2025 erwarteten Gewinne auf. Das Aufwertungspotenzial des Fonds bleibt erheblich.

CLARTAN

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Clartan - Flexible

Im Jahr 2024 stieg der Clartan Flexible (C-Anteil) um 7,9%. Der Fonds verfolgt das Ziel, das Rendite-Risiko-Verhältnis im Vergleich zu den wichtigsten Weltbörsen über einen Zeitraum von fünf Jahren oder länger zu optimieren. Zu diesem Zweck werden die Allokation und die Wertpapierauswahl kontinuierlich angepasst.

In einem insgesamt positiven Umfeld an den Aktienmärkten – trotz vereinzelter Volatilitätsphasen und ohne generellen Überschwang – lag das Aktienengagement, das satzungsgemäß zwischen 20% und 70% betragen kann, bei etwa 60%. Während der politisch unklaren Entwicklung in Frankreich mit Neuwahl des Parlaments, war jedoch ein Rückgang zu verzeichnen.

Das Portfolio wurde aktiv verwaltet, um Eigenschaften zu priorisieren, die wir in diesem Kontext als besonders vorteilhaft betrachten:

- überdurchschnittliche Gewinnaussichten,
- eine positive Dynamik bei der Revision von Gewinnschätzungen sowie ein günstiger Börsenimpuls,
- eine moderate Volatilität.

Die Spitzenpositionen (Wabtec, Euronext, Ralph Lauren, Technip Energies und Deutsche Telekom) sowie die größten Käufe (Publicis, AstraZeneca, Iberdrola, Assa Abloy, GEA und Service Corp International) vereinen die meisten dieser Qualitäten. Im Gegensatz dazu haben wir Bouygues, Veolia, Verallia, Stora Enso, Rubis und Nestlé verkauft, da sie diese Eigenschaften nicht mehr aufwiesen. Ebenso wurden Finanztitel wie Crédit Agricole und Amundi veräußert, die dem politischen Risiko in Frankreich ausgesetzt sind.

Der Anteil der in Euro denominierten Anleihen bewegte sich zwischen 36% und 39% des Nettovermögens.

Der Schwerpunkt lag auf Investment-Grade-Papieren mit einer Duration von rund 2.

Diese Positionierung profitierte von der Entspannung am kurzen Ende der Zinskurve, die durch die geldpolitischen Maßnahmen der EZB beeinflusst wurde. Opportunistische Umschichtungen von kurzen Laufzeiten hin zu längeren Laufzeiten (drei bis sieben Jahre) begleiteten die sich abzeichnende Steilheit der Kurve.

Die Aktienquote trug etwa 80% zur Performance des Fonds bei, der Rest entfiel auf Zinsprodukte.

- Die größten positiven Beiträge zur Wertentwicklung leisteten Ralph Lauren (mit einem Kursanstieg von +61% im Jahresverlauf), Wabtec (+59%), IBM (+40%), Prysmian (+52%), Deutsche Telekom (+38%), Euronext (+39%) und Technip Energies (+23%).
- Am stärksten belasteten Edenred (-45%) und Pernod Ricard (-25%). Insgesamt reduzierten alle negativen Beiträge zusammen die Brutto-performance der Aktien um weniger als ein Viertel.

Die im Juli eingeführte Bezeichnung „Flexible“ spiegelt die Strategie des Fonds wider. Diese nutzt die Flexibilität der Allokation und verfeinert die Wertpapierauswahl, um sich kontinuierlich an ein sich veränderndes Marktumfeld anzupassen.

Clartan - Patrimoine

Im Jahr 2024 legte der Clartan Patrimoine Anteil C um 3,7% zu, wodurch die durchschnittliche historische Jahresperformance seit der Auflegung im Juni 1991 auf 4,2% stieg.

Der Fonds ist überwiegend in Anleihen investiert, wobei mindestens 50% des Nettovermögens in auf Euro lautenden Anleihen mit Investment-Grade-Kreditqualität angelegt sind. Dieses Fundament bietet Stabilität und Rendite. Ergänzt wird der Fonds durch ein Aktienportfolio, das maximal 35% des Nettovermögens ausmachen darf. Nach der drastischen Reduzierung des Aktienportfolios auf 5% Ende 2023 – begünstigt durch die wiedergewonnene Attraktivität von Zinsprodukten – haben wir diese Anlageklasse im Laufe des Jahres 2024 schrittweise ausgebaut, insbesondere während der sommerlichen Volatilität (9,5% des Nettovermögens Ende 2024). Zu den Profiteuren dieser Anpassung gehörten in den USA notierte Titel wie Becton Dickinson, IBM, Service Corp und Union Pacific sowie Allianz, Euronext, Iberdrola, Pernod Ricard und Publicis. Unser Portfolio bleibt auf defensive Sektoren fokussiert und bietet eine Dividendenrendite von 3,5%.

Im Jahr 2024 führten die Desinflation und die wirtschaftliche Abschwächung in Europa dazu, dass die Europäische Zentralbank einen geldpolitischen Lockerungszyklus einleitete, was zu einer Entspannung der Zinsen für Unternehmensanleihen beitrug.

Im Investment-Grade-Segment war der Rückgang besonders am kurzen Ende der Zinskurve ausgeprägt: Bei einer Laufzeit von zwei Jahren sank die durchschnittliche Rendite um 75 Basispunkte. Unsere Strategie bestand darin, die verbleibenden Staatsanleihen zu veräußern und gezielt Renditechancen bei hochwertigen Emittenten aus unserem Anlage-universum wahrzunehmen. Dabei lag der Fokus weiterhin auf hoher Kredit-qualität, überwiegend im Investment-Grade-Bereich, und wir erhöhten die Diversifikation durch neue Emittenten wie Fnac Darty, Kion, Nexans, Pandora und Rexel. Da die Duration des Portfolios auf 1,7 Jahre (von 2,1 Ende 2023) und die erwartete Rendite auf 3,3% (von 3,7% Ende 2023) gesunken sind, planen wir, die Laufzeiten zu verlängern, um die sich abzeichnende Steilheit der Zinskurve zu nutzen.

Durch die Allokation trugen Anleihen im Jahr 2024 wesentlich stärker zur Wertentwicklung des Fonds bei als Aktien, wobei die absoluten Renditen der beiden Segmente bei über 4 % bzw. 10% lagen.

Mit einem Anteil von 86% des Nettovermögens in Anleihen verfügt Clartan Patrimoine über ein solides Fundament, das eine gleichmäßige Wertentwicklung fördert und die Volatilität begrenzt. Diese Positionierung ermöglicht eine flexible Anpassung an die Herausforderungen des Jahres 2025.

Clartan - Ethos ESG Europe Small & Mid Cap

Nach einem erfolgreichen Jahr 2023, das mit einem Plus von 12,5% abschloss, gestaltete sich das Geschäftsjahr 2024 für Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap erneut volatil und herausfordernd. Der Fonds verzeichnete einen Rückgang von -2,6% für den C-Anteil, was die absolute Rendite seit der Auflegung Ende 2020 auf +12,2% brachte.

An den Börsen begann das Jahr 2024 positiv – sowohl für Small- und Mid-Caps als auch für den Fonds. Doch ab Juni hatten politische Instabilitäten in Frankreich und Deutschland, die Sorge vor chinesischer Industriekonkurrenz sowie enttäuschende Ergebnisse einiger Unternehmen einen starken negativen Einfluss. Der Fonds verlor alle Gewinne, die er seit Jahresbeginn erzielt hatte. Besonders belastend waren Aquafil (-54 % absolut im Jahresverlauf, -106 Basispunkte Beitrag), Mersen (-42,5%, -105 Basispunkte Beitrag), Befesa (-41%, -101 Basispunkte Beitrag), Kion (-18%, -50 Basispunkte Beitrag) sowie die spezifischen Probleme von Alfen, die mit -243 Basispunkten zur Fondsperformance beitrugen. Obwohl der Fonds nach Juni eine Entwicklung zeigte, die besser zu den europäischen Small Caps passte, litten diese insgesamt unter einer allgemeinen Abneigung gegenüber Europa und insbesondere seinen Small Caps.

Dennoch zeigte das starke Engagement in der Industrie (ca. 50% des Portfolios) positive Ergebnisse, etwa durch Positionen wie Alstom (+88% absolut im Jahresverlauf, +91 Basispunkte Beitrag zur Fondsperformance), Prysmian (+50%, +152 Basispunkte Beitrag) und GEA (+27%, +109 Basispunkte Beitrag). Weitere starke Beiträge leisteten DormaKaba (+42%, +57 Basispunkte Beitrag), Pearson (+33% absolut, +109 Basispunkte Beitrag) und MIPS (+29% absolut, +46 Basispunkte Beitrag).

Neben der finanziellen Performance war das Jahr 2024 geprägt von der Erlangung der Höchstnote (3 Sterne) im Rahmen des deutschen Nachhaltigkeits-Labels FNG im November sowie der Bestätigung des französischen SRI-Labels im Dezember. Diese beiden Auszeichnungen bestätigen einmal mehr die erfolgreiche Kombination des Know-hows der Schweizer Ethos-Stiftung für extra-finanzielles Research und aktive Aktionärs politik mit dem Finanzresearch von Clartan Associés.

Ein besonderer Höhepunkt des Jahres war die Lancierung einer neuen Share-Klasse im November, die die von Yann Arthus-Bertrand gegründete Association de la Vallée de la Millière unterstützt.

Nach dem enttäuschenden Börsenjahr 2024 dürften europäische Small- und Mid-Caps im Jahr 2025 von weiter sinkenden Zinsen, einem relativ schwachen Euro – vorteilhaft für exportorientierte Unternehmen – und mittlerweile sehr attraktiven Bewertungen profitieren. Der Fonds bleibt fokussiert auf langfristige Wachstumstrends wie e-Mobilität (MIPS und Renault), Kreislaufwirtschaft (Aquafil, Befesa und Tomra), die unerlässliche Kabelindustrie für die Modernisierung unserer Stromnetze (Prysmian und Nexans), die innovative Nutzung natürlicher Ressourcen (Corticeira Amorim und Stora Enso), nachhaltiges Bauen (Arcadis, Kingspan, Spie und Wienerberger) sowie intelligente Infrastrukturen und Gebäude (Kion, Munters und Spie).

Zum Jahresende 2024 umfasst das Portfolio 41 Titel und ist zu 97% in Aktien investiert, mit einer durchschnittlichen Marktkapitalisierung von 8 Mrd. Euro. Es wird mit dem 12,6-fachen der für die nächsten 12 Monate erwarteten Ergebnisse bewertet und bietet eine Dividen-denrendite von 2,4%. Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap investiert in Small- und Mid-Caps, die weiterhin deutlich hinter dem Rest des Marktes zurückliegen, und könnte daher bei einer Erholung des Zyklus eine relative Outperformance erzielen.

Luxemburg, den 6. Februar 2025

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
CLARTAN

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der CLARTAN (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Vermögensaufstellung des Fonds und der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderer Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderer Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. März 2025

Antoine Geoffroy

CLARTAN

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	850.282.324,52
Bankguthaben	21.853.473,51
Gründungskosten, netto	4.971,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.980.720,16
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.090.623,14
Gesamtaktiva	878.212.113,19

Passiva

Bankverbindlichkeiten	2,42
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	572.294,33
Sonstige Verbindlichkeiten	1.366.319,72
Gesamtpassiva	1.938.616,47
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	876.273.496,72

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Nettodividenderträge	21.865.429,91
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.801.565,67
Bankzinsen	711.496,32
Andere erhaltene Kommissionen	2.966,02
Sonstige Erträge	312.943,97
Gesamterträge	26.694.401,89

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	13.623.328,71
Depotgebühren	371.477,18
Bankspesen und sonstige Gebühren	105.226,61
Transaktionskosten	912.789,12
Zentralverwaltungsaufwand	459.296,11
Honorare externer Dienstleister	66.840,37
Sonstiger Verwaltungsaufwand	200.473,69
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	393.091,43
Andere Steuern	7.866,45
Bezahlte Bankzinsen	2,14
Sonstige Aufwendungen	436.449,03
Gesamtaufwendungen	16.576.840,84

Summe der Nettoerträge 10.117.561,05

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	43.371.489,61
- aus Terminkontrakten	-19.990,00
- aus Devisentermingeschäften	-32,95
- aus Devisengeschäften	-111.358,88

Realisiertes Ergebnis 53.357.668,83

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren -8.333.966,71

Ergebnis 45.023.702,12

Ausschüttungen -253.628,78

Wiederanlage von Anteilen 2.050,97

Zeichnung von Anteilen 121.046.326,88

Rücknahme von Anteilen -179.942.339,44

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -14.123.888,25

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 890.397.384,97

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 876.273.496,72

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	540.075.591,27
Bankguthaben	16.475.494,60
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.994.696,65
Gesamtaktiva	558.545.782,52

Passiva

Bankverbindlichkeiten	2,14
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	488.842,81
Sonstige Verbindlichkeiten	950.665,65
Gesamtpassiva	1.439.510,60
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	557.106.271,92

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	2.713.900,0647	EUR	175,19	475.456.078,40
D	41.938,0429	EUR	121,93	5.113.563,34
I	45.492,8405	EUR	1.682,39	76.536.630,18
				557.106.271,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nett dividenden erträge	17.365.910,26
Bankzinsen	326.441,46
Sonstige Erträge	209.877,35
Gesamterträge	17.902.229,07
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsvergütung	9.653.176,55
Depotgebühren	224.069,48
Bankspesen und sonstige Gebühren	58.812,35
Transaktionskosten	588.497,93
Zentralverwaltungsaufwand	143.293,54
Honorare externer Dienstleister	45.875,46
Sonstiger Verwaltungsaufwand	82.073,35
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	253.562,12
Andere Steuern	5.148,84
Bezahlte Bankzinsen	2,14
Sonstige Aufwendungen	276.234,96
Gesamtaufwendungen	11.330.746,72
Summe der Nettoerträge	6.571.482,35
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	35.543.062,04
- aus Terminkontrakten	-19.990,00
- aus Devisengeschäften	-91.626,46
Realisiertes Ergebnis	42.002.927,93
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	-2.690.678,40
Ergebnis	39.312.249,53
Ausschüttungen	-192.126,82
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	66.514.219,45
Rücknahme von Anteilen	-86.740.142,93
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	18.894.199,23
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	538.212.072,69
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	557.106.271,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	429.891.701,80	538.212.072,69	557.106.271,92

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	132,93	163,24	175,19
D	EUR	99,24	117,96	121,93
I	EUR	1.260,37	1.557,67	1.682,39

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	-6,17	22,80	7,32
D	EUR	-6,17	22,81	7,31
I	EUR	-5,57	23,59	8,01

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	2.790.142,6514	307.016,5117	-383.259,0984	2.713.900,0647
D	38.828,5317	12.912,6061	-9.803,0949	41.938,0429
I	50.176,4184	6.836,6260	-11.520,2039	45.492,8405

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft)	(in %)
C	1,99
D	1,99
I	1,35

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	4,72	25.04.2024

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

CLARTAN - VALEURS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	37.938	Co Financière Richemont SA	5.075.035,42	5.573.407,12	1,00
CHF	1.453	Givaudan SA Reg	6.726.619,08	6.139.039,02	1,10
CHF	155.653	Novartis AG Reg	10.015.205,21	14.708.323,90	2,64
CHF	8.003	Roche Holding Ltd Pref	2.262.761,14	2.178.340,63	0,39
CHF	34.266	Sika Ltd	9.464.557,56	7.877.654,34	1,41
			33.544.178,41	36.476.765,01	6,54
EUR	61.967	Adidas AG Reg	9.505.382,15	14.673.785,60	2,63
EUR	143.744	Airbus SE	15.055.064,79	22.248.696,32	3,99
EUR	44.554	Allianz SE Reg	9.246.877,75	13.183.528,60	2,37
EUR	29.851	ASML Holding NV	17.426.955,78	20.259.873,70	3,64
EUR	4.487.431	Banco Santander Reg SA	20.845.827,98	20.034.135,70	3,60
EUR	193.469	BNP Paribas SA A	9.561.015,96	11.457.234,18	2,06
EUR	209.219	Dassault Systemes SA	8.564.544,23	7.008.836,50	1,26
EUR	528.451	ENI SpA	7.632.036,26	6.917.423,59	1,24
EUR	57.017	EssilorLuxottica SA	11.342.147,79	13.433.205,20	2,41
EUR	549.403	Galp Energia SGPS SA B	10.686.160,07	8.762.977,85	1,57
EUR	359.620	Iberdrola SA	4.850.282,17	4.782.946,00	0,86
EUR	105.528	Industria de Diseno Textil SA	3.382.315,44	5.238.409,92	0,94
EUR	7.347.022	Intesa Sanpaolo SpA	18.262.326,44	28.381.545,99	5,09
EUR	200.829	Kingspan Group	12.544.261,75	14.148.403,05	2,54
EUR	133.779	Legrand Holding SA	11.684.724,36	12.580.577,16	2,26
EUR	4.695	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	3.437.526,30	2.983.672,50	0,54
EUR	273.465	Publicis Groupe SA	10.373.787,37	28.166.895,00	5,06
EUR	17.803	Schneider Electric SE	2.440.463,28	4.288.742,70	0,77
EUR	659.003	Shell Plc	14.483.300,10	19.845.875,35	3,56
EUR	80.642	Siemens Healthineers AG Reg	4.454.895,91	4.128.870,40	0,74
EUR	65.662	Thales SA	10.426.665,87	9.104.036,30	1,63
EUR	299.925	Totalenergies SE	13.933.927,17	16.006.997,25	2,87
EUR	637.079	Unicredit SpA Reg	7.713.243,10	24.543.468,48	4,41
EUR	503.319	Universal Music Group NV	10.971.044,10	12.442.045,68	2,23
EUR	163.851	Veolia Environnement SA	3.280.767,39	4.442.000,61	0,80
			252.105.543,51	329.064.183,63	59,07
GBP	52.052	AstraZeneca Plc	6.834.729,87	6.591.531,93	1,18
GBP	83.905	Relx Plc	3.703.406,46	3.683.494,58	0,66
GBP	187.415	Rio Tinto Plc	11.166.202,16	10.707.979,18	1,92
			21.704.338,49	20.983.005,69	3,76
NOK	1.938.963	Norsk Hydro ASA	12.473.217,89	10.308.458,83	1,85
SEK	550.134	Assa Abloy AB B	12.931.415,42	15.711.293,36	2,82
SEK	866.892	Atlas Copco AB A	11.707.593,57	12.791.676,38	2,30
SEK	471.407	Boliden AB	12.816.894,31	12.791.428,13	2,30
			37.455.903,30	41.294.397,87	7,42
USD	38.337	Accenture Plc	11.347.820,55	13.019.184,51	2,34
USD	21.851	Adobe Inc Reg	12.429.849,94	9.379.962,04	1,68
USD	9.874	Apple Inc Reg	2.095.970,75	2.386.955,38	0,43
USD	28.283	CrowdStrike Holdings Inc Reg	7.495.698,97	9.341.935,79	1,68
USD	23.776	Intuitive Surgical Inc	9.110.588,62	11.980.037,61	2,15
USD	19.557	Linde Plc	6.907.404,69	7.902.659,17	1,42
USD	31.882	Microsoft Corp	12.147.456,66	12.972.548,51	2,33

