



Rapport annuel  
incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2021

Clartan

Sicav à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

Société de Gestion : Clartan Associés  
11, avenue Myron Herrick - 75008 Paris

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2021**

**CLARTAN**

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B189673

---

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le prospectus n'est valide que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques des différents compartiments sont jointes aux informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

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

- au siège social de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,
- auprès du sous-traitant de l'Administration Centrale, European Fund Administration, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.

---

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport d'activité</b> .....	<b>6</b>
<b>Rapport d'audit</b> .....	<b>12</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>15</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>16</b>
<b>CLARTAN - VALEURS</b> .....	<b>17</b>
Etat du patrimoine .....	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	18
Statistiques .....	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	22
<b>CLARTAN - EUROPE</b> .....	<b>23</b>
Etat du patrimoine .....	23
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	24
Statistiques .....	25
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	26
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	28
<b>CLARTAN - EVOLUTION</b> .....	<b>29</b>
Etat du patrimoine .....	29
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	30
Statistiques .....	31
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	32
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	34
<b>CLARTAN - PATRIMOINE</b> .....	<b>35</b>
Etat du patrimoine .....	35
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	36
Statistiques .....	37
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	38
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	40
<b>CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL &amp; MID CAP</b> .....	<b>41</b>
Etat du patrimoine .....	41
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	42
Statistiques .....	43
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	44
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	46
<b>CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED</b> .....	<b>47</b>
Etat du patrimoine .....	47
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	48
Statistiques .....	49
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	50
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	51
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>52</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>59</b>

# CLARTAN

## Organisation

---

### Siège social

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration de la SICAV

#### Président

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

#### Administrateurs

Nicolas JORDAN  
Gérant  
CLARTAN ASSOCIES SUISSE, S.à r.l.  
14, Avenue de Mon Repos  
CH-1005 LAUSANNE

Elizabeth de SAINT LEGER  
Gérante financière  
CLARTAN ASSOCIES  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS  
(depuis le 17 décembre 2021)

Hadelin de LIEDEKERKE BEAUFORT  
Administrateur de Sociétés  
51, Route de la Résidence  
CH-1885 Chesières  
(jusqu'au 29 août 2021)

Marc de ROÛALLE  
Directeur Général Délégué  
CLARTAN ASSOCIES  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

### Société de Gestion de la SICAV

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

### Conseil d'Administration de la Société de Gestion

#### Président

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

#### Administrateurs

Guillaume BRISSET  
Directeur Général  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS  
(à partir du 5 février 2021)

## CLARTAN

### Organisation (suite)

---

Olivier DELOOZ  
Directeur Général Délégué  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS  
(jusqu'au 5 février 2021)

Michel LEGROS  
Directeur Général  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS  
(jusqu'au 5 février 2021)

Marc de ROÜALLE  
Directeur Général Délégué  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

#### **Agent Centralisateur en France**

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

#### **Dépositaire, Administration Centrale, Agent Payeur Principal et Domiciliataire**

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

#### **Sous-traitant de L'Administration Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

#### **Auditeur**

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

#### **Distributeur Global**

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

#### **Agent d'information et agent payeur en Allemagne**

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

#### **Agent payeur et Représentant en Autriche**

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

## **CLARTAN**

### **Organisation (suite)**

---

**Agent payeur en Belgique**

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

**Agent payeur en Suisse**

BANQUE CANTONALE DE GENEVE  
17, Quai de l'Île  
CH-1211 GENÈVE

**Représentant en Suisse**

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.  
11, Rue du Général-Dufour  
CH-1204 GENÈVE

## CLARTAN

### Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse

---

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

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.  
11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève  
tél: +41 22 705 11 78  
web : [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch).

Le service de paiement en Suisse est :

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

Les derniers prix des actions sont disponibles sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

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

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

### 2021, une année de regain

Après le choc pandémique mondial de 2020, la planète a continué de vivre en 2021 avec le Covid comme épicerie des enjeux, des craintes comme des espérances.

Si nous ne nous sommes pas débarrassés de ce fléau, au moins avons-nous appris à nous organiser collectivement dans une cohabitation aussi efficace que possible pour parvenir à une juste balance entre limitation des risques et maintien d'activité. Avec succès selon la perception des marchés financiers, qui ont salué la résistance de la reprise face à la persistance du virus avec une progression de l'indice des actions mondiales de près de 30 % en euro.

Tout n'étant pas revenu « comme avant », la hausse s'est concentrée sur les titres les plus pondérés dans les indices, dont nous nous sommes souvent tenus à l'écart au vu de valorisations jugées excessives (comme les valeurs du luxe européen et de la technologie américaine). Notre gestion, assise sur une discipline d'évaluation conservatrice, a été pénalisée par cette trajectoire ; chacun des compartiments termine certes en territoire positif mais la performance annuelle - en relatif - est décevante.

### Et 2022 ?

Les investisseurs abordent 2022 avec optimisme.

Le scénario dominant repose sur une prévision de croissance de l'économie mondiale (5 % environ selon le Fonds Monétaire International pour 2022 après 6 % pour 2021). Celle-ci s'annonce d'ailleurs assez équilibrée entre les différentes régions du monde. Quant aux marchés financiers, ils sont déjà bien valorisés et des excès sur certains titres « stars » pourraient effectivement être suivis de corrections.

Le potentiel de hausse est donc vraisemblablement plus limité globalement si bien que la sélectivité s'impose à la fois dans l'analyse de la pérennité des modèles d'affaires et sur le vrai prix. La hausse des taux, qui se profile, disqualifie en tout cas le placement en obligations, dont les investisseurs les plus défensifs se détournent de plus en plus tant les rendements sont inexistantes et le risque de perte en capital réel. En définitive, les marchés d'actions continueront de retenir l'attention de l'épargnant à long terme à minima par le « peu d'intérêt » de l'alternative obligataire et surtout dans la recherche d'une rentabilité structurelle.

Nous mettons toute notre détermination et notre énergie en œuvre pour que notre méthode de gestion « *Quality & Value* », éprouvée depuis trois décennies, porte à nouveau ses fruits de façon protectrice à mesure que le niveau des taux d'intérêt se normalisera et donnera lieu à un rééquilibrage des valorisations de sociétés.

### CLARTAN - VALEURS

En 2021, la part de CLARTAN - VALEURS C s'est appréciée de +9,6 %. Cette performance absolue honorable ramène la valeur liquidative à quelques encablures de son niveau atteint fin 2019, juste avant l'arrivée du COVID-19. La performance depuis la création du fonds en 1991 s'établit à 7,6 % annualisés, une appréciation du capital respectable pour les investisseurs à long terme (capital multiplié par presque 10 en trente ans). Sur 5 et 10 ans, les performances cumulées du fonds sont de 19,9 % et 111,1 % respectivement.

L'année 2021 restera cependant pour CLARTAN - VALEURS comme un millésime en demi-teinte au regard de la forte hausse des marchés actions, européens comme américains.

2021 nous a réservé un certain nombre de surprises, au premier rang desquelles nous pouvons citer la poursuite de l'épidémie de COVID et ce malgré la campagne de vaccination. Les secteurs particulièrement exposés à l'épidémie, comme le tourisme et le transport aérien, ont continué à souffrir. A l'inverse, le mouvement de digitalisation forcée, amorcé par les confinements de 2020, s'est poursuivi et les valeurs de technologie ont continué leur impressionnante marche en avant. Le secteur industriel a lui aussi bénéficié du très fort rebond cyclique de l'activité et aux divers plans de relance et de soutien. La croissance mondiale s'est établie à un niveau record de 6 % mais qui ne compense pas totalement la récession de 2020. La poursuite de la normalisation économique est attendue en 2022 avant un retour à la normale probable en 2023. Enfin, dernière surprise, mais de taille : la réapparition à partir du printemps de l'inflation.

## CLARTAN

### Rapport d'activité (suite)

Dans ce contexte, la plupart des titres de CLARTAN - VALEURS se sont comportés de façon attendue, à quelques notables exceptions près. Les titres chinois (Alibaba, Ping An, Travelsky) détenus au cours de l'année ont fortement souffert des interférences politiques pour les deux premiers ou des reconfinements locaux pour le dernier. A la lumière de ces incertitudes, ces titres ont été cédés intégralement. Ensuite, Easyjet, cédé lui aussi, a été contraint de procéder à une augmentation de capital en septembre pour faire face au manque de trésorerie induit par la chute d'activité. Enfin, deux valeurs de technologie, Atos et Worldline, ont été fortement sanctionnées par les investisseurs au vu de résultats décevants. Les deux valeurs ont ainsi été réduites. Au total, ces six titres expliquent la quasi-totalité du différentiel de performance du fonds par rapport aux marchés actions. À l'inverse, nous pouvons noter les très bons parcours de Veolia, Page Group, TotalEnergies et BNP Paribas.

CLARTAN - VALEURS était composé au 31 décembre 2021 de 34 titres, ayant une décote estimée moyenne de 25 % par rapport à leur valeur fondamentale. Le fonds possède donc un fort potentiel de revalorisation, surtout si la pandémie venait à se résorber rapidement.

Notre positionnement devrait aussi profiter de la croissance économique et de l'inflation en 2022 et au-delà.

Par prudence, nous préférons pour le moment éviter les valeurs qui ont vécu un parcours magnifique depuis deux ans mais qui, de ce fait, affichent des valorisations excessives. Nous restons ainsi encore, pour l'essentiel, à l'écart des secteurs du luxe et de la technologie.

Le fonds est investi à 97,6 % en actions et le rendement moyen du dividende est de 4 %.

### CLARTAN - EUROPE

CLARTAN - EUROPE C a progressé de +13,5 % en 2021. Depuis sa création en 2003, le fonds affiche une hausse de 213 % (6,3 % en performance annualisée).

