

**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2025**

CLARTAN

SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B189673

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

- **CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED**

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

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

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

Die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeanträge sind auf Anfrage erhältlich:

- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG,
 - bei der Zentralverwaltung, Ulfef S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG.
-

Management und Verwaltung	2
Informationen für die Anleger in der Schweiz	5
Aktivitätsbericht	6
Prüfungsvermerk	13
Kombinierte Vermögensaufstellung	18
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	19
CLARTAN - VALEURS	20
Vermögensaufstellung	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	21
Entwicklung des Nettovermögens	22
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	23
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	25
CLARTAN - EUROPE	26
Vermögensaufstellung	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	27
Entwicklung des Nettovermögens	28
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	29
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	31
CLARTAN - FLEXIBLE	32
Vermögensaufstellung	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	33
Entwicklung des Nettovermögens	34
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	35
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	37
CLARTAN - PATRIMOINE	38
Vermögensaufstellung	38
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	39
Entwicklung des Nettovermögens	40
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	41
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	43
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	44
Vermögensaufstellung	44
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	45
Entwicklung des Nettovermögens	46
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	47
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	49
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	50
Vermögensaufstellung	50
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	51
Entwicklung des Nettovermögens	52
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	53
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	54
Erläuterungen zum Jahresabschluss	55
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	64

CLARTAN

Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der SICAV

Vorsitzender

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

Verwaltungsratsmitglied

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

Amélie GUITTET GARREAU
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
International Corporate & Facility Office S.A.
(bis zum 30. Juni 2025)
GG&A S.à r.l.
(seit dem 1. Juli 2025)
3, Rue Belle-Vue
L-1227 LUXEMBURG

Guillaume ROUVIER
355, Avenue Molière
B-1180 UCCLE

Verwaltungsgesellschaft der SICAV

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

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

CLARTAN

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

	Jean-Baptiste CHAUMET Vorsitzender (bis zum 13. Februar 2025) Stellvertretender Generaldirektor (seit dem 13. Februar 2025) 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Depotstelle, Hauptzahlstelle und Domizilstelle	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Zentralverwaltung	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG
Abschlussprüfer	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative (bis zum 30. Juni 2025) PRICEWATERHOUSECOOPERS ASSURANCE, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBURG (seit dem 1. Juli 2025)
Globale Vertriebsstelle	CLARTAN ASSOCIES Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Einrichtung für Deutschland	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBURG
Einrichtung für Österreich	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 WIEN
Einrichtung für Belgien	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRÜSSEL
Einrichtung in Frankreich	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS

CLARTAN

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstelle in der Schweiz

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

Vertretung in der Schweiz

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

CLARTAN

Informationen für die Anleger in der Schweiz

Für das Angebot der Anteile in der Schweiz

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

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Die aktuellen Aktienkurse finden Sie unter www.fundinfo.com.

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

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

Editorial

Das Jahr 2025 war insgesamt ein gutes Jahr für die Börse, allerdings mit sehr unterschiedlichen Branchenentwicklungen: Um erfolgreich zu sein, durfte man sich bei der Auswahl der Wertpapiere nicht irren. Dies ist jedoch wahrscheinlich nicht das Wesentliche, da die Neugestaltung der großen globalen Gleichgewichte in drei Dimensionen so schnell und umfassend verlief. Das Jahr 2025 könnte durchaus einen dreifachen Bruch markiert haben: geopolitisch, technologisch und monetär.

Mit der Rückkehr von Donald Trump an die Macht, dessen Umfeld vier Jahre Zeit hatte, seine Doktrin zu entwickeln, haben sich die geopolitischen Beziehungen präzisiert, und die US-Regierung macht keinen Hehl daraus. Das Ziel ist klar: „mit Dringlichkeit und historischer Schnelligkeit handeln, um die Macht der USA im In- und Ausland wiederherzustellen“. China wird ausdrücklich als Bedrohung bezeichnet, Europa als ein mittlerweile entfernter Verbündeter, der auf sich selbst zählen muss. Mit dieser neuen Strategie erleben wir eine zunehmende Fragmentierung der internationalen Landschaft, mit der Errichtung von Zollschranken, eine Stärkung der drei großen Wirtschafts- und Währungsblöcke der Welt und eine nachdrückliche Aufforderung an Europa, sein Schicksal selbst in die Hand zu nehmen. Diese neuen politischen Machtverhältnisse werden immer sichtbarer und sie wirken sich auf alle Bereiche aus (Militär, Territorium, Handel, Kultur, Technologie und Cybersicherheit, Energie usw.) und haben Vorrang vor den Erfordernissen der makroökonomischen Orthodoxie.

Der zweite Bruch ist technologischer Natur und betrifft den Aufstieg der generativen KI und, in geringerem Maße, der Quanteninformatik, die mittelfristig ebenfalls zu einer Revolution werden könnte. Die KI – von der wir noch nicht wissen, wo sie sich auf der „Hype-Kurve“ von Gartner befindet – nimmt in Unternehmen einen immer größeren Stellenwert ein, stellt bestimmte Geschäftsmodelle in Frage und erfordert enorme Investitionen, die derzeit das Wachstum in den USA ankurbeln, möglicherweise die Hälfte des US-Wachstums ist 2025 hierauf zurückzuführen. KI ist zweifellos entscheidender als die industrielle Revolution im Zusammenhang mit der Elektrifizierung zu Beginn des letzten Jahrhunderts und stellt gleichzeitig eine Bedrohung für Berufe dar, die sich nicht anpassen, eine Chance für visionäre Akteure und, wie so oft im Bereich der Innovation, ein Werkzeug, das mit Bedacht eingesetzt werden muss. Im Bereich der Investitionen ist eine sorgfältige Analyse der Wettbewerbsvorteile mehr denn je unerlässlich, um diejenigen zu identifizieren, die dieser Grundströmung standhalten, gestärkt daraus hervorgehen oder im Gegenteil von ihr hinweggefegt werden. Auch die Frage der Kursbewertungen ist von zentraler Bedeutung. Die Finanzmärkte reagieren oft übertrieben: Sie sind kurzfristig zu streng, wenn leise Zweifel bestehen, und zu euphorisch, wenn sie glauben, einen Gewinner der aktuellen Revolution identifiziert zu haben. Es ist Aufgabe der Anleger, rational zu handeln.

Schließlich gab es 2025 subtilere Turbulenzen im internationalen Währungssystem, das ein entscheidendes Jahr erlebt hat. Als Machtinstrumente und Werkzeuge des Handelskrieges wurden bestimmte große Währungen, insbesondere der US-Dollar, in Frage gestellt, was die starke Aufwertung des Goldes und den Boom der Kryptowährungen erklärt. Die großen globalen Investoren suchen nach Alternativen zu traditionellen Wertreserven und zeigen sich misstrauisch gegenüber den täglich steigenden Staatsschulden. Wir bleiben unserer Überzeugung treu: Gut geführte Unternehmen, die sich selbst hinterfragen und anpassen können und langfristig wirklich differenzierte Produkte und Dienstleistungen anbieten, werden langfristig die sichersten Vermögenswerte sein.

Im Jahr 2026 sind Vorsicht und Flexibilität gefragt: Es gilt sowohl die Konjunkturlage in Bezug auf einen zyklischen Aufschwung versus Konsumflaute zu bewerten, als auch die hohen Bewertungen bestimmter Sektoren, die in den Indizes stark gewichtet sind, im Auge zu behalten. Ebenso müssen wir uns schnell anpassen, wenn bestimmte Risiken eintreten, z.B. geopolitische Risiken wie beispielsweise im Zusammenhang mit Taiwan, oder finanzielle Risiken, beispielsweise auf dem Markt für private oder öffentliche Schuldtitel. Letztendlich wird jedoch die Entwicklung der Unternehmensergebnisse im Vergleich zu den Erwartungen der Anleger ausschlaggebend für ihre Entwicklung an der Börse sein. Das ist es, was wir in unseren Portfolios geduldig und rational zu erreichen versuchen.

CLARTAN - VALEURS

CLARTAN - VALEURS beendete das Jahr 2025 mit einem Ergebnis von +22,3 % im Anteil C. Auch die wichtigsten Aktienmärkte legten zu: Der Eurostoxx 600 um +19,8 % und der MSCI World Euro um +6,8 % beide Renditen inkl. Dividenden. Seit seiner Auflegung im Jahr 1991 verzeichnet der Clartan Valeurs eine kumulierte Performance von +1.305 % bzw. 7,9 % annualisiert.

Im Jahr 2025 überrascht das weltweite Wachstum mit seiner Fähigkeit, Schocks zu absorbieren. Darunter insbesondere die starke Erhöhung der US-Zölle am Liberation Day Anfang April. Trotz der pessimistischsten Prognosen hinsichtlich der Auswirkungen dieser Maßnahmen auf Wachstum und Inflation, blieb das Wachstum der US-Wirtschaft bei etwa 2 % und erreichte im dritten Quartal 2025 den höchsten Stand seit zwei Jahren. Europa, das sich langsam seiner fragilen Lage gegenüber den amerikanischen und chinesischen Giganten und deren immer aggressiveren Politik bewusst wurde, hat ebenfalls Investitionen getätigt, insbesondere mit dem deutschen Konjunkturprogramm, um ein reales Wachstum von 1,2 % zu erreichen.

Vor diesem Hintergrund konnten die Unternehmen trotz der heftigen exogenen Schocks, vor allem geopolitischer Natur, im Laufe des Jahres mit ihren Ergebnissen beruhigen, und zwar in einem Umfeld, das auf beiden Seiten des Atlantiks von einer geldpolitischen Lockerung und einem beschleunigten Gewinnwachstum im Technologiesektor geprägt war.

Der Fonds, der das ganze Jahr über vollständig in Aktien investiert blieb, nahm Arbitragegeschäfte vor, um sein Engagement in bestimmten Industriethemen und Engpässen der künstlichen Intelligenz zu verstärken. In Europa wurden die Werte ABB und Geberit in das Portfolio aufgenommen, während der amerikanische Marktführer für Arbeitsspeicher Micron im Laufe des Jahres wieder in das Portfolio aufgenommen wurde.

Mit Dassault Aviation und Safran wurden neue europäische Positionen im Verteidigungsbereich aufgebaut. Bei den Aufstockungen haben wir einen selektiven Ansatz im Konsumgüterbereich (EssilorLuxottica, Inditex) und im Gesundheitswesen (Astrazeneca, Intuitive Surgical) verfolgt.

Umgekehrt wurden die Positionen Accenture, Adobe, ENI, Schneider Electric, Siemens Healthineers und Veolia aufgelöst. Konsumaktien wie Adidas und Publicis wurden untergewichtet. Unser Engagement im Bankensektor blieb hoch, wobei ein Teil der mit Intesa, Santander und Unicredit erzielten Gewinne zugunsten einer Position in Barclays umgeschichtet wurde.

Auch in diesem Jahr wurde die Performance des Fonds durch unsere Finanzinvestitionen getragen: Santander (+470 Basispunkte), die italienischen Banken Unicredit und Intesa (+380 Basispunkte bzw. +280 Basispunkte) und Allianz (+100 Basispunkte). Micron (+360 Basispunkte), Boliden (+170 Basispunkte), ASML (+160 Basispunkte) und Thalès (+130 Basispunkte) leisteten ebenfalls einen bedeutenden Beitrag. Dagegen belasteten ServiceNow (-90 Basispunkte), Publicis (-70 Basispunkte), Adidas (-60 Basispunkte), On Holding (-50 Basispunkte) und Adobe (-50 Basispunkte) die Performance.

Der Fonds, der weiterhin vollständig in Aktien investiert ist, dürfte sich weiterhin in einem widerstandsfähigen wirtschaftlichen Umfeld bewegen, das von Anzeichen einer industriellen Erholung, einer kontrollierten Inflation und boomenden Investitionen in KI-Kapazitäten geprägt ist. Die in CLARTAN - VALEURS gehaltenen Unternehmen (48 Positionen) weisen eine Eigenkapitalrendite von 22,5 % und eine Bewertung des 15,7-fachen ihrer Gewinne für 2026 auf. Angesichts ihrer hohen Qualität bieten sie attraktive Aufwertungsaussichten für langfristige Anleger.

CLARTAN - EUROPE

Im Jahr 2025 legte CLARTAN - EUROPE um 10,8 % im Anteil C zu, die kumulierte Performance erreichte seit der Auflegung im Mai 2003 +243 %.

Die größten positiven Beiträge im Laufe des Jahres leisteten Kion, Société Générale, ASML, Bouygues, Richemont und Dassault Aviation. Jedes dieser Unternehmen profitierte von einer guten Umsatzvisibilität und einer hervorragenden Umsetzung seiner Strategie.

Die Performance wurde hingegen durch den Teil des Portfolios beeinträchtigt, der vom Aufschwung des Industriezyklus in Europa abhängig ist, der auf sich warten lässt und nun insbesondere aufgrund des deutschen Konjunkturprogramms voraussichtlich 2026 eintreten wird. Die Sektoren, die am stärksten unter der Entwicklung litten, waren die Automobilbranche (Renault), die Halbleiterindustrie (STMicro, Soitec) und die Grundstoffindustrie (Arkema, Imerys). Darüber hinaus belasteten auch Unternehmen die Fondsperformance, die – wahrscheinlich zu Unrecht – als erste Verlierer der Welle der künstlichen Intelligenz angesehen werden, insbesondere Unternehmensdienstleister (PageGroup, Accenture, Reply, Arcadis) und Softwarehersteller (Dassault Systèmes).

Die politische Unsicherheit und die Verschlechterung der öffentlichen Finanzen in Frankreich haben uns dazu veranlasst, unsere Positionen in französischen Finanztiteln (BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole) sowie in Unternehmen, die einen erheblichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit im Inland ausüben (Alstom, Rexel, Veolia, Verallia, Sopra Steria), zu reduzieren oder sogar zu veräußern. Außerdem haben wir unsere Beteiligungen im Spirituosensektor (Pernod Ricard, Rémy Cointreau) verkauft.

Gleichzeitig haben wir Positionen in mehreren führenden Unternehmen aufgebaut oder verstärkt, darunter Kingspan, Thales, L'Oréal, Nestlé, Amadeus und Inditex. Das Portfolio wurde außerdem um neue Beteiligungen an Knorr-Bremse, De'Longhi, Sanofi und den Kabelherstellern Prysmian und Nexans erweitert.

Die Frage der europäischen Souveränität gewinnt auf dem alten Kontinent zunehmend an Bedeutung. Für 2026 werden hohe Investitionen in die Infrastruktur erwartet, sei es in den Bereichen Verteidigung, Energie oder Technologie. Darüber hinaus dürfte die Entwicklung des Zinsumfelds nun eine Erholung des Bausektors begünstigen. Diese Dynamik dürfte unserer Meinung nach die Performance unseres Portfolios stützen.

Ende Dezember 2025 ist CLARTAN - EUROPE zu 97 % in europäischen Aktien investiert. Die wichtigsten Positionen sind Kion, ASML, Kingspan, Accenture und Technip Energies. Die gehaltenen Unternehmen weisen im Durchschnitt eine Eigenkapitalrendite von 18 % und eine Bewertung des 15,0-fachen der für 2026 erwarteten Ergebnisse auf.

CLARTAN - FLEXIBLE

Im Jahr 2025 legte CLARTAN - FLEXIBLE C um +6,0 % zu. Der Fonds strebt eine Optimierung des Risiko-Rendite-Verhältnisses im Vergleich zu den wichtigsten weltweiten Börsen über einen Zeitraum von fünf Jahren oder mehr an und passt zu diesem Zweck die Allokation und Auswahl der Wertpapiere an.

Das Jahr 2025 profitierte von insgesamt günstigen Aktienmärkten, die jedoch durch Phasen hoher Volatilität bei der Bekanntgabe der US-Zölle geprägt waren. Das Aktienengagement, das laut Satzung zwischen 25 % und 70 % liegen muss, blieb insgesamt bei etwa 58 % und damit nahe dem Schwellenwert von 60 %.

Hinter dieser scheinbaren Stabilität verbirgt sich jedoch ein aktives Management mit einer Rotation von einem Drittel des Aktienanteils. In diesem turbulenten Umfeld wurde bei der Aktienauswahl Folgendes bevorzugt:

- überdurchschnittliche Gewinnaussichten,
- eine Dynamik der Gewinnschätzungsrevisionen und günstige Börsenimpulse,
- eine begrenzte Volatilität.

Die wirtschaftliche Unsicherheit im Frühjahr führte zu einer Verringerung des Engagements in Unternehmen, die stark vom Wertverlust des US-Dollars und der weltweiten Konjunktur abhängig sind. Assa Abloy und Deutsche Telekom, die beide stark in den Vereinigten Staaten vertreten sind und zudem weniger vielversprechende Aussichten haben, sowie die großen Ölkonzerne und der führende US-Güterbahnbetreiber Union Pacific wurden daher verkauft. Gleichzeitig wurden defensivere Titel oder Titel, die auf langfristigen Trends mit europäischer Ausrichtung basieren, in das Portfolio aufgenommen: darunter insbesondere der Elektroausrüster ABB, der Versicherer Allianz, der Rüstungskonzern Dassault Aviation, der Konzessionär Getlink, die Umweltdienstleister Hera und Veolia, der Aufzugshersteller Kone sowie der Spezialitätenbrauer Royal Unibrew. Technologie- und Finanzwerte, die strukturell volatil sind, blieben im Portfolio deutlich unterrepräsentiert.

Der Anteil der auf Euro lautenden Anleihen blieb mit rund 36 % stabil, wobei die Bonität deutlich im Vordergrund stand. Die Bewegungen bestanden darin, opportunistisch von kurzen Laufzeiten auf längere Laufzeiten von drei bis sieben Jahren umzuschichten, um der aktuellen Zinskurve zu folgen. Die Duration, die zu Jahresbeginn bei knapp 2 lag, wurde schrittweise auf über 3 angehoben; eine erwartete Rendite von über 3 % wurde das ganze Jahr über beibehalten und lag im Dezember bei 3,3 %. Der Aktienanteil trug mehr als 80 % zur Performance des Fonds bei, der Rest stammte aus Zinsprodukten.

- Die größten Beiträge zur Performance leisteten Spie (dessen Kurs im Jahresverlauf um +64 % stieg), Thalès (+66 %), Iberdrola (+39 %), Richemont (+28 %), Prysmian (+40 %), AztraZeneca (+31 %) und Novartis (+24 %).
- Arcadis (-39 %) und Reply (-25 %) hatten den größten negativen Einfluss; insgesamt schmälerten die negativen Beiträge die Bruttoperformance der Aktien um gut ein Drittel.

CLARTAN - PATRIMOINE

Im Jahr 2025 stieg der Nettoinventarwert von CLARTAN - PATRIMOINE C um +3,4 %, wodurch sich die historische durchschnittliche Jahresperformance seit Auflegung im Juni 1991 auf +4,2 % belief.

Der Fonds ist überwiegend anleiheorientiert, wobei mindestens 50 % des Nettovermögens in auf Euro lautende Anleihen mit Investment-Grade-Rating investiert sind. Diese Basis sorgt für Stabilität und Rendite. Ergänzt wird sie durch ein Aktienportfolio, das auf maximal 35 % des Nettovermögens begrenzt ist. Dieser Anteil blieb in den ersten Monaten des Jahres bei etwa 10 % und stieg nach dem Ende der durch die US-Zölle ausgelösten Börsenturbulenzen allmählich wieder an (16,0 % des Nettovermögens Ende 2025). Wir haben die Sensitivität des Portfolios gegenüber dem Dollar reduziert und insbesondere Ölkarten verkauft, während wir neue Positionen wie AstraZeneca, Dassault Aviation, Hera, Kone, L'Oréal, Royal Unibrew, SwissLife und Unibail Rodamco Westfield aufgenommen haben. Wir behalten ein defensiv ausgerichtetes Portfolio mit einer Dividendenrendite von 3,7 % bei.

Die Europäische Zentralbank hat im ersten Halbjahr 2025 den 2024 begonnenen Zyklus der Leitzinssenkungen fortgesetzt und seitdem eine Pause eingelegt, da sich die Inflation und die Erwartungen bei etwa 2 % stabilisiert haben. Der Aufwärtstrend der deutschen und französischen Staatsanleihen, der durch die Aussicht auf steigende Haushaltsdefizite angeheizt wurde, hat uns dazu veranlasst, uns zurückzuhalten. Im Investment-Grade-Segment der Unternehmensanleihen haben sich die Abstände innerhalb der Zinsstrukturkurve verstärkt, wobei die Renditen für kurze Laufzeiten leicht zurückgegangen sind (-20 Basispunkte bei 2 Jahren) und die Renditen für längere Laufzeiten gestiegen sind (+20 Basispunkte bei 5 Jahren). Wir haben diese Entwicklung begleitet, indem wir die aus Rückzahlungen stammenden liquiden Mittel nach und nach eingesetzt haben: Die Duration wurde somit auf 3,0 (gegenüber 1,7 Ende 2024) bei einer erwarteten Rendite von 3,2 % (gegenüber 3,3 % Ende 2024) erhöht. Das Anleihenportfolio besteht weiterhin überwiegend aus Investment-Grade-Anleihen und ist auf rund 30 Emittenten diversifiziert.