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	165.679	On Holding AG Partizsch	5.752.394,26	8.759.763,33	1,57
USD	13.225	ServiceNow Inc Reg	9.544.050,92	13.534.208,90	2,43
USD	55.749	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	4.105.855,81	10.203.159,48	1,83
			<u>80.937.091,17</u>	<u>99.480.414,72</u>	<u>17,86</u>
Summe Aktien			438.220.272,77	537.607.225,75	96,50
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.468.365,52	0,44
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>2.156.883,48</u>	<u>2.468.365,52</u>	<u>0,44</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>440.377.156,25</u>	<u>540.075.591,27</u>	<u>96,94</u>
Bankguthaben				16.475.494,60	2,96
Bankverbindlichkeiten				-2,14	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				555.188,19	0,10
Gesamt				<u><u>557.106.271,92</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 Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	18,14 %
Finanzen	17,53 %
Nachhaltige Konsumgüter	16,81 %
Technologien	16,02 %
Rohstoffe	10,00 %
Energie	9,24 %
Gesundheitswesen	7,10 %
Dienstprogramme	1,66 %
Investmentfonds	0,44 %
Gesamt	<u>96,94 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	19,66 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,53 %
Italien	10,74 %
Niederlande	9,86 %
Vereinigtes Königreich	8,74 %
Schweiz	8,11 %
Schweden	7,42 %
Deutschland	5,74 %
Spanien	5,40 %
Irland	4,88 %
Norwegen	1,85 %
Portugal	1,57 %
Luxemburg	0,44 %
Gesamt	<u><u>96,94 %</u></u>

CLARTAN - EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	66.053.111,68
Bankguthaben	1.392.220,86
Gesamtaktiva	67.445.332,54

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,28
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	1.842,42
Sonstige Verbindlichkeiten	121.501,55
Gesamtpassiva	123.344,25
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	67.321.988,29

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	202.338,5553	EUR	309,33	62.589.495,65
D	2.244,4690	EUR	87,39	196.150,54
I	3.739,3929	EUR	1.213,12	4.536.342,10
				67.321.988,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nett dividenden erträge	2.603.453,59
Bankzinsen	87.120,78
Sonstige Erträge	40.107,37
Gesamterträge	2.730.681,74
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsvergütung	1.256.977,91
Depotgebühren	32.831,15
Bankspesen und sonstige Gebühren	11.383,62
Transaktionskosten	125.000,86
Zentralverwaltungsaufwand	61.744,34
Honorare externer Dienstleister	4.426,12
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.067,07
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	33.113,76
Andere Steuern	694,80
Sonstige Aufwendungen	49.708,69
Gesamtaufwendungen	1.605.948,32
Summe der Nettoerträge	1.124.733,42
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	1.401.047,31
- aus Devisengeschäften	-21.466,28
Realisiertes Ergebnis	2.504.314,45
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	-5.677.511,71
Ergebnis	-3.173.197,26
Ausschüttungen	-7.574,48
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	3.753.299,28
Rücknahme von Anteilen	-11.534.811,72
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-10.962.284,18
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	78.284.272,47
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	67.321.988,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	66.678.126,41	78.284.272,47	67.321.988,29

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	281,08	324,13	309,33
D	EUR	85,00	94,85	87,39
I	EUR	1.088,54	1.263,20	1.213,12

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	-10,14	15,32	-4,57
D	EUR	-10,14	15,31	-4,56
I	EUR	-9,58	16,05	-3,96

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	220.527,4736	10.541,5364	-28.730,4547	202.338,5553
D	2.281,4690	17,0000	-54,0000	2.244,4690
I	5.215,7953	311,3106	-1.787,7130	3.739,3929

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft)	(in %)
C	2,08
D	2,07
I	1,44

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	3,32	25.04.2024

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

CLARTAN - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	15.641	Co Financière Richemont SA	1.819.633,40	2.297.792,74	3,41
CHF	7.950	Swatch Group AG	2.182.234,39	1.397.439,91	2,08
			4.001.867,79	3.695.232,65	5,49
EUR	14.170	Airbus SE	1.954.883,09	2.193.232,60	3,26
EUR	64.212	Alstom	1.447.784,48	1.384.410,72	2,06
EUR	13.066	Arkema	1.109.569,45	961.004,30	1,43
EUR	3.372	ASML Holding NV	2.351.714,62	2.288.576,40	3,40
EUR	300.122	Banco Santander Reg SA	1.392.910,17	1.339.894,67	1,99
EUR	21.219	BioMerieux SA	2.134.370,85	2.196.166,50	3,26
EUR	13.185	BNP Paribas SA A	727.537,40	780.815,70	1,16
EUR	43.765	Bouygues SA	1.386.715,13	1.249.053,10	1,86
EUR	19.548	Cie de Saint-Gobain SA	1.285.240,56	1.675.263,60	2,49
EUR	53.661	Crédit Agricole SA	664.440,51	713.154,69	1,06
EUR	10.320	Dassault Aviation SA	1.228.227,20	2.035.104,00	3,02
EUR	37.326	Dassault Systemes SA	1.223.055,14	1.250.421,00	1,86
EUR	41.017	Elis SA	575.925,68	775.221,30	1,15
EUR	98.706	ENI SpA	1.400.423,21	1.292.061,54	1,92
EUR	16.146	Euronext NV	1.478.837,37	1.748.611,80	2,60
EUR	12.531	Gaztransport et technigaz SA	883.855,27	1.611.486,60	2,39
EUR	62.645	Imerys SA	2.165.420,06	1.766.589,00	2,62
EUR	16.950	Industria de Diseno Textil SA	763.755,63	841.398,00	1,25
EUR	18.650	Kingspan Group	1.165.148,73	1.313.892,50	1,95
EUR	37.712	Kion Group AG	1.445.897,53	1.201.504,32	1,79
EUR	1.025	L'Oréal SA	339.464,42	350.396,25	0,52
EUR	19.066	Legrand Holding SA	1.676.741,58	1.792.966,64	2,66
EUR	6.813	Pernod-Ricard SA	1.100.195,94	742.617,00	1,10
EUR	21.774	Publicis Groupe SA	1.681.347,92	2.242.722,00	3,33
EUR	11.038	Remy Cointreau SA	1.157.534,70	644.619,20	0,96
EUR	41.378	Renault SA	1.523.820,95	1.946.834,90	2,89
EUR	49.066	Rexel SA	1.091.821,95	1.207.023,60	1,79
EUR	43.682	Shell Plc	953.407,72	1.315.483,43	1,95
EUR	230.266	SMCP SA	1.373.264,86	845.076,22	1,26
EUR	51.501	Société Générale SA	1.348.203,54	1.398.767,16	2,08
EUR	15.982	Soitec	2.060.280,15	1.392.831,30	2,07
EUR	3.957	Sopra Steria Group SA	804.463,05	676.647,00	1,01
EUR	28.714	Spie SAS	857.433,11	862.568,56	1,28
EUR	8.824	STEF SA	591.876,60	1.157.708,80	1,72
EUR	73.155	Stellantis NV	1.024.462,52	924.971,82	1,37
EUR	37.444	STMicroelectronics NV	1.632.660,14	899.030,44	1,34
EUR	95.173	Technip Energies NV	1.225.064,63	2.445.946,10	3,63
EUR	6.121	Thales SA	908.251,33	848.676,65	1,26
EUR	5.140	Totalenergies SE	259.449,30	274.321,80	0,41
EUR	34.357	Veolia Environnement SA	823.393,36	931.418,27	1,38
EUR	42.027	Verallia SA Reg S	1.569.459,63	1.020.415,56	1,52
			50.788.309,48	52.538.905,04	78,05
GBP	392.000	Page Gr Plc	2.061.984,31	1.629.387,75	2,42
NOK	205.895	Norsk Hydro ASA	1.185.731,21	1.094.636,74	1,63
RON	131.895	Banca Transilvania SA	222.488,36	715.757,98	1,06
SEK	30.318	Assa Abloy AB B	807.270,46	865.852,67	1,29
SEK	35.141	Epiroc AB A	645.257,17	591.315,20	0,88
SEK	73.032	Munters Group AB B Reg	835.598,32	1.187.100,65	1,76
			2.288.125,95	2.644.268,52	3,93

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	6.945	Accenture Plc	2.107.249,66	2.358.511,00	3,50
Summe Aktien			<u>62.655.756,76</u>	<u>64.676.699,68</u>	<u>96,08</u>
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.376.412,00	2,04
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>1.200.000,00</u>	<u>1.376.412,00</u>	<u>2,04</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>63.855.756,76</u>	<u>66.053.111,68</u>	<u>98,12</u>
Bankguthaben				1.392.220,86	2,07
Bankverbindlichkeiten				-0,28	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-123.343,97	-0,19
Gesamt				<u><u>67.321.988,29</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 Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	31,49 %
Nachhaltige Konsumgüter	15,59 %
Technologien	13,18 %
Finanzen	11,10 %
Energie	10,30 %
Rohstoffe	7,20 %
Gesundheitswesen	3,26 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,58 %
Investmentfonds	2,04 %
Dienstprogramme	1,38 %
Gesamt	<u>98,12 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	55,23 %
Niederlande	11,97 %
Schweiz	5,49 %
Irland	5,45 %
Vereinigtes Königreich	4,37 %
Schweden	3,93 %
Spanien	3,24 %
Luxemburg	2,04 %
Italien	1,92 %
Deutschland	1,79 %
Norwegen	1,63 %
Rumänien	1,06 %
Gesamt	<u>98,12 %</u>

CLARTAN - FLEXIBLE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	44.500.643,14
Bankguthaben	1.613.449,29
Ausstehende Zeichnungsbeträge	701.779,57
Forderungen aus Wertpapiererträgen	244.743,31
Gesamtaktiva	47.060.615,31

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	72.737,95
Gesamtpassiva	72.737,95
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	46.987.877,36

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	298.596,9253	EUR	138,92	41.481.899,31
D	562,0008	EUR	99,47	55.903,96
I	72,8428	EUR	74.819,66	5.450.074,09
				46.987.877,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nettodividenderträge	764.325,22
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	409.474,90
Bankzinsen	62.218,71
Sonstige Erträge	11.396,39
Gesamterträge	<u>1.247.415,22</u>
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsvergütung	675.514,16
Depotgebühren	20.186,83
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.650,74
Transaktionskosten	56.348,69
Zentralverwaltungsaufwand	56.606,48
Honorare externer Dienstleister	3.078,41
Sonstiger Verwaltungsaufwand	25.924,31
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	19.646,36
Andere Steuern	133,87
Sonstige Aufwendungen	23.778,37
Gesamtaufwendungen	<u>886.868,22</u>
Summe der Nettoerträge	360.547,00
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	2.305.537,80
- aus Devisentermingeschäften	-1,64
- aus Devisengeschäften	1.125,82
Realisiertes Ergebnis	<u>2.667.208,98</u>
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	<u>830.299,63</u>
Ergebnis	<u>3.497.508,61</u>
Ausschüttungen	-1.039,64
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	13.608.455,80
Rücknahme von Anteilen	-15.886.768,47
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>1.218.156,30</u>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>45.769.721,06</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>46.987.877,36</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	39.831.078,15	45.769.721,06	46.987.877,36

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	117,52	128,70	138,92
D	EUR	87,45	93,94	99,47
I	EUR	62.630,10	68.949,88	74.819,66

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	-6,23	9,51	7,94
D	EUR	-6,23	9,51	7,94
I	EUR	-5,74	10,09	8,51

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	310.805,3182	87.592,3723	-99.800,7652	298.596,9253
D	551,0008	13,0000	-2,0000	562,0008
I	82,9216	37,9862	-48,0650	72,8428

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft)	(in %)
C	1,91
D	1,91
I	1,39

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	1,88	25.04.2024

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

CLARTAN - FLEXIBLE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	5.821	Co Financière Richemont SA	678.594,46	855.153,22	1,82
CHF	8.879	Novartis AG Reg	585.515,79	839.015,04	1,79
			1.264.110,25	1.694.168,26	3,61
EUR	1.712	Allianz SE Reg	455.078,03	506.580,80	1,08
EUR	9.554	Arcadis NV	380.753,56	561.775,20	1,19
EUR	8.008	BioMerieux SA	772.595,51	828.828,00	1,76
EUR	19.834	Bureau Veritas SA	589.460,12	581.929,56	1,24
EUR	5.290	Dassault Systemes SA	185.658,37	177.215,00	0,38
EUR	31.220	Deutsche Telekom AG Reg	635.885,51	901.945,80	1,92
EUR	30.681	Elis SA	421.305,30	579.870,90	1,23
EUR	37.961	ENI SpA	526.078,90	496.909,49	1,06
EUR	8.635	Euronext NV	636.304,35	935.170,50	1,99
EUR	5.833	Gaztransport et technigaz SA	472.862,03	750.123,80	1,60
EUR	14.603	GEA Group AG	693.772,97	698.315,46	1,49
EUR	56.156	Iberdrola SA	742.590,22	746.874,80	1,59
EUR	11.498	Industria de Diseno Textil SA	531.934,24	570.760,72	1,21
EUR	6.317	Kingspan Group	384.943,96	445.032,65	0,95
EUR	6.481	Legrand Holding SA	650.365,15	609.473,24	1,30
EUR	8.011	Michelin SA	285.503,70	254.749,80	0,54
EUR	4.678	Pernod-Ricard SA	635.223,90	509.902,00	1,08
EUR	11.791	Prysmian SpA	392.326,68	727.033,06	1,55
EUR	8.587	Publicis Groupe SA	801.791,35	884.461,00	1,88
EUR	7.759	Sanofi SA	768.058,71	727.328,66	1,55
EUR	11.269	Shell Plc	314.946,04	339.365,94	0,72
EUR	23.243	Spie SAS	576.617,79	698.219,72	1,49
EUR	4.429	STEF SA	359.825,03	581.084,80	1,24
EUR	36.104	Technip Energies NV	574.069,56	927.872,80	1,97
EUR	4.258	Thales SA	468.654,08	590.371,70	1,26
EUR	8.457	Totalenergies SE	459.234,05	451.350,09	0,96
			13.715.839,11	16.082.545,49	34,23
GBP	5.447	AstraZeneca Plc	708.994,44	689.773,20	1,47
GBP	17.258	Relx Plc	588.067,81	757.639,59	1,61
			1.297.062,25	1.447.412,79	3,08
NOK	11.399	Bakkafrost P/F Reg	613.020,65	614.359,18	1,31
SEK	24.346	Assa Abloy AB B	645.695,15	695.298,14	1,48
SEK	29.108	Essity AB B Reg	681.151,48	752.185,74	1,60
			1.326.846,63	1.447.483,88	3,08
USD	2.388	Becton Dickinson & Co	523.938,27	522.990,21	1,11
USD	4.024	IBM Corp	506.232,94	853.939,49	1,82
USD	1.206	Microsoft Corp	465.114,67	490.712,42	1,04
USD	4.166	Ralph Lauren Corp A	433.548,76	928.914,64	1,98
USD	9.911	Service Corp Intl	651.367,35	763.679,91	1,62
USD	2.968	Union Pacific Corp	680.594,07	653.366,85	1,39
USD	5.163	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	376.031,09	944.930,18	2,01
			3.636.827,15	5.158.533,70	10,97
Summe Aktien			21.853.706,04	26.444.503,30	56,28
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	991.152,00	1.046.020,00	2,23
EUR	800.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800.320,00	809.896,00	1,72
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	841.720,00	868.332,00	1,85
EUR	400.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	421.920,00	423.730,00	0,90