En 2021, les marchés d'actions européens ont été tirés par plusieurs facteurs encourageants :

- une nette reprise en main sanitaire, grâce à la vaccination, qui a permis à l'activité de redémarrer ;
- des publications de résultats d'entreprises de haut niveau, confirmant le scénario de sortie de crise et favorisant l'appétit pour les actifs risqués ;
- les premiers versements du plan de relance européen « Next Generation EU », de 750 milliards d'euros, qui s'ajoute au budget pluri-annuel de 1 075 milliards d'euros et au soutien de la BCE.

Dans ce contexte, le fonds est resté concentré sur des entreprises cycliques et sous-évaluées, exposées à la réouverture des économies, en conservant un socle de positions plus défensives, telles Richemont, EssilorLuxottica ou Somfy. Tout au long de l'année, notre stratégie nous a conduits à arbitrer progressivement les titres bien valorisés et en fortes plus-values vers des dossiers recelant davantage de potentiel.

Nous avons ainsi cédé Amadeus, Arcadis, Richemont, EssilorLuxottica, Legrand, SAP et Thales. De nouvelles positions sont entrées en portefeuille, telles Amundi, Astrazeneca, Aveva, FnacDarty, Inpost, Intesa Sanpaolo, Kion, Saint-Gobain et TechnipEnergies, tandis que les lignes PageGroup, Société Générale, TotalEnergies et Shell ont été renforcées.

Les meilleures contributions à la performance 2021 proviennent de :

- Veolia, l'opération Suez s'avérant maîtrisée et créatrice de valeur ;
- PageGroup, bien positionnée dans un contexte de tensions sur le marché du travail ;
- Les sociétés financières (Société Générale, Rothschild, BNP Paribas et Banca Transilvania) portées par leurs résultats d'excellent niveau ;
- Vivendi, qui a distribué des titres Universal Music ;
- Les sociétés pétrolières (TotalEnergies, Shell) dont le potentiel de revalorisation significatif devrait continuer à être révélé.

## CLARTAN

### Rapport d'activité (suite)

A l'inverse, Atos et Worldline sont les principaux contributeurs négatifs.

Au final, CLARTAN - EUROPE a sous-performé les principaux marchés européens en 2021. Cela s'explique par la forte pondération de quelques titres dans les indices, alors que leur progression nous semble décorrélée de leurs fondamentaux. La surévaluation de titres comme Hermès, LVMH, l'Oréal, Dassault Systèmes, ASML par exemple, nous conduit à en rester à l'écart alors que leur parcours boursier exceptionnel a entraîné celui des indices à la hausse. Notre discipline sur les valorisations a été pénalisante à court terme mais s'avèrera protectrice en cas de normalisation des cours, à l'instar du dégonflement de la bulle internet en 2000, et payante dès lors que l'environnement économique et le niveau des taux d'intérêts se redresseront.

Début 2022, CLARTAN - EUROPE est investi à 98,7 % en actions européennes et détient 38 positions. Il recèle un potentiel d'appréciation très significatif qui repose sur la rentabilité élevée des sociétés détenues, proche de 18 %, et notre analyse de leur sous-évaluation. Le fonds affiche une décote que nous estimons à 26 % par rapport à sa valeur intrinsèque.

### CLARTAN - PATRIMOINE

La valeur liquidative de CLARTAN - PATRIMOINE C affiche une progression de 2,2 % en 2021, portant la progression moyenne annuelle historique à 4,5 % depuis le lancement du fonds en juin 1991.

L'objectif demeure identique à la définition d'origine : rechercher, avec un souci de préservation, une revalorisation du capital investi à un horizon supérieur à deux ans. En 2021, la politique d'investissement a été modifiée pour gagner en flexibilité et adapter la stratégie à l'environnement de taux d'intérêt de très bas niveau :

- la part minimum investie dans des obligations *investment grade* libellées en euros, jusqu'alors supérieure à 70 %, est désormais de 50 %,
- le compartiment peut détenir jusqu'à 50 % d'autres obligations, notamment high yield, convertibles et non notées,
- le plafond d'investissement en actions est relevé de 30 à 35 %.

La contribution à la performance du socle obligataire a été quasi neutre. La prudence à l'égard des taux et l'impératif de liquidité nous ont conduits à maintenir une duration courte et un poids limité d'obligations *non-investment grade*.

- Les OAT françaises et Bunds allemands ont légèrement pesé sur la performance, à hauteur de -0,15 %. Lors du changement de politique d'investissement, elles ont subi l'essentiel de la réduction de la poche *investment grade*. Elles conservent un poids de 13,5 % et offrent de la stabilité et de la liquidité.
- Les obligations d'entreprises, un peu plus volatiles, ont apporté un contrepond au rendement négatif des souveraines, grâce notamment aux secteurs automobile et financier. Nous avons maintenu et renforcé ces positions, et en avons ajouté sur opportunité.

Le portefeuille d'obligations devrait continuer à soutenir la résilience du fonds.

La poche actions a été gérée activement : partant de 25 % de l'actif net fin 2020, elle s'élève à 29 % fin 2021, des liquidités ayant été déployées ou générées en cours d'année, selon notre processus *Quality & Value* et en prenant en compte le contexte macro-financier.

Son *total return* de 11,7 % est marqué par la disparité de performances.

- On relève ainsi les parcours remarquables de valeurs favorablement exposées à l'inflation, telles que bancaires et pétrolières (BNP Paribas +48 %, TotalEnergies +44 %), ou d'entreprises en transformation comme Veolia (+72 %) et Vivendi (+58 %).
- En revanche, des incidents spécifiques ont pesé comme Atos (-49 %) et Worldline (-38 %), ou les valeurs asiatiques Ping An (-39 %) et Alibaba (-34 %) qui ont été cédées.

## CLARTAN

### Rapport d'activité (suite)

- La moitié du portefeuille est constituée d'entreprises qui, en raison de la nature de leur activité, devraient connaître un rattrapage au fur et à mesure que la question sanitaire s'estompe dans les esprits. C'est le cas du leader européen de la blanchisserie Elis : malgré un rebond de 11,5 % en 2021, son cours reste en recul de 15 % par rapport à son niveau d'avant-crise. Le portefeuille recèle un potentiel d'appréciation soutenu, avec un rendement de 3,7 % et un multiple de 13,2x sur les résultats attendus en 2022.

Le positionnement sécuritaire et opportuniste de CLARTAN - PATRIMOINE en fait une alternative de raison à un placement strictement obligataire.

### CLARTAN - EVOLUTION

Fin 2021, CLARTAN - EVOLUTION C renoue avec les plus hauts de décembre 2019. Le fonds affiche pour l'année écoulée une performance de 4,5 % dans un contexte de nette reprise économique et boursière dans le monde occidental.

Tout au long de l'année, l'équipe de gestion a privilégié trois axes :

- des maturités courtes pour la poche obligataire,
- un taux d'exposition aux actions dans la borne haute,
- un choix de valeurs plutôt « value », s'appuyant sur des cycles longs, ou en mesure de bénéficier de l'inflation.

La reprise économique et le regain récent d'inflation augurent de politiques monétaires moins accommodantes que celles mises en place au début de la pandémie, limitant l'attrait des obligations, aux rendements faibles et menacées par une remontée vraisemblable des taux d'intérêt.

La poche obligataire du compartiment a été progressivement réorientée vers des émetteurs privés, plus rémunérateurs que les États, avec une maturité moyenne inférieure à 3 ans ; la contribution à la performance sur l'année a été étale.

Le dynamisme anticipé des économies occidentales et une amélioration du contexte sanitaire, reflet de campagnes de vaccination massives, justifie un taux d'exposition du fonds aux actions de l'ordre de 65 % en moyenne, proche du plafond autorisé de 70 %, et conforme à l'horizon de placement de 5 ans.

Le total return de la poche actions a été de 10,7 % sur la période, avec de fortes disparités entre :

- des valeurs portées par le rebond de l'activité économique comme Deutsche Post (+43 %), Stef (+44 %), Legrand (+43 %), BNP Paribas (+48 %) et/ou par des changements de périmètres avec l'OPA sur Suez de Veolia (+72 %) ou la distribution de titres Universal Music par Vivendi (+58 %),
- certaines entreprises chinoises pénalisées par un délaissement géographique et arbitrées à la fin de l'été, telles Ping An (-39 %) et Alibaba (-34 %), et des publications décevantes, sévèrement sanctionnées en bourse, avec Atos (-49 %) et Worldline (-38 %).

La composante « value » du portefeuille commence à porter ses fruits notamment pour les valeurs pétrolières et bancaires. Toutefois, malgré de solides performances opérationnelles depuis deux ans, certains titres comme Elis, ALD, IBM ou encore des laboratoires pharmaceutiques portés par de nouvelles molécules à partir de 2022 restent très décotés.

Le positionnement de CLARTAN - EVOLUTION assorti d'un rendement de 3,6 % et d'un multiple de 13,4x sur les résultats attendus offre de belles perspectives de revalorisation dans la durée.

#### CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP a fêté son premier anniversaire et la part C s'inscrit, depuis son lancement en 2020, en hausse de 27,7 %. Il a obtenu en 2021 le label FNG Siegel (FNG = Forum für Nachhaltige Geldanlagen), la plus haute certification en matière d'investissement durable au sein des pays germanophones.

Lancé en partenariat avec la fondation suisse Ethos, le fonds combine le savoir-faire des deux maisons : la recherche extra-financière et l'actionnariat actif d'Ethos, la recherche financière et la gestion *Quality & Value* de Clartan Associés.