Aufgrund der Allokation ist der Beitrag der Anleihen zur Fondsperformance im Jahr 2025 deutlich höher als jener von Aktien, wobei die absoluten Renditen beider Anlageklassen bei über 4 % bzw. 10 % liegen. Die Anleihen (80 % des Nettovermögens) bilden für CLARTAN - PATRIMOINE eine Grundlage, die zu einer regelmäßigen Performance beitragen und die Volatilität begrenzen dürfte. Flexibilität und Vorsicht werden auch 2026 unsere Strategie bestimmen.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Nach einem schwierigen Geschäfts-jahr 2024 für CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, verzeichnete der Anteil C im Jahr 2025 einen Wertzuwachs von 7,7 %, wodurch sich seine absolute Rendite seit seiner Auflegung Ende 2020 auf +20,8 % belief.

An den Börsen sorgten die Anfang April von der Trump-Regierung angekündigten Zölle nach einem eher schleppenden Jahresbeginn für heftige Turbulenzen. Als die US-Regierung jedoch die Aufnahme von Verhandlungen mit ihren wichtigsten Partnern ankündigte, erholten sich die Aktienmärkte schnell, was unseren kleinen und mittleren Unternehmen einen Aufschwung bescherte. Die zweite Jahreshälfte verlief stabil, bis im Dezember bessere makroökonomische Nachrichten aus Europa und den Vereinigten Staaten zu einer Jahresendrallye führten.

Zu den Unternehmen, die im Jahresverlauf den größten Beitrag leisteten, gehörten solche, die von einem zyklischen Aufschwung profitierten, wie Kion mit seinen Gabelstaplern (+119 % im Jahresverlauf, +339 Basispunkte Beitrag) und GEA mit seinen Maschinen für die Lebensmittelindustrie (+23 % absolut im Jahresverlauf, +92 Basispunkte Beitrag), Unternehmen, die vom Übergang zu kohlenstoffärmerer Energie profitieren, wie der Kabelhersteller Prysmian (+43 % absolut im Jahresverlauf, +198 Basispunkte Beitrag) und der Multitechnik-Dienstleister Spie (+68 % absolut im Jahresverlauf, +149 Basispunkte Beitrag) sowie die Raiffeisenbank (+103 % absolut im Jahresverlauf, +250 Basispunkte Beitrag).

Umgekehrt verzeichneten der Ingenieurdienstleister Arcadis (-38 % im Jahresverlauf, -141 Basispunkte Beitrag) und der Geotechnikspezialist Fugro (-46 % absolut im Jahresverlauf, -107 Basispunkte Beitrag), die beide von Investitionen in erneuerbare Energien in den USA abhängig sind, leisteten einen negativen Beitrag. Hinzu kamen Unternehmen, die unter zyklischen Gegenwinden litten, wie Renault (-21 % absolut im Jahresverlauf, -69 Basispunkte Beitrag) und Soitec im Bereich Halbleitermaterialien (-57 % absolut im Jahresverlauf, -70 Basispunkte Beitrag), das im Laufe des Jahres verkauft wurde.

Nach diesem durchwachsenen Jahr 2025 für europäische Small- und Mid-Caps dürften diese 2026 von den ersten Auswirkungen des deutschen Konjunkturprogramms, sinkenden Energiekosten und ihren attraktiven Bewertungen profitieren.

Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf langfristige Wachstumstrends wie E-Mobilität (mit Knorr Bremse und MIPS), Kreislaufwirtschaft (mit Aquafil, Befesa und Tomra), die Modernisierung unserer Stromnetze (mit Prysmian, Nexans und NKT), nachhaltiges Bauen (mit Kingspan, Spie und Wienerberger) sowie intelligente Infrastrukturen und Gebäude (mit Kion, Munters und Spie).

Ende Dezember 2025 ist CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP zu 100 % in Aktien investiert, hält 45 Positionen, die mit dem 14,2-fachen ihres für die nächsten 12 Monate erwarteten Ergebnisses bewertet sind, und bietet eine Rendite von 2,8 %. Die kleinen und mittleren Kapitalisierungen, in die CLARTAN - ETHOS EUROPE SMALL & MID CAP investiert ist, liegen weiterhin deutlich hinter dem Rest des Marktes zurück und dürften daher in einer Phase des Konjunkturaufschwungs eine relative Outperformance erzielen.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Im Jahr 2025 erzielte der Fonds eine Performance von +9,5 %. Die Aktienquote entwickelte sich von 60 % auf rund 55 % zum Jahresende, gegenüber einem satzungsmäßigen Maximum von 70 %.

Der Anteil der Clartan-Fonds blieb stabil bei etwa 21 % (CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE und CLARTAN - PATRIMOINE).

Die wichtigsten Performancebeiträge in diesem Jahr kamen von Axiom European Banks (+65,6 %), Moneta Micro Entreprises (+29,8 %) und CLARTAN - VALEURS I (+23,1 %), während die Fonds Lazard Franchise (-8,5 %) und Dodge & Cox (-1,6 %) die Performance belasteten.

Das erste Quartal verlief für das Portfolio positiv, insbesondere aufgrund der europäischen Ausrichtung, die von angekündigten Konjunkturprogrammen in Deutschland in den Bereichen Verteidigung, Industrie und Infrastruktur profitierte. Im März entschieden wir uns nach der Veröffentlichung schwacher Daten zum Vertrauen von US-Verbrauchern und Unternehmen, die Exponierung in den USA zu reduzieren. Die Fonds Vanguard US Opportunities und JPM US Value wurden daher zugunsten der zyklischen europäischen Fonds BGF European Value und R-co Conviction Equity Value umgeschichtet.

Im zweiten Quartal haben wir nach dem von Donald Trump initiierten „Liberation Day“ die US-Exponierung erneut reduziert, indem wir den Fonds Constance Be World veräußerten und die freigesetzten Mittel in eine neue Position investierten: DWS German Equities, um die Deutschland-Exponierung des Portfolios zu erhöhen. Anfang Mai führten Belastungen des US-Dollars zu einer weiteren Reduzierung der US-Aktienquote. Dodge & Cox US Equities wurde entsprechend reduziert und die Mittel vorübergehend im Fonds Exane Pléiade geparkt.

Anfang Juni haben wir angesichts der Konjunkturprogramme in Deutschland und der positiven Perspektiven für die Eurozone die europäische Ausrichtung weiter verstärkt. Der Fonds Avaron Emerging Europe wurde neu ins Portfolio aufgenommen, um die Exponierung gegenüber Ländern im Umfeld Deutschlands wie Polen zu erhöhen.

Im dritten Quartal haben wir uns aus dem deutschen Aktienfonds DWS German Equities zurückgezogen, nachdem es zu einem abrupten Wechsel im Managementteam gekommen war. Anschließend wurde die Deutschland-Exponierung über einen ETF von Amundi, der den DAX abbildet, wieder aufgebaut.

Im letzten Quartal haben wir eine Position im ETF MSCI Emerging Asia aufgebaut, um von der Erholung der asiatischen Märkte zu profitieren. Dieser Kauf wurde durch die Reduzierung eines europäischen Aktienfonds, DNCA Value Europe, finanziert. Angesichts der starken Entwicklung des europäischen Bankensektors haben wir Gewinne realisiert, indem wir die Position in Axiom European Banks reduziert haben. Den verbleibenden Anteil halten wir aufgrund weiterhin attraktiver Bewertungen.

Im Laufe des Jahres hielten wir zudem eine Allokation in Anleihefonds mit hoher Bonität (Investment Grade). Darüber hinaus wurde infolge von Mittelzuflüssen eine Position im Fonds R-co Target 2030 aufgebaut.

Luxemburg, den 3. Februar 2026

Der Verwaltungsrat

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

Prüfungsvermerk

An den Anteilinhaber des
CLARTAN

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CLARTAN (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierte Vermögensaufstellung des Fonds und der vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 30. März 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Antoine Geoffroy

CLARTAN

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.013.935.402,03
Bankguthaben	16.920.892,48
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.029.771,45
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.208.596,57
Gesamtaktiva	1.034.094.662,53

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	29.373,54
Sonstige Verbindlichkeiten	1.613.487,50
Gesamtpassiva	1.642.861,04
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.032.451.801,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	18.789.617,89
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.560.976,40
Bankzinsen	382.927,68
Andere erhaltene Kommissionen	363,36
Gesamterträge	23.733.885,33

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	14.431.018,58
Gewinnbeteiligung des Anlageberaters	2.465,75
Depotgebühren	384.420,86
Bankspesen und sonstige Gebühren	135.012,09
Transaktionskosten	1.014.684,95
Zentralverwaltungsaufwand	470.007,75
Honorare externer Dienstleister	63.290,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand	205.540,92
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	421.483,69
Andere Steuern	8.250,60
Bezahlte Bankzinsen	3,77
Sonstige Aufwendungen	465.485,13
Gesamtaufwendungen	17.601.664,44

Summe der Nettoerträge 6.132.220,92

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	36.565.301,75
- aus Devisentermingeschäften	-181,86
- aus Devisengeschäften	-197.562,01
Realisiertes Ergebnis	42.499.778,80

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	101.015.941,13
Ergebnis	143.515.719,93

Ausschüttungen -259.766,82

Wiederanlage von Anteilen 772,60

Zeichnung von Anteilen 171.125.122,24

Rücknahme von Anteilen -158.203.543,18

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 156.178.304,77

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 876.273.496,72

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.032.451.801,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	702.486.195,61
Bankguthaben	7.994.514,39
Ausstehende Zeichnungsbeträge	938.776,16
Forderungen aus Wertpapiererträgen	235.742,08
Gesamtaktiva	711.655.228,24

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	1.187.208,30
Gesamtpassiva	1.187.208,30
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	710.468.019,94

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	2.885.774,6366	EUR	214,27	618.343.567,52
D	42.462,4807	EUR	143,32	6.085.775,05
I	41.161,3113	EUR	2.070,88	85.240.182,79
K	692,0000	EUR	1.153,89	798.494,58
				710.468.019,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	14.998.233,03
Bankzinsen	141.778,69
Gesamterträge	15.140.011,72

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	10.527.629,73
Gewinnbeteiligung des Anlageberaters	2.465,75
Depotgebühren	241.574,48
Bankspesen und sonstige Gebühren	77.839,44
Transaktionskosten	645.754,05
Zentralverwaltungsaufwand	156.162,07
Honorare externer Dienstleister	44.453,47
Sonstiger Verwaltungsaufwand	88.409,79
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	284.702,47
Andere Steuern	4.387,22
Sonstige Aufwendungen	306.898,56
Gesamtaufwendungen	12.380.277,03

Summe der Nettoerträge	2.759.734,69
------------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	27.684.406,86
- aus Devisentermingeschäften	-72,79
- aus Devisengeschäften	-155.697,04

Realisiertes Ergebnis	30.288.371,72
-----------------------	---------------

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	94.366.473,66
--------------------	---------------

Ergebnis	124.654.845,38
----------	----------------

Ausschüttungen	-214.579,72
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	119.362.796,33
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-90.441.313,97
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	153.361.748,02
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	557.106.271,92
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	710.468.019,94
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	538.212.072,69	557.106.271,92	710.468.019,94

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	163,24	175,19	214,27
D	EUR	117,96	121,93	143,32
I	EUR	1.557,67	1.682,39	2.070,88
K	EUR	-	-	1.153,89

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	22,80	7,32	22,31
D	EUR	22,81	7,31	22,31
I	EUR	23,59	8,01	23,09

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	2.713.900,0647	486.599,9986	-314.725,4267	2.885.774,6366
D	41.938,0429	8.095,9549	-7.571,5171	42.462,4807
I	45.492,8405	11.994,5853	-16.326,1145	41.161,3113
K	-	837,0000	-145,0000	692,0000

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2025 (ungeprüft)	Kennzahl des Erfolgshonorars (in %)	(in %)
C	-	1,99
D	-	1,99
I	-	1,36
K	*	0,45

* annualisiert

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

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

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

CLARTAN - VALEURS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	290.638	ABB Ltd Reg	16.821.625,49	18.499.163,15	2,60
CHF	79.780	Co Financière Richemont SA	12.585.500,70	14.752.988,10	2,08
CHF	12.366	Geberit AG Reg	8.114.399,81	8.235.157,97	1,16
CHF	1.854	Givaudan SA Reg	8.284.038,40	6.269.021,10	0,88
CHF	140.568	Novartis AG Reg	9.483.728,71	16.558.778,74	2,33
CHF	12.900	Sika Ltd	3.449.157,27	2.254.454,81	0,32
			58.738.450,38	66.569.563,87	9,37
EUR	27.648	Adidas AG Reg	4.404.659,34	4.673.894,40	0,66
EUR	146.248	Airbus SE	15.461.666,81	29.015.603,20	4,08
EUR	55.429	Allianz SE Reg	13.159.923,64	21.645.024,50	3,05
EUR	32.973	ASML Holding NV	19.512.435,57	30.381.322,20	4,28
EUR	3.470.794	Banco Santander Reg SA	16.160.244,10	34.950.895,58	4,92
EUR	72.631	BNP Paribas SA A	3.645.442,16	5.867.858,49	0,83
EUR	43.023	Dassault Aviation SA	10.140.174,93	11.779.697,40	1,66
EUR	28.192	Dassault Systemes SA	1.149.633,79	672.097,28	0,09
EUR	65.653	EssilorLuxottica SA	13.547.383,11	17.719.744,70	2,49
EUR	27.889	Euronext NV	3.630.235,19	3.569.792,00	0,50
EUR	626.524	Galp Energia SGPS SA B	12.040.422,42	9.166.046,12	1,29
EUR	435	Hermes Intl SA	1.123.245,44	923.070,00	0,13
EUR	1.074.442	Iberdrola SA	15.724.109,29	19.839.571,53	2,79
EUR	169.688	Industria de Diseno Textil SA	7.733.640,91	9.560.221,92	1,35
EUR	47.222	Infineon Technologies AG Reg	1.815.959,79	1.781.686,06	0,25
EUR	5.504.207	Intesa Sanpaolo SpA	13.681.682,86	32.590.409,65	4,59
EUR	188.513	Kingspan Group	12.087.060,07	13.978.238,95	1,97
EUR	156.282	Legrand Holding SA	14.493.208,76	19.886.884,50	2,80
EUR	62.685	Publicis Groupe SA	2.432.329,95	5.555.144,70	0,78
EUR	54.890	SAFRAN SA	13.978.195,06	16.324.286,00	2,30
EUR	621.381	Shell Plc	14.088.804,01	19.557.966,98	2,75
EUR	74.261	Thales SA	12.147.047,46	17.065.177,80	2,40
EUR	265.894	Totalenergies SE	12.438.990,17	14.781.047,46	2,08
EUR	445.164	Unicredit SpA Reg	5.389.689,75	31.571.030,88	4,44
EUR	564.706	Universal Music Group NV	12.515.490,85	12.553.414,38	1,77
			252.501.675,43	385.410.126,68	54,25
GBP	128.934	AstraZeneca Plc	17.498.257,08	20.363.798,96	2,87
GBP	4.184.741	Barclays Plc	18.202.131,19	22.811.665,44	3,21
GBP	99.213	Relx Plc	4.597.725,79	3.431.646,97	0,48
GBP	187.415	Rio Tinto Plc	11.166.202,16	12.866.136,78	1,81
			51.464.316,22	59.473.248,15	8,37
NOK	1.938.963	Norsk Hydro ASA	12.473.217,89	12.801.949,07	1,80
SEK	604.361	Assa Abloy AB B	14.505.448,07	20.043.641,99	2,82
SEK	1.190.934	Atlas Copco AB A	16.532.829,89	18.273.987,42	2,57
SEK	486.731	Boliden AB	13.256.420,42	23.172.431,62	3,26
SEK	264.278	Epiroc AB A	5.321.320,05	5.126.018,84	0,72
			49.616.018,43	66.616.079,87	9,37
USD	29.353	CrowdStrike Holdings Inc Reg	7.938.117,37	11.717.203,68	1,65
USD	86.422	Fortinet Inc	7.790.481,68	5.844.137,80	0,82
USD	36.744	Intuitive Surgical Inc	14.955.347,77	17.721.478,19	2,49
USD	19.890	Linde Plc	7.497.600,68	7.222.087,29	1,02
USD	141.969	Micron Technology Inc	13.687.294,97	34.505.128,41	4,86

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	213.319	On Holding AG Partizsch	7.981.811,10	8.443.385,10	1,19
USD	79.890	ServiceNow Inc Reg	11.663.433,85	10.421.825,00	1,47
USD	71.784	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	9.956.637,68	13.048.024,18	1,84
			81.470.725,10	108.923.269,65	15,34
Summe Aktien			506.264.403,45	699.794.237,29	98,50
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.691.958,32	0,38
Summe Investmentfonds (OGAW)			2.156.883,48	2.691.958,32	0,38
Summe des Wertpapierbestandes			508.421.286,93	702.486.195,61	98,88
Bankguthaben				7.994.514,39	1,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-12.690,06	-0,01
Gesamt				710.468.019,94	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - VALEURS

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	26,92 %
Finanzen	21,54 %
Technologien	13,90 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,45 %
Rohstoffe	9,09 %
Gesundheitswesen	7,69 %
Energie	6,12 %
Dienstprogramme	2,79 %
Investmentfonds	0,38 %
Gesamt	<u>98,88 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	15,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,13 %
Vereinigtes Königreich	12,14 %
Niederlande	10,63 %
Schweiz	10,56 %
Schweden	9,37 %
Spanien	9,06 %
Italien	9,03 %
Deutschland	3,96 %
Irland	1,97 %
Norwegen	1,80 %
Portugal	1,29 %
Luxemburg	0,38 %
Gesamt	<u>98,88 %</u>

CLARTAN - EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	69.122.315,68
Bankguthaben	2.365.387,60
Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.365,30
Gesamtaktiva	71.492.068,58

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	128.257,70
Gesamtpassiva	128.257,70
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	71.363.810,88

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	197.767,2027	EUR	342,78	67.789.864,60
D	2.138,4690	EUR	93,53	200.011,72
I	2.494,1280	EUR	1.352,75	3.373.934,56
				71.363.810,88

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	1.905.623,56
Bankzinsen	43.296,00
Gesamterträge	1.948.919,56

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.233.750,77
Depotgebühren	32.061,37
Bankspesen und sonstige Gebühren	15.143,34
Transaktionskosten	191.792,54
Zentralverwaltungsaufwand	60.756,57
Honorare externer Dienstleister	4.155,94
Sonstiger Verwaltungsaufwand	29.680,40
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	33.560,47
Andere Steuern	958,67
Bezahlte Bankzinsen	3,77
Sonstige Aufwendungen	48.608,78
Gesamtaufwendungen	1.650.472,62

Summe der Nettoerträge	298.446,94
------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.333.841,88
- aus Devisengeschäften	-38.932,72
Realisiertes Ergebnis	4.593.356,10

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.584.245,27
Ergebnis	7.177.601,37

Ausschüttungen	-6.868,08
----------------	-----------

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	6.259.104,22
------------------------	--------------

Rücknahme von Anteilen	-9.388.014,92
------------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	4.041.822,59
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	67.321.988,29
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	71.363.810,88
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	78.284.272,47	67.321.988,29	71.363.810,88

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	324,13	309,33	342,78
D	EUR	94,85	87,39	93,53
I	EUR	1.263,20	1.213,12	1.352,75

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	15,32	-4,57	10,81
D	EUR	15,31	-4,56	10,82
I	EUR	16,05	-3,96	11,51

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	202.338,5553	18.164,8820	-22.736,2346	197.767,2027
D	2.244,4690	10,0000	-116,0000	2.138,4690
I	3.739,3929	234,4960	-1.479,7609	2.494,1280

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2025 (ungeprüft)	(in %)
C	2,08
D	2,08
I	1,45