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	600.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	819.000,00	895.857,00	1,91
EUR	900.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03.26	872.460,00	892.381,50	1,90
EUR	800.000	Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25	789.760,00	799.872,00	1,70
EUR	900.000	Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26	866.160,00	894.519,00	1,90
EUR	800.000	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	753.200,00	795.556,00	1,69
EUR	432.000	Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	444.312,00	446.729,04	0,95
EUR	800.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	739.600,00	778.036,00	1,66
EUR	400.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	417.584,00	421.134,00	0,90
EUR	500.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	451.250,00	487.425,00	1,04
EUR	610.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25	586.720,00	607.871,10	1,29
EUR	500.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	508.700,00	530.117,50	1,13
EUR	330.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	326.881,50	337.223,70	0,72
EUR	450.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	418.455,00	432.236,25	0,92
EUR	700.000	Société Générale SA VAR EMTN 20/21.04.26	668.640,00	695.789,50	1,48
EUR	900.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	899.532,00	912.568,50	1,94
EUR	1.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	858.220,00	934.510,00	1,99
EUR	750.000	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 679 20/20.01.26	699.000,00	749.306,25	1,59
EUR	1.000.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	995.920,00	996.155,00	2,12
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	898.390,00	952.715,00	2,03
Summe Anleihen			16.068.896,50	16.707.980,34	35,56
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	300.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	310.770,00	315.850,50	0,67
Summe Anleihen			310.770,00	315.850,50	0,67
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.032.309,00	2,20
Summe Investmentfonds (OGAW)			900.000,00	1.032.309,00	2,20
Summe des Wertpapierbestandes			39.133.372,54	44.500.643,14	94,71
Bankguthaben				1.613.449,29	3,43
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				873.784,93	1,86
Gesamt				46.987.877,36	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	25,27 %
Finanzen	21,57 %
Nachhaltige Konsumgüter	9,10 %
Energie	8,30 %
Gesundheitswesen	7,68 %
Rohstoffe	6,62 %
Nicht zyklische Konsumgüter	5,61 %
Technologien	4,85 %
Investmentfonds	2,20 %
Telekommunikationsdienste	1,92 %
Dienstprogramme	1,59 %
Gesamt	<u>94,71 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	42,12 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,97 %
Niederlande	7,44 %
Italien	6,53 %
Deutschland	4,49 %
Vereinigtes Königreich	3,80 %
Schweiz	3,61 %
Schweden	3,08 %
Spanien	2,80 %
Rumänien	2,75 %
Luxemburg	2,20 %
Finnland	1,94 %
Feroe Inseln	1,31 %
Irland	0,95 %
Dänemark	0,72 %
Gesamt	<u>94,71 %</u>

CLARTAN - PATRIMOINE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	153.956.788,43
Bankguthaben	922.013,26
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.281.942,84
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.845.879,83
Gesamtaktiva	158.006.624,36

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	81.385,96
Sonstige Verbindlichkeiten	153.175,23
Gesamtpassiva	234.561,19
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	157.772.063,17

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	2.332.820,0690	EUR	60,73	141.661.727,88
D	26.718,8170	EUR	99,45	2.657.307,90
I	11.795,7568	EUR	1.140,50	13.453.027,39
				157.772.063,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge	
Nettodividendenerträge	305.050,95
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.392.090,77
Bankzinsen	186.047,86
Sonstige Erträge	36.520,08
Gesamterträge	3.919.709,66
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	1.391.671,39
Depotgebühren	72.997,26
Bankspesen und sonstige Gebühren	15.991,76
Transaktionskosten	82.309,22
Zentralverwaltungsaufwand	101.508,96
Honorare externer Dienstleister	10.029,46
Sonstiger Verwaltungsaufwand	40.634,83
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	73.604,57
Andere Steuern	1.599,02
Sonstige Aufwendungen	52.175,02
Gesamtaufwendungen	1.842.521,49
Summe der Nettoerträge	2.077.188,17
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	2.191.041,06
- aus Devisengeschäften	5.651,47
Realisiertes Ergebnis	4.273.880,70
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	1.688.226,21
Ergebnis	5.962.106,91
Ausschüttungen	-25.120,08
Wiederanlage von Anteilen	2.050,97
Zeichnung von Anteilen	23.623.955,78
Rücknahme von Anteilen	-46.564.050,73
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-17.001.057,15
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	174.773.120,32
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	157.772.063,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	197.448.302,89	174.773.120,32	157.772.063,17

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	55,01	58,57	60,73
D	EUR	91,90	96,89	99,45
I	EUR	1.026,44	1.096,43	1.140,50

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	-5,12	6,47	3,69
D	EUR	-5,11	6,47	3,67
I	EUR	-4,81	6,82	4,02

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiederangelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	2.726.220,6663	334.418,0098	-	-727.818,6071	2.332.820,0690
D	27.731,0950	4.495,0226	21,2206	-5.528,5212	26.718,8170
I	11.316,3611	2.847,9255	-	-2.368,5298	11.795,7568

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft)	(in %)
C	1,10
D	1,10
I	0,77

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	0,97	25.04.2024

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

CLARTAN - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	5.083	Co Financière Richemont SA	587.423,89	746.734,89	0,47
CHF	6.914	Novartis AG Reg	492.480,06	653.333,71	0,41
			1.079.903,95	1.400.068,60	0,88
EUR	2.393	Allianz SE Reg	649.408,03	708.088,70	0,45
EUR	7.944	BioMerieux SA	762.290,73	822.204,00	0,52
EUR	21.000	Bureau Veritas SA	625.248,59	616.140,00	0,39
EUR	4.561	Dassault Systemes SA	160.073,31	152.793,50	0,10
EUR	10.582	Deutsche Telekom AG Reg	244.964,47	305.713,98	0,19
EUR	31.474	ENI SpA	422.618,17	411.994,66	0,26
EUR	6.831	Euronext NV	644.977,56	739.797,30	0,47
EUR	5.450	Gaztransport et technigaz SA	448.303,96	700.870,00	0,44
EUR	13.135	GEA Group AG	644.129,22	628.115,70	0,40
EUR	54.807	Iberdrola SA	724.449,84	728.933,10	0,46
EUR	7.980	Industria de Diseno Textil SA	363.633,32	396.127,20	0,25
EUR	5.205	Pernod-Ricard SA	731.796,48	567.345,00	0,36
EUR	7.402	Publicis Groupe SA	721.580,12	762.406,00	0,48
EUR	8.369	Sanofi SA	817.547,49	784.510,06	0,50
EUR	9.885	Shell Plc	276.450,41	297.686,78	0,19
EUR	2.493	STEF SA	198.043,79	327.081,60	0,21
EUR	2.214	Thales SA	322.451,74	306.971,10	0,19
EUR	7.592	Totalenergies SE	423.145,88	405.185,04	0,26
			9.181.113,11	9.661.963,72	6,12
GBP	14.843	Relx Plc	497.744,49	651.619,21	0,41
SEK	21.333	Assa Abloy AB B	564.478,49	609.249,79	0,39
SEK	26.394	Essity AB B Reg	630.602,61	682.052,71	0,43
			1.195.081,10	1.291.302,50	0,82
USD	2.595	Becton Dickinson & Co	569.559,61	568.324,79	0,36
USD	2.673	IBM Corp	462.485,55	567.241,62	0,36
USD	6.870	Service Corp Intl	450.930,14	529.359,40	0,34
USD	1.366	Union Pacific Corp	322.276,45	300.707,25	0,19
			1.805.251,75	1.965.633,06	1,25
Summe Aktien			13.759.094,40	14.970.587,09	9,48
Anleihen					
EUR	6.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	5.945.520,00	6.276.120,00	3,98
EUR	5.000.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	5.002.000,00	5.061.850,00	3,21
EUR	1.800.000	Arval Serv Lease SA 4.25% EMTN Ser 8 23/11.11.25	1.808.028,00	1.819.692,00	1,15
EUR	1.600.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	1.655.360,00	1.736.664,00	1,10
EUR	3.200.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	3.366.172,00	3.389.840,00	2,15
EUR	3.300.000	Becton Dickinson & Co 0.034% 21/13.08.25	3.057.450,00	3.245.599,50	2,06
EUR	2.800.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sub 15/17.02.25	2.718.717,86	2.795.604,00	1,77
EUR	3.000.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	4.095.000,00	4.479.285,00	2,84
EUR	1.800.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 3% EMTN Sub 15/11.09.25	1.754.352,00	1.800.486,00	1,14
EUR	4.500.000	Carrefour Banque 0.107% EMTN Ser 4 21/14.06.25	4.175.500,00	4.445.865,00	2,82
EUR	3.600.000	Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26	3.436.596,00	3.578.076,00	2,27
EUR	2.500.000	Crédit Agricole SA VAR EMTN Ser 586 20/05.06.30	2.474.459,00	2.478.325,00	1,57
EUR	5.200.000	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	4.895.800,00	5.171.114,00	3,28
EUR	3.000.000	Elis SA 2.875% EMTN Ser 18/15.02.26	2.849.832,00	2.998.950,00	1,90
EUR	1.500.000	Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29	1.580.250,00	1.576.177,50	1,00
EUR	4.200.000	Forvia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	3.947.580,00	4.149.999,00	2,63
EUR	802.000	Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	824.857,00	829.344,19	0,53
EUR	5.700.000	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	5.243.932,00	5.543.506,50	3,51
EUR	3.000.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	3.101.215,00	3.158.505,00	2,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	2.300.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	2.075.750,00	2.242.155,00	1,42
EUR	6.090.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25	5.857.680,00	6.068.745,90	3,85
EUR	2.300.000	Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29	2.324.119,00	2.344.815,50	1,49
EUR	3.000.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	3.175.650,00	3.180.705,00	2,02
EUR	2.500.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2.500.386,20	2.554.725,00	1,62
EUR	1.000.000	Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1.057.500,00	1.070.325,00	0,68
EUR	2.600.000	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2.591.160,00	2.613.208,00	1,66
EUR	3.200.000	RCI Banque SA VAR Sen Sub 19/18.02.30	3.193.920,00	3.189.920,00	2,02
EUR	3.800.000	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3.475.100,00	3.746.610,00	2,37
EUR	3.600.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3.353.490,00	3.457.890,00	2,19
EUR	3.400.000	SEB SA 1.375% Sen 20/16.06.25	3.227.882,00	3.371.831,00	2,14
EUR	3.900.000	Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	3.735.110,00	3.886.389,00	2,46
EUR	3.000.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.650.500,00	2.849.220,00	1,81
EUR	4.000.000	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	3.997.995,00	4.055.860,00	2,57
EUR	1.500.000	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1.529.811,87	1.552.762,50	0,98
EUR	3.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	2.599.650,00	2.803.530,00	1,78
EUR	3.700.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3.489.840,00	3.660.613,50	2,32
EUR	3.100.000	Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3.250.660,00	3.261.634,00	2,07
EUR	1.700.000	Veola Environnement SA 1.75% EMTN Reg S Sen 15/10.09.25	1.629.478,00	1.688.516,50	1,07
EUR	4.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	3.532.000,00	3.810.860,00	2,41
EUR	3.900.000	Wienerberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25	3.803.365,00	3.898.459,50	2,47
Summe Anleihen			124.983.667,93	129.843.778,09	82,31
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	4.000.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	4.153.400,00	4.211.340,00	2,67
Summe Anleihen			4.153.400,00	4.211.340,00	2,67
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.468.365,52	1,56
EUR	33	Clartan Flexible I Cap	2.016.787,81	2.462.717,73	1,56
Summe Investmentfonds (OGAW)			4.173.671,29	4.931.083,25	3,12
Summe des Wertpapierbestandes			147.069.833,62	153.956.788,43	97,58
Bankguthaben				922.013,26	0,58
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.893.261,48	1,84
Gesamt				157.772.063,17	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	40,14 %
Industrie	18,99 %
Nachhaltige Konsumgüter	13,30 %
Rohstoffe	11,53 %
Gesundheitswesen	3,85 %
Investmentfonds	3,12 %
Energie	2,93 %
Dienstprogramme	1,53 %
Nicht zyklische Konsumgüter	1,13 %
Technologien	0,87 %
Telekommunikationsdienste	0,19 %
Gesamt	<u>97,58 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	55,45 %
Italien	9,92 %
Niederlande	8,67 %
Finnland	3,55 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,31 %
Rumänien	3,25 %
Österreich	3,15 %
Luxemburg	3,12 %
Deutschland	2,53 %
Dänemark	1,62 %
Schweiz	0,88 %
Schweden	0,82 %
Spanien	0,71 %
Vereinigtes Königreich	0,60 %
Gesamt	<u>97,58 %</u>

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	36.328.933,96
Bankguthaben	1.200.880,59
Gründungskosten, netto	4.971,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.301,10
Gesamtaktiva	37.537.087,51

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	223,14
Sonstige Verbindlichkeiten	58.789,87
Gesamtpassiva	59.013,01
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	37.478.074,50

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	122.049,5954	EUR	112,18	13.691.105,89
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	6.271,1013	EUR	98,24	616.088,23
D	6.752,0010	EUR	95,10	642.120,59
I	19.534,4995	EUR	1.153,28	22.528.759,79
				37.478.074,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge	
Nett dividendenerträge	826.689,89
Bankzinsen	42.498,57
Sonstige Erträge	15.042,78
Gesamterträge	884.231,24
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	568.668,96
Depotgebühren	17.292,39
Bankspesen und sonstige Gebühren	12.585,14
Transaktionskosten	59.232,11
Zentralverwaltungsaufwand	69.299,81
Honorare externer Dienstleister	2.732,86
Sonstiger Verwaltungsaufwand	15.504,98
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.057,73
Andere Steuern	289,92
Sonstige Aufwendungen	33.187,13
Gesamtaufwendungen	788.851,03
Summe der Nettoerträge	95.380,21
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	1.214.670,50
- aus Devisentermingeschäften	-31,31
- aus Devisengeschäften	-4.743,46
Realisiertes Ergebnis	1.305.275,94
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-2.546.292,09
Ergebnis	-1.241.016,15
Ausschüttungen	-27.767,76
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	12.395.044,41
Rücknahme von Anteilen	-17.927.126,86
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-6.800.866,36
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	44.278.940,86
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	37.478.074,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	38.078.831,45	44.278.940,86	37.478.074,50

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	102,44	115,22	112,18
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	EUR	-	-	98,24
D	EUR	93,00	101,16	95,10
E	EUR	844,41	960,74	961,80
I	EUR	1.039,70	1.177,04	1.153,28

(*) Für die endgültige Rücknahme verwendeter Nettoinventarwert.

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	-19,79	12,48	-2,64
D	EUR	-19,78	12,48	-2,64
I	EUR	-19,27	13,21	-2,02

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	119.283,1763	22.799,3298	-20.032,9107	122.049,5954
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	-	6.276,1013	-5,0000	6.271,1013
D	7.718,0000	1.303,0000	-2.268,9990	6.752,0010
E	10.000,0000	-	-10.000,0000	-
I	17.116,0983	7.325,9445	-4.907,5433	19.534,4995

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft) (in %)

C	2,23
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière *	2,26
D	2,23
I	1,59

* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	3,54	25.04.2024

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	1.464	Dormakaba Holding AG	790.997,35	1.004.405,34	2,68
CHF	1.719	Geberit AG Reg	887.650,60	942.383,62	2,52
CHF	3.010	Sonova Holding AG	847.777,24	950.123,84	2,54
CHF	8.263	Straumann Holding AG	987.949,06	1.005.717,56	2,68
CHF	992	Swiss Life Holding Reg	529.486,85	739.338,88	1,97
CHF	2.229	Tecan Group AG	766.090,25	481.095,82	1,28
			<u>4.809.951,35</u>	<u>5.123.065,06</u>	<u>13,67</u>
EUR	35.720	Alstom	929.218,48	770.123,20	2,06
EUR	240.778	Aquafil SpA	1.239.367,79	344.312,54	0,92
EUR	21.925	Arcadis NV	768.144,55	1.289.190,00	3,44
EUR	31.272	Befesa SA Reg	1.383.508,69	649.206,72	1,73
EUR	12.766	BioMerieux SA	1.285.382,23	1.321.281,00	3,53
EUR	12.168	Brenntag AG	811.380,51	704.283,84	1,88
EUR	65.411	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	659.313,97	526.558,55	1,41
EUR	34.085	Elis SA	525.833,35	644.206,50	1,72
EUR	11.283	Euronext NV	1.101.578,17	1.221.948,90	3,26
EUR	44.445	Fugro NV	899.435,05	743.120,40	1,98
EUR	31.854	GEA Group AG	1.212.493,60	1.523.258,28	4,06
EUR	389.427	Hera SpA	1.327.202,17	1.336.513,46	3,57
EUR	18.780	Kingspan Group	1.425.593,13	1.323.051,00	3,53
EUR	31.555	Kion Group AG	1.014.626,67	1.005.342,30	2,68
EUR	35.658	Mersen	1.227.049,75	734.554,80	1,96
EUR	8.322	Nexans SA	736.619,86	867.152,40	2,31
EUR	23.344	Prysmian SpA	830.640,47	1.439.391,04	3,84
EUR	49.040	Raiffeisen Bank Intl AG	670.118,43	968.540,00	2,58
EUR	25.546	Recordati Ind Chim e Farm SpA	1.170.056,33	1.292.627,60	3,45
EUR	22.568	Renault SA	751.816,50	1.061.824,40	2,83
EUR	24.516	Rexel SA	491.364,20	603.093,60	1,61
EUR	4.942	Soitec	534.451,06	430.695,30	1,15
EUR	4.948	Sopra Steria Group SA	1.060.508,23	846.108,00	2,26
EUR	22.427	Spie SAS	577.901,54	673.707,08	1,80
EUR	40.761	Stora Enso Oyj R	604.149,67	396.115,40	1,06
EUR	18.288	Veolia Environnement SA	458.971,09	495.787,68	1,32
EUR	19.768	Verallia SA Reg S	582.179,61	479.967,04	1,28
EUR	35.728	Wienerberger AG	1.115.343,99	956.795,84	2,55
			<u>25.394.249,09</u>	<u>24.648.756,87</u>	<u>65,77</u>
GBP	74.978	Pearson Plc	725.285,09	1.162.805,57	3,10
GBP	106.312	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	499.385,97	719.560,98	1,92
			<u>1.224.671,06</u>	<u>1.882.366,55</u>	<u>5,02</u>
NOK	26.310	Borregaard ASA	437.589,40	407.954,78	1,09
NOK	91.113	Tomra Systems ASA	1.249.490,63	1.135.483,06	3,03
			<u>1.687.080,03</u>	<u>1.543.437,84</u>	<u>4,12</u>
SEK	17.361	MIPS AB Reg	670.835,38	713.679,88	1,90
SEK	82.131	Munters Group AB B Reg	700.735,79	1.335.000,59	3,56
SEK	36.266	Thule Group AB	1.062.823,83	1.082.627,17	2,89
			<u>2.434.395,00</u>	<u>3.131.307,64</u>	<u>8,35</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>35.550.346,53</u>	<u>36.328.933,96</u>	<u>96,93</u>
Bankguthaben				1.200.880,59	3,20
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-51.740,05	-0,13
Gesamt				<u><u>37.478.074,50</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 Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	36,17 %
Nachhaltige Konsumgüter	13,56 %
Gesundheitswesen	12,20 %
Finanzen	9,53 %
Rohstoffe	7,39 %
Technologien	7,37 %
Dienstprogramme	4,89 %
Energie	3,86 %
Nicht zyklische Konsumgüter	1,96 %
Gesamt	<u>96,93 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	23,83 %
Schweiz	13,67 %
Italien	11,78 %
Niederlande	8,68 %
Deutschland	8,62 %
Schweden	8,35 %
Österreich	5,13 %
Vereinigtes Königreich	5,02 %
Norwegen	4,12 %
Irland	3,53 %
Luxemburg	1,73 %
Portugal	1,41 %
Finnland	1,06 %
Gesamt	<u>96,93 %</u>