L'année 2021 s'est déroulée en deux temps :

- un premier semestre caractérisé par le bon comportement boursier des titres de petites et moyennes capitalisations et des valeurs dites « value », où l'indicateur de référence du fonds progressait de +13,9 % et le fonds de +14,6 %,
- un deuxième semestre, avec l'apparition du variant « delta », marqué à l'inverse, par un délaissement de ces mêmes petites et moyennes capitalisations et des valeurs « value », pénalisant le fonds, en particulier en septembre (- 4,6 %) : le fonds progresse ainsi seulement de 1,9 % au second semestre contre 6,9 % pour son indicateur de référence. Il termine l'année sur une progression de 16,8 %.

Les incertitudes pesant sur le redémarrage effectif des économies ont encore creusé l'écart entre les valorisations de certains titres dits de « croissance », considérés comme affranchis des conséquences de la pandémie, et les titres dits « value », perçus comme plus vulnérables à celle-ci.

Dans ce contexte de polarisation extrême des valorisations, notre stratégie reste fidèle à ses principes, c'est-à-dire une sélection des meilleurs profils ESG parmi des sociétés de grande qualité et offrant une décote. Cette rigueur de gestion nous permet d'éviter certaines modes comme celle qui entraîna une bulle de valorisation en début d'année sur les énergies renouvelables.

Le fonds est concentré autour de tendances longues comme la mobilité douce (avec des sociétés telles Accell et Alstom), l'économie circulaire (Veolia, Aquafil, Hera et Befesa), l'industrie du câblage indispensable au développement des énergies renouvelables (Prysmian et Nexans), les ressources naturelles (Stora Enso, Corticeira Amorim et Lenzing), la construction durable (Arcadis, Kingspan, Spie et Wienerberger).

Les plus fortes contributions à la performance sur l'année sont par ordre décroissant Veolia, Accell, Publicis, Arcadis, Sonova et Kingspan, en hausse respectivement de 72 %, 86 %, 51 %, 59 %, 57 % et 84 %.

Au 31 décembre 2021, le portefeuille compte 41 titres et est investi à 95 % en actions avec une capitalisation moyenne de 8,9 milliards d'euros. Il est valorisé à 15x les résultats attendus sur les 12 prochains mois.

#### CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Au 31/12/2021, le fonds enregistre une performance de +8,8% avec un taux d'exposition aux actions de 54% à rapporter à un maximum statutaire de 70%.

Les principaux contributeurs au cours de l'exercice sont :

Blackrock European Extension (+44%), Moneta MicroEntreprises (+18,4%), Lazard Franchise (+21,4%), Moneta Multicaps (21%) et Dodge&Cox US Equity (+19,6%).

La remontée des cours des sociétés cycliques entamée fin 2020 s'est poursuivie **au premier trimestre** de 2021. Au sein du portefeuille, le biais value, qui avait été renforcé en décembre, l'a été également en janvier au détriment du style growth, sans toutefois réexposer davantage le portefeuille en actions. Ainsi, le fonds Oddo Génération a été arbitrée en faveur de DNCA Value Europe.

## CLARTAN

### Rapport d'activité (suite)

En mars, les bourses asiatiques enregistrant des performances soutenues depuis quelques mois, des profits ont été pris par un allègement de fonds exposés à cette zone géographique.

Par ailleurs, un nouvel allègement du style growth est intervenu et une réallocation réalisée dans un fonds d'actions américaines positionné pour tirer profit d'une reprise de la consommation et de la croissance aux Etats-Unis. Ainsi, les fonds Aberdeen Asian smaller cics, JPM Pacific Equity et Renaissance Europe ont été cédés et une position a été constituée sur Dodge & Cox US Equity.

**Au second trimestre**, la hausse ininterrompue des indices occidentaux depuis le début d'année, dans le sillage de la reprise économique, nous a incités à réduire progressivement l'exposition aux actions du portefeuille, tout en restant significativement investis dans cette classe d'actifs.

Le fonds CG Monde a ainsi été cédé fin avril et Essor US Opportunities début juin. Les liquidités sont conservées dans l'optique d'un renforcement à la faveur d'une consolidation. Une partie des liquidités a été investie en début du trimestre dans le fonds monétaire BNP Cash Invest Privilège et dans le long/short market neutral Exane Pléiade.

**Au cours du troisième trimestre**, le mouvement d'allègement de l'exposition en actions s'est poursuivi. Début juillet, nous avons ainsi cédé le fonds Mandarine Valeur qui avait bien progressé depuis l'arrivée des vaccins en novembre 2020.

En août, un nouvel allègement est intervenu. Après des turbulences sur le marché boursier chinois, nous avons décidé de céder les fonds asiatiques CG Nouvelle Asie et JPM Pacific par manque de stabilité et de visibilité sur cette zone géographique. Une part des liquidités a rejoint le fonds monétaire BNP Cash Invest Privilège.

**Le quatrième trimestre** a été marqué par une forte volatilité sur les marchés boursiers. La période a ainsi évolué en quatre phases :

- baissière en octobre avec des inquiétudes liées à la flambée des matières premières, aux pénuries dans de nombreux secteurs et au ralentissement chinois,
- haussière en novembre lorsque les goulets d'étranglement semblaient se desserrer en même temps que les Banques Centrales rassuraient sur l'inflation,
- baissière fin novembre dès l'annonce d'un variant Omicron plus contagieux que ses pairs,
- haussière en fin d'année, lorsque les investisseurs constataient une moindre dangerosité d'Omicron.

Dans ce contexte de navigation en eaux troubles, nous avons maintenu notre cap: conserver des liquidités pour attendre de véritables opportunités. Par ailleurs l'inflation semblant s'ancrer, nous avons initié une ligne dans le fonds BGF World Energy, ce secteur couvrant en partie le risque inflationniste et pour saisir l'opportunité de cours offerte par une correction sur le pétrole que nous jugions exagérée.

Le fonds demeure principalement exposé aux marchés d'actions européens, marginalement aux actions américaines et aux fonds thématiques. Nous continuons par ailleurs de rester à l'écart des fonds obligataires pouvant souffrir de la remontée des taux qui s'enclenche. Enfin la part des fonds CLARTAN est de 22% (CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE et CLARTAN - PATRIMOINE).

Luxembourg, le 7 février 2022

Le Conseil d'Administration

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



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**CLARTAN**

---

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CLARTAN (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### *Ce que nous avons audité*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine pour le Fonds et l'état du patrimoine pour chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2021 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondement de l'opinion

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

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

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

---

### Autres informations

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

---

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

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 6 avril 2022

Antoine Geoffroy

# CLARTAN

## Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2021

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	833.051.374,81
Avoirs bancaires	38.644.568,86
Frais d'établissement, nets	25.805,26
A recevoir sur émissions d'actions	464.452,35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	439.264,90
Total de l'actif	872.625.466,18

### Exigible

Dettes bancaires	0,27
Frais à payer	1.345.707,62
Total de l'exigible	1.345.707,89
Actif net à la fin de l'exercice	871.279.758,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CLARTAN

## Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	16.500.531,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.478.916,70
Autres commissions reçues	4.311,41
Autres revenus	286.267,62
Total des revenus	19.270.026,84
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	13.178.579,49
Commission de dépositaire	379.362,75
Frais bancaires et autres commissions	149.515,91
Frais sur transactions	1.323.302,90
Frais d'administration centrale	395.738,26
Frais professionnels	53.140,80
Autres frais d'administration	260.310,37
Taxe d'abonnement	406.813,13
Autres impôts	6.022,81
Intérêts bancaires payés	295.727,03
Autres charges	444.333,03
Total des charges	16.892.846,48
Revenus nets des investissements	2.377.180,36
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	13.556.194,32
- sur changes à terme	-16.266,68
- sur devises	-365.199,09
Résultat réalisé	15.551.908,91
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	51.797.235,27
Résultat des opérations	67.349.144,18
Dividendes payés	-283.531,34
Réinvestissements	2.102,63
Emissions	108.708.204,15
Rachats	-264.710.738,09
Total des variations de l'actif net	-88.934.818,47
Total de l'actif net au début de l'exercice	960.214.576,76
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	871.279.758,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2021

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	444.509.990,88
Avoirs bancaires	11.825.402,65
A recevoir sur émissions d'actions	393.911,09
Total de l'actif	456.729.304,62

#### Exigible

Frais à payer	809.009,87
Total de l'exigible	809.009,87
Actif net à la fin de l'exercice	455.920.294,75

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	2.973.258,1285	EUR	141,67	421.220.135,66
D	42.424,8992	EUR	109,78	4.657.498,48
I	22.508,8507	EUR	1.334,70	30.042.660,61
				455.920.294,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

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

du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	11.516.230,57
Autres revenus	260.437,23
Total des revenus	11.776.667,80
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	8.417.984,59
Commission de dépositaire	192.899,67
Frais bancaires et autres commissions	86.994,13
Frais sur transactions	780.302,01
Frais d'administration centrale	108.814,62
Frais professionnels	28.849,77
Autres frais d'administration	80.481,26
Taxe d'abonnement	223.828,15
Autres impôts	3.239,61
Intérêts bancaires payés	120.855,91
Autres charges	262.453,34
Total des charges	10.306.703,06
Revenus nets des investissements	1.469.964,74
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	15.680.057,41
- sur changes à terme	-14.338,57
- sur devises	-294.192,97
Résultat réalisé	16.841.490,61
<b>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	28.204.749,75
Résultat des opérations	45.046.240,36
Dividendes payés	-218.766,55
Réinvestissements	-
Emissions	23.462.820,52
Rachats	-110.939.218,19
Total des variations de l'actif net	-42.648.923,86
Total de l'actif net au début de l'exercice	498.569.218,61
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	455.920.294,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2021

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	EUR	602.072.084,10	498.569.218,61	455.920.294,75

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	147,04	129,31	141,67
D	EUR	124,83	104,10	109,78
I	EUR	1.367,81	1.210,52	1.334,70

  