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

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

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

CLARTAN - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	11.265	Co Financière Richemont SA	1.659.146,89	2.083.133,75	2,92
CHF	18.738	Nestlé SA Reg	1.757.510,25	1.585.805,53	2,22
CHF	7.950	Swatch Group AG	2.182.234,39	1.437.651,05	2,02
			5.598.891,53	5.106.590,33	7,16
EUR	8.349	Airbus SE	1.151.822,09	1.656.441,60	2,32
EUR	30.133	Amadeus IT Group SA A	2.076.450,20	1.893.557,72	2,65
EUR	19.363	Arcadis NV	859.840,32	688.161,02	0,96
EUR	40.680	Arkema	3.148.906,94	2.121.462,00	2,97
EUR	3.514	ASML Holding NV	2.438.277,78	3.237.799,60	4,54
EUR	16.913	BioMerieux SA	1.730.939,40	1.865.503,90	2,61
EUR	53.640	Bouygues SA	1.783.870,53	2.378.934,00	3,33
EUR	16.231	Cie de Saint-Gobain SA	1.193.878,84	1.411.447,76	1,98
EUR	8.143	Dassault Aviation SA	1.170.560,60	2.229.553,40	3,12
EUR	20.752	Dassault Systemes SA	711.503,04	494.727,68	0,69
EUR	38.927	De'Longhi SpA	1.233.107,28	1.420.835,50	1,99
EUR	14.106	Euronext NV	1.501.739,46	1.805.568,00	2,53
EUR	8.597	Gaztransport et technigaz SA	690.499,07	1.346.290,20	1,89
EUR	74.565	Imerys SA	2.485.085,85	1.785.086,10	2,50
EUR	37.164	Industria de Diseno Textil SA	1.744.057,39	2.093.819,76	2,93
EUR	37.480	Kingspan Group	2.513.667,63	2.779.142,00	3,89
EUR	57.480	Kion Group AG	2.074.513,87	3.923.010,00	5,50
EUR	20.380	Knorr Bremse AG Bearer	1.790.840,30	1.939.157,00	2,72
EUR	3.805	L'Oréal SA	1.328.874,78	1.394.913,00	1,96
EUR	8.803	Legrand Holding SA	792.393,23	1.120.181,75	1,57
EUR	11.987	Nexans SA	1.201.686,44	1.507.964,60	2,11
EUR	8.722	Prysmian SpA	574.884,46	753.406,36	1,06
EUR	26.191	Publicis Groupe SA	2.106.015,16	2.321.046,42	3,25
EUR	49.707	Renault SA	1.906.298,38	1.760.621,94	2,47
EUR	10.922	Reply SpA Reg	1.655.593,65	1.252.753,40	1,76
EUR	27.394	Sanofi SA	2.724.449,23	2.266.031,68	3,18
EUR	219.394	SMCP SA	1.308.426,22	1.377.794,32	1,93
EUR	20.102	Soitec	1.754.698,84	466.165,38	0,65
EUR	29.562	Spie SAS	932.489,24	1.456.224,12	2,04
EUR	8.824	STEF SA	591.876,60	1.159.473,60	1,63
EUR	74.746	Technip Energies NV	962.128,77	2.427.750,08	3,40
EUR	8.214	Thales SA	1.793.799,13	1.887.577,20	2,65
			49.933.174,72	56.222.401,09	78,78
GBP	558.157	Page Gr Plc	2.624.740,20	1.504.838,57	2,11
NOK	330.909	Norsk Hydro ASA	1.901.751,12	2.184.817,43	3,06
USD	11.391	Accenture Plc	3.082.157,92	2.602.576,26	3,65
			63.140.715,49	67.621.223,68	94,76
Summe Aktien					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.501.092,00	2,10
			1.200.000,00	1.501.092,00	2,10
Summe Investmentfonds (OGAW)					
Summe des Wertpapierbestandes			64.340.715,49	69.122.315,68	96,86

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
		Bankguthaben		2.365.387,60	3,31
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-123.892,40	-0,17
		Gesamt		<u>71.363.810,88</u>	<u>100,00</u>

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - EUROPE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	36,99 %
Nachhaltige Konsumgüter	17,51 %
Technologien	13,94 %
Rohstoffe	8,53 %
Gesundheitswesen	5,79 %
Energie	5,29 %
Nicht zyklische Konsumgüter	4,18 %
Finanzen	2,53 %
Investmentfonds	2,10 %
Gesamt	<u>96,86 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	45,93 %
Niederlande	10,35 %
Deutschland	8,22 %
Irland	7,54 %
Schweiz	7,16 %
Spanien	5,58 %
Italien	4,81 %
Norwegen	3,06 %
Vereinigtes Königreich	2,11 %
Luxemburg	2,10 %
Gesamt	<u>96,86 %</u>

CLARTAN - FLEXIBLE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	53.942.339,23
Bankguthaben	1.392.295,07
Ausstehende Zeichnungsbeträge	5.846,81
Forderungen aus Wertpapiererträgen	292.577,40
Gesamtaktiva	55.633.058,51

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	86.985,19
Gesamtpassiva	86.985,19
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	55.546.073,32

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	338.556,4162	EUR	147,26	49.857.239,44
D	684,0008	EUR	101,33	69.306,70
I	7.047,8760	EUR	797,33	5.619.527,18
				55.546.073,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	681.761,66
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	614.435,04
Bankzinsen	56.551,08
Gesamterträge	1.352.747,78

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	806.660,29
Depotgebühren	23.214,79
Bankspesen und sonstige Gebühren	13.476,60
Transaktionskosten	67.845,24
Zentralverwaltungsaufwand	57.598,63
Honorare externer Dienstleister	3.137,29
Sonstiger Verwaltungsaufwand	26.006,52
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	24.352,72
Andere Steuern	517,35
Sonstige Aufwendungen	26.164,88
Gesamtaufwendungen	1.048.974,31

Summe der Nettoerträge	303.773,47
------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.093.560,52
- aus Devisengeschäften	-21,97
Realisiertes Ergebnis	1.397.312,02

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.505.028,82
Ergebnis	2.902.340,84

Ausschüttungen	-2.283,04
----------------	-----------

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	19.166.660,20
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-13.508.522,04
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	8.558.195,96
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	46.987.877,36
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	55.546.073,32
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	45.769.721,06	46.987.877,36	55.546.073,32

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	128,70	138,92	147,26
D	EUR	93,94	99,47	101,33
I	EUR	68.949,88	74.819,66	** 797,33

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	9,51	7,94	6,00
D	EUR	9,51	7,94	6,01
I	EUR	10,09	8,51	6,57

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	298.596,9253	126.848,2977	-86.888,8068	338.556,4162
D	562,0008	262,0000	-140,0000	684,0008
I	72,8428	* 7.933,3840	-958,3516	* 7.047,8760

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2025 (ungeprüft)	(in %)
C	1,90
D	1,90
I	1,37

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	2,98	25.04.2025
D	EUR	1,0084	01.10.2025

* die Anzahl der ausgegebenen und im Umlauf befindlichen Anteile am Ende des Geschäftsjahres berücksichtigt die Teilung vom 15.10.2025 im Verhältnis 1:100.

** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Teilung vom 15.10.2025 im Verhältnis 1:100.

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

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

CLARTAN - FLEXIBLE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	13.484	ABB Ltd Reg	790.722,06	858.259,13	1,54
CHF	5.062	Co Financière Richemont SA	657.285,03	936.069,51	1,68
CHF	1.018	Geberit AG Reg	635.242,12	677.938,77	1,22
CHF	9.646	Novartis AG Reg	668.731,68	1.136.289,77	2,05
CHF	829	Swiss Life Holding Reg	730.839,68	816.884,05	1,47
			3.482.820,57	4.425.441,23	7,96
DKK	11.243	Royal Unibrew A/S	806.058,08	864.860,99	1,56
EUR	2.397	Allianz SE Reg	724.454,71	936.028,50	1,68
EUR	10.271	Amadeus IT Group SA A	730.284,79	645.429,64	1,16
EUR	16.741	Arcadis NV	716.579,08	594.975,14	1,07
EUR	8.008	BioMerieux SA	772.595,51	883.282,40	1,59
EUR	34.818	Bureau Veritas SA	1.028.488,25	946.353,24	1,70
EUR	3.583	Dassault Aviation SA	794.623,99	981.025,40	1,77
EUR	12.437	Eurofins Scientific SE	748.843,75	776.068,80	1,40
EUR	7.547	Euronext NV	656.546,12	966.016,00	1,74
EUR	4.916	Gaztransport et technigaz SA	431.406,56	769.845,60	1,39
EUR	14.603	GEA Group AG	693.772,97	844.053,40	1,52
EUR	50.477	Getlink SE	843.214,41	794.003,21	1,43
EUR	222.294	Hera SpA	918.383,46	893.621,88	1,61
EUR	58.588	Iberdrola SA	773.464,10	1.081.827,42	1,95
EUR	18.181	Industria de Diseno Textil SA	843.561,77	1.024.317,54	1,84
EUR	11.946	Kingspan Group	795.227,17	885.795,90	1,59
EUR	17.007	Kone Oyj B	871.251,65	1.029.943,92	1,85
EUR	1.790	L'Oréal SA	612.095,25	656.214,00	1,18
EUR	10.470	Prysmian SpA	454.128,78	904.398,60	1,63
EUR	9.881	Publicis Groupe SA	899.068,08	875.654,22	1,58
EUR	3.996	Reply SpA Reg	588.141,29	458.341,20	0,82
EUR	5.648	Sanofi SA	559.284,52	467.202,56	0,84
EUR	22.649	Spie SAS	594.925,58	1.115.689,74	2,01
EUR	4.429	STEF SA	359.825,03	581.970,60	1,05
EUR	24.395	Technip Energies NV	493.652,15	792.349,60	1,43
EUR	3.775	Thales SA	438.466,28	867.495,00	1,56
EUR	9.670	Unibail-Rodamco-Westfield	799.911,42	896.989,20	1,61
EUR	23.450	Veolia Environnement SA	679.345,71	696.934,00	1,25
			18.821.542,38	22.365.826,71	40,25
GBP	6.762	AstraZeneca Plc	871.591,18	1.067.988,34	1,92
GBP	4.903	Relx Plc	182.435,37	169.588,31	0,31
			1.054.026,55	1.237.576,65	2,23
USD	4.284	IBM Corp	702.055,05	1.080.612,82	1,95
USD	2.411	Ralph Lauren Corp A	250.908,80	726.010,14	1,31
USD	12.502	Service Corp Intl	832.006,84	830.095,32	1,49
USD	5.647	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	457.204,54	1.026.443,12	1,85
			2.242.175,23	3.663.161,40	6,60
Summe Aktien			26.406.622,81	32.556.866,98	58,60
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	991.152,00	1.035.345,00	1,86
EUR	800.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800.320,00	800.828,00	1,44
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	841.720,00	856.764,00	1,54
EUR	400.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	421.920,00	408.382,00	0,73
EUR	800.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 2 24/30.09.30	813.120,00	820.488,00	1,48
EUR	800.000	Barry Callebaut Serv NV 4.25% 25/19.08.31	817.544,00	821.176,00	1,48
EUR	600.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	819.000,00	928.224,00	1,67

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	1.000.000	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	1.009.400,00	1.019.080,00	1,83
EUR	900.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03.26	872.460,00	899.901,00	1,62
EUR	500.000	Brenntag Finance BV 3.875% EMTN 24/24.04.32	507.295,00	505.390,00	0,91
EUR	1.500.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	1.286.250,00	1.342.710,00	2,42
EUR	1.000.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	1.031.500,00	992.625,00	1,79
EUR	800.000	Imerys SA 4% EMTN 25/21.11.32	800.328,00	794.632,00	1,43
EUR	400.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	417.584,00	420.388,00	0,76
EUR	500.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	451.250,00	498.815,00	0,90
EUR	500.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	508.700,00	525.772,50	0,95
EUR	330.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	326.881,50	337.169,25	0,61
EUR	1.000.000	RCI Banque SA 4.125% 24/04.04.31	1.010.710,00	1.024.550,00	1,84
EUR	450.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	418.455,00	443.497,50	0,80
EUR	1.000.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	1.009.358,00	1.016.500,00	1,83
EUR	1.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	858.220,00	960.860,00	1,73
EUR	900.000	Unibail Rodamco Westfield SE 1.375% EMTN 20/04.12.31	794.137,50	792.810,00	1,43
EUR	1.000.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	995.920,00	975.360,00	1,76
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	898.390,00	978.810,00	1,76
Summe Anleihen			18.701.615,00	19.200.077,25	34,57
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	1.020.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	1.061.802,00	1.059.576,00	1,91
Summe Anleihen			1.061.802,00	1.059.576,00	1,91
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	1.125.819,00	2,03
Summe Investmentfonds (OGAW)			900.000,00	1.125.819,00	2,03
Summe des Wertpapierbestandes			47.070.039,81	53.942.339,23	97,11
Bankguthaben				1.392.295,07	2,51
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				211.439,02	0,38
Gesamt				55.546.073,32	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - FLEXIBLE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	29,07 %
Finanzen	26,10 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,85 %
Gesundheitswesen	7,80 %
Nicht zyklische Konsumgüter	5,71 %
Dienstprogramme	4,81 %
Energie	4,55 %
Technologien	4,24 %
Rohstoffe	3,95 %
Investmentfonds	2,03 %
Gesamt	<u>97,11 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	41,98 %
Niederlande	10,96 %
Schweiz	7,96 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,60 %
Italien	4,96 %
Spanien	4,95 %
Rumänien	3,75 %
Luxemburg	3,43 %
Deutschland	3,20 %
Vereinigtes Königreich	2,23 %
Dänemark	2,17 %
Finnland	1,85 %
Irland	1,59 %
Belgien	1,48 %
Gesamt	<u>97,11 %</u>

CLARTAN - PATRIMOINE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	143.028.598,99
Bankguthaben	4.841.552,90
Ausstehende Zeichnungsbeträge	77.665,52
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.680.277,09
Gesamtaktiva	149.628.094,50

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	29.373,54
Sonstige Verbindlichkeiten	146.566,84
Gesamtpassiva	175.940,38
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	149.452.154,12

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	2.095.466,9385	EUR	62,78	131.561.320,35
D	24.599,9899	EUR	101,82	2.504.705,88
I	13.005,6393	EUR	1.183,04	15.386.127,89
				149.452.154,12

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	440.424,89
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.946.541,36
Bankzinsen	124.566,69
Gesamterträge	4.511.532,94

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.266.418,67
Depotgebühren	67.722,10
Bankspesen und sonstige Gebühren	19.540,53
Transaktionskosten	77.059,95
Zentralverwaltungsaufwand	98.491,95
Honorare externer Dienstleister	8.820,48
Sonstiger Verwaltungsaufwand	40.812,55
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	66.707,90
Andere Steuern	1.713,03
Sonstige Aufwendungen	52.208,81
Gesamtaufwendungen	1.699.495,97

Summe der Nettoerträge	2.812.036,97
------------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.819.577,35
- aus Devisengeschäften	528,02
Realisiertes Ergebnis	5.632.142,34

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-511.852,36
Ergebnis	5.120.289,98

Ausschüttungen	-24.060,28
----------------	------------

Wiederanlage von Anteilen	772,60
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	20.449.254,33
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-33.866.165,68
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-8.319.909,05
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	157.772.063,17
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	149.452.154,12
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	174.773.120,32	157.772.063,17	149.452.154,12

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	58,57	60,73	62,78
D	EUR	96,89	99,45	101,82
I	EUR	1.096,43	1.140,50	1.183,04

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	6,47	3,69	3,38
D	EUR	6,47	3,67	3,40
I	EUR	6,82	4,02	3,73

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiedergelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	2.332.820,0690	267.021,9747	-	-504.375,1052	2.095.466,9385
D	26.718,8170	3.371,0071	7,7415	-5.497,5757	24.599,9899
I	11.795,7568	3.022,8853	-	-1.813,0028	13.005,6393

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2025 (ungeprüft)	(in %)
C	1,11
D	1,11
I	0,78

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

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

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

CLARTAN - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	3.752	Co Financière Richemont SA	504.190,60	693.823,16	0,46
CHF	677	Geberit AG Reg	452.295,46	450.849,26	0,30
CHF	6.914	Novartis AG Reg	492.480,06	814.462,72	0,54
CHF	865	Swiss Life Holding Reg	760.049,64	852.357,91	0,57
			2.209.015,76	2.811.493,05	1,87
DKK	11.513	Royal Unibrew A/S	827.372,19	885.630,58	0,59
EUR	1.550	Allianz SE Reg	420.636,21	605.275,00	0,41
EUR	8.022	Amadeus IT Group SA A	567.782,88	504.102,48	0,34
EUR	7.944	BioMerieux SA	762.290,73	876.223,20	0,59
EUR	26.251	Bureau Veritas SA	773.525,28	713.502,18	0,48
EUR	3.070	Dassault Aviation SA	890.970,18	840.566,00	0,56
EUR	5.066	Euronext NV	586.786,66	648.448,00	0,43
EUR	2.751	Gaztransport et technigaz SA	226.290,68	430.806,60	0,29
EUR	6.496	GEA Group AG	318.558,31	375.468,80	0,25
EUR	27.013	Getlink SE	441.872,30	424.914,49	0,28
EUR	179.071	Hera SpA	746.369,72	719.865,42	0,48
EUR	57.180	Iberdrola SA	754.576,10	1.055.828,70	0,71
EUR	14.786	Industria de Diseno Textil SA	685.259,94	833.043,24	0,56
EUR	13.636	Kone Oyj B	707.215,53	825.796,16	0,55
EUR	2.196	L'Oréal SA	750.953,42	805.053,60	0,54
EUR	8.848	Publicis Groupe SA	821.965,10	784.109,76	0,52
EUR	2.174	Reply SpA Reg	322.068,33	249.357,80	0,17
EUR	4.082	Sanofi SA	398.760,77	337.663,04	0,23
EUR	2.493	STEF SA	198.043,79	327.580,20	0,22
EUR	1.987	Thales SA	297.437,01	456.612,60	0,31
EUR	8.225	Unibail-Rodamco-Westfield	681.233,44	762.951,00	0,51
EUR	17.895	Veolia Environnement SA	514.531,52	531.839,40	0,36
			11.867.127,90	13.109.007,67	8,79
GBP	4.394	AstraZeneca Plc	539.698,92	693.987,10	0,46
USD	3.289	IBM Corp	667.499,23	829.630,15	0,56
USD	10.122	Service Corp Intl	673.884,13	672.070,46	0,45
USD	3.511	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	602.440,76	638.186,96	0,43
			1.943.824,12	2.139.887,57	1,44
Summe Aktien			17.387.038,89	19.640.005,97	13,15
Anleihen					
EUR	6.000.000	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	5.945.520,00	6.212.070,00	4,16
EUR	5.000.000	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	5.002.000,00	5.005.175,00	3,35
EUR	1.600.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	1.655.360,00	1.713.528,00	1,15
EUR	3.200.000	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	3.366.172,00	3.267.056,00	2,19
EUR	3.700.000	Barry Callebaut Serv NV 4.25% 25/19.08.31	3.785.130,00	3.797.939,00	2,54
EUR	3.000.000	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	4.095.000,00	4.641.120,00	3,11
EUR	2.900.000	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	2.976.038,00	2.955.332,00	1,98
EUR	2.900.000	Brenntag Finance BV 3.875% EMTN 24/24.04.32	2.942.572,00	2.931.262,00	1,96
EUR	6.100.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	5.330.774,00	5.460.354,00	3,65
EUR	1.760.000	Eurofins Scientific SE 0.875% 21/19.05.31	1.511.224,00	1.538.055,20	1,03
EUR	2.800.000	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	2.885.150,00	2.779.350,00	1,86
EUR	1.500.000	Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29	1.580.250,00	1.559.542,50	1,04
EUR	2.300.000	Getlink SE 4.125% 25/15.04.30	2.326.605,29	2.362.387,50	1,58
EUR	3.000.000	Imerys SA 4% EMTN 25/21.11.32	2.999.280,00	2.979.870,00	1,99
EUR	3.000.000	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	3.101.215,00	3.152.910,00	2,11
EUR	2.300.000	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	2.075.750,00	2.294.549,00	1,54
EUR	1.500.000	Kingspan Securities Ireland DAC 3.5% EMTN 24/31.10.31	1.503.000,00	1.499.325,00	1,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	3.800.000	Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29	3.844.819,00	3.904.253,00	2,61
EUR	2.900.000	Nexans SA 4.125% 24/29.05.29	2.918.850,00	2.975.501,50	1,99
EUR	3.000.000	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	3.175.650,00	3.154.635,00	2,11
EUR	2.500.000	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2.500.386,20	2.554.312,50	1,71
EUR	3.000.000	Prysmian SpA 3.875% EMTN 24/28.11.31	2.990.400,00	3.096.090,00	2,07
EUR	1.000.000	Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1.057.500,00	1.052.500,00	0,70
EUR	2.600.000	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2.591.160,00	2.630.017,00	1,76
EUR	3.800.000	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3.475.100,00	3.782.387,00	2,53
EUR	3.600.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3.353.490,00	3.547.980,00	2,37
EUR	1.900.000	Société Générale SA VAR 25/15.07.31	1.884.458,00	1.925.232,00	1,29
EUR	2.600.000	Société Générale SA VAR EMTN Ser PA-212 / 25-12 25/01.03.32	2.584.127,00	2.585.856,00	1,73
EUR	3.000.000	Spie SAS 3.75% 25/28.05.30	3.015.000,00	3.033.885,00	2,03
EUR	3.000.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.650.500,00	2.918.910,00	1,95
EUR	3.600.000	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	3.633.840,00	3.659.400,00	2,45
EUR	1.500.000	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1.529.811,87	1.550.100,00	1,04
EUR	3.000.000	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	2.599.650,00	2.882.580,00	1,93
EUR	3.700.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3.489.840,00	3.694.413,00	2,47
EUR	3.100.000	Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3.250.660,00	3.187.559,50	2,13
EUR	3.800.000	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	3.781.104,00	3.706.368,00	2,48
EUR	4.000.000	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	3.532.000,00	3.915.240,00	2,62
Summe Anleihen			110.939.386,36	113.907.044,70	76,21
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	4.000.000	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	4.153.400,00	4.155.200,00	2,78
Summe Anleihen			4.153.400,00	4.155.200,00	2,78
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.691.958,32	1,80
EUR	3.300	Clartan Flexible I Cap	2.016.787,81	2.634.390,00	1,76
Summe Investmentfonds (OGAW)			4.173.671,29	5.326.348,32	3,56
Summe des Wertpapierbestandes			136.653.496,54	143.028.598,99	95,70
Bankguthaben				4.841.552,90	3,24
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.582.002,23	1,06
Gesamt				149.452.154,12	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - PATRIMOINE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	33,79 %
Industrie	27,70 %
Nachhaltige Konsumgüter	11,22 %
Rohstoffe	7,62 %
Nicht zyklische Konsumgüter	4,12 %
Investmentfonds	3,56 %
Gesundheitswesen	2,85 %
Energie	2,22 %
Dienstprogramme	1,55 %
Technologien	1,07 %
Gesamt	<u>95,70 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	46,70 %
Niederlande	15,43 %
Italien	8,86 %
Luxemburg	4,59 %
Rumänien	3,34 %
Deutschland	3,27 %
Belgien	2,54 %
Dänemark	2,30 %
Schweiz	1,87 %
Spanien	1,61 %
Finnland	1,59 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,44 %
Irland	1,00 %
Österreich	0,70 %
Vereinigtes Königreich	0,46 %
Gesamt	<u>95,70 %</u>

