



Rapport annuel incluant les états financiers audités au 31 décembre 2020

Clartan

Sicav à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

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

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2020**

CLARTAN

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B189673

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

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

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

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

Organisation	2
Informations pour la distribution des actions en Suisse	5
Rapport d'activité	6
Rapport d'audit	12
Etat globalisé du patrimoine	15
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	16
CLARTAN - VALEURS	17
Etat du patrimoine	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	18
Statistiques	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	22
CLARTAN - EUROPE	23
Etat du patrimoine	23
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	24
Statistiques	25
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	26
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	28
CLARTAN - EVOLUTION	29
Etat du patrimoine	29
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	30
Statistiques	31
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	32
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	34
CLARTAN - PATRIMOINE	35
Etat du patrimoine	35
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	36
Statistiques	37
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	38
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	40
CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP	41
Etat du patrimoine	41
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	42
Statistiques	43
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	44
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	45
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	46
Etat du patrimoine	46
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	47
Statistiques	48
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	49
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	50
Notes aux états financiers	51
Informations supplémentaires (non-auditées)	58

CLARTAN

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

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

Administrateurs

Nicolas JORDAN
Gérant
CLARTAN ASSOCIES SUISSE, S.à r.l.
(ROUVIER ASSOCIES SUISSE, S.à r.l.
jusqu'au 16 janvier 2020)
14, Avenue de Mon Repos
CH-1005 LAUSANNE

Hadelin de LIEDEKERKE BEAUFORT
Administrateur de Sociétés
51, Route de la Résidence
CH-1885 CHESIÈRES

Marc de ROÜALLE
Directeur Général Délégué
CLARTAN ASSOCIES
(ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020)
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Société de Gestion de la SICAV

CLARTAN ASSOCIES
(ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020)
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

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

Administrateurs

Olivier DELOOZ
Directeur Général Délégué
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Michel LEGROS
Directeur Général
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

CLARTAN

Organisation (suite)

	Marc de ROÜALLE Directeur Général Délégué 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Agent Centralisateur en France	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
Dépositaire, Administration Centrale, Agent Payeur Principal et Domiciliataire	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Sous-traitant de L'Administration Centrale	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Distributeur Global	CLARTAN ASSOCIES (ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020) Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Agent d'information et agent payeur en Allemagne	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBOURG
Agent payeur et Représentant en Autriche	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 VIENNE
Agent payeur en Belgique	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRUXELLES
Agent payeur en Suisse	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Ile CH-1211 GENÈVE

CLARTAN

Organisation (suite)

Représentant en Suisse

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

CLARTAN

Informations pour la distribution des actions en Suisse

Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts de la SICAV, les rapports semestriel et annuel en français, ainsi que la liste des achats et des ventes, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse de la SICAV :

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.

www.carnegie-fund-services.ch

11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse

legalone@carnegie-fund-services.ch

Phone : +41 (0)22 705 11 78

Lorsque les données de performance sont mentionnées, il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

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

Chacun d'entre nous a vu son existence prise en otage par le coronavirus depuis février de l'année passée.

Devenu planétaire, le choc sanitaire a rapidement entraîné en de nombreux points du globe des ripostes publiques de forte portée, dont l'amplification médiatique a simultanément accaparé nos esprits, notre énergie voire nos repères.

Les marchés boursiers sont bien entendu l'épicentre de ces phénomènes globaux ; ils ont, dans une première phase, réagi avec violence au risque de récession économique pour récupérer plus tard dans l'année tout ou partie des baisses enregistrées grâce notamment aux soutiens budgétaires et monétaires prodigués au fil des mois.

Les variations d'indice calendaires sont finalement apparues modestes mais elles masquent un parcours tumultueux : la violence de l'effondrement de mars puis la force du rebond ultérieur.

Nos fonds ont été négativement impactés durant cette période dans la mesure où la partie du portefeuille « Value » inhérente à notre stratégie « Quality & Value » s'est trouvée exposée à une volatilité plus forte au cours de la crise sanitaire.

Après une année 2019 généreuse en performance, les compartiments de la SICAV se sont retrouvés en territoire négatif en 2020 (exception faite du fonds ESG lancé en septembre).

Et 2021 ?

Comme observé à partir de novembre dernier, ce sont justement les valeurs les plus fragilisées par les craintes récessives qui ont le plus profité du rebond et nous estimons par conséquent raisonnable de penser que cette phase de rattrapage de cours se poursuivra à mesure que nous sortirons de la crise sanitaire et que le retour à l'activité économique normalisée se profilera.

Notre stratégie reste en tout état de cause bâtie sur cet équilibre entre des titres « value », dont la décote relève souvent de revers conjoncturels, et des titres défensifs dont les multiples plus élevés sont soutenus par une croissance intrinsèque durable. Chacun des fonds répond à la double exigence de détenir des participations de valeur à des prix ajustés.