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	25,59	-12,06	9,56
D	EUR	25,57	-12,07	9,55
I	EUR	26,40	-11,50	10,26

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	3.544.454,5599	141.972,4485	-713.168,8799	2.973.258,1285
D	55.495,7337	2.919,9681	-15.990,8026	42.424,8992
I	28.470,9550	2.765,4473	-8.727,5516	22.508,8507

  

TER par classe d'action au 31.12.2021 (non-audité)	(en %)
C	2,00
D	2,00
I	1,36

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	4,16	30.04.2021

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

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

## CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	212.670	Novartis AG Reg	13.348.049,96	16.489.462,83	3,62
CHF	43.338	Roche Holding Ltd Pref	11.304.753,51	15.867.757,80	3,48
			24.652.803,47	32.357.220,63	7,10
EUR	1.256.497	ALD SA	16.903.374,14	16.259.071,18	3,57
EUR	11.000	Allianz SE Reg	2.194.370,20	2.284.150,00	0,50
EUR	29.060	Amundi SA	2.201.963,38	2.108.303,00	0,46
EUR	101.608	Atos SE	5.447.027,45	3.799.123,12	0,83
EUR	300.956	BNP Paribas SA A	14.686.500,67	18.289.096,12	4,01
EUR	252.680	Danone	15.802.960,08	13.793.801,20	3,03
EUR	1.148.374	Elis SA	16.106.037,95	17.478.252,28	3,83
EUR	213.668	Gaztransport et technigaz SA	11.464.438,55	17.574.193,00	3,86
EUR	265.013	Imerys SA	11.568.503,80	9.683.575,02	2,12
EUR	391.982	Industria de Diseno Textil SA	9.258.956,44	11.183.246,46	2,45
EUR	995.000	Intesa Sanpaolo SpA	2.205.616,50	2.262.630,00	0,50
EUR	22.750	Kion Group AG	2.217.613,13	2.194.920,00	0,48
EUR	269.985	Publicis Groupe SA	10.148.920,78	15.983.112,00	3,51
EUR	895.908	Rexel SA	12.492.276,37	15.974.039,64	3,50
EUR	964.080	Royal Dutch Shell Plc A	18.978.298,74	18.616.384,80	4,08
EUR	307.012	Rubis SCA	14.085.355,23	8.062.135,12	1,77
EUR	214.807	Sanofi SA	16.191.388,54	19.027.604,06	4,17
EUR	510.480	Société Générale SA	14.008.537,06	15.419.048,40	3,38
EUR	1.039.949	Stellantis NV	14.547.359,73	17.344.269,42	3,80
EUR	1.199.889	Technip Energies NV	14.396.011,96	15.382.576,98	3,37
EUR	463.259	Totalenergies SE	18.215.999,36	20.675.249,17	4,54
EUR	100.000	Unibail-Rodamco-Westfield	8.015.800,18	6.162.000,00	1,35
EUR	658.240	Universal Music Group NV	11.348.583,18	16.311.187,20	3,58
EUR	647.882	Veolia Environnement SA	12.972.457,52	20.900.673,32	4,58
EUR	1.303.400	Vivendi	11.818.933,96	15.497.426,00	3,40
EUR	257.217	Worldline SA	7.353.717,76	12.606.205,17	2,77
			294.631.002,66	334.872.272,66	73,44
GBP	114.580	AstraZeneca Plc	10.034.142,07	11.843.473,71	2,60
GBP	58.500	Aveva Group Plc Reg	2.242.451,48	2.371.898,25	0,52
GBP	2.620.235	Page Gr Plc	13.796.826,47	19.771.403,50	4,34
			26.073.420,02	33.986.775,46	7,46
USD	153.930	IBM Corp	19.512.187,19	18.098.419,95	3,97
USD	189.900	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	13.284.309,28	15.386.777,80	3,38
			32.796.496,47	33.485.197,75	7,35
<b>Total actions</b>			<b>378.153.722,62</b>	<b>434.701.466,50</b>	<b>95,35</b>
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	319.210	Klepierre Dist	7.790.265,46	6.655.528,50	1,46
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			<b>7.790.265,46</b>	<b>6.655.528,50</b>	<b>1,46</b>
<b>Warrants et droits</b>					
CHF	393.600	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	380.143,88	0,08
<b>Total warrants et droits</b>			<b>0,00</b>	<b>380.143,88</b>	<b>0,08</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.772.852,00	0,61
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			2.156.883,48	2.772.852,00	0,61
Total portefeuille-titres			388.100.871,56	444.509.990,88	97,50
Avoirs bancaires				11.825.402,65	2,59
Autres actifs/(passifs) nets				-415.098,78	-0,09
Total				455.920.294,75	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - VALEURS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	21,83 %
Energie	17,62 %
Biens de consommation durable	16,82 %
Services de santé	13,87 %
Industrie	11,70 %
Technologies	5,32 %
Services aux collectivités	4,58 %
Biens de consommation non-cyclique	3,03 %
Matières premières	2,12 %
Fonds d'investissement	0,61 %
Total	<u>97,50 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	59,51 %
Pays-Bas	11,46 %
Royaume-Uni	7,46 %
Etats-Unis d'Amérique	7,35 %
Suisse	7,18 %
Espagne	2,45 %
Allemagne	0,98 %
Luxembourg	0,61 %
Italie	0,50 %
Total	<u>97,50 %</u>

## CLARTAN - EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2021

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	75.752.509,61
Avoirs bancaires	1.111.545,20
A recevoir sur émissions d'actions	6.520,81
Total de l'actif	<u>76.870.575,62</u>

#### Exigible

Frais à payer	<u>140.461,72</u>
Total de l'exigible	<u>140.461,72</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>76.730.113,90</u></u>

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	237.115,3209	EUR	312,81	74.172.795,08
D	2.498,2455	EUR	98,34	245.666,76
I	1.920,1461	EUR	1.203,89	2.311.652,06
				<u>76.730.113,90</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

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

du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	1.834.182,13
Autres revenus	11.872,87
Total des revenus	1.846.055,00
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	1.352.285,54
Commission de dépositaire	35.087,59
Frais bancaires et autres commissions	20.299,82
Frais sur transactions	125.332,79
Frais d'administration centrale	57.115,41
Frais professionnels	4.305,72
Autres frais d'administration	46.396,63
Taxe d'abonnement	37.124,57
Autres impôts	823,12
Intérêts bancaires payés	18.400,34
Autres charges	51.390,43
Total des charges	1.748.561,96
Revenus nets des investissements	97.493,04
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	3.622.143,74
- sur changes à terme	-1.196,53
- sur devises	-27.300,17
Résultat réalisé	3.691.140,08
<b>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	6.145.599,84
Résultat des opérations	9.836.739,92
Dividendes payés	-4.794,67
Réinvestissements	-
Emissions	14.450.395,27
Rachats	-21.119.465,80
Total des variations de l'actif net	3.162.874,72
Total de l'actif net au début de l'exercice	73.567.239,18
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	76.730.113,90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

Statistiques (en EUR)  
au 31 décembre 2021

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	EUR	82.077.608,97	73.567.239,18	76.730.113,90

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	313,11	275,49	312,81
D	EUR	103,44	88,23	98,34
I	EUR	1.189,92	1.053,61	1.203,89

  

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	26,04	-12,01	13,55
D	EUR	25,86	-12,20	13,55
I	EUR	26,84	-11,46	14,26

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	258.948,0382	45.180,0270	-67.012,7443	237.115,3209
D	2.747,4395	10,0000	-259,1940	2.498,2455
I	1.886,7266	307,8877	-274,4682	1.920,1461

  