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	9.367.256,04
Bankguthaben	249.414,91
Gesamtaktiva	9.616.670,95

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	9.449,47
Gesamtpassiva	9.449,47
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	9.607.221,48

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	5.127,7960	EUR	1.873,56	9.607.221,48
				9.607.221,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge	
Bankzinsen	7.168,94
Andere erhaltene Kommissionen	2.966,02
Gesamterträge	10.134,96
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	77.319,74
Depotgebühren	4.100,07
Bankspesen und sonstige Gebühren	803,00
Transaktionskosten	1.400,31
Zentralverwaltungsaufwand	26.842,98
Honorare externer Dienstleister	698,06
Sonstiger Verwaltungsaufwand	6.269,15
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	3.106,89
Sonstige Aufwendungen	1.364,86
Gesamtaufwendungen	121.905,06
Summe des Nettoverlustes	-111.770,10
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	716.130,90
- aus Devisengeschäften	-299,97
Realisiertes Ergebnis	604.060,83
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	61.989,65
Ergebnis	666.050,48
Ausschüttungen	-
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	1.151.352,16
Rücknahme von Anteilen	-1.289.438,73
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	527.963,91
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	9.079.257,57
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	9.607.221,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	7.404.576,51	9.079.257,57	9.607.221,48

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	1.595,26	1.746,17	1.873,56

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
C	EUR	-4,92	9,46	7,30

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	5.199,5337	630,0742	-701,8119	5.127,7960

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	134	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	179.571,95	332.849,30	3,46
EUR	10.800	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	261.684,00	292.680,00	3,05
EUR	653	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	430.901,64	439.475,53	4,57
EUR	189	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	436.675,94	455.604,86	4,74
EUR	1.633	Centifolia I Cap	157.079,98	191.028,34	1,99
EUR	259,3845	Clartan Europe I Cap	286.720,55	312.358,60	3,25
EUR	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.003.435,22	1.078.295,58	11,22
EUR	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	393.633,94	552.945,15	5,76
EUR	3,77	CM-AM Mone Premium RC Cap	248.653,99	257.291,45	2,68
EUR	3,063	Constance Be World I EUR Cap	241.947,51	279.111,77	2,90
EUR	1.197	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	250.250,76	280.911,96	2,92
EUR	1.450	DNCA Value Europe I Cap	350.168,58	401.273,00	4,18
EUR	8.256	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	394.126,39	509.147,52	5,30
EUR	684	Lazard Euro Credit SRI Cap	693.005,34	770.177,16	8,02
EUR	1.700	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	168.039,14	273.212,61	2,84
EUR	337	Moneta Micro Entreprises C Cap	298.069,76	601.066,46	6,26
EUR	508	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	513.019,04	589.071,72	6,13
EUR	2.800	R-Co 2 SICAV Target 2029 IG P Cap	297.752,00	314.692,00	3,28
EUR	508	R-co Conviction Credit EUR Cap	527.733,26	602.315,28	6,27
EUR	1,6	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	293.098,21	328.209,36	3,42
			7.425.567,20	8.861.717,65	92,24
USD	5.200	JPMorgan Fds US Value C USD Cap	229.063,82	264.191,52	2,75
USD	134	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Fd Inv Cap	234.903,83	241.346,87	2,51
			463.967,65	505.538,39	5,26
		Summe des Wertpapierbestandes	7.889.534,85	9.367.256,04	97,50
		Bankguthaben		249.414,91	2,60
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-9.449,47	-0,10
		Gesamt		9.607.221,48	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	97,50 %
Gesamt	<u>97,50 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	49,87 %
Luxemburg	36,98 %
Irland	10,65 %
Gesamt	<u>97,50 %</u>

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024

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 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

Dividenderträge 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

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Gewinne / (Verluste) werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertvermindierungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertvermindierungen) 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) 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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Teilfonds	Anteil- klassen	Währung	Jährlicher effektiver Satz der Verwaltungsvergütung
CLARTAN - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - 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 %
	E	EUR	0,70 %
	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 - 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 5 - 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.

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Erläuterung 6 - 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.

Erläuterung 7 - 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, E, 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 8 - 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, E, 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 9 - 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").

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

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.

Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen

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

Erläuterung 11 - 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 31. Dezember 2024 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	1.376.412,00	2,04%
CLARTAN - VALEURS	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.468.365,52	0,44%
CLARTAN - FLEXIBLE	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.032.309,00	2,20%
CLARTAN - PATRIMOINE	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.468.365,52	1,56%
CLARTAN - PATRIMOINE	33	Clartan Flexible I Cap	EUR	2.462.717,73	1,56%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	259,3845	Clartan Europe I Cap	EUR	312.358,60	3,25%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.078.295,58	11,22%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	EUR	552.945,15	5,76%
				11.751.769,10	28,03%*

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

Zum 31. Dezember 2024 belief sich die Gesamtinvestition zwischen den Teilfonds auf EUR 11.751.769,10 und demzufolge würde das gesamte globale Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode ohne Kreuzinvestitionen, EUR 864.521.727,62 betragen.

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

Die in der Erläuterung 7 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

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED in den Teilfonds CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - VALEURS.

Erläuterung 12 - Informationen zur Nachhaltigkeit

Regelmäßige Informationen für Finanzprodukte, die ökologische oder soziale Merkmale fördern, sind gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 über die Veröffentlichung von Informationen zur Nachhaltigkeit im Finanzdienstleistungssektor im Abschnitt SFDR-Anhänge (ungeprüft) verfügbar.

Erläuterung 13 - Ereignisse

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 ersetzt die REYL & CIE SA die CARNEGIE FUND SERVICES SA als Vertreter in der Schweiz.

Ein neuer Verkaufsprospekt vom 22. Juli 2024 wurde von der CSSF genehmigt.

Mit Wirkung zu diesem Datum wurden die Aktienklasse Clartan Ethos – Association Vallée de la Millière und die Aktienklasse X (nicht-aktive) im Teilfonds CLARTAN – ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP aufgelegt.

Zusätzlich wurde der Teilfonds CLARTAN - EVOLUTION in CLARTAN - FLEXIBLE umbenannt. Diese Umbenennung hat keine Auswirkungen auf seine Anlagepolitik, die unverändert bleibt, auf die Art und Weise, wie der Teilfonds verwaltet wird, oder auf sein Risikoprofil und zieht keine zusätzlichen Kosten nach sich, die den Aktionären des Teilfonds in Rechnung gestellt werden.

Schließlich wurde der Abschnitt "7. Risiken in Verbindung mit einer Anlage in der SICAV" des Verkaufsprospekts aktualisiert, um den in Abschnitt 122 des kürzlich veröffentlichten CSSF-Rundschreibens 24/856 dargelegten Anforderungen zu entsprechen.

Erläuterung 14 - Ereignisse nach dem Jahresabschluss

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.

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

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.

CLARTAN

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2024

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

CLARTAN ASSOCIÉS wurde als Verwaltungsgesellschaft von der SICAV CLARTAN benannt.

Da das Vermögen der SICAV CLARTAN einen sehr großen Anteil des von CLARTAN ASSOCIÉS verwalteten Vermögens ausmacht, kann man sagen, dass das gesamte Personal von CLARTAN ASSOCIÉS in die Tätigkeiten der SICAV CLARTAN eingebunden ist.

Die feste Vergütung von CLARTAN ASSOCIÉS besteht aus einem einzigen Einkommen ohne sonstige Sachleistungen. Die Höhe dieser Vergütung wird einmal jährlich durch die Geschäftsleitung des Unternehmens festgesetzt.

Die variable Vergütung von CLARTAN ASSOCIÉS besteht aus einem einzigen Bonus, dessen Höhe von der Geschäftsleitung nach eigenem Ermessen festgelegt wird. Die Berechnung dieses Bonus erfolgt in Abhängigkeit vom Ergebnis (Gewinn vor Zinsen und Steuern) des Unternehmens, jedoch keinesfalls abhängig von der Performance der SICAV.

Für das Jahr 2024, umfasst das gesamte Lohn- und Gehaltsaufkommen die Mitarbeiter von CLARTAN ASSOCIÉS in PARIS sowie der Zweigniederlassung in Deutschland, d. h. 15 Manager und/oder Vertriebsmitarbeiter und 13 Personen im Middle- und Backoffice plus zeitweise beschäftigte Praktikanten.

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 1.961.649
Variable Löhne/Gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 575.522

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 640.756
Variable Löhne/Gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 86.888

Nähere Informationen über die neue Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, sind auf der Website von CLARTAN ASSOCIÉS abrufbar.

3 - 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.

4 - 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.

CLARTAN

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

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

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

5 - Nachhaltigkeitsbezogene Angaben

Gemäß der EU-Verordnung 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR), in der durch technische Regulierungsstandards (RTS) geänderten und ergänzten Fassung, wird Folgendes festgehalten:

- Für den Teilfonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED, wird auf Artikel 6 verwiesen:

Die zugrundeliegenden Investitionen des Teilfonds berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

- Für die Teilfonds CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - FLEXIBLE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, wird auf Artikel 8 verwiesen.

Die erforderlichen (ungeprüften) RTS-Anhänge zum periodischen Bericht werden auf den folgenden Seiten dargestellt.

ANHANG IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Clartan Valeurs

Unternehmenskennung (LEI-Code):
2221000KWHNDLANR7Q61

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Valeurs (der „Teilfonds“) beworben werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

1) Der Ausschluss gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

Sektorbezogene Ausschlüsse:

Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

2) Aufnahme (oder *Best-in-Class-Ansatz*)

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-**

Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.

3) Aktives Engagement

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Clartan Valeurs	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	78,0 %	79,9 %	83,0 %	> 50 %
AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	18,5 %	19,0 %	14,4 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	3,5 %	1,1 %	2,6 %	

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	

4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
15. THG-Emissionsintensität	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN								
Treibhausgasemissionen								
THG-Emissionen								
Scope 1	PAI 1	17,5	100%	23,8	100%	22,9	98%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	3,4	100%	5,0	100%	6,2	97%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	20,9	100%	28,8	100%	29,2	97%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 3	PAI 1	351,6	100%	330,4	100%	307,6	97%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	372,4	100%	359,2	100%	336,7	96%	Tsd. metrische Tonnen
CO2-Fußabdruck								
Scope 1+2	PAI 2	0,0	100%	0,1	100%	0,1	97%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	0,7	100%	0,7	100%	0,9	96%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
THG-Emissionsintensität								
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	54,7	100%	74,5	100%	73,0	98%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	27,2	100%	28,9	100%	20,5	97%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	81,9	100%	103,3	100%	93,8	97%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1504,1	100%	1689,1	100%			Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1586,1	100%	1792,4	100%	1625,3	100%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	57,6	62%	60,4	55%	82,3	97%	Metrische Tonnen/Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind								
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	9,3	100%	11,3	100%	0,1	100%	% des Nettovermögens
Energieverbrauch								
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	62,4	61%	70,5	57%	124,0	100%	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	5,1	59%	12,7	54%	39,9	90%	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	60%	54%	61%	54%	72%	90%	
Energieintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	0,3	61%					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität								
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	93%	73%	87%	47%	82%	100%	
Wasser								
Wasserentnahme	Freiwillig	1198,6	52%	3182,4	42%	3906,5	74%	Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	9%	0,0	2%	0,1	57%	Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	9,0	52%	21,1	42%	16,6	66%	Kubikmeter/Mio. € Umsatz
Abfälle								
Abfälle insgesamt	Freiwillig	19,4	65%	30,6	53%	3,4	92%	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	82,9	65%	57,2	53%	25,1	92%	Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,5	49%	2,6	36%			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	0,9	49%	4,8	36%	2,1	69%	Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind. Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION								
Soziales und Beschäftigung								
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze								
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	80	91%	72	78%			Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet
Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)	Freiwillig	100%	91%	98%	78%			Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze								
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0%	100%	2%	100%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	Zusätzliche r PAI	0%	85%	0%	68%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle								
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	17%	41%	17%	20%			
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen								
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13	40%	98%	41%	100%	41%	100%	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% der weiblichen Führungskräfte	Freiwillig	30%	67%	31%	43%	24%	97%	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung								
Größe des Verwaltungsrats	Freiwillig	13	100%	12	100%	13	100%	
% der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	90%	100%	91%	100%	91%	100%	
% der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	69%	82%	70%	78%	69%	100%	
Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	61	97%	61	93%	60	94%	
Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	23	97%	24	93%	26	94%	
Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	Freiwillig	11	80%	10	79%	10	99%	
Durchschnittliche Beteiligungsquote	Freiwillig	96%	76%	96%	79%	96%	98%	
% Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	Freiwillig	85%	82%	84%	78%	83%	100%	
% Unabhängige Mitglieder im Ernungsausschuss	Freiwillig	86%	71%	88%	72%	86%	98%	
Engagement in umstrittenen Waffen *								
Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	0%	0%	% des Nettovermögens

* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageun



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

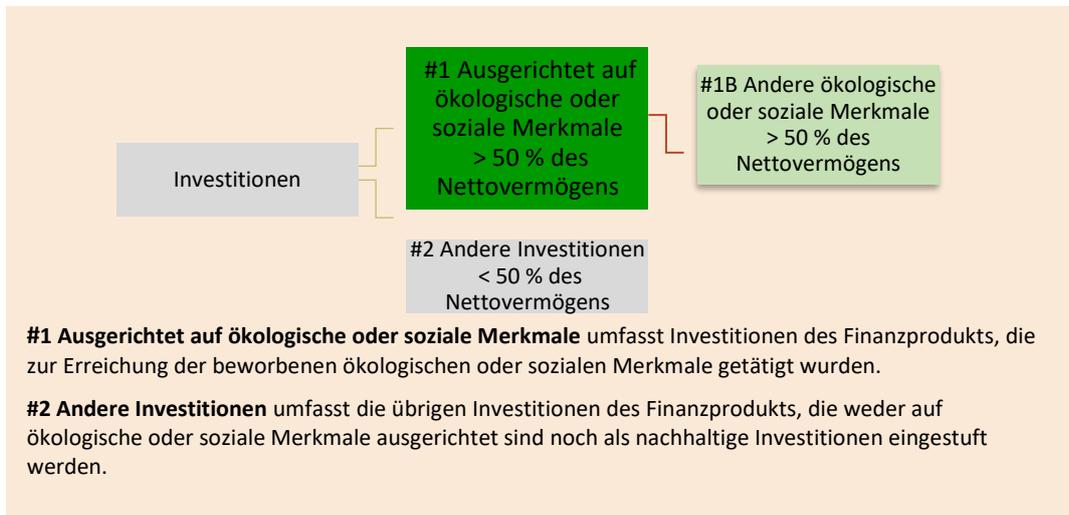
Aktien Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2024	Land
Intesa Sanpaolo	Finanzgesellschaften	5,1 %	Italien
Publicis Groupe	Zyklische Konsumgüter	5,1 %	Frankreich
Unicredit	Finanzgesellschaften	4,4 %	Italien
Airbus	Industrie	4,0 %	Frankreich
ASML Holding	Technologie	3,6 %	Niederlande
Banco Santander	Finanzgesellschaften	3,6 %	Spanien
Shell	Energie	3,6 %	Vereinigtes Königreich
Totalenergies	Energie	2,9 %	Frankreich
Assa Abloy	Industrie	2,8 %	Schweden
Novartis	Gesundheit	2,6 %	Schweiz
Adidas	Zyklische Konsumgüter	2,6 %	Deutschland
Kingspan Group	Industrie	2,5 %	Irland
ServiceNow	Technologie	2,4 %	USA
EssilorLuxottica	Gesundheit	2,4 %	Frankreich
Allianz	Finanzgesellschaften	2,4 %	Deutschland

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar

ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Clartan Valeurs	% des Nettovermögens Ende 2024	Allokation
AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+	78,0 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN MIT RATING B-, C ODER OHNE RATING	18,5 %	#2 Andere
OGAW und LIQUIDITÄT	3,5 %	

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2024
AKTIEN	96,5 %
Industrie	19,6 %
Finanzgesellschaften	17,5 %
Technologie	15,8 %
Zyklische Konsumgüter	14,6 %
Gesundheit	9,5 %
Energie	9,3 %
Grundstoffe	8,6 %
Versorger	1,7 %
OGAW	0,4 %
LIQUIDITÄT	3,1 %