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	34.675.233,03
Bankguthaben	168.985,11
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.117,66
Gesamtaktiva	34.847.335,80

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	54.145,26
Gesamtpassiva	54.145,26
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	34.793.190,54

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	96.032,3226	EUR	120,78	11.598.560,90
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	19.099,4659	EUR	105,77	2.020.132,78
D	6.744,0010	EUR	100,30	676.406,52
I	16.402,6606	EUR	1.249,68	20.498.090,34
				34.793.190,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	763.574,75
Bankzinsen	13.710,32
Gesamterträge	777.285,07

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	517.841,60
Depotgebühren	15.629,59
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.377,63
Transaktionskosten	30.612,68
Zentralverwaltungsaufwand	69.753,18
Honorare externer Dienstleister	2.131,04
Sonstiger Verwaltungsaufwand	14.335,61
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	9.340,37
Andere Steuern	674,33
Sonstige Aufwendungen	29.649,40
Gesamtaufwendungen	698.345,43

Summe der Nettoerträge	78.939,64
------------------------	-----------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	277.086,51
- aus Devisentermingeschäften	-109,07
- aus Devisengeschäften	397,78
Realisiertes Ergebnis	356.314,86

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.400.723,95
Ergebnis	2.757.038,81

Ausschüttungen	-11.975,70
----------------	------------

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	4.853.328,04
------------------------	--------------

Rücknahme von Anteilen	-10.283.275,11
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-2.684.883,96
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	37.478.074,50
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	34.793.190,54
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	44.278.940,86	37.478.074,50	34.793.190,54

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	115,22	112,18	120,78
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	EUR	-	98,24	105,77
D	EUR	101,16	95,10	100,30
I	EUR	1.177,04	1.153,28	1.249,68

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	12,48	-2,64	7,67
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	EUR	-	-	7,66
D	EUR	12,48	-2,64	7,67
I	EUR	13,21	-2,02	8,36

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	122.049,5954	7.550,6717	-33.567,9445	96.032,3226
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	6.271,1013	24.667,9236	-11.839,5590	19.099,4659
D	6.752,0010	1.353,0000	-1.361,0000	6.744,0010
I	19.534,4995	1.123,9604	-4.255,7993	16.402,6606

TER pro Anteilklasse zum 31.12.2025 (ungeprüft) (in %)

C	2,24
Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière	2,24
D	2,24
I	1,60

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

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

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

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	7.517	Adecco Group SA Reg	198.704,45	186.794,32	0,54
CHF	15.856	Dormakaba Holding AG	879.421,63	1.097.515,82	3,15
CHF	1.861	Geberit AG Reg	971.983,76	1.239.336,00	3,56
CHF	1.853	Sonova Holding AG	521.904,06	412.464,71	1,19
CHF	6.681	Straumann Holding AG	796.068,00	671.117,45	1,93
CHF	319	Swiss Life Holding Reg	170.268,45	314.337,77	0,90
CHF	2.331	VAT Gr SA Reg	777.419,54	966.826,03	2,78
			4.315.769,89	4.888.392,10	14,05
DKK	4.583	Coloplast A/S B	368.352,65	335.300,82	0,96
DKK	999	NKT A/S Reg	104.444,86	106.810,63	0,31
			472.797,51	442.111,45	1,27
EUR	12.188	Alstom	317.058,08	306.771,96	0,88
EUR	277.678	Aquafil SpA	1.292.897,79	386.527,78	1,11
EUR	23.307	Arcadis NV	881.661,59	828.330,78	2,38
EUR	30.647	Befesa SA Reg	1.355.857,98	904.086,50	2,60
EUR	7.576	BioMerieux SA	762.811,82	835.632,80	2,40
EUR	14.025	Brenntag AG	888.819,74	695.079,00	2,00
EUR	50.807	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	512.112,11	335.834,27	0,96
EUR	28.756	Elis SA	493.980,69	697.620,56	2,00
EUR	8.436	Euronext NV	823.620,80	1.079.808,00	3,10
EUR	40.963	FinecoBank SPA	771.325,98	909.378,60	2,61
EUR	20.765	Fugro NV	402.965,38	176.294,85	0,51
EUR	24.060	GEA Group AG	915.822,06	1.390.668,00	4,00
EUR	317.541	Hera SpA	1.082.208,23	1.276.514,82	3,67
EUR	36.794	Jeronimo Martins SA Reg	791.704,37	745.446,44	2,14
EUR	16.367	Kingspan Group	1.242.421,88	1.213.613,05	3,49
EUR	23.428	Kion Group AG	757.131,98	1.598.961,00	4,60
EUR	8.340	Knorr Bremse AG Bearer	739.958,90	793.551,00	2,28
EUR	34.857	Mersen	1.174.396,32	831.339,45	2,39
EUR	12.411	Moncler SpA	722.340,72	681.612,12	1,96
EUR	9.838	Nexans SA	970.231,50	1.237.620,40	3,56
EUR	13.237	Prysmian SpA	476.203,99	1.143.412,06	3,29
EUR	2.589	Qiagen NV	102.612,17	100.595,60	0,29
EUR	38.308	Raiffeisen Bank Intl AG	523.468,53	1.467.196,40	4,22
EUR	18.640	Recordati Ind Chim e Farm SpA	853.748,14	904.785,60	2,60
EUR	6.186	Renault SA	206.076,61	219.108,12	0,63
EUR	29.170	Rexel SA	641.418,28	979.820,30	2,82
EUR	25.719	SCOR SE	650.163,59	739.164,06	2,12
EUR	2.535	Sopra Steria Group SA	540.501,68	391.911,00	1,13
EUR	21.509	Spie SAS	565.148,84	1.059.533,34	3,04
EUR	6.440	Veolia Environnement SA	161.623,68	191.396,80	0,55
EUR	35.013	Wienerberger AG	1.093.023,37	1.072.098,06	3,08
			22.713.316,80	25.193.712,72	72,41
GBP	27.413	Pearson Plc	265.174,32	329.665,08	0,95
GBP	103.023	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	500.606,98	559.293,29	1,61
			765.781,30	888.958,37	2,56
NOK	8.524	Borregaard ASA	137.263,59	143.505,46	0,41
NOK	52.523	Tomra Systems ASA	713.071,54	603.098,51	1,73
			850.335,13	746.603,97	2,14

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
SEK	20.367	MIPS AB Reg	760.988,19	665.120,53	1,91
SEK	72.016	Munters Group AB B Reg	713.478,03	1.143.962,06	3,29
SEK	31.877	Thule Group AB	903.454,80	706.371,83	2,03
			<u>2.377.921,02</u>	<u>2.515.454,42</u>	<u>7,23</u>
Summe des Wertpapierbestandes			31.495.921,65	34.675.233,03	99,66
Bankguthaben				168.985,11	0,49
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-51.027,60	-0,15
Gesamt				<u>34.793.190,54</u>	<u>100,00</u>

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	47,54 %
Finanzen	14,95 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,20 %
Gesundheitswesen	9,37 %
Rohstoffe	4,45 %
Technologien	4,28 %
Dienstprogramme	4,22 %
Energie	2,51 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,14 %
Gesamt	<u>99,66 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	21,52 %
Italien	15,24 %
Schweiz	14,05 %
Deutschland	12,88 %
Österreich	7,30 %
Schweden	7,23 %
Niederlande	6,28 %
Irland	3,49 %
Portugal	3,10 %
Luxemburg	2,60 %
Vereinigtes Königreich	2,56 %
Norwegen	2,14 %
Dänemark	1,27 %
Gesamt	<u>99,66 %</u>

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	10.680.719,49
Bankguthaben	158.157,41
Gesamtaktiva	10.838.876,90

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	10.324,21
Gesamtpassiva	10.324,21
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	10.828.552,69

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	5.281,1714	EUR	2.050,41	10.828.552,69
				10.828.552,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Erträge

Bankzinsen	3.024,90
Andere erhaltene Kommissionen	363,36
Gesamterträge	3.388,26

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	78.717,52
Depotgebühren	4.218,53
Bankspesen und sonstige Gebühren	634,55
Transaktionskosten	1.620,49
Zentralverwaltungsaufwand	27.245,35
Honorare externer Dienstleister	592,10
Sonstiger Verwaltungsaufwand	6.296,05
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	2.819,76
Sonstige Aufwendungen	1.954,70
Gesamtaufwendungen	124.099,05

Summe des Nettoverlustes	-120.710,79
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	356.828,63
- aus Devisengeschäften	-3.836,08

Realisiertes Ergebnis	232.281,76
-----------------------	------------

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	671.321,79
--------------------	------------

Ergebnis	903.603,55
----------	------------

Ausschüttungen	-
----------------	---

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	1.033.979,12
------------------------	--------------

Rücknahme von Anteilen	-716.251,46
------------------------	-------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	1.221.331,21
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	9.607.221,48
---	--------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	10.828.552,69
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	9.079.257,57	9.607.221,48	10.828.552,69

Wert pro Anteilklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	1.746,17	1.873,56	2.050,41

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
C	EUR	9,46	7,30	9,44

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	5.127,7960	521,2994	-367,9240	5.281,1714

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

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

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	7.505,817	Avaron Emerging Europe Fd C Cap	300.000,00	338.188,85	3,12
EUR	67	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	89.785,97	276.969,29	2,56
EUR	1.900	BlackRock Global Fds European Value D2 Cap	239.685,00	277.210,00	2,56
EUR	10.800	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	261.684,00	284.364,00	2,63
EUR	653	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	430.901,64	465.288,62	4,30
EUR	126	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	299.571,89	310.625,28	2,87
EUR	1.633	Centifolia I Cap	157.079,98	234.139,54	2,16
EUR	259,3845	Clartan Europe I Cap	286.720,55	351.331,12	3,24
EUR	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.003.435,22	1.119.055,40	10,33
EUR	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	393.633,94	684.827,70	6,32
EUR	4,47	CM-AM Mone Premium RC Cap	305.574,90	312.340,98	2,88
EUR	1.197	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	250.250,76	332.789,94	3,07
EUR	888,8145	DNCA Invest Value Europe I EUR Cap	200.967,19	287.629,26	2,66
EUR	4.128	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	197.063,19	253.995,84	2,35
EUR	36	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	509.373,08	530.714,52	4,90
EUR	684	Lazard Euro Credit SRI Cap	693.005,34	799.767,00	7,39
EUR	1.700	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	168.039,14	250.660,58	2,31
EUR	337	Moneta Micro Entreprises C Cap	298.069,76	779.524,81	7,20
EUR	508	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	513.019,04	610.661,72	5,64
EUR	4.000	R-co 3 SICAV Target 2030 IG P Cap	416.360,00	417.000,00	3,85
EUR	508	R-co Conviction Credit EUR Cap	527.733,26	626.760,24	5,79
EUR	2,45	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	492.755,93	638.897,01	5,90
Summe Investmentfonds (OGAW)			8.034.709,78	10.182.741,70	94,03
Indexfonds (OGAW)					
EUR	688	Amundi ETF DAX UCITS DR Dist	296.493,60	299.108,00	2,76
USD	15.200	Amundi Index Solutions MSCI EM As ESG BroTra UCITS ETF Cap	200.473,13	198.869,79	1,84
Summe Indexfonds (OGAW)			496.966,73	497.977,79	4,60
Summe des Wertpapierbestandes			8.531.676,51	10.680.719,49	98,63
Bankguthaben				158.157,41	1,46
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-10.324,21	-0,09
Gesamt				10.828.552,69	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,63 %
Gesamt	<u>98,63 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	46,44 %
Luxemburg	44,41 %
Irland	4,66 %
Estland	<u>3,12 %</u>
Gesamt	<u>98,63 %</u>

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

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

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

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

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

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

Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**a) Darstellung der Finanzberichte**

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

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

b) Bewertung der Aktiva

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

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

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

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

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

Im Fall von:

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

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

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

d) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren

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

e) Erträge des Wertpapierbestandes

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

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

/ (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Gründungskosten

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

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

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

h) Umrechnung von Fremdwährungen

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

i) Konsolidierung

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

j) Transaktionskosten

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

Die Transaktionsgebühren auf Anleihen sind im Einstandswert der Investitionen enthalten.

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

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

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

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2025

Teilfonds	Anteil- klassen	Währung	Jährlicher effektiver Satz der Verwaltungsvergütung
CLARTAN - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
	K	EUR	0,70 %
CLARTAN - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
CLARTAN - FLEXIBLE	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
CLARTAN - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
	Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière *	EUR	1,80 %
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

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

Erläuterung 4 - Performance Fee

Für den Teilfonds CLARTAN - VALEURS

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

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

- 5% für Anteilsklasse H
- 5% für Anteilsklasse J
- 10% für Anteilsklasse K
- 15% für Anteilsklasse L
- 20% für Anteilsklasse M

Die Performance Fee wird gemäß den folgenden Bedingungen erhoben:

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

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

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

Teilfonds	Anteilklasse	Betrag der Performance Fee in der Teilfondswährung	Verhältnis der Performance Fee in % des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens
CLARTAN - VALEURS	K	2.465,75 EUR	0,45%
		2.465,75 EUR	

Erläuterung 5 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

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

Erläuterung 6 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

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

Erläuterung 7 - Depotgebühren und Zentralverwaltungsaufwand

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

- Verwahrungskosten
- Depotkosten
- Gebühren für die Aufsicht der Liquidationsströme

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

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

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

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

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

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

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

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

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

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

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

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

Erläuterung 10 - Jährliche belgische Steuer

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

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

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

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2025

Erläuterung 11 - Wertpapierbestandsveränderungen

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

Erläuterung 12 - Kreuz-Investitionen

Gemäß Art. 181 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, investierten die Teilfonds CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - FLEXIBLE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED zum 31. Dezember 2025 in die unten aufgelisteten Teilfonds:

Teilfonds	Anzahl	Bezeichnung	Währung des Teilfonds	Marktwert	% des Nettovermögens
CLARTAN - EUROPE	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.501.092,00	2,10%
CLARTAN - VALEURS	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.691.958,32	0,38%
CLARTAN - FLEXIBLE	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.125.819,00	2,03%
CLARTAN - PATRIMOINE	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.691.958,32	1,80%
CLARTAN - PATRIMOINE	3.300	Clartan Flexible I Cap	EUR	2.634.390,00	1,76%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	259,3845	Clartan Europe I Cap	EUR	351.331,12	3,24%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	945,9231	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.119.055,40	10,33%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	329,7641	Clartan Valeurs I Cap	EUR	684.827,70	6,32%
				12.800.431,86	27,96%*

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

Zum 31. Dezember 2025 belief sich die Gesamtinvestition zwischen den Teilfonds auf EUR 12.800.431,86 und demzufolge würde das gesamte globale Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode ohne Kreuzinvestitionen, EUR 1.019.651.369,63 betragen.

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

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

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

Erläuterung 13 - Informationen zur Nachhaltigkeit

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

Erläuterung 14 - Ereignisse

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

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

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

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

Am 15. Oktober 2025 wurde die Anteilsklasse I im Teilfonds CLARTAN - FLEXIBLE geteilt.

Zu diesem Datum erhielt jeder Anteilinhaber, der ursprünglich einen Anteil der Klasse I hielt, 100 Anteile der Klasse I infolge der Teilung. Dementsprechend wurde der Nettoinventarwert je Anteil durch 100 geteilt.

Am 16. September 2025 beschloss der Verwaltungsrat, den Anteilinhabern der Anteilsklasse CLARTAN - FLEXIBLE D zu Beginn jedes Vierteljahres eine Dividende in Höhe von 1% des Nettoinventarwerts (NIW) pro Anteil auszuschütten.

Ein neuer Prospekt datiert vom 30. Dezember 2025 wurde von der CSSF genehmigt. Der Prospekt ist am Sitz der SICAV in Luxemburg erhältlich. Er wurde geändert, um Folgendes widerzuspiegeln:

1. Informationen zu den neuen Anteilsklassen H und M, deren jeweilige Merkmale in Abschnitt 12 "BESCHREIBUNG DER ANTEILE, RECHTE DER ANTEILINHABER UND AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK" im allgemeinen Teil des in Anhang 1 beigefügten Prospekts beschrieben sind,

CLARTAN

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2025

2. Die Änderungen an der Kurzbeschreibung des Teilfonds CLARTAN - VALEURS, die insbesondere der Aktualisierung des für den Performancevergleich herangezogenen Referenzindikators sowie den Verweisen auf die neuen Anteilklassen H und M dienen, deren jeweilige Merkmale und Informationen in der genannten Kurzbeschreibung beschrieben sind,
3. Die Änderungen an der Kurzbeschreibung und im Anhang mit den vorvertraglichen Informationen des Teilfonds CLARTAN - FLEXIBLE, um der Anhebung der Mindestanlagequote für Aktien börsennotierter Unternehmen von 20% auf 25% des Nettovermögens des Teilfonds Rechnung zu tragen, während die Höchstanlagegrenze für Anleihen mit einem Rating von mindestens BBB- von 80% auf 75% des Nettovermögens des Teilfonds gesenkt wird.

Erläuterung 15 - Ereignisse nach dem Jahresabschluss

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Jahresabschluss.

1 - Risikomanagement

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

2 - Vergütungen

CLARTAN ASSOCIÉS wurde als Verwaltungsgesellschaft von der SICAV CLARTAN benannt.

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

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

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

Für das Jahr 2025, umfasst das gesamte Lohn- und Gehaltsaufkommen die Mitarbeiter von CLARTAN ASSOCIÉS in PARIS sowie der Zweigniederlassung in Deutschland, d. h. 17 Manager und/oder Vertriebsmitarbeiter und 13 Personen im Middle- und Backoffice plus zeitweise beschäftigte Praktikanten.