TER par classe d'action au 31.12.2021 (non-audité)	(en %)
C	2,09
D	2,09
I	1,46

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	1,76	30.04.2021

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

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

## CLARTAN - EUROPE

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	6.071	Roche Holding Ltd Pref	1.451.976,88	2.222.833,49	2,90
EUR	199.770	ALD SA	2.792.352,42	2.585.023,80	3,37
EUR	4.820	Amundi SA	365.225,86	349.691,00	0,46
EUR	31.101	Atos SE	1.564.212,43	1.162.866,39	1,52
EUR	29.588	Bastide Le Confort Medical SA	743.356,27	1.331.460,00	1,73
EUR	39.849	BNP Paribas SA A	1.896.718,05	2.421.623,73	3,16
EUR	137.168	Carrefour SA	2.740.384,16	2.209.090,64	2,88
EUR	12.580	Cie de Saint-Gobain SA	734.743,71	778.324,60	1,01
EUR	42.200	Danone	2.657.701,13	2.303.698,00	3,00
EUR	220.486	Elis SA	3.102.680,78	3.355.796,92	4,37
EUR	19.725	Fnac Darty SA	1.101.989,49	1.134.187,50	1,48
EUR	33.667	Gaztransport et technigaz SA	2.013.815,97	2.769.110,75	3,61
EUR	57.790	Imerys SA	2.066.769,86	2.111.646,60	2,75
EUR	54.261	Industria de Diseno Textil SA	1.306.485,37	1.548.066,33	2,02
EUR	78.430	Inpost SA	1.250.819,86	831.201,14	1,08
EUR	332.000	Intesa Sanpaolo SpA	738.716,60	754.968,00	0,98
EUR	3.800	Kion Group AG	370.414,50	366.624,00	0,48
EUR	39.852	Publicis Groupe SA	1.441.202,20	2.359.238,40	3,07
EUR	148.171	Rexel SA	2.127.839,24	2.641.888,93	3,44
EUR	46.770	Rothschild and Co SCA	1.123.692,51	1.887.169,50	2,46
EUR	118.895	Royal Dutch Shell Plc A	2.443.279,10	2.295.862,45	2,99
EUR	56.709	Rubis SCA	2.573.450,84	1.489.178,34	1,94
EUR	26.925	Sanofi SA	2.108.437,08	2.385.016,50	3,11
EUR	106.643	Société Générale SA	2.568.649,17	3.221.151,82	4,20
EUR	8.485	SOMFY SA	469.264,26	1.495.057,00	1,95
EUR	21.527	STEF SA	1.443.940,19	2.195.754,00	2,86
EUR	172.610	Stellantis NV	2.417.230,21	2.878.789,58	3,75
EUR	182.280	Technip Energies NV	2.186.075,29	2.336.829,60	3,05
EUR	76.742	Totalenergies SE	3.193.517,78	3.424.995,46	4,46
EUR	14.100	Unibail-Rodamco-Westfield	1.897.977,46	868.842,00	1,13
EUR	88.130	Universal Music Group NV	1.541.878,34	2.183.861,40	2,85
EUR	82.710	Veolia Environnement SA	1.650.889,48	2.668.224,60	3,48
EUR	166.500	Vivendi	1.459.772,78	1.979.685,00	2,58
EUR	40.495	Worldline SA	2.282.171,40	1.984.659,95	2,59
			<u>58.375.653,79</u>	<u>64.309.583,93</u>	<u>83,81</u>
GBP	17.300	AstraZeneca Plc	1.515.073,62	1.788.201,21	2,33
GBP	19.460	Aveva Group Plc Reg	753.088,08	789.010,94	1,03
GBP	444.000	Page Gr Plc	2.197.593,32	3.350.273,22	4,37
			<u>4.465.755,02</u>	<u>5.927.485,37</u>	<u>7,73</u>
<b>Total actions</b>			<u>64.293.385,69</u>	<u>72.459.902,79</u>	<u>94,44</u>
<b>Warrants et droits</b>					
CHF	64.020	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	61.831,33	0,08
<b>Total warrants et droits</b>			<u>0,00</u>	<u>61.831,33</u>	<u>0,08</u>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions</b>					
RON	3.230.492	Banca Transilvania SA	791.644,56	1.684.575,49	2,20
<b>Total actions</b>			<u>791.644,56</u>	<u>1.684.575,49</u>	<u>2,20</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.546.200,00	2,01
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>1.200.000,00</u>	<u>1.546.200,00</u>	<u>2,01</u>
Total portefeuille-titres			66.285.030,25	75.752.509,61	98,73
Avoirs bancaires				1.111.545,20	1,45
Autres actifs/(passifs) nets				-133.940,91	-0,18
Total				<u>76.730.113,90</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EUROPE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	24,92 %
Energie	16,05 %
Biens de consommation durable	15,83 %
Industrie	15,19 %
Services de santé	10,07 %
Biens de consommation non-cyclique	5,88 %
Services aux collectivités	3,48 %
Matières premières	2,75 %
Technologies	2,55 %
Fonds d'investissement	2,01 %
Total	<u>98,73 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	69,66 %
Pays-Bas	9,59 %
Royaume-Uni	7,73 %
Luxembourg	3,09 %
Suisse	2,98 %
Roumanie	2,20 %
Espagne	2,02 %
Italie	0,98 %
Allemagne	0,48 %
Total	<u>98,73 %</u>

## CLARTAN - EVOLUTION

### Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2021

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	40.592.960,04
Avoirs bancaires	6.257.573,35
A recevoir sur émissions d'actions	107,10
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	47.238,18
Total de l'actif	46.897.878,67

#### Exigible

Frais à payer	74.754,46
Total de l'exigible	74.754,46
Actif net à la fin de l'exercice	46.823.124,21

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	271.994.2703	EUR	125,33	34.090.268,87
D	1.299,7370	EUR	95,23	123.770,87
I	189,7769	EUR	66.441,61	12.609.084,47
				46.823.124,21

## CLARTAN - EVOLUTION

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

du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	772.555,18
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	210.148,75
Autres revenus	13.957,52
Total des revenus	996.661,45
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	658.449,40
Commission de dépositaire	20.827,91
Frais bancaires et autres commissions	16.983,86
Frais sur transactions	71.850,20
Frais d'administration centrale	51.870,84
Frais professionnels	2.576,18
Autres frais d'administration	41.901,79
Taxe d'abonnement	17.057,10
Autres impôts	14,98
Intérêts bancaires payés	34.064,36
Autres charges	21.622,77
Total des charges	937.219,39
Revenus nets des investissements	59.442,06
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	-339.010,69
- sur devises	-10.246,92
Résultat réalisé	-289.815,55
<b>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	2.291.683,16
Résultat des opérations	2.001.867,61
Dividendes payés	-3.316,58
Réinvestissements	-
Emissions	8.299.731,44
Rachats	-4.829.638,40
Total des variations de l'actif net	5.468.644,07
Total de l'actif net au début de l'exercice	41.354.480,14
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	46.823.124,21

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EVOLUTION

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2021

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	EUR	46.532.772,08	41.354.480,14	46.823.124,21

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	125,65	119,99	125,33
D	EUR	99,76	92,94	95,23
I	EUR	65.906,95	63.272,62	66.441,61

  

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	12,64	-4,50	4,45
D	EUR	12,59	-4,67	4,47
I	EUR	13,25	-4,00	5,01

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	232.960,7117	66.991,3222	-27.957,7636	271.994,2703
D	1.897,4150	56,6710	-654,3490	1.299,7370
I	209,0306	0,2982	-19,5519	189,7769

  

TER par classe d'action au 31.12.2021 (non-audité)	(en %)
C	1,94
D	1,95
I	1,42

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	1,86	30.04.2021

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

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

# CLARTAN - EVOLUTION

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	16.397	Novartis AG Reg	1.101.010,88	1.271.348,67	2,72
CHF	2.471	Roche Holding Ltd Pref	563.629,43	904.730,94	1,93
			1.664.640,31	2.176.079,61	4,65
EUR	4.486	Air Liquide SA	398.775,68	687.793,52	1,47
EUR	58.322	ALD SA	755.691,57	754.686,68	1,61
EUR	2.270	Allianz SE Reg	452.838,21	471.365,50	1,01
EUR	13.590	Amundi SA	850.191,67	985.954,50	2,11
EUR	6.318	Atos SE	362.368,40	236.230,02	0,50
EUR	13.070	BNP Paribas SA A	698.552,04	794.263,90	1,70
EUR	22.310	Bouygues SA	796.466,76	702.541,90	1,50
EUR	31.317	Crédit Agricole SA	390.047,87	393.028,35	0,84
EUR	13.055	Danone	782.443,86	712.672,45	1,52
EUR	17.637	Deutsche Post AG Reg	602.798,42	997.195,98	2,13
EUR	11.630	Edenred SA	451.250,66	471.829,10	1,01
EUR	52.020	Elis SA	701.162,77	791.744,40	1,69
EUR	11.245	Gaztransport et technigaz SA	710.704,95	924.901,25	1,98
EUR	22.411	Industria de Diseno Textil SA	581.247,56	639.385,83	1,37
EUR	1.930	Legrand Holding SA	143.678,95	198.597,00	0,42
EUR	8.730	Publicis Groupe SA	492.673,83	516.816,00	1,10
EUR	39.570	Rexel SA	681.040,74	705.533,10	1,51
EUR	14.877	Rubis SCA	715.360,02	390.670,02	0,83
EUR	13.058	Sanofi SA	1.039.181,88	1.156.677,64	2,47
EUR	28.810	Spie SAS	569.344,39	654.563,20	1,40
EUR	8.850	STEF SA	719.000,10	902.700,00	1,93
EUR	6.492	Thales SA	486.716,94	485.601,60	1,04
EUR	20.904	Totalenergies SE	848.444,65	932.945,52	1,99
EUR	1.240	Unibail-Rodamco-Westfield	167.424,36	76.408,80	0,16
EUR	35.050	Universal Music Group NV	662.923,42	868.539,00	1,86
EUR	38.053	Veolia Environnement SA	750.193,04	1.227.589,78	2,62
EUR	27.890	Verallia SASU Reg S	685.696,34	863.474,40	1,84
EUR	87.930	Vivendi	863.414,48	1.045.487,70	2,23
EUR	16.282	Worldline SA	747.213,79	797.980,82	1,70
			18.106.847,35	20.387.177,96	43,54
GBP	9.180	AstraZeneca Plc	823.444,02	948.883,65	2,03
GBP	12.000	Aveva Group Plc Reg	465.782,48	486.543,23	1,04
GBP	25.780	Royal Dutch Shell Plc A	519.853,16	498.001,72	1,06
			1.809.079,66	1.933.428,60	4,13
HKD	314.580	Travelsky Technology Ltd H	639.896,89	465.685,09	1,00
NOK	9.304	Bakkafrost P/F Reg	505.979,62	541.397,99	1,16
USD	3.204	Becton Dickinson & Co	643.935,79	708.780,72	1,51
USD	7.762	IBM Corp	920.160,53	912.622,20	1,95
USD	10.090	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	688.673,90	817.549,17	1,75
			2.252.770,22	2.438.952,09	5,21
<b>Total actions</b>			<b>24.979.214,05</b>	<b>27.942.721,34</b>	<b>59,69</b>
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	3.240	Klepierre Dist	94.956,73	67.554,00	0,14
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			<b>94.956,73</b>	<b>67.554,00</b>	<b>0,14</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CLARTAN - EVOLUTION