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

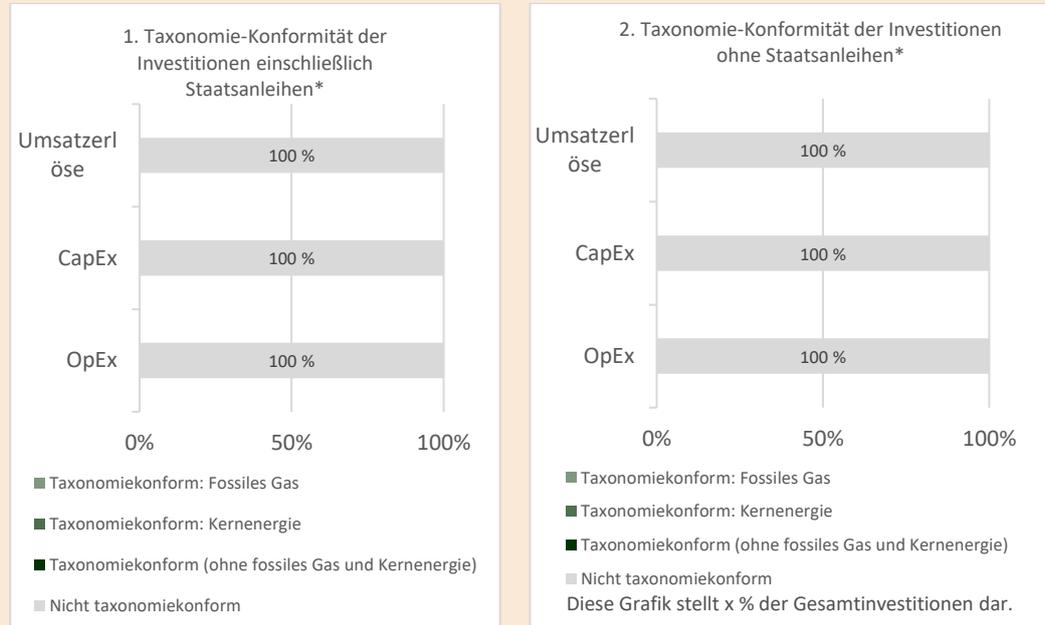
Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt. **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 18,5 % des Nettovermögens: Aktien mit einem Ethos-Rating von B- (15,6 %) oder C (2,9 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 0,4 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 3,1 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht. Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>). **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?** Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

ANHANG IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
Clartan Europe

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100CNJ25TYPFV6572

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Europe (der „Teilfonds“) beworben werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

1) Der Ausschluss gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

Sektorbezogene Ausschlüsse:

Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.**

3) Aktives Engagement

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Clartan Europe	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+	77,1 %	77,2 %	75,4 %	> 50 %
AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	19,0 %	19,8 %	20,0 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	3,9 %	3,0 %	4,6 %	

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

- — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler

	Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
15. THG-Emissionsintensität	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN								
Treibhausgasemissionen								
THG-Emissionen								
Scope 1	PAI 1	3,4	100%	5,2	100%	4,8	96%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	0,7	100%	1,2	100%	1,9	96%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	4,1	100%	6,4	100%	6,7	96%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 3	PAI 1	55,1	100%	50,4	97%	66,6	86%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	59,2	100%	56,8	97%	73,3	86%	Tsd. metrische Tonnen
CO2-Fußabdruck								
Scope 1+2	PAI 2	0,1	100%	0,1	100%	0,1	96%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	0,9	99%	0,7	97%	1,2	86%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
THG-Emissionsintensität								
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	64,4	100%	83,4	100%	83,8	96%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	19,6	100%	21,1	100%	36,9	96%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	84,0	100%	104,5	100%	120,1	96%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1421,8	100%	1145,5	97%			Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1505,8	100%	1250,0	97%	1306,5	200%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	46,8	72%	46,8	60%	54,6	196%	Metrische Tonnen/Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind								
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	10,3	100%	10,4	100%	10,9	100%	% des Nettovermögens
Energieverbrauch								
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	10,1	73%	18,0	61%	25,8	94%	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	1,1	58%	2,5	53%	5,7	75%	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	63%	55%	67%	53%	71%	75%	
Energieintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	0,3	70%					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität								
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	97%	80%	92%	60%	88%	100%	
Wasser								
Wasserentnahme	Freiwillig	239,1	61%	569,8	36%	734,0	71%	Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	4%	0,0	2%	0,1	50%	Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	8,4	59%	28,3	36%	17,0	67%	Kubikmeter/Mio. € Umsatz
Abfälle								
Abfälle insgesamt	Freiwillig	0,9	71%	1,4	45%	0,9	79%	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	26,0	71%	50,2	45%	13,3	79%	Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,1	57%	0,1	34%			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	1,2	57%	1,5	34%	2,6	58%	Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind. Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION								
Soziales und Beschäftigung								
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze								
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	82	89%	74	71%			Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet
Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)	voluntary	100%	89%	96%	71%			Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für r								
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0%	100%	4%	100%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	PAI additional	0%	89%	0%	64%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle								
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	16%	26%	16%	19%			
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen								
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13	43%	97%	43%	100%	41%	100%	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% der weiblichen Führungskräfte	voluntary	28%	64%	29%	46%	21%	100%	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung								
Größe des Verwaltungsrats	voluntary	12	100%	12	100%	12	100%	
% der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder	voluntary	90%	100%	91%	100%	90%	97%	
% der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder	voluntary	64%	84%	58%	76%	60%	97%	
Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder	voluntary	60	86%	60	87%	59	91%	
Alterspanne der Verwaltungsratsmitglieder	voluntary	25	86%	26	87%	28	91%	
Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	voluntary	8	86%	9	82%	9	100%	
Durchschnittliche Beteiligungsquote	voluntary	96%	81%	96%	79%	97%	97%	
% Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	voluntary	83%	84%	76%	78%	82%	97%	
% Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss	voluntary	80%	75%	79%	72%	81%	92%	
Engagement in umstrittenen Waffen *								
Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	0%	0%	% des Nettovermögens

* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen)



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

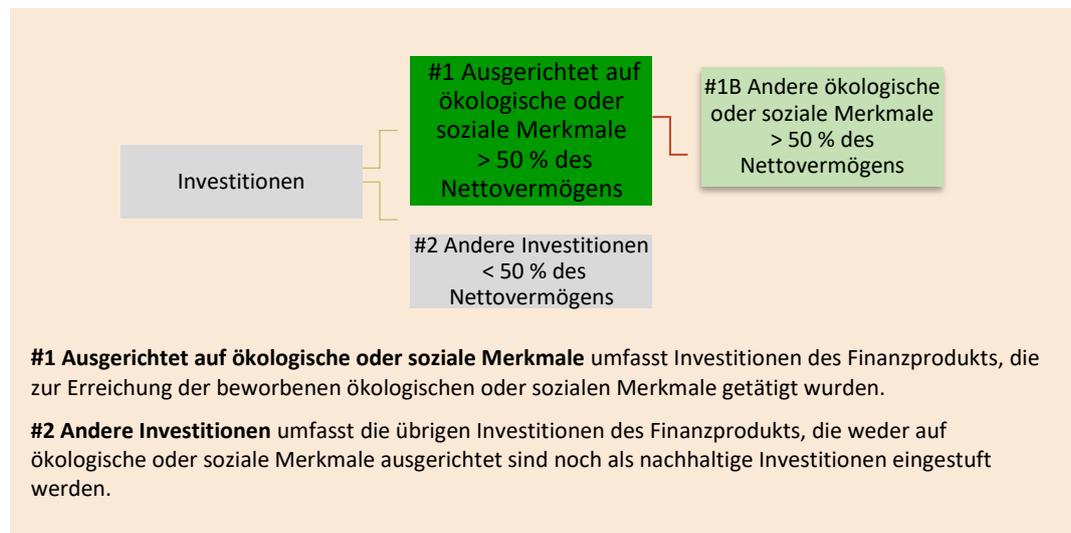
Aktien Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2024	Land
Technip Energies	Energie	3,6 %	Frankreich
Accenture	Technologie	3,5 %	Irland
Co Financière Richemont	Zyklische Konsumgüter	3,4 %	Schweiz
ASML Holding	Technologie	3,4 %	Niederlande
Publicis Groupe	Zyklische Konsumgüter	3,3 %	Frankreich
bioMérieux	Gesundheit	3,3 %	Frankreich
Airbus	Industrie	3,3 %	Frankreich
Dassault Aviation	Industrie	3,0 %	Frankreich
Renault	Zyklische Konsumgüter	2,9 %	Frankreich
Legrand Holding	Industrie	2,7 %	Frankreich
Imerys	Grundstoffe	2,6 %	Frankreich
Euronext	Finanzgesellschaften	2,6 %	Niederlande
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,5 %	Frankreich
Page	Industrie	2,4 %	Vereinigtes Königreich
Gaztransport et Technigaz	Energie	2,4 %	Frankreich

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.





Clartan Europe	% des Nettovermögens Ende 2024	Allokation
AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+	77,1 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING OGAW und LIQUIDITÄT	19,0 % 3,9 %	#2 Andere

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2024
AKTIEN	96,1 %
Industrie	34,1 %
Zyklische Konsumgüter	16,1 %
Technologie	13,2 %
Energie	10,3 %
Finanzgesellschaften	9,9 %
Grundstoffe	5,7 %
Gesundheit	3,3 %
Basiskonsumgüter	2,1 %
Versorger	1,4 %
OGAW	2,0 %
LIQUIDITÄT	1,9 %



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

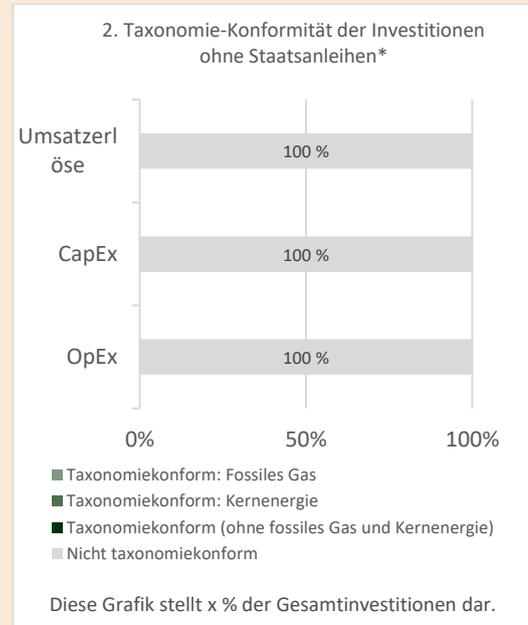
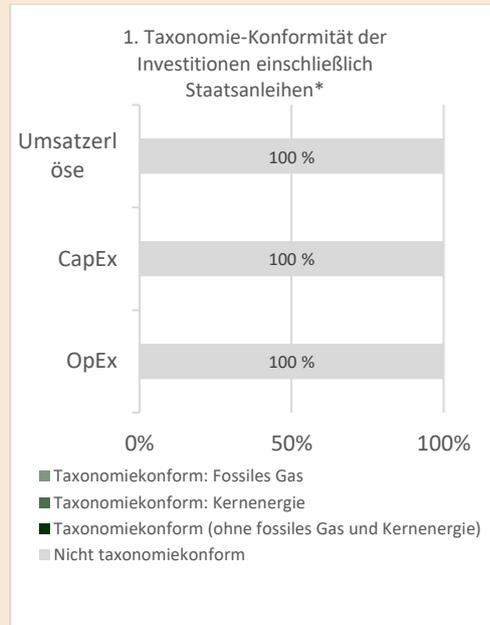
Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

X Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6

Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6

Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 19,0 % des Nettovermögens: Aktien mit einem Ethos-Rating von B- (17,3 %), C (0,4 %) oder ohne Rating (1,3 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 2,0 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 1,9 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht.

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

ANHANG IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
Clartan Flexible

Unternehmenskennung (LEI-Code):
2221005YJ5R25CWH6U35

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Flexible (der „Teilfonds“) beworben werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

1) Der Ausschluss gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

Sektorbezogene Ausschlüsse:

Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.**

3) Aktives Engagement

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Clartan Flexible	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	81,0 %	82,8 %	87,0 %	> 50 %
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	12,0 %	13,1 %	7,4 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	7,0 %	4,1 %	5,6 %	

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.



[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	
	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler

	Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
15. THG-Emissionsintensität	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN								
Treibhausgasemissionen								
THG-Emissionen								
Scope 1	PAI 1	1,7	100%	3,2	100%	3,8	98%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	0,3	100%	0,7	100%	0,7	93%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	2,0	100%	3,9	100%	4,7	93%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 3	PAI 1	28,9	100%	37,0	98%	42,3	97%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	30,9	100%	40,8	98%	46,8	91%	Tsd. metrische Tonnen
CO2-Fußabdruck								
Scope 1+2	PAI 2	0,0	100%	0,1	100%	0,1	93%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	0,7	99%	0,9	98%	1,2	91%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
THG-Emissionsintensität								
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	60,8	100%	88,6	100%	136,9	98%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	14,3	100%	22,2	100%	26,9	93%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	75,1	100%	110,3	100%	170,9	93%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1233,4	100%	1315,2	98%			Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1308,5	100%	1425,4	98%	1481,0	200%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	35,9	72%	46,7	64%	76,6	193%	Metrische Tonnen/Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind								
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	8,3	100%	10,3	100%	9,7	100%	% des Nettovermögens
Energieverbrauch								
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	4,9	72%	10,8	68%	17,8	98%	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	0,3	52%	1,6	64%	5,1	86%	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	69%	50%	71%	64%	63%	86%	
Energiedichte pro Umsatzeinheit	Freiwillig	0,2	71%					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität								
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	98%	78%	92%	65%	76%	100%	
Wasser								
Wasserentnahme	Freiwillig	68,3	52%	383,2	39%	3906,5	74%	Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	5%	0,0	3%	0,1	57%	Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	4,9	50%	35,8	38%	16,6	66%	Kubikmeter/Mio. € Umsatz
Abfälle								
Abfälle insgesamt	Freiwillig	0,3	64%	0,3	48%	3,4	92%	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	0,9	64%	1,5	48%	25,1	92%	Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,0	45%	0,1	40%			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	0,5	45%	1,3	40%	2,1	69%	Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind. Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KOR								
Soziales und Beschäftigung								
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze								
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	82	90%	70	77%			Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet
Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)	Freiwillig	100%	90%	97%	77%			Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze								
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0%	96%	3%	98%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	Zusätzliche r PAI	0%	90%	0%	67%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle								
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	14%	25%	14%	23%			
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen								
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13	40%	98%	41%	100%	41%	100%	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% der weiblichen Führungskräfte	Freiwillig	30%	67%	31%	43%	24%	97%	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung								
Größe des Verwaltungsrats	Freiwillig	12	100%	12	100%	13	100%	
% der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	93%	100%	92%	100%	91%	100%	
% der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	67%	85%	65%	76%	69%	100%	
Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	61	94%	60	88%	60	94%	
Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	24	94%	25	88%	26	94%	
Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	Freiwillig	9	85%	9	80%	10	99%	
Durchschnittliche Beteiligungsquote	Freiwillig	96%	85%	96%	79%	96%	98%	
% Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	Freiwillig	83%	83%	76%	80%	83%	100%	
% Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss	Freiwillig	80%	78%	77%	78%	86%	98%	
Engagement in umstrittenen Waffen *								
Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	0%	0%	% des Nettovermögens

* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuni



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

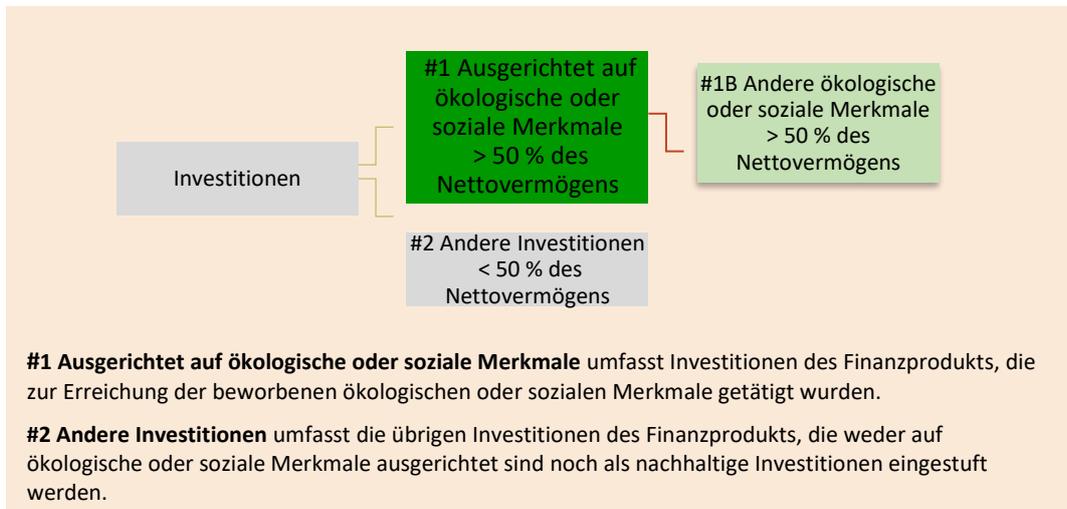
Aktien Top 10	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2024	Land
Wabtec	Industrie	2,0 %	USA
Euronext	Finanzgesellschaften	2,0 %	Niederlande
Ralph Lauren	Zyklische Konsumgüter	2,0 %	USA
Technip Energies	Energie	2,0 %	Frankreich
Deutsche Telekom	Telekommunikation	1,9 %	Deutschland
Publicis Groupe	Zyklische Konsumgüter	1,9 %	Frankreich
Co Financière Richemont	Zyklische Konsumgüter	1,8 %	Schweiz
IBM	Technologie	1,8 %	USA
Novartis	Gesundheit	1,8 %	Schweiz
bioMérieux	Gesundheit	1,8 %	Frankreich
Anleihen Top 10	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2024	Land
Arcadis 4,875% 28.02.28	Industrie	2,3 %	Niederlande
Verallia 3.875% 04.11.32	Industrie	2,1 %	Frankreich
Wabtec 1,25% 03.12.27	Industrie	2,0 %	Niederlande
Technip Energies 1,125% 28.05.28	Energie	2,0 %	Niederlande
Stora Enso 4% EMTN 01.06.26	Grundstoffe	2,0 %	Finnland
BFCM 2,375% 24.03.26	Finanzgesellschaften	1,9 %	Frankreich
Crédit Agricole 1% 22.04.26	Finanzgesellschaften	1,9 %	Frankreich
BPCE 0% 25.06.26	Finanzgesellschaften	1,9 %	Frankreich
Banca Transilvania 8.875% 07.12.28	Finanzgesellschaften	1,9 %	Rumänien
Arval Serv Lease 4.125% 13.04.26	Finanzgesellschaften	1,8 %	Frankreich