Pour reprendre la terminologie vaccinale, nos analyses comme nos actes de gestion prennent en compte la balance bénéfice/risque pour construire un portefeuille équilibré entre la recherche de rentabilité et une volatilité contenue.

CLARTAN - VALEURS

En 2020, le fonds CLARTAN - VALEURS a connu un exercice difficile, marqué par la crise de la Covid 19 qui ne l'aura pas épargné. La valeur de l'action classe « C » a en effet reculé de 12 %, à comparer avec une performance de bon niveau en 2019 (+ 25,6 %) et une progression moyenne annuelle de + 7,5 % depuis sa création en 1991. Ce résultat décevant s'explique par l'exposition de certaines de nos participations à la grave crise sanitaire trouvant son origine en Chine fin 2019 et dont les effets boursiers d'une rare violence se sont fait sentir en Occident à partir de fin février.

De manière synthétique, 2020 doit s'analyser en deux phases pour CLARTAN - VALEURS: huit mois très heurtés (à partir de fin février), marqués par l'incertitude sanitaire et économique et entraînant une défiance des investisseurs vis-à-vis de certains titres détenus par notre fonds puis un très vif rebond à partir du 9 novembre (date de l'annonce de l'efficacité du vaccin de Pfizer) qui pourrait augurer de ce que sera 2021.

Lors de la première phase, les valeurs pétrolières et financières, ainsi que celles directement touchées par les mesures de confinement (tourisme, transport, commerces non essentiels) ont particulièrement souffert. Royal Dutch Shell, Total, Dufry, Elis, BNP Paribas, Unibail Rodamco Westfield, Tui, Amadeus et même Danone ont été parmi les principaux contributeurs négatifs à la performance du fonds. Certains de ces titres ont été excessivement sanctionnés par les marchés, perdant jusqu'à près de 60 %. Dans le même temps, plusieurs de nos investissements ont joué un rôle d'amortisseur (insuffisant) dans la crise : le secteur de la santé (Biomérieux, Roche, Sanofi), G4S, Air Liquide, Deutsche Post, Worldline notamment ont été recherchés par les acteurs de marché et connu des performances positives. Dans cette phase d'excès, notre gestion active a consisté à poursuivre nos investissements dans des sociétés dont les positions concurrentielles sortiront renforcées de la crise et dont le potentiel de revalorisation est très significatif. Par ailleurs, les titres Accenture et Fast Retailing achetés à bon compte ont été

revendus en forte plus-value après atteinte de notre prix de vente cible et les participations en Dufry et Tui ont été cédées en raison de l'incertitude à moyen terme pesant sur leurs marchés.

A partir de début novembre et l'annonce par plusieurs laboratoires internationaux du succès de leur vaccin contre le coronavirus, CLARTAN - VALEURS a débuté une période de fort rebond, tiré par les titres de sociétés très décotées et bien positionnées pour capter la reprise d'activité que l'économie mondiale devrait connaître en 2021. Ainsi, les sociétés « mal-aimées » en bourse au cours des 3 premiers trimestres de 2020 ont commencé à se redresser et notre fonds en a largement profité.

Quel potentiel recèle aujourd'hui CLARTAN - VALEURS? Malgré un rebond de plus de 20 % depuis début novembre, il demeure très significatif : le fonds affiche en effet une décote de près de 25 % par rapport à notre estimation de sa valeur fondamentale. Au 31 décembre 2020, il est exposé à près de 98 % en actions (contre 80 % il y a un an), majoritairement dans des multinationales européennes, leaders sur leurs marchés et peu endettées. Les positions détenues en dehors d'Europe sont Alibaba, Ping An, Hang Seng Bank, Travelsky en Asie et IBM et Intel aux Etats-Unis. CLARTAN - VALEURS est aujourd'hui positionné pour tirer profit d'une année 2021 qui devrait être celle de la sortie de la crise sanitaire et du rebond de l'activité économique mondiale : sa part devrait ainsi se revaloriser à un rythme nettement supérieur à sa moyenne historique dans les prochaines années.

CLARTAN - EUROPE

CLARTAN - EUROPE (action classe « C ») enregistre une baisse de 12,0 % en 2020, en contreperformance par rapport à la trajectoire des principaux indices européens. Ce repli intervient après une hausse de 26,0 % en 2019. Depuis sa création en 2003, le fonds affiche une performance cumulée de 175 % soit 5,9 % par an en moyenne.

En 2020, les marchés d'actions européens ont été marqués par une forte anxiété collective et des comportements boursiers extrêmes.