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Obligations</b>					
EUR	900.000	Amadeus IT Group SA 0.875% EMTN Sen Reg S 18/18.09.23	903.600,00	912.550,50	1,95
EUR	400.000	Amadeus IT Group SA FRN EMTN 21/09.02.23	400.484,00	400.106,00	0,85
EUR	300.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	300.000,00	301.785,00	0,64
EUR	1.000.000	Credit Suisse Group AG FRN EMTN Partizsch 21/16.01.26	1.012.200,00	1.013.625,00	2,17
EUR	1.000.000	EasyJet Plc 1.125% EMTN Sen Reg S 16/18.10.23	1.019.000,00	1.016.010,00	2,17
EUR	30.000	Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	940.350,00	940.575,00	2,01
EUR	900.000	Elis SA 1.75% EMTN Sen 19/11.04.24	922.635,00	919.777,50	1,96
EUR	700.000	Eutelsat SA 2% Sen Reg S 18/02.10.25	726.930,00	726.691,00	1,55
EUR	2.900.000	France 1.75% OAT 14/25.11.24	3.104.885,00	3.092.255,50	6,60
EUR	900.000	Spie SAS 3.125% Sen 17/22.03.24	952.020,00	940.266,00	2,01
<b>Total obligations</b>			<b>10.282.104,00</b>	<b>10.263.641,50</b>	<b>21,91</b>
<b>Warrants et droits</b>					
CHF	25.560	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	24.686,17	0,05
<b>Total warrants et droits</b>			<b>0,00</b>	<b>24.686,17</b>	<b>0,05</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.159.650,00	2,48
EUR	45	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	571.556,92	568.384,20	1,21
EUR	4,7	Hugau Moneterme I Cap	567.159,20	566.322,83	1,21
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>2.038.716,12</b>	<b>2.294.357,03</b>	<b>4,90</b>
Total portefeuille-titres			37.394.990,90	40.592.960,04	86,69
Avoirs bancaires				6.257.573,35	13,36
Autres actifs/(passifs) nets				-27.409,18	-0,05
<b>Total</b>				<b>46.823.124,21</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - EVOLUTION

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	19,58 %
Industrie	16,87 %
Services de santé	10,66 %
Technologies	7,29 %
Biens de consommation durable	6,61 %
Pays et gouvernements	6,60 %
Energie	5,86 %
Fonds d'investissement	4,90 %
Biens de consommation non-cyclique	2,68 %
Services aux collectivités	2,62 %
Services de télécommunication	1,55 %
Matières premières	1,47 %
Total	<u>86,69 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	53,29 %
Suisse	6,87 %
Royaume-Uni	5,24 %
Etats-Unis d'Amérique	5,21 %
Espagne	4,17 %
Luxembourg	3,69 %
Allemagne	3,14 %
Pays-Bas	2,92 %
Feroe (Iles)	1,16 %
Chine	1,00 %
Total	<u>86,69 %</u>

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2021

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	237.304.317,53
Avoirs bancaires	16.692.656,26
A recevoir sur émissions d'actions	63.913,35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	392.026,72
Total de l'actif	254.452.913,86

#### Exigible

Frais à payer	260.737,29
Total de l'exigible	260.737,29
Actif net à la fin de l'exercice	254.192.176,57

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	3.901.278,4798	EUR	57,98	226.196.327,07
D	49.993,2134	EUR	97,86	4.892.269,48
I	21.426,3788	EUR	1.078,28	23.103.580,02
				254.192.176,57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

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

du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

#### Revenus

Dividendes, nets	2.024.816,87
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.268.767,95
Total des revenus	4.293.584,82

#### Charges

Commission de gestion	2.359.272,74
Commission de dépositaire	117.257,13
Frais bancaires et autres commissions	21.069,94
Frais sur transactions	284.945,68
Frais d'administration centrale	116.834,44
Frais professionnels	15.708,73
Autres frais d'administration	63.026,81
Taxe d'abonnement	120.473,91
Autres impôts	1.945,10
Intérêts bancaires payés	104.136,38
Autres charges	90.089,76
Total des charges	3.294.760,62

Revenus nets des investissements	998.824,20
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-7.094.867,56
- sur changes à terme	-731,58
- sur devises	-30.812,11
Résultat réalisé	-6.127.587,05

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

- sur portefeuille-titres	12.530.254,17
Résultat des opérations	6.402.667,12

Dividendes payés	-47.300,74
------------------	------------

Réinvestissements	2.102,63
-------------------	----------

Emissions	46.142.730,50
-----------	---------------

Rachats	-123.455.536,24
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-70.955.336,73
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	325.147.513,30
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	254.192.176,57
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2021

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	EUR	450.450.297,96	325.147.513,30	254.192.176,57

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	58,89	56,74	57,98
D	EUR	101,47	96,72	97,86
I	EUR	1.088,05	1.051,79	1.078,28

  

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	4,29	-3,65	2,19
D	EUR	4,29	-3,66	2,19
I	EUR	4,64	-3,33	2,52

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	4.886.429,6008	655.555,1935	-	-1.640.706,3145	3.901.278,4798
D	71.665,8920	12.536,7005	21,5721	-34.230,9512	49.993,2134
I	38.938,0258	6.687,1732	-	-24.198,8202	21.426,3788

  

TER par classe d'action au 31.12.2021 (non-audit)	(en %)
C	1,07
D	1,07
I	0,74

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	0,97	30.04.2021

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

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

## CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	47.143	Novartis AG Reg	3.473.516,25	3.655.253,43	1,44
CHF	6.960	Roche Holding Ltd Pref	1.485.916,60	2.548.331,59	1,00
			4.959.432,85	6.203.585,02	2,44
EUR	150.714	ALD SA	1.947.264,76	1.950.239,16	0,77
EUR	6.210	Allianz SE Reg	1.238.821,72	1.289.506,50	0,51
EUR	38.152	Amundi SA	2.643.979,85	2.767.927,60	1,09
EUR	16.565	Atos SE	986.178,93	619.365,35	0,24
EUR	25.109	BNP Paribas SA A	1.201.850,92	1.525.873,93	0,60
EUR	65.440	Bouygues SA	2.336.181,64	2.060.705,60	0,81
EUR	115.081	Crédit Agricole SA	1.255.085,99	1.444.266,55	0,57
EUR	35.663	Danone	2.266.563,36	1.946.843,17	0,77
EUR	49.162	Deutsche Post AG Reg	2.392.814,91	2.779.619,48	1,09
EUR	32.220	Edenred SA	1.250.281,37	1.307.165,40	0,51
EUR	138.807	Elis SA	2.187.544,92	2.112.642,54	0,83
EUR	31.895	Gaztransport et technigaz SA	2.410.737,81	2.623.363,75	1,03
EUR	51.210	Industria de Diseno Textil SA	1.437.072,49	1.461.021,30	0,57
EUR	26.881	Publicis Groupe SA	1.462.247,39	1.591.355,20	0,63
EUR	123.440	Rexel SA	2.116.446,65	2.200.935,20	0,87
EUR	31.938	Rubis SCA	1.189.967,32	838.691,88	0,33
EUR	38.821	Sanofi SA	3.032.734,71	3.438.764,18	1,35
EUR	78.520	Spie SAS	1.548.427,15	1.783.974,40	0,70
EUR	21.585	STEF SA	1.714.711,39	2.201.670,00	0,87
EUR	61.580	Totalenergies SE	2.295.881,02	2.748.315,40	1,08
EUR	7.220	Unibail-Rodamco-Westfield	991.042,22	444.896,40	0,18
EUR	103.529	Universal Music Group NV	1.978.520,31	2.565.448,62	1,01
EUR	122.656	Veolia Environnement SA	2.265.252,67	3.956.882,56	1,56
EUR	76.310	Verallia SASU Reg S	2.346.655,47	2.362.557,60	0,93
EUR	288.849	Vivendi	2.880.440,82	3.434.414,61	1,35
EUR	45.517	Worldline SA	2.195.770,43	2.230.788,17	0,88
			49.572.476,22	53.687.234,55	21,13
GBP	33.310	AstraZeneca Plc	2.924.736,97	3.443.062,57	1,35
GBP	32.900	Aveva Group Plc Reg	1.277.020,27	1.333.939,36	0,52
GBP	79.120	Royal Dutch Shell Plc A	1.595.246,23	1.528.390,08	0,60
			5.797.003,47	6.305.392,01	2,47
USD	8.280	Becton Dickinson & Co	1.678.760,39	1.831.680,51	0,72
USD	23.453	IBM Corp	2.813.961,20	2.757.501,74	1,09
USD	29.520	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	2.003.000,83	2.391.878,25	0,94
			6.495.722,42	6.981.060,50	2,75
<b>Total actions</b>			66.824.634,96	73.177.272,08	28,79
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	20.036	Klepierre Dist	624.612,10	417.750,60	0,16
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			624.612,10	417.750,60	0,16
<b>Obligations</b>					
EUR	4.700.000	Amadeus IT Group SA 0.875% EMTN Sen Reg S 18/18.09.23	4.718.800,00	4.765.541,50	1,88
EUR	1.000.000	Amadeus IT Group SA FRN EMTN 21/09.02.23	1.001.210,00	1.000.265,00	0,39
EUR	3.750.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN Sen Reg S 18/15.04.24	3.753.454,29	3.776.531,25	1,49
EUR	1.880.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	1.867.780,00	1.906.160,20	0,75
EUR	22.595	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	2.711.400,00	2.959.050,13	1,16
EUR	5.700.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	5.697.425,00	5.733.915,00	2,26
EUR	4.400.000	Carrefour Banque FRN EMTN Sen 18/15.06.22	4.374.180,00	4.404.422,00	1,73
EUR	10.000.000	Credit Suisse Group AG FRN EMTN Partizsch 21/16.01.26	10.121.000,00	10.136.250,00	3,99