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



Clartan Flexible	% des Nettovermögens Ende 2024	Allokation
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	81,0 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING OGAW und LIQUIDITÄT	12,0 % 7,0 %	#2 Andere

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2024
AKTIEN	56,3 %
Industrie	17,8 %
Zyklische Konsumgüter	10,7 %
Gesundheit	7,7 %
Energie	6,3 %
Basiskonsumgüter	4,0 %
Technologie	3,2 %
Finanzgesellschaften	3,1 %
Telekommunikation	1,9 %
Versorger	1,6 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN	36,7 %
<i>davon INVESTMENT-GRADE</i>	<i>33,0 %</i>
<i>davon SONSTIGE</i>	<i>3,7 %</i>

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten

en sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Finanzgesellschaften	15,8 %
Industrie	13,6 %
Grundstoffe	4,6 %
Energie	2,0 %
Zyklische Konsumgüter	0,7 %
OGAW	2,2 %
LIQUIDITÄT	4,8 %



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

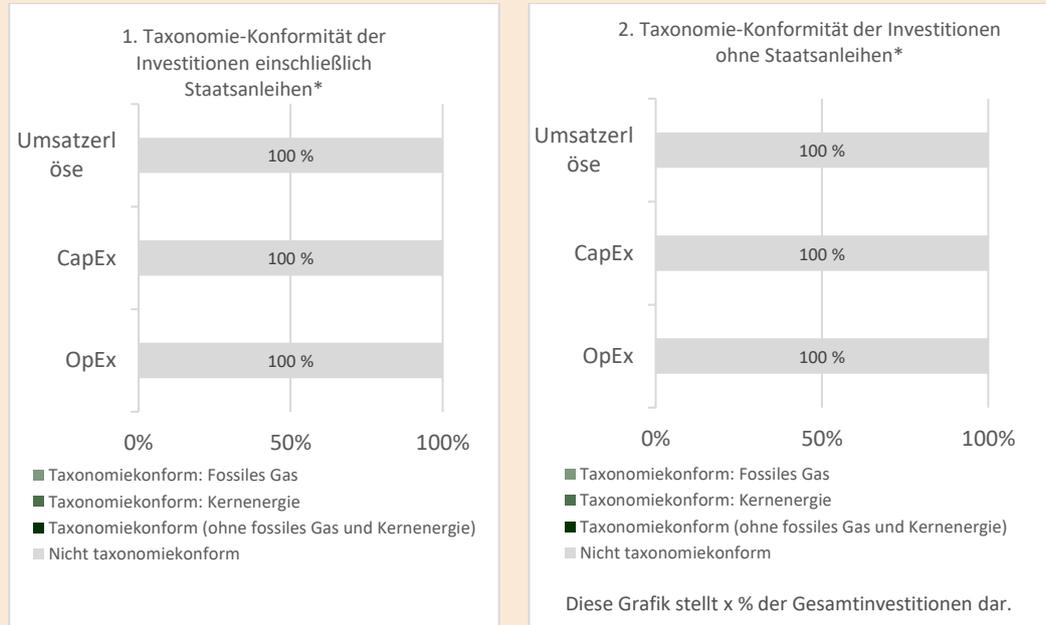
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt.
- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 12,0 % des Nettovermögens: Aktien oder Unternehmensanleihen mit einem Ethos-Rating von B- (6,5 %), C (1,0 %) oder ohne Rating (4,5 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 2,2 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 4,8 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht.

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
Clartan Patrimoine

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100VUSP2BUN3U7E79

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Patrimoine (der „Teilfonds“) gefördert werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

1) Der Ausschluss gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

Sektorbezogene Ausschlüsse:

Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.**

3) Aktives Engagement

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Clartan Patrimoine	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	82,4 %	83,8 %	89,4 %	> 50 %
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	13,2 %	12,3 %	3,3 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	4,4 %	3,9 %	7,3 %	

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.

5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
15. THG-Emissionsintensität	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN								
Treibhausgasemissionen								
THG-Emissionen								
Scope 1	PAI 1	6,6	100%	13,5	100%	15,3	99%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	2,0	100%	3,0	100%	3,4	92%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	8,6	100%	16,5	100%	19,9	92%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 3	PAI 1	170,2	100%	86,4	93%	264,2	98%	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	178,8	100%	102,9	93%	282,9	91%	Tsd. metrische Tonnen
CO2-Fußabdruck								
Scope 1+2	PAI 2	0,1	100%	0,1	100%	0,1	92%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	0,4	73%	0,7	93%	1,6	91%	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
THG-Emissionsintensität								
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	58,7	100%	101,1	100%	116,2	99%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	16,7	100%	24,6	100%	21,9	92%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	75,5	100%	125,7	100%	147,0	92%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	950,9	100%	553,5	93%			Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1026,4	100%	678,8	93%	1159,0	200%	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	19,1	66%	60,2	62%	53,0	192%	Metrische Tonnen/Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind								
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	2,9	100%	5,0	100%	5,1	100%	% des Nettovermögens
Energieverbrauch								
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	29,7	77%	50,9	70%	49,9	99%	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	3,5	60%	6,2	61%	14,2	91%	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	68%	59%	69%	61%	59%	91%	
Energieintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	0,2	72%					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität								
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	99%	79%	95%	70%	69%	100%	
Wasser								
Wasserentnahme	Freiwillig	665,5	40%	1394,2	35%	1172,0	56%	Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	1%	0,0	1%	0,1	36%	Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	15,8	40%	35,7	35%	21,3	55%	Kubikmeter/Mio. € Umsatz
Abfälle								
Abfälle insgesamt	Freiwillig	1,6	74%	1,5	51%	2,4	86%	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	0,4	74%	1,1	51%	12,0	86%	Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,1	48%	0,2	33%			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	0,8	48%	1,5	33%	2,3	52%	Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind. Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2024	Abdeckun gs-grad	2023	Abdeckun gs-grad	2022	Abdeckun gs-grad	Einheit
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRU								
Soziales und Beschäftigung								
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze								
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	83	90%	73	80%			Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet
Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)	Freiwillig	100%	90%	98%	80%			Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für								
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0%	96%	2%	91%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	Zusätzliche r PAI	0%	90%	0%	72%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle								
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	17%	22%	11%	21%			
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen								
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13	44%	93%	41%	100%	32%	100%	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% der weiblichen Führungskräfte	Freiwillig	30%	70%	28%	49%	16%	99%	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung								
Größe des Verwaltungsrats	Freiwillig	13	100%	13	100%	11	100%	
% der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	95%	100%	94%	100%	74%	100%	
% der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	63%	89%	62%	79%	51%	100%	
Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	61	90%	61	88%	49	94%	
Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder	Freiwillig	25	90%	24	88%	27	94%	
Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	Freiwillig	11	89%	11	81%	8	98%	
Durchschnittliche Beteiligungsquote	Freiwillig	96%	89%	96%	81%	77%	98%	
% Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	Freiwillig	78%	88%	72%	78%	63%	100%	
% Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss	Freiwillig	72%	87%	74%	77%	60%	100%	
Engagement in umstrittenen Waffen *								
Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*	PAI 14	0%	0%	0%	0%	0%	0%	% des Nettovermögens

* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageunivers



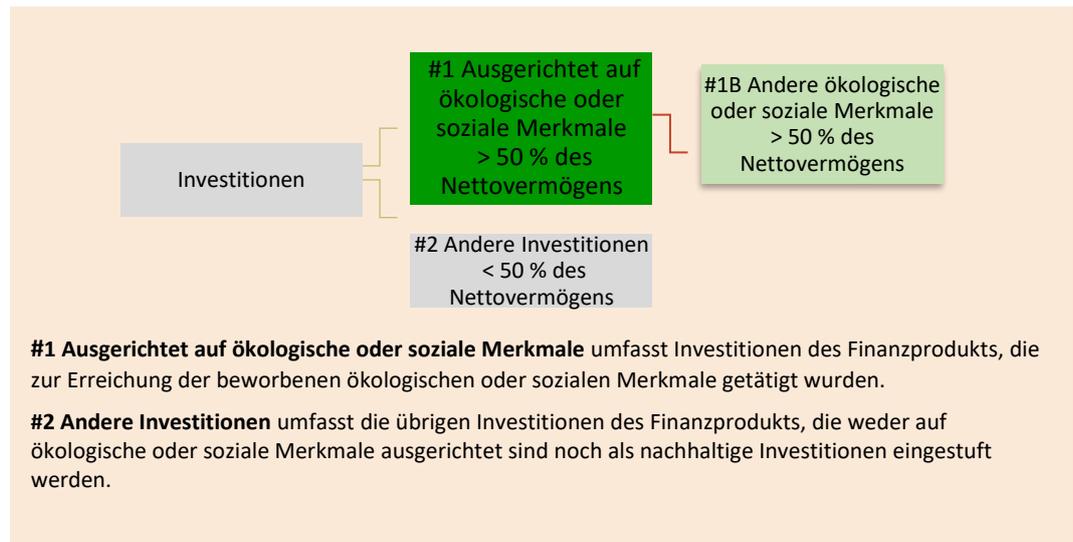
Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Anleihen Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2024	Land
Arcadis 4,875% 28.02.28	Industrie	4,1 %	Niederlande
Intesa Sanpaolo 2,125% 26.05.25	Finanzgesellschaften	3,9 %	Italien
Imerys 1,5% 15.01.27	Grundstoffe	3,6 %	Frankreich
Arval Serv Lease 4.125% 13.04.26	Finanzgesellschaften	3,3 %	Frankreich
Elis 1% 03.04.25	Industrie	3,3 %	Frankreich
BPCE 0% 25.06.26	Finanzgesellschaften	2,8 %	Frankreich
Carrefour Banque 0,107% 14.06.25	Finanzgesellschaften	2,8 %	Frankreich
Rexel 5,25% 15.09.30	Industrie	2,7 %	Frankreich
Forvia 3,125% 15.06.26	Industrie	2,6 %	Frankreich
Stora Enso 4% 01.06.26	Grundstoffe	2,6 %	Finnland
Wienerberger 2,75% 04.06.25	Industrie	2,5 %	Österreich
Spie 2,63% 18.06.26	Industrie	2,5 %	Frankreich
Wabtec 1,25% 03.12.27	Industrie	2,4 %	Niederlande
Renault 2,5% 02.06.27	Zyklische Konsumgüter	2,4 %	Frankreich
Unicredit 2,2% 22.07.27	Finanzgesellschaften	2,3 %	Italien

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



Clartan Patrimoine	% des Nettovermögens Ende 2024	Allokation
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	82,4 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	13,2 %	#2 Andere
OGAW und LIQUIDITÄT	4,4 %	

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2024
UNTERNEHMENSANLEIHEN	86,1 %
davon INVESTMENT-GRADE	65,8 %
davon SONSTIGE	20,3 %
Finanzgesellschaften	30,7 %
Industrie	28,5 %
Zyklische Konsumgüter	12,8 %
Grundstoffe	9,2 %
Gesundheit	2,1 %
Energie	1,8 %
Versorger	1,1 %
AKTIEN	9,5 %
OGAW	3,1 %
LIQUIDITÄT	1,2 %



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

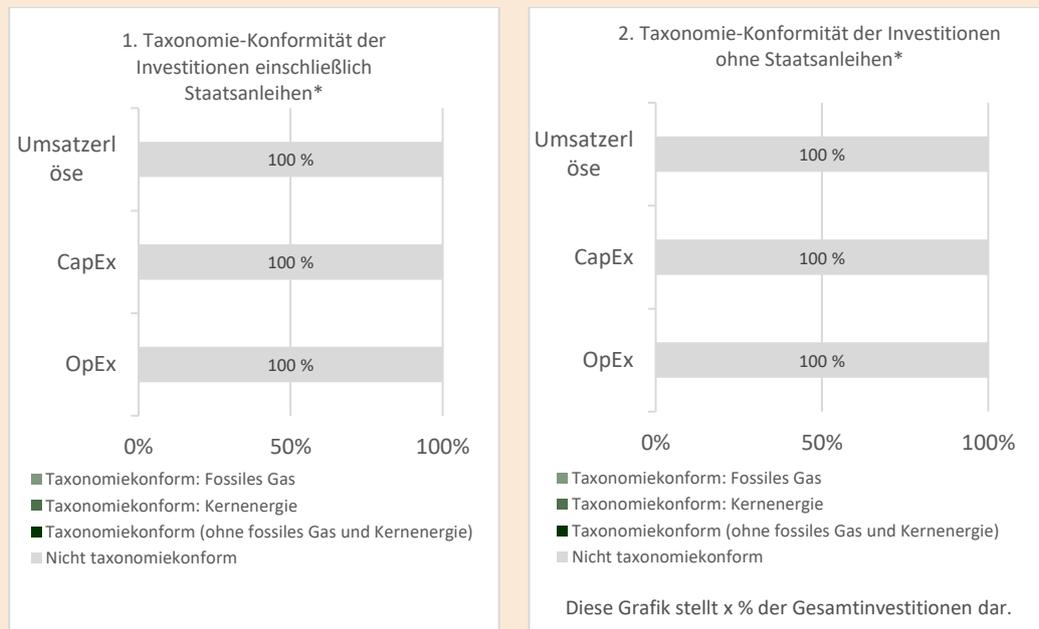
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt.
- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 13,2 % des Nettovermögens: Aktien und Anleihen mit einem Ethos-Rating von B- (9,5 %), C (0,2 %) oder ohne Rating (3,5 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 3,1 % eine Investition in die OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap und Clartan Flexible (deren regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 1,2 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht.

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap

Unternehmenskennung (LEI-Code):

54930043T01NZXYIFE71

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt? *[Bitte gegebenenfalls ankreuzen und ausfüllen; der Prozentsatz entspricht den nachhaltigen Investitionen.]*

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei seinen Investitionen hat Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (der „Teilfonds“) die Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren („SRI“) von Ethos Services SA („Ethos“), dem diesbezüglichen Berater des Teilfonds, angewendet. Die vom Teilfonds geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden insbesondere durch den Ansatz erreicht, der im Anlageprozess über die folgenden Säulen umgesetzt wird:

Ausschlüsse

- Ausschluss von Unternehmen, deren Produkte nicht mit den vom Teilfonds angestrebten Werten vereinbar sind
- Ausschluss von Unternehmen, deren Verhalten gravierend gegen die von Ethos definierten Grundprinzipien verstößt

Positive Auswahl

- Bewertung von Unternehmen nach ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien („ESG“) und Investition vorrangig in Unternehmen mit einer im Branchenvergleich überdurchschnittlichen ESG-Bewertung („Best-in-Class“-Ansatz)
- Bewertung der Unternehmen nach ihrer Berücksichtigung der Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Klimawandel und Investition vorrangig in Unternehmen, die diese Herausforderungen in ihr Geschäftsmodell integrieren

Aktives Engagement

- Systematische Ausübung der Stimmrechte bei den Hauptversammlungen gemäß den Ethos Leitlinien zur Förderung der nachhaltigen Entwicklung
- Dialog mit den Leitungsgremien der Unternehmen zur Verbesserung der Praktiken bei spezifischen ESG-Themen

Die für den Teilfonds geltenden Ethos-Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren sind unter folgendem Link näher beschrieben: <https://www.ethosfund.ch/fr/principesisr>

Darüber hinaus verfügt der Teilfonds über keinen Referenzindex, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Derzeit werden die Nachhaltigkeitsindikatoren ex post angewendet, um nachzuweisen, dass der für den Teilfonds eingeführte Nachhaltigkeitsansatz die erwarteten Ergebnisse liefert. Die folgende, keinen Anspruch auf Vollständigkeit erhebende Liste enthält Indikatoren, die in den nichtfinanziellen Berichten des Teilfonds verwendet werden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Ökologische Indikatoren	Einheiten	2024	% Abd.	2023	% Abd.	2022	% Abd.
CO2-Intensität nach dem Carbon-to-Revenue-Verfahren (C/R) unter Berücksichtigung der Scopes 1 und 2 des GHG Protocol	Tonnen CO2e/EUR Mio. Umsatz	116,3	100%	137	100%	138,4	100%
CO2-Intensität nach dem Weighted-Average-Carbon-Intensity-Verfahren (WACI) unter Berücksichtigung der Scopes 1 und 2 des GHG Protocol	Tonnen CO2e/EUR Mio. Umsatz	82,9	100%	110,4	100%	165,0	100%
Unternehmen mit 1,5-Grad-Ziel gemäß der Science Based Target Initiative	In % des Vermögens	68%	100%	49%	100%	42%	100%

Carbon-to-Revenue-Verfahren: Die THG-Emissionen (t CO2e) werden auf der Grundlage der Beteiligung am Kapital der Unternehmen, in die investiert wird, zugerechnet. Wenn der Fonds 5 % der gesamten Marktkapitalisierung eines Unternehmens besitzt, besitzt der Fonds 5 % seiner THG-Emissionen. Der Umsatz des Unternehmens (in Mio. EUR) wird dann zur Bereinigung des Ergebnisses und zur Ermittlung einer vergleichbaren Intensität zwischen den Fonds verwendet. Diese Messgröße ist im Monatsbericht des Fonds angegeben.

WACI-Verfahren: Die THG-Emissionen (t CO2e) jedes Unternehmens werden durch den Umsatz des Unternehmens (in Mio. EUR) geteilt. Das Endergebnis wird durch die Gewichtung jedes Unternehmens im Fonds ermittelt.