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 1.986.936
Variable Löhne/Gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 843.984

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 672.081
Variable Löhne/Gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 48.279

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

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

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

4 - Total Expense Ratio ("TER")

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

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

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

5 - Nachhaltigkeitsbezogene Angaben

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

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

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

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

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

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

Name des Produkts:
Clartan Valeurs

Unternehmenskennung (LEI-Code):
2221000KWHNDLANR7Q61

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nein**

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

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

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

☐ mit einem sozialen Ziel

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

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

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



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

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

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

nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

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

Sektorbezogene Ausschlüsse:

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

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

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

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

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

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

3) Aktives Engagement

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

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

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

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

Clartan Valeurs	% Nettovermö gen Ende 2025	% Nettovermö gen Ende 2024	% Nettovermö gen Ende 2023	% Nettovermö gen Ende 2022	Zielsetzung
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	75,4 %	78,0 %	79,9 %	83,0 %	>50 %
AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING OGAW und LIQUIDITÄT	23,2 %	18,5 %	19,0 %	14,4 %	<50 %
	1,5 %	3,5 %	1,1 %	2,6 %	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten
2. CO ₂ -Fußabdruck	

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

14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).
---	---

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

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

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

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

Indikator					Deckungsgrad		Deckungsgrad			Einheit
Emissionen von Treibhausgasen										
Treibhausgas-Emissionen										
Scope 1										Tsd. metrische Tonnen
Scope 2										Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2										Tsd. metrische Tonnen
Scope 3										Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3										Tsd. metrische Tonnen
CO₂-Fußabdruck										
Scope 1+2										Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3										Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Treibhausgas-Intensität										
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit										Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit										Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit										Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit										Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit										Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter										Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind										
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen										% des Nettovermögens
Energieverbrauch										
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig									GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig									GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie										
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren										GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität										
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig									
Wasser										
Wasserentnahme	Freiwillig									Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8									Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig									Kubikmeter/Mio. € Umsatz
Abfälle										
Abfälle insgesamt	Freiwillig									Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig									Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig									Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9									Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2025, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 27.02.2026, Quelle: Bloomberg

Un PAI *obligatoire* n'est pas mentionné dans le tableau ci-dessus car le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre et la donnée par conséquent de mauvaise qualité. Il s'agit du PAI 7 (Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité), le taux de couverture étant inférieur à 10%.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2025	Deckungsgrad	2024	Deckungsgrad	2023	Deckungsgrad / 2022	Deckungsgrad	
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE SOWIE BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG									
Soziale und personelle Fragen									
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitlinien der OECD									
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)									estime par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental changes")									Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines									
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen									Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik									Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle									
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle									
Geschlechterdiversität in Führungsgremien									
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen/Männern in Führungsgremien									Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% weibliche Führungskräfte									Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung									
Größe des Verwaltungsrats									
% nicht geschäftsführende Direktoren im Verwaltungsrat									
% unabhängige Direktoren									
Durchschnittliches Alter der Mitglieder des Verwaltungsrats									
Altersspanne der Mitglieder des Verwaltungsrats									
Anzahl Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr									
Durchschnittliche Teilnahmequote									
% unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss									
% Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss									
Engagement in umstrittenen Waffen*									
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies involved in manufacture or selling of controversial weapons*									% des Nettovermögens
* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen)									



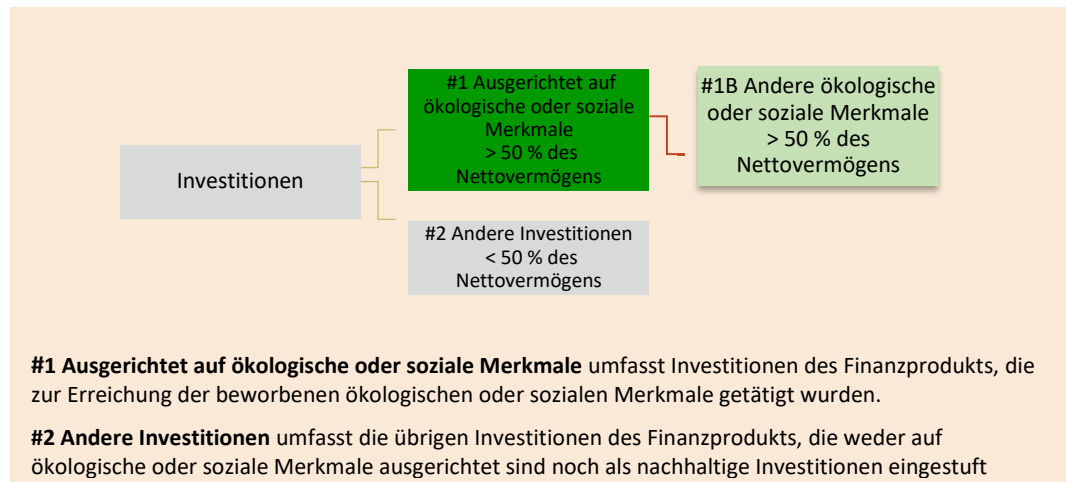
Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Aktien Top 15	Sektor	% des Nettovermögens	
Ende 2025	Land		
Santander	Finanzgesellschaften	4,9 %	Spanien
Micron Technology	Technologie	4,9 %	USA
Intesa San Paolo	Finanzgesellschaften	4,6 %	Italien
Unicredit	Finanzgesellschaften	4,4 %	Italien
ASML Holding	Technologie	4,3 %	Niederlande
Airbus	Industrie	4,1 %	Frankreich
Boliden	Grundstoffe	3,3 %	Schweden
Barclays	Finanzgesellschaften	3,2 %	Vereinigtes Königreich
Allianz	Finanzgesellschaften	3,0 %	Deutschland
AstraZeneca	Gesundheit	2,9 %	Vereinigtes Königreich
Assa Abloy	Industrie	2,8 %	Schweden
Legrand	Industrie	2,8 %	Frankreich
Iberdrola	Versorger	2,8 %	Spanien
Shell	Energie	2,8 %	Vereinigtes Königreich

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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



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

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

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

Übergangstätigkeit

Clartan Valeurs	% des Nettovermögens Ende 2025	Allokation
AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+	75,4 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN MIT RATING B-, C ODER NICHT NOTIERT	23,2 %	#2 Andere
OGAW und LIQUIDITÄT	1,5 %	

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2025
AKTIEN	98,5 %
Industrie	27,3 %
Finanzgesellschaften	21,6 %
Technologie	13,4 %
Gesundheit	10,2 %
Grundstoffe	8,8 %
Zyklische Konsumgüter	8,5 %
Energie	6,1 %
Versorger	2,8 %
OGAW	0,4 %
LIQUIDITÄT	1,1 %



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

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

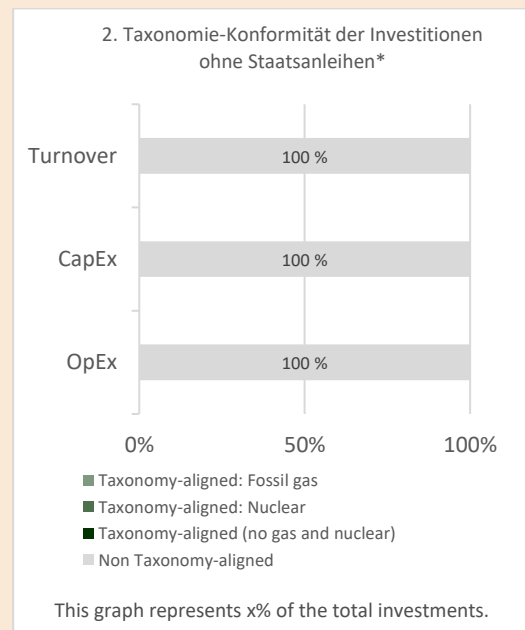
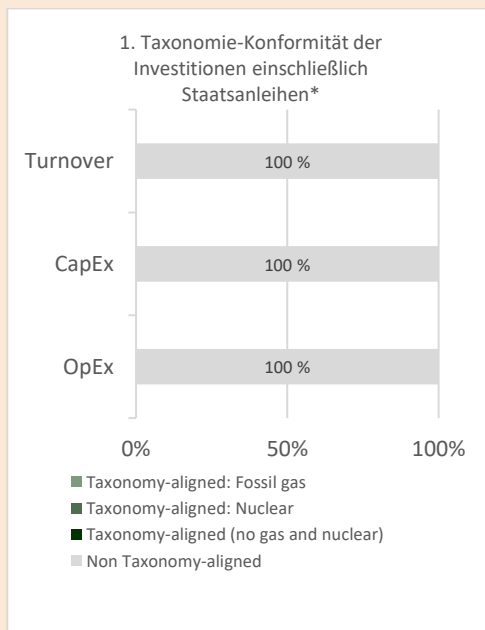
- Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

☐ Ja:

In ☐ fossilem ☐ Gas In Kernenergie

☒ Nein

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



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

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten** gemäß der Verordnung (EU)

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

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

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

Nicht zutreffend.



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

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

In der Kategorie „2 Andere Investitionen“ sind Ende 2025 enthalten:

- in Höhe von 23,2 % des Nettovermögens: Aktien mit einem Ethos-Rating von B- (18,3 %) oder C (4,9 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 0,4 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 1,1 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**
- Nicht zutreffend **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**
- Nicht zutreffend **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**
- Nicht zutreffend **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

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

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

Nicht zutreffend

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

Name des Produkts:
Clartan Europe

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100CNJ25TYPFV6572

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

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

● ● ☒ **Nein**

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

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

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

☐ mit einem sozialen Ziel

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

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

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



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

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

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

nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

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

Sektorbezogene Ausschlüsse:

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

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

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

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

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

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

3) Aktives Engagement

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

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

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

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

Clartan Europe	% des Nettovermögens Ende 2025	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+	81,0 %	77,1 %	77,2 %	75,4 %	> 50 %
AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	13,8 %	19,0 %	19,8 %	20,0 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	5,2 %	3,9 %	3,0 %	4,6 %	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	

2. CO2-Fußabdruck	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	

12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

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

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

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

Indikator	PAI/Freiwillig	2025	Deckungsg rad	2024	Deckungsg rad	2023	Deckungsg rad	2022	Deckungsg rad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN										
Emissionen von Treibhausgasen										
Treibhausgas-Emissionen										
Scope 1	PAI 1	1,5	100 %	3,4	100 %	5,2	100 %	4,8	96 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	0,6	100 %	0,7	100 %	1,2	100 %	1,9	96 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	2,1	100 %	4,1	100 %	6,4	100 %	6,7	96 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 3	PAI 1	65,5	100 %	55,1	100 %	50,4	97 %	66,6	86 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	67,6	100 %	59,2	100 %	56,8	97 %	73,3	86 %	Tsd. metrische Tonnen
CO ₂ -Fußabdruck										
Scope 1+2	PAI 2	0,0	100 %	0,1	100 %	0,1	100 %	0,1	96 %	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	1,1	100 %	0,9	99 %	0,7	97 %	1,2	86 %	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Treibhausgas-Intensität										
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	34,9	100 %	64,4	100 %	83,4	100 %	83,8	96 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	12,8	100 %	19,7	100 %	21,1	100 %	36,9	96 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	47,7	100 %	84,0	100 %	104,5	100 %	120,1	96 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1731,1	100 %	1421,8	100 %	1145,5	97 %			Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1778,8	100 %	1505,8	100 %	1250,0	97 %	1306,5	200 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	20,9	100 %	46,8	72 %	46,8	60 %	54,6	196 %	Metrische Tonnen/Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind										
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	5,3	100 %	10,3	100 %	10,4	100 %	10,9	100 %	% des Nettovermögens
Energieverbrauch										
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	8,9	100 %	10,1	73 %	18,0	61 %	25,8	94 %	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	1,6	95 %	1,1	58 %	2,5	53 %	5,7	75 %	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	52 %	95 %	63 %	55 %	67 %	53 %	71 %	75 %	
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	PAI 6	0,2	75 %	0,3	70 %					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität										
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	100 %	97 %	97 %	80 %	92 %	60 %	88 %	100 %	
Wasser										
Wasserentnahme	Freiwillig	44,4	67 %	239,1	61 %	569,8	36 %	734,0	71 %	Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	6 %	0,0	4 %	0,0	2 %	0,1	50 %	Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	8,2	67 %	8,4	59 %	28,3	36 %	17,0	67 %	Kubikmeter/Mio. € Umsatz
Abfälle										
Abfälle insgesamt	Freiwillig	1,4	88 %	0,9	71 %	1,4	45 %	0,9	79 %	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	40,0	88 %	26,0	71 %	50,2	45 %	13,3	79 %	Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,1	82 %	0,1	57 %	0,1	34 %			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	0,9	82 %	1,2	57 %	1,5	34 %	2,6	58 %	Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2025, Quelle: Clartan
 Letzte verfügbare ESG-Daten vom 27.02.2026, Quelle: Bloomberg
 Un PAI "obligatoire" n'est pas mentionne dans le tableau ci-dessus car le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre et la donnée par conséquent de mauvaise qualité.
 Il s'agit du PAI 7 (Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité), le taux de couverture étant inférieur a 10%.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2025	Deckungsg rad	2024	Deckungsg rad	2023	Deckungsg rad	2022	Deckungsg rad	
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE SOWIE BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG										
Soziale und personelle Fragen										
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitlinien der OECD										
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	82	100 %	82	89 %	74	71 %			estime par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental changes")	Freiwillig	100 %	100 %	100 %	89 %	96 %	71 %			Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines										
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0 %	100 %	0 %	100 %	4 %	100 %			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	Zusätzlicher PAI	0 %	100 %	0 %	89 %	0 %	64 %			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle										
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	12 %	25 %	16 %	26 %	16 %	19 %			
Geschlechterdiversität in Führungsgremien										
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen/Männern in Führungsgremien	PAI 13	43 %	92 %	43 %	97 %	43 %	100 %	41 %	100 %	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% weibliche Führungskräfte	Freiwillig	30 %	89 %	28 %	64 %	29 %	46 %	21 %	100 %	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung										
Größe des Verwaltungsrats	Freiwillig	12	100 %	12	100 %	12	100 %	12	100 %	
% nicht geschäftsführende Direktoren im Verwaltungsrat	Freiwillig	90 %	100 %	90 %	100 %	91 %	100 %	90 %	97 %	
% unabhängige Direktoren	Freiwillig	63 %	95 %	64 %	84 %	58 %	76 %	60 %	97 %	
Durchschnittliches Alter der Mitglieder des Verwaltungsrats	Freiwillig	61	71 %	60	86 %	60	87 %	59	91 %	
Altersspanne der Mitglieder des Verwaltungsrats	Freiwillig	25	71 %	25	86 %	26	87 %	28	91 %	
Anzahl Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	Freiwillig	8	100 %	8	86 %	9	82 %	9	100 %	
Durchschnittliche Teilnahmequote	Freiwillig	96 %	95 %	96 %	81 %	96 %	79 %	97 %	97 %	
% unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	Freiwillig	82 %	95 %	83 %	84 %	76 %	78 %	82 %	97 %	
% Unabhängige Mitglieder im Remunerationsausschuss	Freiwillig	82 %	87 %	80 %	75 %	79 %	72 %	81 %	92 %	
Engagement in umstrittenen Waffen *										
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies Involved In manufacture or selling of controversial weapons*	PAI 14	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	% des Nettovermögens
* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen)										



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

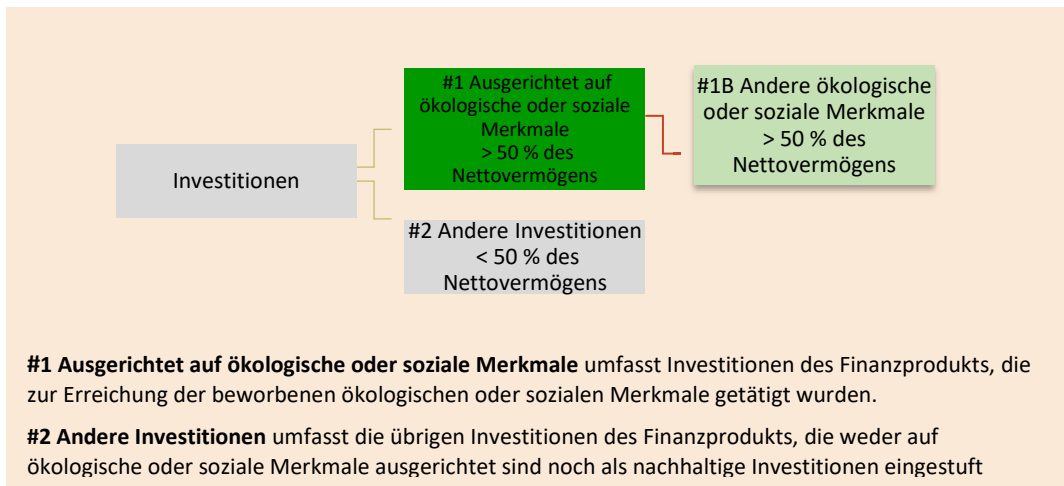
Aktien Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2025	Land
Kion	Industrie	5,5 %	Deutschland
ASML Holding	Technologie	4,5 %	Niederlande
Kingspan	Industrie	3,9 %	Irland
Accenture	Technologie	3,7 %	Irland
Technip Energies	Energie	3,4 %	Frankreich
Bouygues	Industrie	3,3 %	Frankreich
Publicis	Zyklische Konsumgüter	3,3 %	Frankreich
Sanofi	Gesundheit	3,2 %	Frankreich
Dassault Aviation	Industrie	3,1 %	Frankreich
Norsk Hydro	Grundstoffe	3,1 %	Norwegen
Arkema	Grundstoffe	3,0 %	Frankreich
Industria De Diseño Textil	Zyklische Konsumgüter	2,9 %	Spanien
Richemont	Zyklische Konsumgüter	2,9 %	Schweiz
Knorr-Bremse	Industrie	2,7 %	Deutschland
Amadeus	Technologie	2,7 %	Spanien

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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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





Clartan Europe	% des Nettovermögens Ende 2025	Allokation
AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+	81,0 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	13,8 %	#2 Andere
OGAW und LIQUIDITÄT	5,2 %	

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

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2025
AKTIEN	94,8 %
Industrie	37,0 %
Zyklische Konsumgüter	19,5 %
Technologie	13,9 %
Grundstoffe	8,5 %
Gesundheit	5,8 %
Energie	5,3 %
Finanzgesellschaften	2,6 %
Basiskonsumgüter	2,2 %
OGAW	2,1 %
LIQUIDITÄT	3,1 %

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

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

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

Übergangstätigkeit



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

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

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

☐ Ja:

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

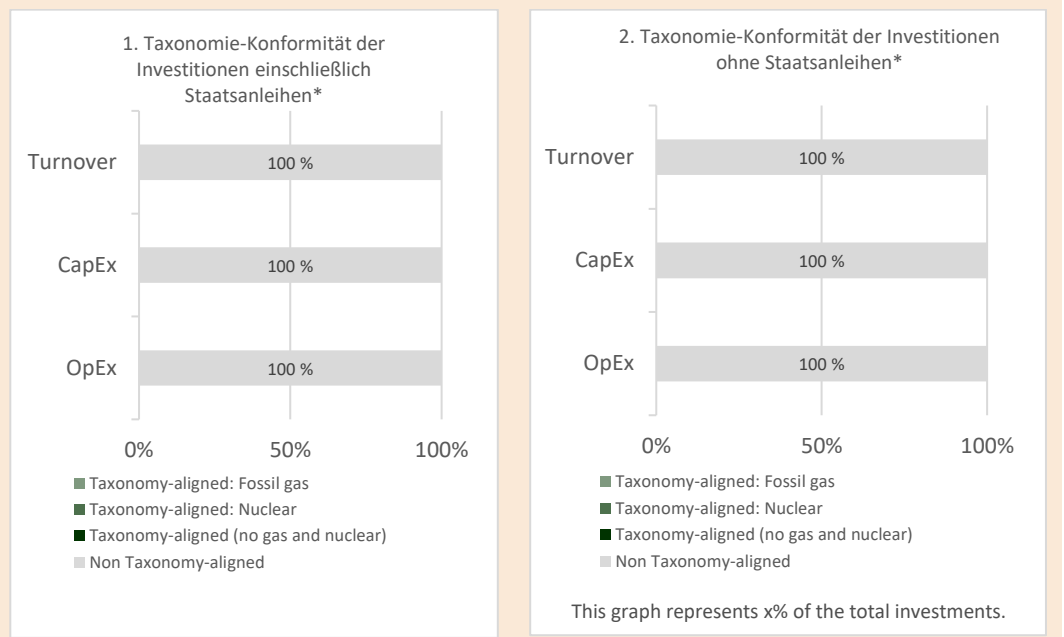
[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU)

In ☐ fossilem ☐ Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

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



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

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2025 enthalten:

- in Höhe von 13,8 % des Nettovermögens: Aktien mit einem Ethos-Rating von B- (10,1 %) oder ohne Rating (3,7 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 2,1 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 3,1 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Name des Produkts:
Clartan Flexible

Unternehmenskennung (LEI-Code):
2221005YJ5R25CWH6U35

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ Nein

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

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

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

☐ mit einem sozialen Ziel

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

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verstoße gegen

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



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

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

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

nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

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

Sektorbezogene Ausschlüsse:

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

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

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

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

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

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

3) Aktives Engagement

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

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

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

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

Clartan Flexible	% des Nettovermögens Ende 2025	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	79,8 %	81,0 %	82,8 %	87,0 %	> 50 %
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	15,8 %	12,0 %	13,1 %	7,4 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	4,4 %	7,0 %	4,1 %	5,6 %	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der	

OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

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

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

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

Indikator	PAI/ freiwillig	2025	Deckungsgr ad	2024	Deckungsgr ad	2023	Deckungsgr ad	2022	Deckungsgr ad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN										
KLIMA UND WEITERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN										
Emissions de Gaz à Effet de Serre / Greenhouse gas emissions										
Emissionen von Treibhausgasen										
Scope 1	PAI 1	1,4	100 %	1,7	100 %	3,2	100 %	3,8	98 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	0,4	100 %	0,3	100 %	0,7	100 %	0,7	93 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	1,8	100 %	2,0	100 %	35	100 %	4,7	93 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 3	PAI 1	52,8	100 %	28,9	100 %	373	98 %	42,3	97 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	54,6	100 %	30,9	100 %	40,8	98 %	46,8	91 %	Tsd. metrische Tonnen
CO ₂ -Fußabdruck										
Scope 1+2	PAI 2	0,0	100 %	0,0	100 %	0,1	100 %	0,1	93 %	metrische Tonnen / investierte Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	1,0	98 %	0,7	99 %	0,9	98 %	1,2	91 %	metrische Tonnen / investierte Mio. €
Treibhausgas-Intensität										
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	37,0	100 %	60,8	100 %	88,6	100 %	136,9	98 %	metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	10,5	100 %	14,3	100 %	22,2	100 %	26,9	93 %	metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	47,5	100 %	75,1	100 %	110,3	100 %	170,9	93 %	metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1601,4	100 %	1233,4	100 %	1315,2	98 %			metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1648,9	100 %	1308,5	100 %	1425,4	98 %	1481,0	200 %	metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	21,8	95 %	35,9	72 %	46,7	64 %	76,6	193 %	metrische Tonnen / Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind										
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	8,1	100 %	8,3	100 %	10,3	100 %	9,7	100 %	% des Nettovermögens
Energieverbrauch										
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	6,9	88 %	4,9	72 %	10,8	68 %	17,8	98 %	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	1,0	82 %	0,3	52 %	1,6	64 %	5,1	86 %	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	60 %	82 %	69 %	50 %	71 %	64 %	63 %	86 %	
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	PAI 6	0,2	71 %	0,2	71 %					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität										
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	100 %	90 %	98 %	78 %	92 %	65 %	76 %	100 %	
Wasser										
Wasserentnahme	Freiwillig	798,7	53 %	68,3	52 %	383,2	39 %	3906,5	74 %	Tsd. metrische Tonnen
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	8 %	0,0	5 %	0,0	3 %	0,1	57 %	Tsd. metrische Tonnen
Wasserintensität pro Umsatz	Freiwillig	153,7	53 %	4,9	50 %	35,8	38 %	16,6	66 %	Kubikmeter / Mio. € Umsatz
Abfälle										
Abfälle insgesamt	Freiwillig	0,4	71 %	0,3	64 %	0,3	48 %	3,4	92 %	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	0,2	71 %	0,9	64 %	1,5	48 %	25,1	92 %	Tsd. metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,0	58 %	0,0	45 %	0,1	40 %			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	0,5	58 %	0,5	45 %	1,3	40 %	2,1	69 %	Tonnen/ investierte Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2025, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 27.02.2026, Quelle: Bloomberg

Un PAI "obligatoire" n'est pas mentionné dans le tableau ci-dessus car le taux de couverture de l'indicateur est trop médiocre et la donnée par conséquent de mauvaise qualité.