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	9.200.000	Daimler Intl Fin BV FRN EMTN Sen Reg S 17/11.05.22	9.225.200,00	9.215.364,00	3,63
EUR	4.000.000	EasyJet Plc 1.125% EMTN Sen Reg S 16/18.10.23	4.076.000,00	4.064.040,00	1,60
EUR	1.500.000	EasyJet Plc 1.75% EMTN Reg S Sen 16/09.02.23	1.526.250,00	1.522.575,00	0,60
EUR	100.000	Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	3.156.500,00	3.135.250,00	1,23
EUR	3.400.000	Eutelsat SA 2% Sen Reg S 18/02.10.25	3.531.750,00	3.529.642,00	1,39
EUR	32.000.000	France 1.75% OAT 14/25.11.24	34.260.800,00	34.121.440,00	13,42
EUR	16.200.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	16.261.010,00	16.241.553,00	6,39
EUR	7.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	7.022.137,50	7.023.485,00	2,76
EUR	9.500.000	RCI Banque SA FRN Sen 18/12.03.25	9.477.200,00	9.507.362,50	3,74
EUR	1.900.000	Romania 2.875% EMTN 14/28.10.24	2.074.800,00	2.027.670,50	0,80
EUR	5.100.000	Romania 3.625% EMTN Reg S Ser 2014-3 14/24.04.24	5.618.415,00	5.490.991,50	2,16
EUR	4.400.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 18/06.03.23	4.326.080,00	4.422.132,00	1,74
EUR	8.000.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	8.060.200,00	8.105.800,00	3,19
EUR	5.200.000	Spie SAS 3.125% Sen 17/22.03.24	5.483.600,00	5.432.648,00	2,14
<b>Total obligations</b>			<b>148.345.191,79</b>	<b>148.522.088,58</b>	<b>58,44</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	2,152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.772.852,00	1,09
EUR	104	Clartan Evolution I Cap	6.355.937,34	6.919.817,84	2,72
EUR	45,6	Hugau Moneterme I Cap	5.499.835,15	5.494.536,43	2,16
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>14.012.655,97</b>	<b>15.187.206,27</b>	<b>5,97</b>
Total portefeuille-titres			229.807.094,82	237.304.317,53	93,36
Avoirs bancaires				16.692.656,26	6,57
Autres actifs/(passifs) nets				195.202,78	0,07
<b>Total</b>				<b>254.192.176,57</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	32,70 %
Pays et gouvernements	16,38 %
Industrie	10,13 %
Immobilier	6,39 %
Fonds d'investissement	5,97 %
Services de santé	5,86 %
Technologies	4,12 %
Biens de consommation durable	3,56 %
Energie	3,04 %
Biens de consommation non-cyclique	2,26 %
Services aux collectivités	1,56 %
Services de télécommunication	1,39 %
Total	<u>93,36 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	62,17 %
Suisse	6,43 %
Pays-Bas	5,24 %
Royaume-Uni	4,07 %
Luxembourg	3,81 %
Roumanie	2,96 %
Espagne	2,84 %
Etats-Unis d'Amérique	2,75 %
Allemagne	1,60 %
Belgique	1,49 %
Total	<u>93,36 %</u>

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2021

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	29.177.015,85
Avoirs bancaires	1.678.191,05
Frais d'établissement, nets	25.805,26
Total de l'actif	30.881.012,16

#### Exigible

Dettes bancaires	0,27
Frais à payer	53.741,75
Total de l'exigible	53.742,02
Actif net à la fin de l'exercice	30.827.270,14

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	95.873,5188	EUR	127,71	12.243.655,38
D	3.014,0000	EUR	120,95	364.556,11
I	14.145,9736	EUR	1.287,93	18.219.058,65
				30.827.270,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	352.746,36
Total des revenus	352.746,36
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	340.134,24
Commission de dépositaire	10.328,87
Frais bancaires et autres commissions	3.912,49
Frais sur transactions	59.165,63
Frais d'administration centrale	38.159,32
Frais professionnels	1.335,03
Autres frais d'administration	17.680,15
Taxe d'abonnement	6.345,84
Intérêts bancaires payés	10.141,89
Autres charges	16.814,67
Total des charges	504.018,13
Pertes nettes des investissements	-151.271,77
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	1.279.747,96
- sur devises	-5.439,64
Résultat réalisé	1.123.036,55
<b>Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	2.377.217,76
Résultat des opérations	3.500.254,31
Dividendes payés	-9.352,80
Réinvestissements	-
Emissions	15.745.177,19
Rachats	-3.726.798,56
Total des variations de l'actif net	15.509.280,14
Total de l'actif net au début de l'exercice	15.317.990,00
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	30.827.270,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2021

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021
	EUR	15.317.990,00	30.827.270,14

  

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021
C	EUR	109,36	127,71
D	EUR	106,74	120,95
I	EUR	1.095,81	1.287,93

  

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2021
C	EUR	16,78
D	EUR	16,76
I	EUR	17,53

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	34.052,8507	65.174,6049	-3.353,9368	95.873,5188
D	265,0000	2.774,0000	-25,0000	3.014,0000
I	10.554,4819	6.347,0692	-2.755,5775	14.145,9736

  

TER par classe d'action au 31.12.2021 (non-audité)	(en %)
C	2,21
D	2,22
I	1,58

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
D	EUR	3,60	23.11.2021

Les performances annuelles ont été calculées pour le dernier exercice. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

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

# CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	45.478	AMS AG	793.504,10	728.906,00	2,36
CHF	28.513	SIG Combibloc Services AG Reg	681.495,27	701.123,02	2,27
CHF	1.812	Sonova Holding AG	412.454,96	626.168,83	2,03
CHF	1.671	Swiss Life Holding Reg	737.059,32	902.155,02	2,93
			2.624.513,65	2.958.352,87	9,59
EUR	21.826	Accell Group NV	661.746,43	1.047.648,00	3,40
EUR	23.542	Alstom	911.276,80	734.981,24	2,38
EUR	5.858	Amundi SA	436.510,30	424.997,90	1,38
EUR	90.684	Aquafil SpA	516.503,64	694.639,44	2,25
EUR	18.102	Arcadis NV	439.878,36	766.438,68	2,49
EUR	9.982	Befesa SA Reg	684.690,84	672.786,80	2,18
EUR	3.347	BioMerieux SA	356.770,41	418.040,30	1,36
EUR	7.487	Brenntag AG	473.804,84	595.815,46	1,93
EUR	18.931	Corbion NV	804.129,95	784.500,64	2,54
EUR	50.096	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	553.086,89	565.082,88	1,83
EUR	13.093	Edenred SA	558.349,62	531.183,01	1,72
EUR	63.099	Elis SA	773.467,56	960.366,78	3,12
EUR	161.556	Hera SpA	572.271,18	591.456,52	1,92
EUR	33.079	Jeronimo Martins SA Reg	476.397,27	664.887,90	2,16
EUR	7.573	Kingspan Group	537.536,21	795.165,00	2,58
EUR	10.891	Kion Group AG	826.970,45	1.050.763,68	3,41
EUR	7.098	Lenzing AG Reg	771.714,50	865.956,00	2,81
EUR	5.954	Nexans SA	485.236,94	511.150,90	1,66
EUR	15.957	Prysmian SpA	481.108,02	528.336,27	1,71
EUR	17.164	Publicis Groupe SA	614.622,27	1.016.108,80	3,30
EUR	12.801	Randstad NV	653.712,79	768.572,04	2,49
EUR	25.609	Renault SA	785.523,06	782.226,91	2,54
EUR	50.381	Rexel SA	853.966,11	898.293,23	2,91
EUR	32.739	SCOR SE	834.060,95	898.358,16	2,91
EUR	4.413	SEB SA	568.566,56	604.139,70	1,96
EUR	35.271	Spie SAS	724.288,62	801.357,12	2,60
EUR	49.252	Stora Enso Oyj R	753.770,58	794.927,28	2,58
EUR	1.241	Teleperformance SE	335.091,33	486.472,00	1,58
EUR	34.074	Veolia Environnement SA	686.053,52	1.099.227,24	3,57
EUR	26.243	Verallia SASU Reg S	700.322,57	812.483,28	2,64
EUR	13.820	Wienerberger AG	432.795,21	446.938,80	1,45
EUR	14.389	Worldline SA	940.453,43	705.204,89	2,29
			20.204.677,21	23.318.506,85	75,65
SEK	68.954	Electrolux Professional AB B Reg	281.935,19	420.321,39	1,36
SEK	69.049	Elekta AB Shares B	736.421,16	768.352,99	2,49
SEK	21.800	Essity AB B Reg	579.353,62	625.569,09	2,03
SEK	89.269	Munters Group AB B Reg	679.079,98	606.592,01	1,97
			2.276.789,95	2.420.835,48	7,85
<b>Total actions</b>			25.105.980,81	28.697.695,20	93,09

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	22.989	Klepierre Dist	459.851,90	479.320,65	1,56
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			<u>459.851,90</u>	<u>479.320,65</u>	<u>1,56</u>
Total portefeuille-titres			<u>25.565.832,71</u>	<u>29.177.015,85</u>	<u>94,65</u>
Avoirs bancaires				1.678.191,05	5,44
Dettes bancaires				-0,27	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-27.936,49	-0,09
Total				<u>30.827.270,14</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	29,68 %
Finances	16,83 %
Biens de consommation durable	14,81 %
Matières premières	13,48 %
Services de santé	5,88 %
Services aux collectivités	5,49 %
Biens de consommation non-cyclique	4,19 %
Technologies	2,36 %
Energie	1,93 %
Total	<u>94,65 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	39,48 %
Pays-Bas	10,92 %
Suède	7,85 %
Suisse	7,23 %
Autriche	6,62 %
Italie	5,88 %
Allemagne	5,34 %
Portugal	3,99 %
Irlande	2,58 %
Finlande	2,58 %
Luxembourg	2,18 %
Total	<u>94,65 %</u>

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2021

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.714.580,90
Avoirs bancaires	1.079.200,35
Total de l'actif	6.793.781,25

#### Exigible

Frais à payer	7.002,53
Total de l'exigible	7.002,53
Actif net à la fin de l'exercice	6.786.778,72

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	4.044,8553	EUR	1.677,88	6.786.778,72
				6.786.778,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