Soziale und Governance-Indikatoren	Einheiten	2024	% Abd.	2023	% Abd.	2022	% Abd.
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Durchschnittliches geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle in den Unternehmen	Arithmetisches Mittel der verfügbaren Daten	1,8%	34%	4,5%	22%	-	-
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (>50 % Frauen)	Arithmetisches Mittel der verfügbaren Daten	39,0%	100%	22,2%	100%	21,3%	100%
Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die Menschenrechtsrichtlinien eingeführt haben (Unternehmen mit Richtlinien)	In % der Unternehmen	100,0%	100%	100,0%	100%	100,0%	100%
Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die über keine Menschenrechtspolitik verfügen (Unternehmen ohne Politik)	In % der Unternehmen	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%

Engagement in ausgeschlossenen Tätigkeiten	Einheiten	2024	% Abd.	2023	% Abd.	2022	% Abd.
Konventionelle Waffen (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Unkonventionelle Waffen (>0% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Kraftwerkskohle (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Kernenergie (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Fossile Energien aus hydraulischem Fracking (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Gas und Öl aus der Arktis (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Glücksspiel (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Genetisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Pornografie (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Ölsande (>5 % des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Tabak (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%
Transport über Öl- und Gas-Pipelines und Speicherung unkonventioneller fossiler Energien (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100%	0,0%	100%	0,0%	100%

Engagement in Themen mit positiver Wirkung	Einheiten	2024	% Abd.	2023	% Abd.	2022	% Abd.
Resiliente Landwirtschaft, Aquakultur und Forstwirtschaft	In % des Vermögens	1,1%	100%	1,0%	100%	3,3%	100%
Verminderung der Umweltverschmutzung	In % des Vermögens	0,8%	100%	-	100%	-	100%
Kreislaufwirtschaft	In % des Vermögens	6,2%	100%	4,6%	100%	4,8%	100%
Nachhaltige Energien	In % des Vermögens	4,9%	100%	2,7%	100%	1,3%	100%
Bildung, Ausbildung und Kultur	In % des Vermögens	3,0%	100%	2,0%	100%	-	100%
Nachhaltiges Finanzwesen	In % des Vermögens	0,0%	100%	-	100%	-	100%
Nachhaltiges Wassermanagement	In % des Vermögens	1,9%	100%	-	100%	-	100%
Nachhaltige Immobilien	In % des Vermögens	0,1%	100%	-	100%	1,6%	100%
CO2-arme Mobilität	In % des Vermögens	3,7%	100%	1,5%	100%	1,8%	100%
Gesundheit und Wohlbefinden	In % des Vermögens	4,7%	100%	3,2%	100%	0,7%	100%
Mehrere Themen	In % des Vermögens	0,0%	100%	12,5%	100%	9,6%	100%
Gesamt	In % des Vermögens	26,4%	100%	27,4%	100%	23,1%	100%

Die Prozentangaben zu den Umsätzen der Unternehmen, die eine positive Wirkung haben, sind in Intervallen definiert: 0–10 % 10–25 % 25–50 % und 50–100 %. Der Mittelpunkt des Intervalls wird bei der Berechnung der gewichteten Durchschnittswerte des Fonds berücksichtigt.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Die historischen Daten sind in den obigen Tabellen dargestellt.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

— Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

— Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden bei der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse berücksichtigt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating), bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) sowie bei den sektorbezogenen Ausschlüssen (Kraftwerkskohle und unkonventionelle fossile Energien) berücksichtigt.
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Diese PAI werden bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) sowie bei den sektorbezogenen Ausschlüssen (Kraftwerkskohle und unkonventionelle fossile Energien) berücksichtigt.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) und bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen (Kernenergie) und verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt. Der Teilfonds schließt alle Unternehmen aus, die an Tätigkeiten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Aktien Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2024	Land
GEA	Industrie	4,1 %	Deutschland
Prysmian	Industrie	3,8 %	Italien
Hera	Versorger	3,6 %	Italien
Munters	Industrie	3,6 %	Schweden
Kingspan	Industrie	3,5 %	Irland
bioMérieux	Gesundheit	3,5 %	Frankreich
Recordati	Gesundheit	3,4 %	Italien
Arcadis	Industrie	3,4 %	Niederlande
Euronext	Finanzgesellschaften	3,3 %	Niederlande
Pearson	Zyklische Konsumgüter	3,1 %	Vereinigtes
Tomra Systems	Industrie	3,0 %	Norwegen
Thule	Zyklische Konsumgüter	2,9 %	Schweden
Renault	Zyklische Konsumgüter	2,8 %	Frankreich
Straumann	Gesundheit	2,7 %	Schweiz
Kion	Industrie	2,7 %	Deutschland

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen

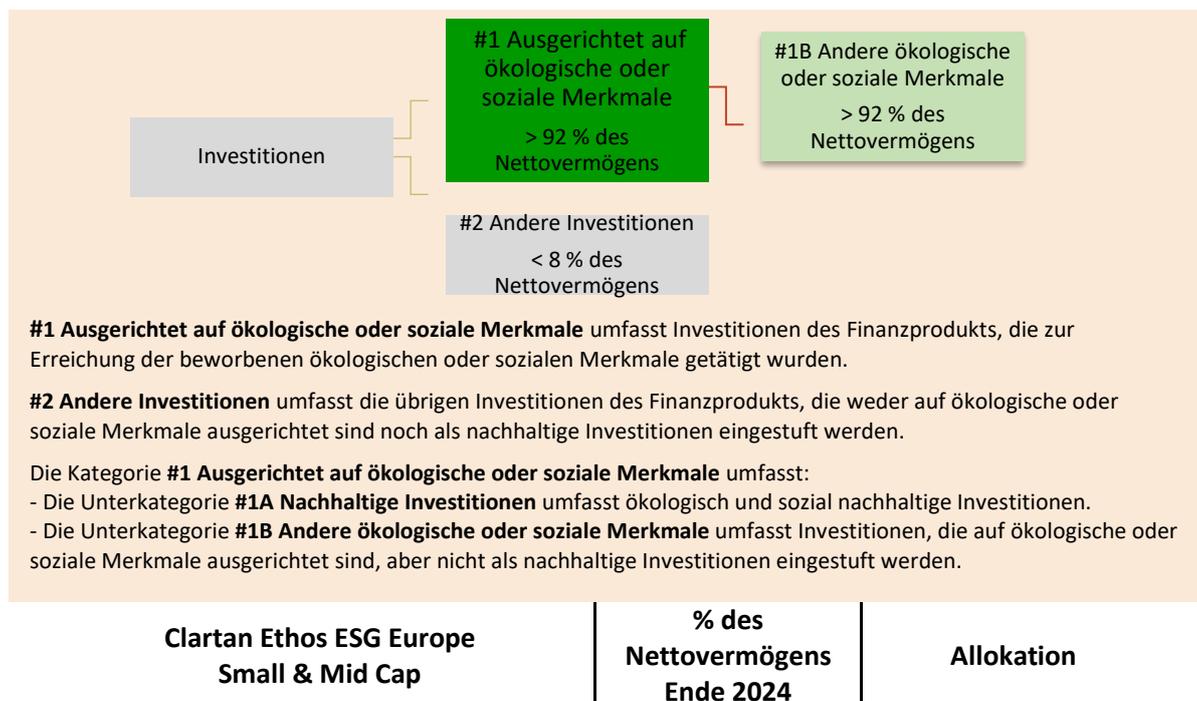
wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



AKTIEN	96,9 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
LIQUIDITÄT	3,1 %	#2 Andere

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2024
AKTIEN	96,9 %
Industrie	46,0 %
Gesundheit	13,5 %
Zyklische Konsumgüter	12,7 %
Finanzgesellschaften	7,8 %
Versorger	6,6 %
Grundstoffe	4,9 %
Technologie	3,4 %
Energie	2,0 %
LIQUIDITÄT	3,1 %



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei den Anlagen des Teilfonds handelt es sich nicht um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, wie sie in der Taxonomie-Verordnung definiert sind.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

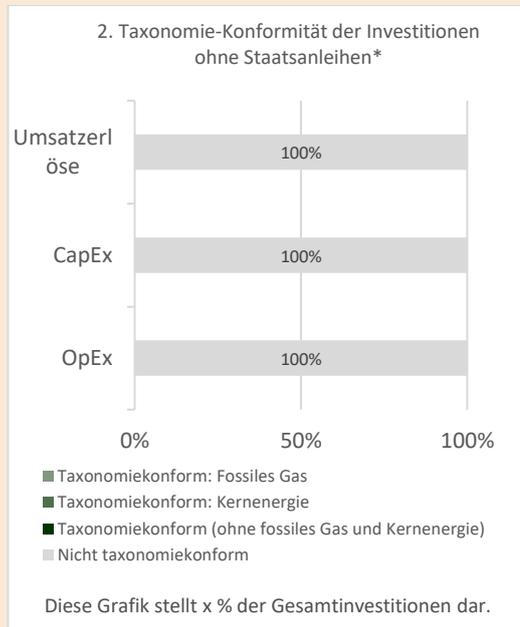
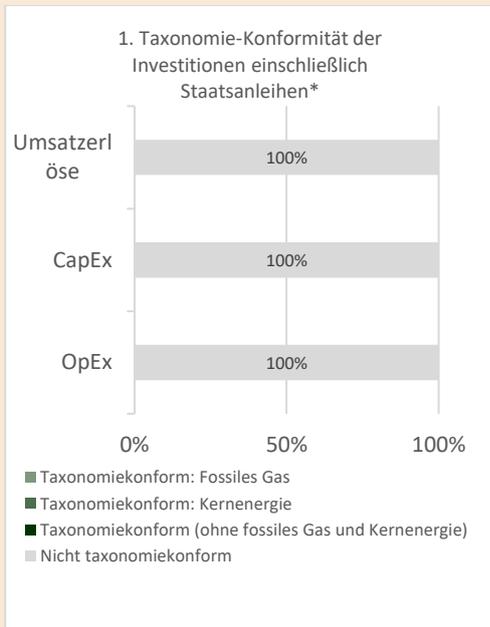
¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie zu investieren.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die nicht auf die EU-Taxonomie ausgerichtet sind. Es sind jedoch 26,4 % seines Nettovermögens in Tätigkeiten mit positiver Wirkung laut Ethos investiert.

Die Methode ‚Positive Auswirkungen‘ von Ethos ist näher unter folgendem Link beschrieben:

https://www.ethosfund.ch/fr/publications?view_publication=1652&lang=fr



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in nachhaltige Anlagen mit sozialem Ziel, wie in der EU-Taxonomie definiert, zu investieren.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Investitionen der Kategorie „Andere Investitionen“ bestehen Ende 2024 aus 3,1 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Während des Berichtszeitraums hat der Teilfonds die Grundsätze des sozial verantwortlichen Investierens („SRI“) von Ethos angewendet. Der Teilfonds hat einen Dialog mit Portfoliounternehmen und potenziellen Kandidaten geführt, die Herausforderungen in Bezug auf ökologische und/oder soziale Themen aufwiesen. Darüber hinaus hat er systematisch seine Stimmrechte gemäß den Abstimmungsleitlinien von Ethos ausgeübt. Der Teilfonds veröffentlicht in regelmäßigen Abständen einen Abstimmungsbericht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Ein solcher Index wurde nicht bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

Clartan - Valeurs

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

au 31 décembre 2024

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					96,50
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	7 347 022	3,86	28 381 546	5,09
FR0000130577	Publicis Groupe SA	273 465	103,00	28 166 895	5,06
IT0005239360	Unicredit SpA Reg	637 079	38,53	24 543 468	4,41
NL0000235190	Airbus SE	143 744	154,78	22 248 696	3,99
NL0010273215	ASML Holding NV	29 851	678,70	20 259 874	3,64
ES0113900J37	Banco Santander Reg SA	4 487 431	4,46	20 034 136	3,60
GB00BP6MXD84	Shell Plc	659 003	30,12	19 845 875	3,56
FR0000120271	Totalenergies SE	299 925	53,37	16 006 997	2,87
SE0007100581	Assa Abloy AB B	550 134	326,80	15 711 293	2,82
CH0012005267	Novartis AG Reg	155 653	88,70	14 708 324	2,64
DE000A1EWWW0	Adidas AG Reg	61 967	236,80	14 673 786	2,63
IE0004927939	Kingspan Group	200 829	70,45	14 148 403	2,54
US81762P1021	ServiceNow Inc Reg	13 225	1 060,12	13 534 209	2,43
FR0000121667	EssilorLuxottica SA	57 017	235,60	13 433 205	2,41
DE0008404005	Allianz SE Reg	44 554	295,90	13 183 529	2,37
IE00B4BNMY34	Accenture Plc	38 337	351,79	13 019 185	2,34
US5949181045	Microsoft Corp	31 882	421,50	12 972 549	2,33
SE0017486889	Atlas Copco AB A	866 892	168,85	12 791 676	2,30
SE0020050417	Boliden AB	471 407	310,50	12 791 428	2,30
FR0010307819	Legrand Holding SA	133 779	94,04	12 580 577	2,26
NL0015000IY2	Universal Music Group NV	503 319	24,72	12 442 046	2,23
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc	23 776	521,96	11 980 038	2,15
FR0000131104	BNP Paribas SA A	193 469	59,22	11 457 234	2,06
GB0007188757	Rio Tinto Plc	187 415	47,23	10 707 979	1,92
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	1 938 963	62,54	10 308 459	1,85
US9297401088	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	55 749	189,59	10 203 159	1,83
US00724F1012	Adobe Inc Reg	21 851	444,68	9 379 962	1,68
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc Reg	28 283	342,16	9 341 936	1,68
FR0000121329	Thales SA	65 662	138,65	9 104 036	1,63
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS SA B	549 403	15,95	8 762 978	1,57
CH1134540470	On Holding AG Partizsch	165 679	54,77	8 759 763	1,57
IE000S9YS762	Linde Plc	19 557	418,59	7 902 659	1,42
CH0418792922	Sika Ltd	34 266	215,80	7 877 654	1,41
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	209 219	33,50	7 008 837	1,26
IT0003132476	ENI SpA	528 451	13,09	6 917 424	1,24
GB0009895292	AstraZeneca Plc	52 052	104,68	6 591 532	1,18
CH0010645932	Givaudan SA Reg	1 453	3 966,00	6 139 039	1,10
CH0210483332	Co Financière Richemont SA	37 938	137,90	5 573 407	1,00
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	105 528	49,64	5 238 410	0,94
ES0144580Y14	Iberdrola SA	359 620	13,30	4 782 946	0,86
FR0000124141	Veolia Environnement SA	163 851	27,11	4 442 001	0,80
FR0000121972	Schneider Electric SE	17 803	240,90	4 288 743	0,77
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG Reg	80 642	51,20	4 128 870	0,74
GB00B2B0DG97	Relx Plc	83 905	36,29	3 683 495	0,66
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	4 695	635,50	2 983 673	0,54
US0378331005	Apple Inc Reg	9 874	250,42	2 386 955	0,43
CH0012032048	Roche Holding Ltd Pref	8 003	255,50	2 178 341	0,39
Fonds					0,44
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	2 152	1 147,01	2 468 366	0,44
Kasse				17 030 681	3,06
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				557 106 272	100,00

Clartan - Europe**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)**

au 31 décembre 2024

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					96,07
NL0014559478	Technip Energies NV	95 173	25,70	2 445 946	3,63
IE00B4BNMY34	Accenture Plc	6 945	351,79	2 358 511	3,50
CH0210483332	Co Financière Richemont SA	15 641	137,90	2 297 793	3,41
NL0010273215	ASML Holding NV	3 372	678,70	2 288 576	3,40
FR0000130577	Publicis Groupe SA	21 774	103,00	2 242 722	3,33
FR0013280286	BioMerieux SA	21 219	103,50	2 196 167	3,26
NL0000235190	Airbus SE	14 170	154,78	2 193 233	3,26
FR0014004L86	Dassault Aviation SA	10 320	197,20	2 035 104	3,02
FR0000131906	Renault SA	41 378	47,05	1 946 835	2,89
FR0010307819	Legrand Holding SA	19 066	94,04	1 792 967	2,66
FR0000120859	Imerys SA	62 645	28,20	1 766 589	2,62
NL0006294274	Euronext NV	16 146	108,30	1 748 612	2,60
FR0000125007	Cie de Saint-Gobain SA	19 548	85,70	1 675 264	2,49
GB0030232317	Page Gr Plc	392 000	3,44	1 629 388	2,42
FR0011726835	Gaztransport et technigaz SA	12 531	128,60	1 611 487	2,39
FR0000130809	Société Générale SA	51 501	27,16	1 398 767	2,08
CH0012255151	Swatch Group AG	7 950	165,00	1 397 440	2,08
FR0013227113	Soitec	15 982	87,15	1 392 831	2,07
FR0010220475	Alstom	64 212	21,56	1 384 411	2,06
ES0113900J37	Banco Santander Reg SA	300 122	4,46	1 339 895	1,99
GB00BP6MXD84	Shell Plc	43 682	30,12	1 315 483	1,95
IE0004927939	Kingspan Group	18 650	70,45	1 313 893	1,95
IT0003132476	ENI SpA	98 706	13,09	1 292 062	1,92
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	37 326	33,50	1 250 421	1,86
FR0000120503	Bouygues SA	43 765	28,54	1 249 053	1,86
FR0010451203	Rexel SA	49 066	24,60	1 207 024	1,79
DE000KGX8881	Kion Group AG	37 712	31,86	1 201 504	1,78
SE0009806607	Munters Group AB B Reg	73 032	186,00	1 187 101	1,76
FR0000064271	STEF SA	8 824	131,20	1 157 709	1,72
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	205 895	62,54	1 094 637	1,63
FR0013447729	Verallia SA Reg S	42 027	24,28	1 020 416	1,52
FR0010313833	Arkema	13 066	73,55	961 004	1,43
FR0000124141	Veolia Environnement SA	34 357	27,11	931 418	1,38
NL00150001Q9	Stellantis NV	73 155	12,64	924 972	1,37
NL0000226223	STMicroelectronics NV	37 444	24,01	899 030	1,34
SE0007100581	Assa Abloy AB B	30 318	326,80	865 853	1,29
FR0012757854	Spie SAS	28 714	30,04	862 569	1,28
FR0000121329	Thales SA	6 121	138,65	848 677	1,26
FR0013214145	SMCP SA	230 266	3,67	845 076	1,26
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	16 950	49,64	841 398	1,25
FR0000131104	BNP Paribas SA A	13 185	59,22	780 816	1,16
FR0012435121	Elis SA	41 017	18,90	775 221	1,15
FR0000120693	Pernod-Ricard SA	6 813	109,00	742 617	1,10
ROTLVAACNOR1	Banca Transilvania SA	131 895	27,00	715 758	1,06
FR0000045072	Crédit Agricole SA	53 661	13,29	713 155	1,06
FR0000050809	Sopra Steria Group SA	3 957	171,00	676 647	1,01
FR0000130395	Remy Cointreau SA	11 038	58,40	644 619	0,96
SE0015658109	Epiroc AB A	35 141	192,55	591 315	0,88
FR0000120321	L'Oréal SA	1 025	341,85	350 396	0,52
FR0000120271	Totalenergies SE	5 140	53,37	274 322	0,41
Fonds					2,04
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	1 200	1 147,01	1 376 412	2,04
Kasse				1 268 877	1,88
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				67 321 988	100,00