Il s'agit du PAI 7 (Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité), le taux de couverture étant inférieur à 10%.

Indikator	PAI/ Freiwillig	2025	Deckungsg rad	2024	Deckungsg rad	2023	Deckungsg rad	2022	Deckungsg rad	
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE SOWIE BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG										
Soziale und personelle Fragen										
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitlinien der OECD										
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	82	100 %	82	89 %	74	71 %			estime par Bloomberg basé sur les politiques et les mécanismes de surveillance de la société aux fins de se conformer aux 10 principes de l'UNGC
Conformité au principe 7 de l'UNGC ("approche de précaution face aux défis environnementaux") / UNGC principle 7 compliance ("precautionary approach to environmental changes")	Freiwillig	100 %	100 %	100 %	89 %	96 %	71 %			Indicateur de conformité au principe 7 de l'UNGC calculé par Bloomberg sur la base des publications de l'entreprise
Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines										
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0 %	100 %	0 %	100 %	4 %	100 %			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	Zusätzlicher PAI	0 %	100 %	0 %	89 %	0 %	64 %			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle										
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	12 %	25 %	16 %	26 %	16 %	19 %			
Geschlechterdiversität in Führungsgremien										
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen/Männern in Führungsgremien	PAI 13	43 %	92 %	43 %	97 %	43 %	100 %	41 %	100 %	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% weibliche Führungskräfte	Freiwillig	30 %	89 %	28 %	64 %	29 %	46 %	21 %	100 %	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung										
Größe des Verwaltungsrats	Freiwillig	12	100 %	12	100 %	12	100 %	12	100 %	
% nicht geschäftsführende Direktoren im Verwaltungsrat	Freiwillig	90 %	100 %	90 %	100 %	91 %	100 %	90 %	97 %	
% unabhängige Direktoren	Freiwillig	63 %	95 %	64 %	84 %	58 %	76 %	60 %	97 %	
Durchschnittliches Alter der Mitglieder des Verwaltungsrats	Freiwillig	61	71 %	60	86 %	60	87 %	59	91 %	
Altersspanne der Mitglieder des Verwaltungsrats	Freiwillig	25	71 %	25	86 %	26	87 %	28	91 %	
Anzahl Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	Freiwillig	8	100 %	8	86 %	9	82 %	9	100 %	
Durchschnittliche Teilnahmequote	Freiwillig	96 %	95 %	96 %	81 %	96 %	79 %	97 %	97 %	
% unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	Freiwillig	82 %	95 %	83 %	84 %	76 %	78 %	82 %	97 %	
% Unabhängige Mitglieder im Remunerationsausschuss	Freiwillig	82 %	87 %	80 %	75 %	79 %	72 %	81 %	92 %	
Engagement in umstrittenen Waffen *										
Sociétés actives dans la fabrication ou à la vente d'armes controversées / companies Involved In manufacture or selling of controversial weapons*	PAI 14	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	% des Nettovermögens
* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen)										



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

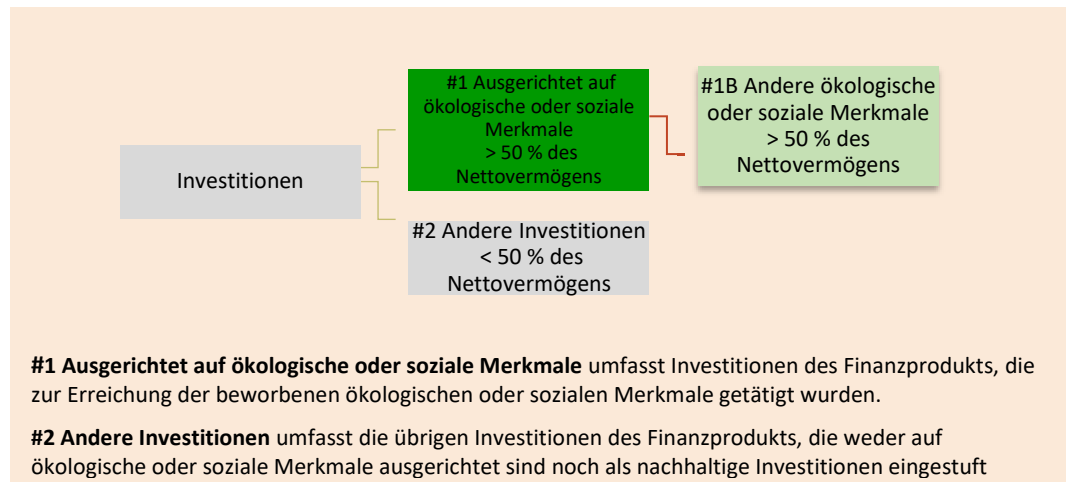
Aktien Top 10	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2025	Land
Novartis	Gesundheit	2,1 %	Schweiz
SPIE	Industrie	2,0 %	Frankreich
Iberdrola	Versorger	2,0 %	Spanien
IBM	Technologie	2,0 %	USA Vereinigtes Königreich
AstraZeneca	Gesundheit	1,9 %	Königreich
Kone	Industrie	1,9 %	Finnland
Wabtec	Industrie	1,9 %	USA
Industria De Diseño Textil	Zyklische Konsumgüter	1,8 %	Spanien
Dassault Aviation	Industrie	1,8 %	Frankreich Niederlande
Euronext	Finanzgesellschaften	1,7 %	e
Anleihen Top 10	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2025	Land
C.A Assurances 1,5% 10/31	Finanzgesellschaften	2,4 %	Frankreich Niederlande
Arcadis 4,875% 02/28	Industrie	1,9 %	e
Rexel 5,25% 09/30	Industrie	1,9 %	Frankreich
Rci Banque Sa 4,125 % 04/31	Zyklische Konsumgüter	1,9 %	Frankreich Niederlande
Stellantis 4,25% 06/31	Zyklische Konsumgüter	1,9 %	e
BPCE 4,25% 07/35	Finanzgesellschaften	1,9 %	Frankreich
Euronext 1,50% 05/32	Finanzgesellschaften	1,8 %	Frankreich
Verallia 3,875% 11/32	Industrie	1,8 %	Frankreich Niederlande
Wabtec 1,25% 12/27	Industrie	1,8 %	e Niederlande
Technip Energies 1,125% 05/28	Energie	1,7 %	e

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



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



Clartan Flexible	% des Nettovermögens Ende 2025	Allokation
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	79,8 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING OGAW und LIQUIDITÄT	15,8 % 4,4 %	#2 Andere

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2025
AKTIEN	58,6%
Industrie	21,8 %
Zyklische Konsumgüter	9,4 %
Gesundheit	7,8 %
Finanzgesellschaften	4,9 %
Versorger	4,8 %
Technologie	3,9 %
Energie	2,8 %
Immobilien	1,6 %
Basiskonsumgüter	1,6 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN	37,0%
davon INVESTMENT-GRADE	30,0%
davon SONSTIGE	7,0%
Finanzgesellschaften	15,6 %

Industrie	9,2 %
Zyklische Konsumgüter	4,4 %
Grundstoffe	3,1 %
Energie	1,7 %
Basiskonsumgüter	1,5 %
Immobilien	1,4 %
OGAW	2,0 %



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

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

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

☐

Ja:

☐

In

fossiles

☐

Gas In Kernenergie

☒

Nein

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

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

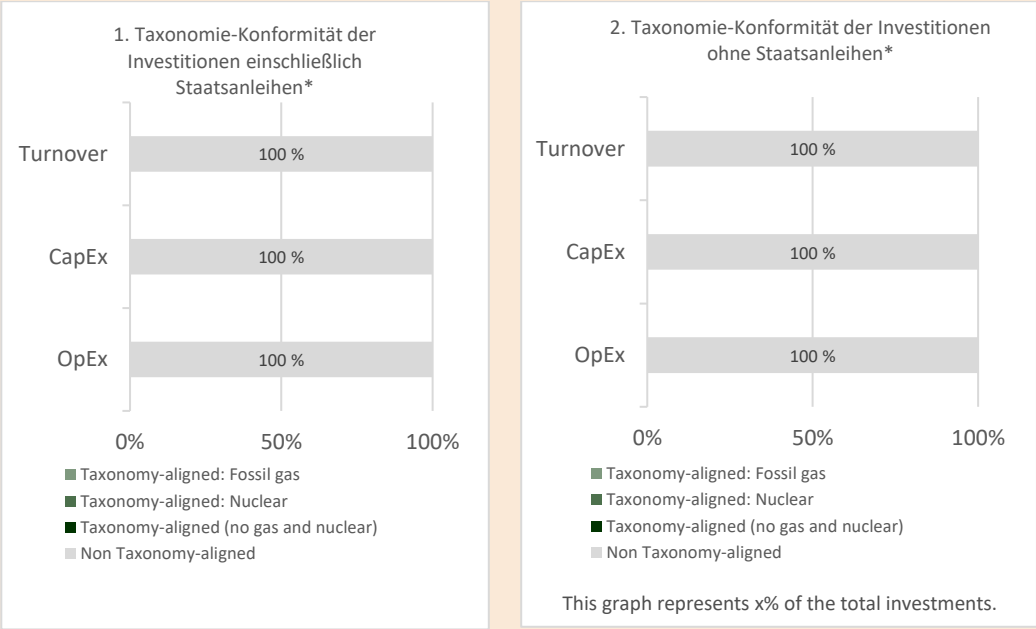
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU)

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



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

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

Nicht zutreffend.



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

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

In der Kategorie „2 Andere Investitionen“ sind Ende 2025 enthalten:

- in Höhe von 15,8 % des Nettovermögens: Aktien oder Unternehmensanleihen mit einem Ethos-Rating von B- (10,6 %) oder ohne Rating (5,2 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 2,0 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 2,4 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

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

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

Nicht zutreffend.

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

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

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

Name des Produkts:
Clartan Patrimoine

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100VUSP2BUN3U7E79

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

● ● ☐ **Ja**

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

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

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

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

● ● ☒ **Nein**

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

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

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

☐ mit einem sozialen Ziel

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

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

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



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

nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

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

Sektorbezogene Ausschlüsse:

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

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

Verhaltensbezogene Ausschlüsse:

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

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

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

3) Aktives Engagement

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

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

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

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

Clartan Patrimoine	% des Nettovermögens Ende 2025	% des Nettovermögens Ende 2024	% des Nettovermögens Ende 2023	% des Nettovermögens Ende 2022	Ziel
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	79,8 %	82,4 %	83,8 %	89,4 %	> 50 %
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	13,4 %	13,2 %	12,3 %	3,3 %	< 50 %
OGAW und LIQUIDITÄT	6,7 %	4,4 %	3,9 %	7,3 %	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Wichtigste nachteilige Auswirkungen	Vom Teilfonds berücksichtigt
1. THG-Emissionen	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste).
2. CO2-Fußabdruck	
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.
8. Emissionen in Wasser	Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	

12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)	Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen).

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

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

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

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

Indikator	PAI/Freiwillig	2025	Deckungsgrad	2024	Deckungsgrad	2023	Deckungsgrad	2022	Deckungsgrad	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN										
Emissionen von Treibhausgasen										
THG-Emissionen										
Scope 1	PAI 1	5,0 %	100 %	6,6 %	100 %	13,5	100 %	15,3	99 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 2	PAI 1	1,7 %	100 %	2,0 %	100 %	3,0 %	100 %	3,4 %	92 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2	PAI 1	6,7	100 %	8,6	100 %	16,5	100 %	19,9	92 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1	PAI 1	277,5	100 %	170,2	100 %	86,4	93 %	264,2	98 %	Tsd. metrische Tonnen
Scope 1+2+3	PAI 1	284,2	100 %	178,8	100 %	102,9	93 %	282,9	91 %	Tsd. metrische Tonnen
CO ₂ -Fußabdruck										
Scope 1+2	PAI 2	0,0	100 %	0,1	100 %	0,1	100 %	0,1	92 %	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Scope 1+2+3	PAI 2	1,1	73 %	0,4	73 %	0,7	93 %	1,6	91 %	Metrische Tonnen/investierter Mio. €
Treibhausgas-Intensität										
THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit	PAI 3	43,1	100 %	58,7	100 %	101,1	100 %	116,2	99 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	13,5	100 %	16,7	100 %	24,6	100 %	21,9	92 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit	PAI 3	56,6	100 %	75,5	100 %	125,7	100 %	147,0	92 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1668,6	100 %	950,9	100 %	553,5	93 %			Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit	PAI 3	1725,2	100 %	1026,4	100 %	678,8	93 %	1159,0	200 %	Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz
THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter	Freiwillig	20,8	86 %	19,1	66 %	60,2	62 %	53,0	192 %	Metrische Tonnen/Mitarbeiter
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind										
Anteil der Investitionen in diese Unternehmen	PAI 4	3,4 %	100 %	2,9	100 %	5,0 %	100 %	5,1	100 %	% des Nettovermögens
Energieverbrauch										
Energieverbrauch insgesamt	Freiwillig	25,2	80 %	29,7 %	77 %	50,9 %	70 %	49,9 %	99 %	GWh
Genutzte erneuerbare Energie	Freiwillig	3,0 %	79 %	3,5	60 %	6,2	61 %	14,2 %	91 %	GWh
Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie	PAI 5	67 %	79 %	68 %	59 %	69 %	61 %	59 %	91 %	
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	PAI 6	0,4	60 %	0,2	72 %					GWh/Mio. € Umsatz
Biodiversität										
Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben	Freiwillig	100 %	85 %	99 %	79 %	95 %	70 %	69 %	100 %	
Wasser										
Wasserentnahme	Freiwillig	753,8	37 %	665,5	40 %	1394,2	35 %	1172,0	56 %	Tsd. Kubikmeter
Emissionen in Wasser	PAI 8	0,0	7 %	0,0	1 %	0,0	1 %	0,1	36 %	Tsd. Kubikmeter
Wasserintensität pro Umsatzeinheit	Freiwillig	60,4 %	37 %	15,8 %	40 %	35,7	35 %	21,3	55 %	Kubikmeter / Mio. € Umsatz
Abfälle										
Abfälle insgesamt	Freiwillig	14	55 %	1,6	74 %	1,5	51 %	2,4	86 %	Tsd. metrische Tonnen
Durch Verkäufe entstehende Abfälle	Freiwillig	0,2	55 %	0,4	74 %	1,1	51 %	12,0	86 %	Tsd. metrische Tonnen / Mio. € Umsatz
Gefährliche Abfälle gesamt	Freiwillig	0,1	48 %	0,1	48 %	0,2	33 %			Tsd. metrische Tonnen
„Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle	PAI 9	0,5	48 %	0,8	48 %	1,5	33 %	2,3	52 %	Tonnen/investierter Mio. €

Portfolio-Positionen 31.12.2025, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 27.02.2026, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind.

Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

Indikator	PAI/ voluntary	2025	Deckungsg rad	2024	Deckungsg rad	2023	Deckungsg rad	2022	Deckungsg rad	
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE SOWIE BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG										
Soziale und personelle Fragen										
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze										
Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)	PAI 10	76	90 %	83	90 %	73	80 %			Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Grundsätze bewertet
Einhaltung von Grundsatz 7 des UNGC („Vorsorgeprinzip im Hinblick auf ökologische Herausforderungen“)	Freiwillig	100 %	90 %	100 %	90 %	98 %	80 %			Indikator für die Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen										
Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen	PAI 11	0 %	82 %	0 %	96 %	2 %	91 %			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen
Fehlende Menschenrechtspolitik	Zusätzlicher PAI	0 %	89 %	0 %	90 %	0 %	72%			Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen
Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle										
Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle	PAI 12	13 %	17 %	17 %	22 %	11 %	21 %			
Geschlechterdiversität in Führungsgremien										
Durchschnittliches Verhältnis von Frauen/Männern in Führungsgremien	PAI 13	42 %	90 %	44 %	93 %	41 %	100 %	32 %	100 %	Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane
% weibliche Führungskräfte	Freiwillig	29 %	62 %	30 %	70 %	28 %	49 %	16 %	99 %	Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte
Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung										
Größe des Verwaltungsrats	Freiwillig	12	95 %	13	100 %	13	100 %	11	100 %	
% nicht geschäftsführende Direktoren im Verwaltungsrat	Freiwillig	93 %	95 %	95 %	100 %	94 %	100 %	74 %	100 %	
% unabhängige Direktoren	Freiwillig	66 %	86%	63 %	89 %	62 %	79 %	51 %	100 %	
Durchschnittliches Alter der Mitglieder des Verwaltungsrats	Freiwillig	61 %	77 %	61 %	90 %	61 %	88 %	49	94 %	
Altersspanne der Mitglieder des Verwaltungsrats	Freiwillig	23 %	77 %	25 %	90 %	24 %	88 %	27 %	94 %	
Anzahl Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr	Freiwillig	10	86%	11	89 %	11L	81 %	8	98 %	
Durchschnittliche Teilnahmequote	Freiwillig	96 %	82 %	96 %	89 %	96 %	81 %	77 %	98 %	
% unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss	Freiwillig	83 %	86%	78 %	88 %	72%	78 %	63 %	100 %	
% Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss	Freiwillig	79 %	81 %	72%	87 %	74 %	77 %	60 %	100 %	
Engagement in umstrittenen Waffen *										
In der Herstellung oder im Verkauf von umstrittenen Waffen tätige Unternehmen	PAI 14	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	% des Nettovermögens
* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen)										



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

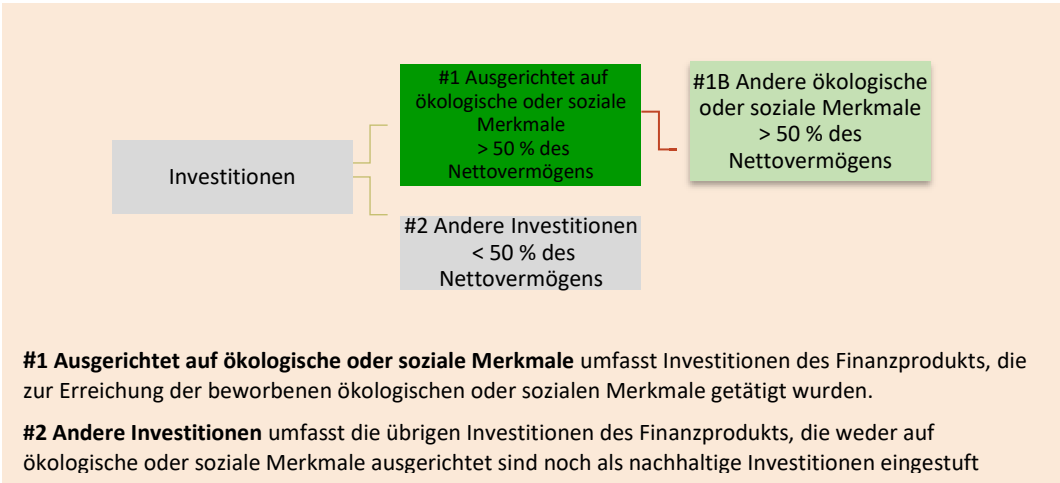
Anleihen Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2025	Land
Arcadis 4,875% 02/28	Industrie	4,3 %	Niederlande
C.A Assurances 1,5% 10/31	Finanzgesellschaften	3,7 %	Frankreich
Arval 4,125% 04/26	Finanzgesellschaften	3,5 %	Frankreich
BPCE 0% 06/26	Finanzgesellschaften	3,1 %	Frankreich
Rexel 5,25% 09/30	Industrie	2,8 %	Frankreich
Kion	Industrie	2,6 %	Deutschland
Wabtec 1,25% 12/27	Industrie	2,6 %	Niederlande
Barry Callebaut 4,25 % 31/08	Basiskonsumgüter	2,6 %	Belgien
Renault 2,50% 06/27	Zyklische Konsumgüter	2,6 %	Frankreich
Stellantis	Zyklische Konsumgüter	2,5 %	Niederlande
Unicredit 2,2% 07/27	Finanzgesellschaften	2,5 %	Italien
Verallia 3,875% 11/32	Industrie	2,5 %	Frankreich
Rexel 2,125% 06/28	Industrie	2,4 %	Frankreich
Banca Tansilvania 8,875% 04/27	Finanzgesellschaften	2,3 %	Rumänien
Nexans 5,50 % 04/28	Industrie	2,2 %	Frankreich