#### Revenus

Autres commissions reçues	4.311,41
Total des revenus	4.311,41

#### Charges

Commission de gestion	50.452,98
Commission de dépositaire	2.961,58
Frais bancaires et autres commissions	255,67
Frais sur transactions	1.706,59
Frais d'administration centrale	22.943,63
Frais professionnels	365,37
Autres frais d'administration	10.823,73
Taxe d'abonnement	1.983,56
Intérêts bancaires payés	8.128,15
Autres charges	1.962,06
Total des charges	101.583,32

Pertes nettes des investissements	-97.271,91
-----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	408.123,46
- sur devises	2.792,72
Résultat réalisé	313.644,27

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

- sur portefeuille-titres	247.730,59
---------------------------	------------

Résultat des opérations	561.374,86
-------------------------	------------

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

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

Emissions	607.349,23
-----------	------------

Rachats	-640.080,90
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	528.643,19
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	6.258.135,53
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	6.786.778,72
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2021

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>
	EUR	7.570.777,57	6.258.135,53	6.786.778,72

  

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>
C	EUR	1.490,68	1.539,51	1.677,88

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
C	4.065,0105	370,3882	-390,5434	4.044,8553

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	10.300	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	168.199,00	169.332,00	2,50
EUR	777	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension A2 Cap	213.573,99	511.670,04	7,54
EUR	384	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	866.657,66	863.694,84	12,73
EUR	176,3845	Clartan Europe I Cap	185.942,78	212.598,00	3,13
EUR	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.003.435,22	1.020.528,05	15,04
EUR	193,7641	Clartan Valeurs I Cap	227.915,02	259.169,17	3,82
EUR	968	DNCA Value Europe I Cap	181.296,72	206.174,32	3,04
EUR	5.594	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc St EUR Cap	214.697,72	260.792,28	3,84
EUR	46	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	551.520,99	581.014,96	8,56
EUR	632	Kirao Multicaps IC Cap	120.429,36	142.857,28	2,10
EUR	2.712	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	253.900,83	365.119,00	5,38
EUR	337	Moneta Micro Entreprises C Cap	298.069,76	577.867,38	8,51
EUR	938	Moneta Multi Caps FCP Cap	215.735,89	354.282,60	5,22
EUR	221	Pluvalca France Sm Caps A Cap	157.517,82	189.480,98	2,79
Total portefeuille-titres			4.658.892,76	5.714.580,90	84,20
Avoirs bancaires				1.079.200,35	15,90
Autres actifs/(passifs) nets				-7.002,53	-0,10
Total				6.786.778,72	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	84,20 %
Total	<u>84,20 %</u>

#### Répartition géographique

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

Luxembourg	40,59 %
France	34,39 %
Irlande	9,22 %
Total	<u>84,20 %</u>

# CLARTAN

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2021

### Note 1 - Informations générales

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

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

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

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

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

### Note 2 - Principales méthodes comptables

#### a) Présentation des états financiers

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

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

#### b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

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

Dans la mesure où :

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2021

#### g) Frais d'établissement

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

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

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

#### h) Conversion des devises étrangères

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

#### i) Etats financiers globalisés

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

#### j) Frais sur transactions

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

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

### Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé CLARTAN ASSOCIES (ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020), une société constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée de droit français, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

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

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2021

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
CLARTAN - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - EVOLUTION	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
CLARTAN - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

#### Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

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

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

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

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

BANQUE DE LUXEMBOURG, dans sa fonction de dépositaire et d'administration centrale, perçoit une commission de dépositaire divisée en 3 parties :

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

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

## **CLARTAN**

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

au 31 décembre 2021

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

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

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

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

Aucune commission d'émission ne sera prélevée pour les actions de Classe I, E et Z

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

#### **Note 8 - Taxe d'abonnement**

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

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

La classe d'actions I destinée exclusivement aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 Décembre 2010 est soumise à une taxe d'abonnement réduite de 0,01 %.

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

#### **Note 9 - Taxe annuelle belge**

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

La SICAV (terme à adapter) paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

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

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

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

## CLARTAN

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2021

#### Note 11 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, les compartiments CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EVOLUTION, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED ont investi dans les compartiments suivants au 31 décembre 2021 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CLARTAN - EUROPE	1200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.546.200,00	2,01%
CLARTAN - VALEURS	2152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.772.852,00	0,61%
CLARTAN - EVOLUTION	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.159.650,00	2,48%
CLARTAN - PATRIMOINE	2152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.772.852,00	1,09%
CLARTAN - PATRIMOINE	104	Clartan Evolution I Cap	EUR	6.919.817,84	2,72%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	176,3845	Clartan Europe I Cap	EUR	212.598,00	3,13%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.020.528,05	15,04%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	193,7641	Clartan Valeurs I Cap	EUR	259.169,17	3,82%
				16.663.667,06	30,09%

Au 31 décembre 2021, l'investissement total entre les compartiments s'élevait à EUR 16.663.667,06 et, par conséquent, le total net globalisé des actifs à la fin de l'année sans investissements croisés s'élèveraient à EUR 854.616.091,23.

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

Les commissions sur souscriptions et rachats détaillées dans la note 7 et la commission de gestion détaillée dans la note 3 ne sont pas appliquées sur la valeur nette d'inventaire de l'investissement des compartiments ci-dessous:

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

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

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

#### Note 12 - Evènements

Un nouveau prospectus daté du 8 mars 2021 couvrant les informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR ») a été émis et a reçu le visa de la CSSF.

Par résolution circulaire datée du 29 juin 2021, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé :

1. Dans la partie générale du prospectus, chapitre 7 «Risques associés à un investissement dans la SICAV», d'ajouter un paragraphe relatif aux risques spécifiques liés aux investissements en Chine et aux risques spécifiques liés au China Connect.

## **CLARTAN**

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

au 31 décembre 2021

---

2. Pour les compartiments CLARTAN - VALEURS et CLARTAN - EVOLUTION, de modifier la politique d'investissement afin de permettre au compartiment d'investir jusqu'à 20% de son actif net dans des actions de sociétés chinoises et notamment des actions A chinoises cotées sur les marchés de la République Populaire de Chine via le Shanghai-Hong Kong Stock Connect et le Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.

3. Pour le compartiment CLARTAN - PATRIMOINE, de mettre à jour la fiche signalétique du compartiment comme détaillé dans le prospectus daté du 2 août 2021.

Les changements énoncés ci-dessus prennent effet au 2 août 2021.

En date du 13 septembre 2021, le prospectus de la SICAV a été amendé afin de rectifier la politique d'investissement du compartiment CLARTAN – PATRIMOINE. Cet amendement est reflété dans la version du prospectus datée du 13 septembre 2021.

### **Note 13 - Evènement subséquent**

Un nouveau prospectus daté de janvier 2022 été émis et a reçu le visa de la CSSF. Il a été décidé d'insérer la phrase suivante dans la fiche signalétique de chacun des compartiments:

1. Pour le compartiment CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED :  
« Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental ».
2. Pour tous les autres compartiments de la SICAV:  
« Les critères environnementaux appliqués à ce compartiment ne correspondent pas à des investissements durables ou aux objectifs environnementaux tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852 ».

## **CLARTAN**

### **Informations supplémentaires (non-auditées)**

au 31 décembre 2021

---

#### **1 - Gestion du risque global**

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

#### **2 - Rémunération**

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

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

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

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

Pour l'année 2021, la masse salariale comprend l'ensemble des salariés de CLARTAN ASSOCIÉS à PARIS et ceux de la succursale en Allemagne, soit 16 gérants financiers et/ou commerciaux et 15 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermittence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 2.224.776 €

Salaires variables « gérants et commerciaux » : 598.560 €

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 613.709 €

Salaires variables « middle et back office + stagiaires » : 90.200€

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

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

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

## **CLARTAN**

### **Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)**

au 31 décembre 2021

---

#### **4 - Total Expense Ratio ("TER")**

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

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

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

Asset Management Platform "AMP" Switzerland et Swiss Funds and Asset Management Association "SFAMA" ont fusionné en automne 2020 pour former Asset Management Association Switzerland "AMAS".

#### **5 - Informations en matière de durabilité**

Pour le compartiment CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED (Article 6 SFDR):

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Pour les compartiments CLARTAN – VALEURS, EUROPE, EVOLUTION et PATRIMOINE (Article 8 SFDR):

Ces compartiments appliquent une politique en matière d'investissement socialement responsable telle que définie dans le chapitre 8 du prospectus, intégrant ainsi des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance ("ESG"). Les critères environnementaux appliqués à ces compartiments ne correspondent pas à des investissements durables ou aux objectifs environnementaux tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852. Pour de plus amples informations concernant l'intégration des facteurs ESG et l'application de la méthodologie ESG, les investisseurs sont invités à consulter le chapitre susmentionné et le site internet [www.clartan.com](http://www.clartan.com).

Pour le compartiment CLARTAN – ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP (Article 8 SFDR):

Ce compartiment applique les 8 principes d'investissement socialement responsable d'Ethos Services S.A., filiale de la Fondation Ethos, créée en 1997 et regroupant plus de 220 caisses de pension suisses dans le but de promouvoir l'investissement socialement responsable. Ces principes visent notamment à agir en investisseur responsable, exclure les sociétés dont les produits sont incompatibles avec les valeurs définies, exclure les sociétés dont le comportement viole gravement les principes fondamentaux définis, évaluer les sociétés selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), prendre en compte le changement climatique dans la politique de placement, exercer les droits de vote d'actionnaire, engager un dialogue actionnarial avec les instances dirigeantes des sociétés, intensifier les mesures d'actionnariat actif si nécessaire). Les critères environnementaux appliqués à ce compartiment ne correspondent pas à des investissements durables ou aux objectifs environnementaux tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.