Clartan - Flexible

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

au 31 décembre 2024

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					56,28
US9297401088	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	5 163	189,59	944 930	2,01
NL0006294274	Euronext NV	8 635	108,30	935 171	1,99
US7512121010	Ralph Lauren Corp A	4 166	230,98	928 915	1,98
NL0014559478	Technip Energies NV	36 104	25,70	927 873	1,97
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Reg	31 220	28,89	901 946	1,92
FR0000130577	Publicis Groupe SA	8 587	103,00	884 461	1,88
CH0210483332	Co Financiere Richemont SA	5 821	137,90	855 153	1,82
US4592001014	IBM Corp	4 024	219,83	853 939	1,82
CH0012005267	Novartis AG Reg	8 879	88,70	839 015	1,79
FR0013280286	BioMerieux SA	8 008	103,50	828 828	1,76
US8175651046	Service Corp Intl	9 911	79,82	763 680	1,63
GB00B2B0DG97	Relx Plc	17 258	36,29	757 640	1,61
SE0009922164	Essity AB B Reg	29 108	295,70	752 186	1,60
FR0011726835	Gaztransport et technigaz SA	5 833	128,60	750 124	1,60
ES0144580Y14	Iberdrola SA	56 156	13,30	746 875	1,59
FR0000120578	Sanofi SA	7 759	93,74	727 329	1,55
IT0004176001	Prysmian SpA	11 791	61,66	727 033	1,55
DE0006602006	GEA Group AG	14 603	47,82	698 315	1,49
FR0012757854	Spie SAS	23 243	30,04	698 220	1,49
SE0007100581	Assa Abloy AB B	24 346	326,80	695 298	1,48
GB0009895292	AstraZeneca Plc	5 447	104,68	689 773	1,47
US9078181081	Union Pacific Corp	2 968	228,04	653 367	1,39
FO0000000179	Bakkafrost P/F Reg	11 399	634,00	614 359	1,31
FR0010307819	Legrand Holding SA	6 481	94,04	609 473	1,30
FR0000121329	Thales SA	4 258	138,65	590 372	1,26
FR0006174348	Bureau Veritas SA	19 834	29,34	581 930	1,24
FR0000064271	STEF SA	4 429	131,20	581 085	1,24
FR0012435121	Elis SA	30 681	18,90	579 871	1,23
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	11 498	49,64	570 761	1,21
NL0006237562	Arcadis NV	9 554	58,80	561 775	1,20
US0758871091	Becton Dickinson & Co	2 388	226,87	522 990	1,11
FR0000120693	Pernod-Ricard SA	4 678	109,00	509 902	1,09
DE0008404005	Allianz SE Reg	1 712	295,90	506 581	1,08
IT0003132476	ENI SpA	37 961	13,09	496 909	1,06
US5949181045	Microsoft Corp	1 206	421,50	490 712	1,04
FR0000120271	Totalenergies SE	8 457	53,37	451 350	0,96
IE0004927939	Kingspan Group	6 317	70,45	445 033	0,95
GB00BP6MXD84	Shell Plc	11 269	30,12	339 366	0,72
FR001400AJ45	Michelin SA	8 011	31,80	254 750	0,54
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	5 290	33,50	177 215	0,38
Unternehmensanleihen Investment Grade					33,02
XS2594025814	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	1 000 000	104,60	1 086 911	2,31
FR001400TRD7	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	1 000 000	99,62	1 002 206	2,13
XS2345035963	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	1 000 000	95,27	953 674	2,03
XS2347284742	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	1 000 000	93,45	941 198	2,00
XS2629062568	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	900 000	101,40	933 577	1,99
XS1385945131	Bq Federative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03	900 000	99,15	908 896	1,93
FR0013508512	Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26	900 000	99,39	900 757	1,92
FR0011952647	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	600 000	149,31	895 857	1,91
XS2724401588	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	800 000	108,54	872 146	1,86
FR001400F606	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800 000	101,24	833 584	1,77
FR0013370129	Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25	800 000	99,98	814 626	1,73
FR0013449972	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	800 000	99,44	801 518	1,71
FR0013231768	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	800 000	97,25	789 544	1,68
XS2104967695	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 679 20/20.01.26	750 000	99,91	757 814	1,61
FR0013509098	Societe Générale SA VAR EMTN 20/21.04.26	700 000	99,40	701 270	1,49
XS2179037697	Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.2	610 000	99,65	615 649	1,31
XS2304664167	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	500 000	97,49	490 080	1,04
XS2616733981	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	400 000	105,93	447 851	0,95
FR001400M998	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	400 000	105,28	422 800	0,90
XS2831524728	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	330 000	102,19	344 721	0,73
Sonstige anleihen					3,73
FR001400H0F5	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	500 000	106,02	550 460	1,17
XS2553825949	Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	432 000	103,41	448 034	0,95
XS2332306344	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	450 000	96,05	432 635	0,92
XS2655993033	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	300 000	105,28	320 444	0,68
Fonds					2,20
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	900	1 147,01	1 032 309	2,20
Kasse				2 244 813	4,78
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				46 987 877	100,00

Clartan - Patrimoine

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

au 31 décembre 2024

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Unternehmensanleihen Investment Grade					65,84
XS2594025814	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	6 000 000	104,60	6 521 468	4,13
XS2179037697	Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25	6 090 000	99,65	6 146 393	3,90
FR0013231768	Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27	5 700 000	97,25	5 625 502	3,57
FR001400F606	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	5 000 000	101,24	5 209 898	3,30
FR0013449972	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	5 200 000	99,44	5 209 865	3,30
FR0011952647	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	3 000 000	149,31	4 479 285	2,84
FR0014003Z81	Carrefour Banque 0.107% EMTN Ser 4 21/14.06.25	4 500 000	98,80	4 448 503	2,82
XS2629062568	Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26	4 000 000	101,40	4 149 230	2,63
AT0000A2GLA0	Wienberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25	3 900 000	99,96	3 960 165	2,51
XS2345035963	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	4 000 000	95,27	3 814 696	2,42
XS2207976783	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3 700 000	98,94	3 696 742	2,34
FR0013508512	Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26	3 600 000	99,39	3 603 029	2,28
XS2616733981	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	3 200 000	105,93	3 582 804	2,27
XS2555420103	Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3 100 000	105,21	3 284 489	2,08
XS2375836553	Becton Dickinson & Co 0.034% 21/13.08.25	3 300 000	98,35	3 246 030	2,06
FR001400M998	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	3 000 000	105,28	3 170 998	2,01
FR0013318102	Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	3 000 000	99,97	3 074 360	1,95
XS2325733413	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	3 000 000	94,97	2 863 398	1,81
XS1190632999	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sub 15/17.02.25	2 800 000	99,84	2 853 383	1,81
XS2347284742	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	3 000 000	93,45	2 823 595	1,79
FR001400SS04	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2 600 000	100,51	2 638 603	1,67
XS2831524728	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2 500 000	102,19	2 611 523	1,66
FR0013516184	Crédit Agricole SA VAR EMTN Ser 586 20/05.06.30	2 500 000	99,13	2 501 587	1,59
XS2938562068	Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29	2 300 000	101,95	2 355 150	1,49
XS2304664167	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	2 300 000	97,49	2 254 370	1,43
FR001400H8D3	Arval Serv Lease SA 4.25% EMTN Ser 8 23/11.11.25	1 800 000	101,09	1 830 171	1,16
XS1288858548	Bq Federative du Crédit Mutuel 3% EMTN Sub 15/11.09.25	1 800 000	100,03	1 816 908	1,15
XS2724401588	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	1 600 000	108,54	1 744 291	1,11
FR0012949923	Veolia Environnement SA 1.75% EMTN Reg S Sen 15/10.09.25	1 700 000	99,32	1 697 645	1,08
XS2629064267	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1 500 000	103,52	1 573 896	1,00
XS2682093526	Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1 000 000	107,03	1 087 914	0,69
Sonstige anleihen					20,30
XS2655993033	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	4 000 000	105,28	4 272 590	2,71
XS1963830002	Forvia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	4 200 000	98,81	4 155 468	2,63
FR0013426376	Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	3 900 000	99,65	3 941 363	2,50
FR0014006W65	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3 800 000	98,60	3 801 788	2,41
XS2332306344	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3 600 000	96,05	3 461 078	2,19
FR0013518081	SEB SA 1.375% Sen 20/16.06.25	3 400 000	99,17	3 397 191	2,15
FR001400H0F5	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	3 000 000	106,02	3 302 760	2,09
FR0013459765	RCI Banque SA VAR Sen Sub 19/18.02.30	3 200 000	99,69	3 262 674	2,07
XS2778270772	Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29	1 500 000	105,08	1 598 428	1,01
XS2553825949	Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	802 000	103,41	831 767	0,53
Aktien					9,49
FR0013280286	BioMerieux SA	7 944	103,50	822 204	0,52
FR0000120578	Sanofi SA	8 369	93,74	784 510	0,50
FR0000130577	Publicis Groupe SA	7 402	103,00	762 406	0,48
CH0210483332	Co Financiere Richemont SA	5 083	137,90	746 735	0,47
NL0006294274	Euronext NV	6 831	108,30	739 797	0,47
ES0144580Y14	Iberdrola SA	54 807	13,30	728 933	0,46
DE0008404005	Allianz SE Reg	2 393	295,90	708 089	0,45
FR0011726835	Gaztransport et technigaz SA	5 450	128,60	700 870	0,44
SE0009922164	Essity AB B Reg	26 394	295,70	682 053	0,43
CH0012005267	Novartis AG Reg	6 914	88,70	653 334	0,41
GB00B2B0DG97	Relx Plc	14 843	36,29	651 619	0,41
DE0006602006	GEA Group AG	13 135	47,82	628 116	0,40
FR0006174348	Bureau Veritas SA	21 000	29,34	616 140	0,39
SE0007100581	Assa Abloy AB B	21 333	326,80	609 250	0,39
US0758871091	Becton Dickinson & Co	2 595	226,87	568 325	0,36
FR0000120693	Pernod-Ricard SA	5 205	109,00	567 345	0,36
US4592001014	IBM Corp	2 673	219,83	567 242	0,36
US8175651046	Service Corp Intl	6 870	79,82	529 359	0,34
IT0003132476	ENI SpA	31 474	13,09	411 995	0,26
FR0000120271	Totalenergies SE	7 592	53,37	405 185	0,26
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	7 980	49,64	396 127	0,25
FR0000064271	STEF SA	2 493	131,20	327 082	0,21
FR0000121329	Thales SA	2 214	138,65	306 971	0,19
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Reg	10 582	28,89	305 714	0,19
US9078181081	Union Pacific Corp	1 366	228,04	300 707	0,19
GB00BP6MXD84	Shell Plc	9 885	30,12	297 687	0,19
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	4 561	33,50	152 794	0,10
Fonds					3,13
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	2 152	1 147,01	2 468 366	1,56
LU1100077368	Clartan Flexible I	33	74 627,81	2 462 718	1,56
Kasse				1 969 395	1,25
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				157 772 063	100,00

Clartan - Ethos ESG Europe Small&Mid Cap

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

au 31 décembre 2024

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					96,93
DE0006602006	GEA Group AG	31 854	47,82	1 523 258	4,06
IT0004176001	Prysmian SpA	23 344	61,66	1 439 391	3,84
IT0001250932	Hera SpA	389 427	3,43	1 336 513	3,57
SE0009806607	Munters Group AB B Reg	82 131	186,00	1 335 001	3,56
IE0004927939	Kingspan Group	18 780	70,45	1 323 051	3,53
FR0013280286	BioMerieux SA	12 766	103,50	1 321 281	3,53
IT0003828271	Recordati Ind Chim e Farm SpA	25 546	50,60	1 292 628	3,45
NL0006237562	Arcadis NV	21 925	58,80	1 289 190	3,44
NL0006294274	Euronext NV	11 283	108,30	1 221 949	3,26
GB0006776081	Pearson Plc	74 978	12,82	1 162 806	3,10
NO0012470089	Tomra Systems ASA	91 113	146,60	1 135 483	3,03
SE0006422390	Thule Group AB	36 266	341,60	1 082 627	2,89
FR0000131906	Renault SA	22 568	47,05	1 061 824	2,83
CH1175448666	Straumann Holding AG	8 263	114,25	1 005 718	2,68
DE000KGX8881	Kion Group AG	31 555	31,86	1 005 342	2,68
CH0011795959	Dormakaba Holding AG	1 464	644,00	1 004 405	2,68
AT0000606306	Raiffeisen Bank Intl AG	49 040	19,75	968 540	2,58
AT0000831706	Wienerberger AG	35 728	26,78	956 796	2,55
CH0012549785	Sonova Holding AG	3 010	296,30	950 124	2,54
CH0030170408	Geberit AG Reg	1 719	514,60	942 384	2,51
FR0000044448	Nexans SA	8 322	104,20	867 152	2,31
FR0000050809	Sopra Steria Group SA	4 948	171,00	846 108	2,26
FR0010220475	Alstom	35 720	21,56	770 123	2,05
NL00150003E1	Fugro NV	44 445	16,72	743 120	1,98
CH0014852781	Swiss Life Holding Reg	992	699,60	739 339	1,97
FR0000039620	Mersen	35 658	20,60	734 555	1,96
GB00BJDQQ870	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	106 312	5,60	719 561	1,92
SE0009216278	MIPS AB Reg	17 361	470,40	713 680	1,90
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	12 168	57,88	704 284	1,88
FR0012757854	Spie SAS	22 427	30,04	673 707	1,80
LU1704650164	Befesa SA Reg	31 272	20,76	649 207	1,73
FR0012435121	Elis SA	34 085	18,90	644 207	1,72
FR0010451203	Rexel SA	24 516	24,60	603 094	1,61
PTCOR0AE0006	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	65 411	8,05	526 559	1,40
FR0000124141	Veolia Environnement SA	18 288	27,11	495 788	1,32
CH0012100191	Tecan Group AG	2 229	202,60	481 096	1,28
FR0013447729	Verallia SA Reg S	19 768	24,28	479 967	1,28
FR0013227113	Soitec	4 942	87,15	430 695	1,15
NO0010657505	Borregaard ASA	26 310	182,40	407 955	1,09
FI0009005961	Stora Enso Oyj R	40 761	9,72	396 115	1,06
IT0005241192	Aquafil SpA	240 778	1,43	344 313	0,92
Kasse				1 149 141	3,07
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				37 478 075	100,00

Clartan - Multimangers Balanced**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)**

au 31 décembre 2024

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Fonds					97,49
LU1100077798	Clartan Patrimoine I Cap	945,9231	1 139,17	1 077 567	11,22
FR001400DLP8	Lazard Euro Credit SRI Cap	684,0000	1 126,69	770 656	8,03
FR0011839901	R-co Conviction Credit EUR Cap	508,0000	1 186,27	602 625	6,28
FR0000994980	Moneta Micro Entreprises C Cap	337,0000	1 769,51	596 325	6,21
FR001400BU64	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	508,0000	1 159,88	589 219	6,14
LU1100076717	Clartan Valeurs I Cap	329,7641	1 679,29	553 770	5,77
IE00B50MWL50	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	8 256,0000	62,17	513 276	5,35
FR0013302148	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	189,0000	2 410,40	455 565	4,75
LU0418791066	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	653,0000	674,85	440 677	4,59
FR0010884361	DNCA Value Europe I Cap	1 450,0000	275,81	399 925	4,17
LU2249462958	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	134,0000	2 445,78	327 735	3,41
FR0010839555	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	1,6000	203 684,57	325 895	3,39
FR001400KAQ4	R-Co 2 SICAV Target 2029 IG P Cap	2 800,0000	112,43	314 804	3,28
LU1100077012	Clartan Europe I Cap	259,3845	1 200,44	311 376	3,24
LU0252963896	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	10 800,0000	26,79	289 332	3,01
FR0011400738	Constance Be World I EUR Cap	3,0630	92 201,51	282 413	2,94
LU1366712351	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	1 197,0000	233,67	279 703	2,91
IE00BJ1H1875	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	1 700,0000	159,96	271 935	2,83
LU0129463179	JPMorgan Fds US Value C USD Cap	5 200,0000	53,29	265 837	2,77
FR0000009946	CM-AM Mone Premium RC Cap	3,7700	68 241,13	257 269	2,68
IE00B03HCW31	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Fd Inv Cap	134,0000	1 895,29	243 639	2,54
FR0013176211	Centifolia I Cap	1 633,0000	116,00	189 428	1,97
	Kasse			241 042	2,51
	Fondsvolumen (alle anteilsklassen)			9 600 011	100,00