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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Clartan Patrimoine	% des Nettovermögens Ende 2025	Allokation
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+	79,8 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING	13,4 %	#2 Andere
OGAW und LIQUIDITÄT	6,7 %	

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



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2025
UNTERNEHMENSANLEIHEN	80,1 %
davon INVESTMENT-GRADE	61,5 %
davon SONSTIGE	18,6 %
Industrie	28,3 %
Finanzgesellschaften	27,6 %
Zyklische Konsumgüter	11,6 %
Grundstoffe	7,2 %
Versorger	2,6 %
Energie	2,0 %
Gesundheit	1,0 %
AKTIEN	13,1 %
OGAW	3,6 %
LIQUIDITÄT	3,2 %

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

Ermöglichende Tätigkeiten

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

Übergangstätigkeiten

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



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

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

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

☐ Ja:

☐ In fossiles ☐ Gas In Kernenergie

☒ Nein

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

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

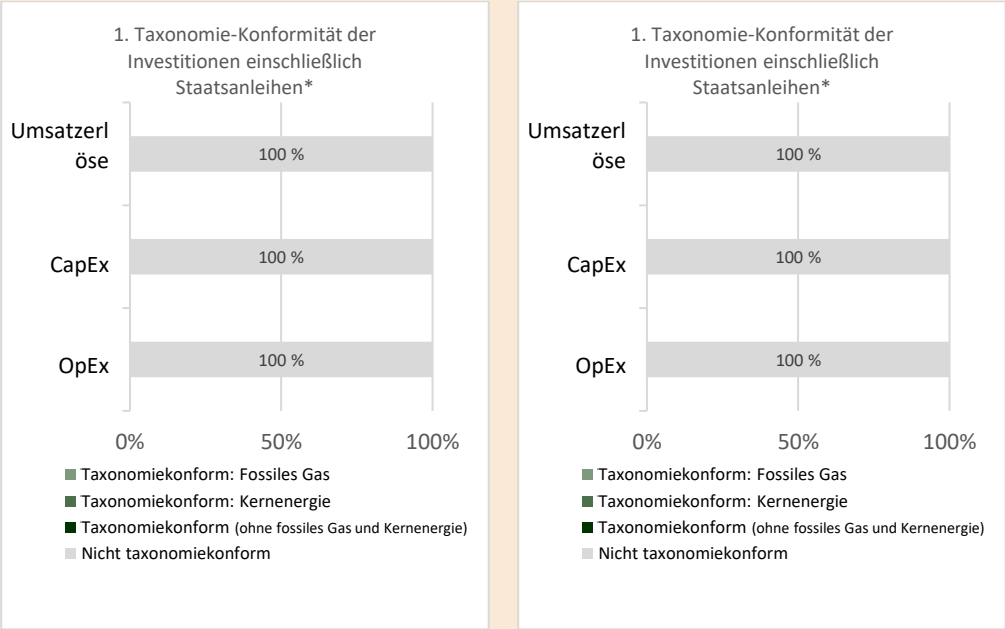
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

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



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

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

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

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

Nicht zutreffend.



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

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

In der Kategorie „2 Andere Investitionen“ sind Ende 2025 enthalten:

- in Höhe von 13,4 % des Nettovermögens: Aktien und Anleihen mit einem Ethos-Rating von B- (12,2 %) oder ohne Rating (1,2 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 3,6 % eine Investition in die OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap und Clartan Flexible (deren regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 3,2 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten? Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.

ANHANG IV

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

Name des Produkts:

Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap

Unternehmenskennung (LEI-Code):

54930043T01NZXYIFE71

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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



Ja



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



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



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



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



Nein



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



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



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



mit einem sozialen Ziel



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

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

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



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

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

Bei seinen Investitionen hat Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (der „Teilfonds“) die Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren („SRI“) von Ethos Services SA („Ethos“), dem diesbezüglichen Berater des Teilfonds, angewendet. Die vom Teilfonds

geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden insbesondere durch den Ansatz erreicht, der im Anlageprozess über die folgenden Säulen umgesetzt wird:

Ausschlüsse

- Ausschluss von Unternehmen, deren Produkte nicht mit den vom Teilfonds angestrebten Werten vereinbar sind. Die Ausschlusspolitik basiert auf den Kriterien, die von drei Institutionen festgelegt wurden: der Ethos-Stiftung in ihren Grundsätzen für sozial verantwortliches Investieren, der Europäischen Union in der Verordnung über Paris-konforme Benchmarks („EU PAB“) und dem französischen SRI-Label in seinem Referenzrahmen V3.
- Ausschluss von Unternehmen, deren Verhalten gravierend gegen die von Ethos definierten Grundprinzipien verstößt

Positive Auswahl

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

Aktives Engagement

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

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

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

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

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

Ökologische Indikatoren	Einheiten	2025	% Abd.	2024	% Abd.	2023	% Abd.
CO2-Intensität nach dem Carbon-to-Revenue-Verfahren (C/R) unter Berücksichtigung der Scopes 1 und 2 des GHG Protocol	Tonnen CO2e/EUR Mio. Umsatz	93,2	100 %	116,3 %	100 %	137	100 %
CO2-Intensität nach dem Weighted-Average-Carbon-Intensity-Verfahren (WACI) unter Berücksichtigung der Scopes 1 und 2 des GHG Protocol	Tonnen CO2e/EUR Mio. Umsatz	71,1	100 %	82,9	100 %	110,4 %	100 %
Unternehmen mit 1,5-Grad-Ziel gemäß der Science Based Target Initiative	In % des Vermögens	67 %	100 %	68 %	100 %	49 %	100 %

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

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

Soziale und Governance-Indikatoren	Einheiten	2025	% Abd.	2024	% Abd.	2023	% Abd.
Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	In % des Vermögens	0 %	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Durchschnittliches geschlechterspezifisches Verdienstgefälle in den Unternehmen	Arithmetisches Mittel der verfügbaren Daten	13,5 %	47 %	1,8%	34 %	4,5 %	22 %
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat	Arithmetisches Mittel der verfügbaren Daten	40 %	100 %	39,0 %	100 %	22,2 %	100 %
Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die Menschenrechtsrichtlinien eingeführt haben (Unternehmen mit Richtlinien)	In % der Unternehmen	100 %	100 %	100,0%	100 %	100,0%	100 %
Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die über keine Menschenrechtspolitik verfügen (Unternehmen ohne Politik)	In % der Unternehmen	0,00%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %

Engagement in ausgeschlossenen Tätigkeiten	Einheiten	2025	% Abd.	2024	% Abd.	2023	% Abd.
Konventionelle Waffen (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Unkonventionelle Waffen (>0% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Kraftwerkskohle (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Kernenergie (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Fossile Energien aus hydraulischem Fracking (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Gas und Öl aus der Arktis (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Glücksspiel (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Genetisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Pornografie (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Ölsande (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Tabak (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %
Transport über Öl- und Gas-Pipelines und Speicherung unkonventioneller fossiler Energien (>5% des Umsatzes)	In % des Vermögens	0,0%	100 %	0,0%	100 %	0,0%	100 %

Engagement in Themen mit positiver Wirkung	Einheiten	2025	% Abd.	2024	% Abd.	2023	% Abd.
Resiliente Landwirtschaft, Aquakultur und Forstwirtschaft	In % des Vermögens	0,80%	100 %	1,1 %	100 %	1,0 %	100 %
Verminderung der Umweltverschmutzung	In % des Vermögens	0,60%	100 %	0,8 %	100 %	-	100 %
Kreislaufwirtschaft	In % des Vermögens	6,60 %	100 %	6,2 %	100 %	4,6%	100 %
Nachhaltige Energien	In % des Vermögens	5,10 %	100 %	4,9 %	100 %	2,7 %	100 %
Bildung, Ausbildung und Kultur	In % des Vermögens	0,50%	100 %	3,0 %	100 %	2,0 %	100 %
Nachhaltiges Finanzwesen	In % des Vermögens	0,00%	100 %	0,0%	100 %	-	100 %
Nachhaltiges Wassermanagement	In % des Vermögens	0,50%	100 %	1,9 %	100 %	-	100 %
Nachhaltige Immobilien	In % des Vermögens	0,00%	100 %	0,1 %	100 %	-	100 %
CO2-arme Mobilität	In % des Vermögens	2,80 %	100 %	3,7 %	100 %	1,5%	100 %
Gesundheit und Wohlbefinden	In % des Vermögens	3,70 %	100 %	4,7 %	100 %	3,2 %	100 %
Mehrere Themen	In % des Vermögens	0,00%	100 %	0,0%	100 %	12,5 %	100 %
Gesamt	In % des Vermögens	20,60 %	100 %	26,4 %	100 %	27,4 %	100 %

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

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die historischen Daten sind in den obigen Tabellen dargestellt.

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

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

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

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

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

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keinen erheblichen Schaden verursachen“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keinen erheblichen Schaden anrichten“ gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem übrigen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen ökologischen oder sozialen Zielen keinen erheblichen Schaden zufügen.

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



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

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

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

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



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Aktien Top 15	Sektor	% des Nettovermögens Ende 2025	Land
Kion	Industrie	4,6 %	Deutschland
Raiffeisen Bank	Finanzgesellschaften	4,2 %	Österreich
GEA	Industrie	4,0 %	Deutschland
Hera	Versorger	3,7 %	Italien
Geberit	Industrie	3,6 %	Schweiz
Nexans	Industrie	3,6 %	Frankreich
Kingspan	Industrie	3,5 %	Irland
Munters	Industrie	3,3 %	Schweden
Prysmian	Industrie	3,3 %	Italien
Dormakaba	Industrie	3,2 %	Schweiz
Euronext	Finanzgesellschaften	3,1 %	Niederlande
Weinerberger	Industrie	3,1 %	Österreich
Spie	Industrie	3,0 %	Frankreich
Rexel	Industrie	2,8 %	Frankreich
Vat Group	Technologie	2,8 %	Schweiz

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: **[Bitte ausfüllen]**



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

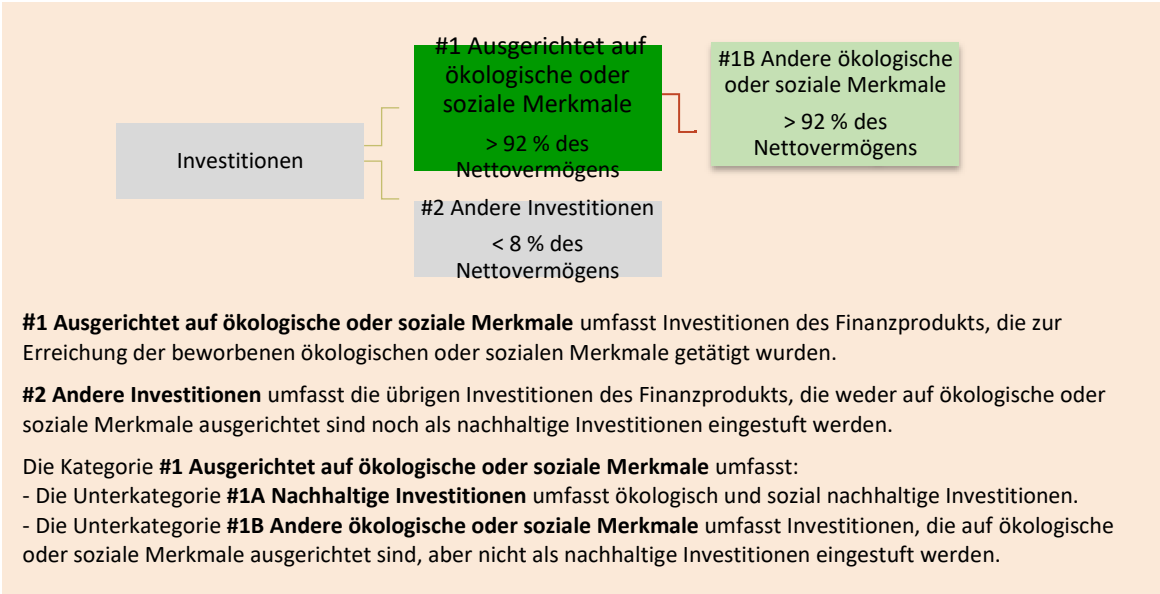
[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

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

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

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap	% des Nettovermögens Ende 2025	Allokation
AKTIEN	99,7 %	#1B Andere ökologische/soziale Merkmale
LIQUIDITÄT	0,3 %	#2 Andere

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

Zusammensetzung des Fonds	% des Nettovermögens Ende 2025
AKTIEN	99,7 %
Industrie	51,3 %
Finanzgesellschaften	13,0 %
Gesundheit	9,4 %
Zyklische Konsumgüter	9,1 %
Versorger	6,8 %
Technologie	3,9 %
Grundstoffe	3,5 %
Basiskonsumgüter	2,1 %
Energie	0,5 %

LIQUIDITÄT

0,3 %



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

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

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

☐

Ja:

☐

In

fossiles

☐

Gas In Kernenergie

☒

Nein

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

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

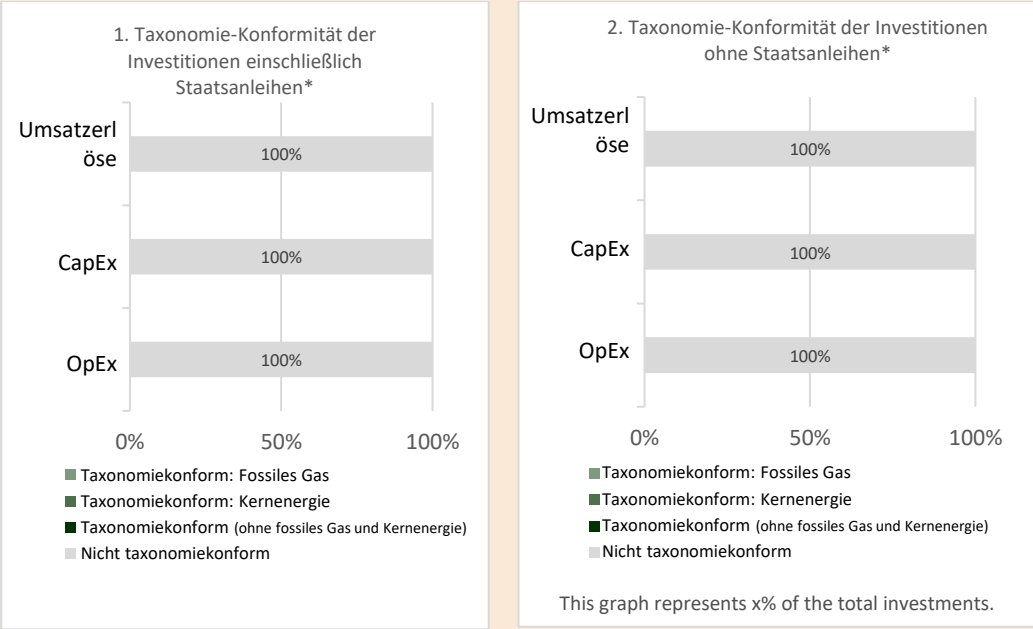
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

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



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

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

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

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

Nicht zutreffend.



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

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

Die Positive Impact-Methodik von Ethos ist unter dem folgenden Link näher beschrieben: <https://www.ethosfund.ch/fr/positiveimpact>



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

Die Investitionen der Kategorie „Andere Investitionen“ bestehen Ende 2025 aus 0,3 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Ein solcher Index wurde nicht bestimmt.

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

Nicht zutreffend

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

Nicht zutreffend

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

Nicht zutreffend

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

Nicht zutreffend

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

Clartan - Valeurs

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2025

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					98,53
ES0113900J37	Banco Santander Reg SA	3 470 794	10,07	34 950 896	4,92
US5951121038	Micron Technology Inc	141 969	285,41	34 505 128	4,86
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	5 504 207	5,92	32 590 410	4,59
IT0005239360	Unicredit SpA Reg	445 164	70,92	31 571 031	4,44
NL0010273215	ASML Holding NV	32 973	921,40	30 381 322	4,28
NL0000235190	Airbus SE	146 248	198,40	29 015 603	4,08
SE0020050417	Boliden AB	486 731	515,20	23 172 432	3,26
GB0031348658	Barclays Plc	4 184 741	4,76	22 811 665	3,21
DE0008404005	Allianz SE Reg	55 429	390,50	21 645 025	3,05
GB0009895292	AstraZeneca Plc	128 934	137,90	20 363 799	2,87
SE0007100581	Assa Abloy AB B	604 361	358,90	20 043 642	2,82
FR0010307819	Legrand Holding SA	156 282	127,25	19 886 885	2,80
ES0144580Y14	Iberdrola SA	1 074 442	18,47	19 839 572	2,79
GB00BP6MXD84	Shell Plc	621 381	31,48	19 557 967	2,75
CH0012221716	ABB Ltd Reg	290 638	59,22	18 499 163	2,60
SE0017486889	Atlas Copco AB A	1 190 934	166,05	18 273 987	2,57
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc	36 744	566,36	17 721 478	2,49
FR0000121667	EssilorLuxottica SA	65 653	269,90	17 719 745	2,49
FR0000121329	Thales SA	74 261	229,80	17 065 178	2,40
CH0012005267	Novartis AG Reg	140 568	109,60	16 558 779	2,33
FR0000073272	SAFRAN SA	54 890	297,40	16 324 286	2,30
FR0000120271	Totalenergies SE	265 894	55,59	14 781 047	2,08
CH0210483332	Co Financière Richemont SA	79 780	172,05	14 752 988	2,08
IE0004927939	Kingspan Group	188 513	74,15	13 978 239	1,97
US9297401088	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	71 784	213,45	13 048 024	1,84
GB0007188757	Rio Tinto Plc	187 415	59,94	12 866 137	1,81
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	1 938 963	78,20	12 801 949	1,80
NL0015000IY2	Universal Music Group NV	564 706	22,23	12 553 414	1,77
FR0014004L86	Dassault Aviation SA	43 023	273,80	11 779 697	1,66
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc Reg	29 353	468,76	11 717 204	1,65
US81762P1021	ServiceNow Inc Reg	79 890	153,19	10 421 825	1,47
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	169 688	56,34	9 560 222	1,35
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS SA B	626 524	14,63	9 166 046	1,29
CH1134540470	On Holding AG Partizsch	213 319	46,48	8 443 385	1,19
CH0030170408	Geberit AG Reg	12 366	619,60	8 235 158	1,16
IE000S9YS762	Linde Plc	19 890	426,39	7 222 087	1,02
CH0010645932	Givaudan SA Reg	1 854	3 146,00	6 269 021	0,88
FR0000131104	BNP Paribas SA A	72 631	80,79	5 867 858	0,83
US34959E1091	Fortinet Inc	86 422	79,41	5 844 138	0,82
FR0000130577	Publicis Groupe SA	62 685	88,62	5 555 145	0,78
SE0015658109	Epiroc AB A	264 278	209,90	5 126 019	0,72
DE000A1EWWW0	Adidas AG Reg	27 648	169,05	4 673 894	0,66
NL0006294274	Euronext NV	27 889	128,00	3 569 792	0,50
GB00B2B0DG97	Relx Plc	99 213	30,20	3 431 647	0,48
CH0418792922	Sika Ltd	12 900	162,60	2 254 455	0,32
DE0006231004	Infineon Technologies AG Reg	47 222	37,73	1 781 686	0,25
FR0000052292	Hermes Intl SA	435	2 122,00	923 070	0,13
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	28 192	23,84	672 097	0,09
FR0000120271	Totalenergies SE	265 894	0,00	226 010	0,03
US5951121038	Micron Technology Inc	141 969	0,00	9 732	0,00
Fonds					0,38
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	2 152	1 250,91	2 691 958	0,38
Kasse				7 746 082	1,09
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				710 468 020	100,00

Clartan - Europe**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)**

zum 31. Dezember 2025

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					94,76
DE000KGX8881	Kion Group AG	57 480	68,25	3 923 010	5,50
NL0010273215	ASML Holding NV	3 514	921,40	3 237 800	4,54
IE0004927939	Kingspan Group	37 480	74,15	2 779 142	3,89
IE00B4BNMY34	Accenture Plc	11 391	268,30	2 602 576	3,65
NL0014559478	Technip Energies NV	74 746	32,48	2 427 750	3,40
FR0000120503	Bouygues SA	53 640	44,35	2 378 934	3,33
FR0000130577	Publicis Groupe SA	26 191	88,62	2 321 046	3,25
FR0000120578	Sanofi SA	27 394	82,72	2 266 032	3,18
FR0014004L86	Dassault Aviation SA	8 143	273,80	2 229 553	3,12
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	330 909	78,20	2 184 817	3,06
FR0010313833	Arkema	40 680	52,15	2 121 462	2,97
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	37 164	56,34	2 093 820	2,93
CH0210483332	Co Financière Richemont SA	11 265	172,05	2 083 134	2,92
DE000KBX1006	Knorr Bremse AG Bearer	20 380	95,15	1 939 157	2,72
ES0109067019	Amadeus IT Group SA A	30 133	62,84	1 893 558	2,65
FR0000121329	Thales SA	8 214	229,80	1 887 577	2,65
FR0013280286	BioMerieux SA	16 913	110,30	1 865 504	2,61
NL0006294274	Euronext NV	14 106	128,00	1 805 568	2,53
FR0000120859	Imerys SA	74 565	23,94	1 785 086	2,50
FR0000131906	Renault SA	49 707	35,42	1 760 622	2,47
NL0000235190	Airbus SE	8 349	198,40	1 656 442	2,32
CH0038863350	Nestlé SA Reg	18 738	78,74	1 585 806	2,22
FR0000044448	Nexans SA	11 987	125,80	1 507 965	2,11
GB0030232317	Page Gr Plc	558 157	2,35	1 504 839	2,11
FR0012757854	Spie SAS	29 562	49,26	1 456 224	2,04
CH0012255151	Swatch Group AG	7 950	168,25	1 437 651	2,01
IT0003115950	De'Longhi SpA	38 927	36,50	1 420 836	1,99
FR0000125007	Cie de Saint-Gobain SA	16 231	86,96	1 411 448	1,98
FR0000120321	L'Oréal SA	3 805	366,60	1 394 913	1,95
FR0013214145	SMCP SA	219 394	6,28	1 377 794	1,93
FR0011726835	Gaztransport et technigaz SA	8 597	156,60	1 346 290	1,89
IT0005282865	Reply SpA Reg	10 922	114,70	1 252 753	1,76
FR0000064271	STEF SA	8 824	131,40	1 159 474	1,62
FR0010307819	Legrand Holding SA	8 803	127,25	1 120 182	1,57
IT0004176001	Prysmian SpA	8 722	86,38	753 406	1,06
NL0006237562	Arcadis NV	19 363	35,54	688 161	0,96
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	20 752	23,84	494 728	0,69
FR0013227113	Soitec	20 102	23,19	466 165	0,65
Fonds					2,10
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	1 200	1 250,91	1 501 092	2,10
Kasse				2 241 495	3,14
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				71 363 811	100,00

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					58,61
CH0012005267	Novartis AG Reg	9 646	109,60	1 136 290	2,05
FR0012757854	Spie SAS	22 649	49,26	1 115 690	2,01
ES0144580Y14	Iberdrola SA	58 588	18,47	1 081 827	1,95
US4592001014	IBM Corp	4 284	296,21	1 080 613	1,95
GB0009895292	AstraZeneca Plc	6 762	137,90	1 067 988	1,92
FI0009013403	Kone Oyj B	17 007	60,56	1 029 944	1,85
US9297401088	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	5 647	213,45	1 026 443	1,85
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	18 181	56,34	1 024 318	1,84
FR0014004L86	Dassault Aviation SA	3 583	273,80	981 025	1,77
NL0006294274	Euronext NV	7 547	128,00	966 016	1,74
FR0006174348	Bureau Veritas SA	34 818	27,18	946 353	1,70
CH0210483332	Co Financière Richemont SA	5 062	172,05	936 070	1,69
DE0008404005	Allianz SE Reg	2 397	390,50	936 029	1,69
IT0004176001	Prysmian SpA	10 470	86,38	904 399	1,63
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield	9 670	92,76	896 989	1,61
IT0001250932	Hera SpA	222 294	4,02	893 622	1,61
IE0004927939	Kingspan Group	11 946	74,15	885 796	1,59
FR0013280286	BioMerieux SA	8 008	110,30	883 282	1,59
FR0000130577	Publicis Groupe SA	9 881	88,62	875 654	1,58
FR0000121329	Thales SA	3 775	229,80	867 495	1,56
DK0060634707	Royal Unibrew A/S	11 243	574,50	864 861	1,56
CH0012221716	ABB Ltd Reg	13 484	59,22	858 259	1,55
DE0006602006	GEA Group AG	14 603	57,80	844 053	1,52
US8175651046	Service Corp Intl	12 502	77,97	830 095	1,49
CH0014852781	Swiss Life Holding Reg	829	916,80	816 884	1,47
FR0010533075	Getlink SE	50 477	15,73	794 003	1,43
NL0014559478	Technip Energies NV	24 395	32,48	792 350	1,43
FR0014000MR3	Eurofins Scientific SE	12 437	62,40	776 069	1,40
FR0011726835	Gaztransport et technigaz SA	4 916	156,60	769 846	1,39
US7512121010	Ralph Lauren Corp A	2 411	353,61	726 010	1,31
FR0000124141	Veolia Environnement SA	23 450	29,72	696 934	1,25
CH0030170408	Geberit AG Reg	1 018	619,60	677 939	1,22
FR0000120321	L'Oréal SA	1 790	366,60	656 214	1,18
ES0109067019	Amadeus IT Group SA A	10 271	62,84	645 430	1,16
NL0006237562	Arcadis NV	16 741	35,54	594 975	1,07
FR0000064271	STEF SA	4 429	131,40	581 971	1,05
FR0000120578	Sanofi SA	5 648	82,72	467 203	0,84
IT0005282865	Reply SpA Reg	3 996	114,70	458 341	0,83
GB00B2B0DG97	Relx Plc	4 903	30,20	169 588	0,31
US7512121010	Ralph Lauren Corp A	2 411	0,00	1 311	0,00
Unternehmensanleihen Investment Grade					29,99
FR0014005RZ4	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	1 500 000	89,51	1 348 011	2,43
XS2594025814	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	1 000 000	103,53	1 076 215	1,94
FR001400P3E2	RCI Banque SA 4.125% 24/04.04.31	1 000 000	102,46	1 055 177	1,90
XS2634690114	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	1 000 000	101,65	1 039 555	1,87
FR001400WKP0	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	1 000 000	101,91	1 038 642	1,87
FR001400TRD7	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	1 000 000	97,54	981 411	1,77
XS2345035963	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	1 000 000	97,88	979 769	1,76
XS2347284742	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	1 000 000	96,09	967 548	1,74
FR0011952647	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	600 000	154,70	928 224	1,67
XS1385945131	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03	900 000	99,99	916 415	1,65
FR0013508512	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	800 000	107,10	860 578	1,55
BE6360449621	Barry Callebaut Serv NV 4.25% 25/19.08.31	800 000	102,65	833 658	1,50
FR001400F6O6	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800 000	100,10	824 516	1,48
FR00140141X5	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	800 000	99,33	798 139	1,44
FR0014000UD6	Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25	900 000	88,09	793 725	1,43
XS2802928692	Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	500 000	101,08	518 714	0,93
XS2304664167	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	500 000	99,76	501 469	0,90
XS2616733981	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	400 000	102,10	432 503	0,78
FR001400M998	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	400 000	105,10	422 054	0,76
XS2831524728	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	330 000	102,17	344 667	0,62
Sonstige anleihen					7,00
XS2655993033	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	1 020 000	103,88	1 075 195	1,94
IT0006769316	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	1 000 000	99,26	993 902	1,79
XS2908597433	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 2 24/30.09.30	800 000	102,56	830 822	1,50
FR001400H0F5	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	500 000	105,15	546 115	0,98
XS2332306344	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	450 000	98,56	443 896	0,80
Fonds					2,03
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	900	1 250,91	1 125 819	2,03
Kasse				1 311 157	2,36
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				55 546 073	100,00

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Unternehmensanleihen Investment Grade					64,10
XS2594025814	Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28	6 000 000	103,53	6 457 289	4,32
FR0014005RZ4	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	6 100 000	89,51	5 481 913	3,67
FR001400F6O6	Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26	5 000 000	100,10	5 153 223	3,45
FR0011952647	BPCE S.A. 0% 14/25.06.26	3 000 000	154,70	4 641 120	3,11
XS2938562068	Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29	3 800 000	102,74	3 921 327	2,62
XS2345035963	Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27	4 000 000	97,88	3 919 076	2,62
BE6360449621	Barry Callebaut Serv NV 4.25% 25/19.08.31	3 700 000	102,65	3 855 669	2,58
FR0014006W65	Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	3 800 000	99,54	3 837 565	2,57
XS2634690114	Stellantis NV 4.25% EMTN 23/16.06.31	3 600 000	101,65	3 742 397	2,50
XS2207976783	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	3 700 000	99,85	3 730 541	2,50
FR001400TRD7	Verallia SA 3.875% 24/04.11.32	3 800 000	97,54	3 729 363	2,50
XS2616733981	Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27	3 200 000	102,10	3 460 020	2,32
XS2555420103	Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27	3 100 000	102,82	3 210 415	2,15
FR001400M998	Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29	3 000 000	105,10	3 165 403	2,12
XS2948434266	Prysmian SpA 3.875% EMTN 24/28.11.31	3 000 000	103,20	3 106 600	2,08
FR001400WKP0	BPCE S.A. VAR EMTN Ser 2025-01 25/16.07.35	2 900 000	101,91	3 012 061	2,02
XS2802928692	Brenntag Finance BV 3.875% EMTN 24/24.04.32	2 900 000	101,08	3 008 539	2,01
FR00140141X5	Imerys SA 4% EMTN 25/21.11.32	3 000 000	99,33	2 993 021	2,00
XS2325733413	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	3 000 000	97,30	2 933 088	1,96
XS2347284742	Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28	3 000 000	96,09	2 902 645	1,94
FR001400SSO4	RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30	2 600 000	101,15	2 655 412	1,78
XS2831524728	Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30	2 500 000	102,17	2 611 110	1,75
FR0014014MO1	Société Générale SA VAR EMTN Ser PA-212 / 25-12 25/01.03.32	2 600 000	99,46	2 593 335	1,74
XS2304664167	Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26	2 300 000	99,76	2 306 758	1,54
FR001400WL86	Société Générale SA VAR 25/15.07.31	1 900 000	101,33	1 958 222	1,31
XS2724401588	Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28	1 600 000	107,10	1 721 155	1,15
XS2629064267	Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29	1 500 000	103,34	1 571 234	1,05
XS2343114687	Eurofins Scientific SE 0.875% 21/19.05.31	1 760 000	87,39	1 547 591	1,04
XS2923391861	Kingspan Securities Irelan DAC 3.5% EMTN 24/31.10.31	1 500 000	99,96	1 508 099	1,01
XS2682093526	Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28	1 000 000	105,25	1 070 089	0,72
Sonstige anleihen					16,02
XS2655993033	Rexel SA 5.25% 23/15.09.30	4 000 000	103,88	4 216 450	2,82
XS2332306344	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	3 600 000	98,56	3 551 168	2,38
FR001400H0F5	Nexans SA 5.5% 23/05.04.28	3 000 000	105,15	3 276 690	2,19
FR001400ZYD0	Spie SAS 3.75% 25/28.05.30	3 000 000	101,13	3 100 769	2,07
FR001400Q5V0	Nexans SA 4.125% 24/29.05.29	2 900 000	102,60	3 046 293	2,04
IT0006769316	Euronext NV 1.5% Conv 25/30.05.32	2 800 000	99,26	2 782 927	1,86
XS2937174196	Getlink SE 4.125% 25/15.04.30	2 300 000	102,71	2 382 153	1,59
XS2778270772	Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29	1 500 000	103,97	1 581 793	1,06
Aktien					13,14
ES0144580Y14	Iberdrola SA	57 180	18,47	1 055 829	0,71
DK0060634707	Royal Unibrew A/S	11 513	574,50	885 631	0,59
FR0013280286	BioMerieux SA	7 944	110,30	876 223	0,59
CH0014852781	Swiss Life Holding Reg	865	916,80	852 358	0,57
FR0014004L86	Dassault Aviation SA	3 070	273,80	840 566	0,56
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	14 786	56,34	833 043	0,56
US4592001014	IBM Corp	3 289	296,21	829 630	0,56
FI0009013403	Kone Oyj B	13 636	60,56	825 796	0,55
CH0012005267	Novartis AG Reg	6 914	109,60	814 463	0,54
FR0000120321	L'Oréal SA	2 196	366,60	805 054	0,54
CH0210483332	Publicis Groupe SA	8 848	88,62	784 110	0,52
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield	8 225	92,76	762 951	0,51
IT0001250932	Hera SpA	179 071	4,02	719 865	0,48
FR0006174348	Allianz SE Reg	26 251	27,18	713 502	0,48
GB0009895292	Gaztransport et technigaz SA	4 394	137,90	693 987	0,46
CH0210483332	Essity AB B Reg	3 752	172,05	693 823	0,46
US8175651046	Service Corp Intl	10 122	77,97	672 070	0,45
NL0006294274	Euronext NV	5 066	128,00	648 448	0,43
US9297401088	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	3 511	213,45	638 187	0,43
DE0008404005	Allianz SE Reg	1 550	390,50	605 275	0,40
FR0000124141	Veolia Environnement SA	17 895	29,72	531 839	0,36
ES0109067019	Amadeus IT Group SA A	8 022	62,84	504 102	0,34
FR0000121329	Thales SA	1 987	229,80	456 613	0,31
CH0030170408	Geberit AG Reg	677	619,60	450 849	0,30
FR0011726835	Gaztransport et technigaz SA	2 751	156,60	430 807	0,29
FR0010533075	Getlink SE	27 013	15,73	424 914	0,28
DE0006602006	GEA Group AG	6 496	57,80	375 469	0,25
FR0000120578	Sanofi SA	4 082	82,72	337 663	0,23
FR0000064271	STEF SA	2 493	131,40	327 580	0,22
IT0005282865	Reply SpA Reg	2 174	114,70	249 358	0,17
Fonds					3,56
LU2225829469	Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I	2 152	1 250,91	2 691 958	1,80
LU1100077368	Clartan Flexible I	3 300	798,30	2 634 390	1,76
Kasse				4 743 278	3,17
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				149 452 154	100,00

Clartan - Ethos ESG Europe Small&Mid Cap
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)
zum 31. Dezember 2025

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Aktien					99,66
DE000KGX8881	Kion Group AG	23 428	68,25	1 598 961	4,60
AT0000606306	Raiffeisen Bank Intl AG	38 308	38,30	1 467 196	4,22
DE0006602006	GEA Group AG	24 060	57,80	1 390 668	4,00
IT0001250932	Hera SpA	317 541	4,02	1 276 515	3,67
CH0030170408	Geberit AG Reg	1 861	619,60	1 239 336	3,56
FR0000044448	Nexans SA	9 838	125,80	1 237 620	3,56
IE0004927939	Kingspan Group	16 367	74,15	1 213 613	3,49
SE0009806607	Munters Group AB B Reg	72 016	171,90	1 143 962	3,29
IT0004176001	Prysmian SpA	13 237	86,38	1 143 412	3,29
CH1486524122	Dormakaba Holding AG	15 856	64,40	1 097 516	3,15
NL0006294274	Euronext NV	8 436	128,00	1 079 808	3,10
AT0000831706	Wienerberger AG	35 013	30,62	1 072 098	3,08
FR0012757854	Spie SAS	21 509	49,26	1 059 533	3,05
FR0010451203	Rexel SA	29 170	33,59	979 820	2,82
CH0311864901	VAT Gr SA Reg	2 331	385,90	966 826	2,78
IT0000072170	FinecoBank SPA	40 963	22,20	909 379	2,61
IT0003828271	Recordati Ind Chim e Farm SpA	18 640	48,54	904 786	2,60
LU1704650164	Befesa SA Reg	30 647	29,50	904 087	2,60
FR0013280286	BioMerieux SA	7 576	110,30	835 633	2,40
FR0000039620	Mersen	34 857	23,85	831 339	2,39
NL0006237562	Arcadis NV	23 307	35,54	828 331	2,38
DE000KBX1006	Knorr Bremse AG Bearer	8 340	95,15	793 551	2,28
PTJMT0AE0001	Jeronimo Martins SA Reg	36 794	20,26	745 446	2,14
FR0010411983	SCOR SE	25 719	28,74	739 164	2,12
SE0006422390	Thule Group AB	31 877	239,80	706 372	2,03
FR0012435121	Elis SA	28 756	24,26	697 621	2,01
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	14 025	49,56	695 079	2,00
IT0004965148	Moncler SpA	12 411	54,92	681 612	1,96
CH1175448666	Straumann Holding AG	6 681	93,46	671 117	1,93
SE0009216278	MIPS AB Reg	20 367	353,40	665 121	1,91
NO0012470089	Tomra Systems ASA	52 523	136,00	603 099	1,73
GB00BJDQ870	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	103 023	4,74	559 293	1,61
CH0012549785	Sonova Holding AG	1 853	207,10	412 465	1,19
FR0000050809	Sopra Steria Group SA	2 535	154,60	391 911	1,13
IT0005241192	Aquafil SpA	277 678	1,39	386 528	1,11
PTCOR0AE0006	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	50 807	6,61	335 834	0,97
DK0060448595	Coloplast A/S B	4 583	546,40	335 301	0,96
GB0006776081	Pearson Plc	27 413	10,50	329 665	0,95
CH0014852781	Swiss Life Holding Reg	319	916,80	314 338	0,90
FR0010220475	Alstom	12 188	25,17	306 772	0,88
FR0000131906	Renault SA	6 186	35,42	219 108	0,63
FR0000124141	Veolia Environnement SA	6 440	29,72	191 397	0,55
CH0012138605	Adecco Group SA Reg	7 517	23,12	186 794	0,54
NL00150003E1	Fugro NV	20 765	8,49	176 295	0,51
NO0010657505	Borregaard ASA	8 524	199,40	143 505	0,41
DK0010287663	NKT A/S Reg	999	798,50	106 811	0,31
NL0015002CX3	Qiagen NV	2 589	38,86	100 596	0,29
Kasse				117 958	0,34
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				34 793 191	100,00

Clartan - Multimangers Balanced

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2025

ISIN	Titel	Stück	Kurswährung	Wert EUR	%
Fonds					94,64
LU1100077798	Clartan Patrimoine I Cap	945,92	1 183,03	1 119 055	10,33
FR001400DLP8	Lazard Euro Credit SRI Cap	684,00	1 169,25	799 767	7,39
FR0000994980	Moneta Micro Entreprises C Cap	337,00	2 313,13	779 525	7,20
LU1100076717	Clartan Valeurs I Cap	329,76	2 076,72	684 828	6,32
FR0010839555	R-co Conviction Equity Value I EUR Cap	2,45	260 774,29	638 897	5,90
FR0011839901	R-co Conviction Credit EUR Cap	508,00	1 233,78	626 760	5,79
FR001400BU64	R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap	508,00	1 202,09	610 662	5,64
LU0616900691	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	36,00	14 742,07	530 715	4,90
LU0418791066	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap	653,00	712,54	465 289	4,30
FR001400SE55	R-co 3 SICAV Target 2030 IG P Cap	4 000,00	104,25	417 000	3,85
LU1100077012	Clartan Europe I Cap	259,38	1 354,48	351 331	3,24
EE3600102901	Avaron Emerging Europe Fd C Cap	7 505,82	45,06	338 189	3,12
LU1366712351	DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap	1 197,00	278,02	332 790	3,07
FR0000009946	CM-AM Mone Premium RC Cap	4,47	69 874,94	312 341	2,88
FR0013302148	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	126,00	2 465,28	310 625	2,87
FR0010655712	Amundi ETF DAX UCITS DR Dist	688,00	434,75	299 108	2,76
LU0284395984	DNCA Invest Value Europe I EUR Cap	888,81	323,61	287 629	2,66
LU0252963896	BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap	10 800,00	26,33	284 364	2,63
LU0329592454	BlackRock Global Fds European Value D2 Cap	1 900,00	145,90	277 210	2,56
LU2249462958	Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap	67,00	4 133,87	276 969	2,56
IE00B50MWL50	Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap	4 128,00	61,53	253 996	2,35
IE00BJ1H1875	Lazard Gl Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	1 700,00	147,45	250 661	2,31
FR0013176211	Centifolia I Cap	1 633,00	143,38	234 140	2,16
LU1781541849	Amundi Index Solutions MSCI EM As ESG BroTra UCITS ET	15 200,00	15,36	198 870	1,84
Kasse				147 833	1,37
Fondsvolumen (alle anteilsklassen)				10 828 553	100,00