- Après un premier temps de sidération, où les valeurs ont chuté de manière considérable et quasi indiscriminée (-38 % pour l'Eurostoxx 50 entre le 19 février et le 18 mars), les investisseurs ont vu un refuge dans les sociétés de croissance à forte visibilité, portant leurs valorisations à des niveaux élevés. A l'opposé, les titres plus « value », exposés aux confinements ou plus cycliques ont été confrontés à de fortes baisses sectorielles. Notre stratégie, bâtie sur la « qualité » et la « value », a alors souffert de la crise sanitaire qui a exposé une partie du portefeuille à une forte volatilité.
- Dès l'annonce du vaccin le 9 novembre, les actions d'entreprises accidentées par la crise, associées au cycle économique, à la finance ou aux matières premières, ont au contraire été les premières à bénéficier des perspectives d'embellie. Une rotation sectorielle s'est engagée, dans laquelle le fonds a démontré son bon positionnement en regagnant 24 % sur les deux derniers mois de l'année.

Dans ce contexte, notre stratégie de gestion a consisté à rester très sélectif, en privilégiant des sociétés décotées, affichant une situation bilancielle saine et des perspectives de rentabilité favorables.

- Cela nous a conduit à céder les entreprises risquant une mise à l'arrêt durable de leurs activités, tels Dufry et TUI dans le tourisme, et les métiers cycliques apparaissant plus vulnérables face à la crise (Bureau Veritas, Michelin). Nous avons également cédé des titres ayant fortement progressé tels Air Liquide et Easyjet en tout début d'année. Saint-Gobain a été arbitré en faveur d'Imerys à l'automne. Enfin, G4S a quitté le portefeuille : sa valeur a été révélée à l'occasion d'une OPA valorisant le groupe près de quatre fois sa capitalisation boursière de mars.
- A l'inverse, les épisodes de volatilité ont offert des opportunités pour étoffer le portefeuille de nouvelles positions : Amadeus, Arcadis, EssilorLuxottica, Imerys, Legrand, Publicis, Rothschild, Thales et Vivendi – toutes en situation de plus-value.
- La trésorerie est passée de 7,5 % fin 2019 à 3 %.

Les meilleures contributions à la performance annuelle sont Somfy, G4S, Worldline, Bastide et Publicis.

En ce début d'année 2021, CLARTAN - EUROPE est investi à 97 % en actions européennes avec 38 positions. Les principales participations sont Elis, Worldline, BNP Paribas, Atos, Peugeot, Richemont et Danone.

Les entreprises détenues affichent en moyenne une rentabilité de leurs fonds propres normative de 15 %, un faible endettement, et une décote par rapport à leur valeur intrinsèque supérieure à 20 %. Nous estimons que le fonds recèle un potentiel de revalorisation nettement supérieure à sa moyenne historique.

CLARTAN - PATRIMOINE

La valeur liquidative de CLARTAN - PATRIMOINE (action classe « C ») affiche un recul de -3,7 % en 2020, portant la progression moyenne annuelle historique à 4,5 % depuis le lancement du fonds en juin 1991.

La contribution à la performance du socle obligataire du fonds, qui est statutairement tenu d'être investi à 70 % minimum en obligations *investment grade* libellées en euros, a été quasi neutre. Étant donné l'objectif de préservation du capital sur un horizon à deux ans, la prudence à l'égard des taux et l'impératif de liquidité nous ont conduits à maintenir une duration courte et un équilibre entre émetteurs souverains et privés.

- Les OAT françaises et bunds allemands de maturité courte ont légèrement pesé sur la performance, à hauteur de -0,2 %. A cette occasion comme dans de précédentes secousses, elles ont stabilisé le fonds et lui confèrent une grande liquidité.
- Les obligations d'entreprises ont été un peu plus volatiles, certains secteurs comme l'automobile ou les banques subissant une grande défiance dans les premiers temps de la crise. Confiant dans la solvabilité des émetteurs en portefeuille, sélectionnés dans notre univers d'investissement, nous avons maintenu ces positions, et avons pu en ajouter certaines de façon opportuniste. La faveur des investisseurs sur l'ensemble de cette classe d'actifs est revenue, soutenue par les banques centrales, et cette poche a eu une contribution légèrement positive à la performance.

Le portefeuille d'obligations, dont la duration est inférieure à 1, devrait continuer à soutenir la stabilité et la liquidité du fonds.

La poche actions a été gérée très activement : partant d'une exposition de 18 % fin 2019, elle s'élève à 25 % fin 2020, des liquidités ayant été déployées dans les creux des marchés au printemps, selon notre processus Quality & Value, et à l'automne à la faveur du regain d'optimisme lié aux avancées sur les vaccins (sur Danone, Inditex, Ping An, Essilor Luxottica entre autres). Sa contribution globalement négative est marquée par la disparité de performances caractéristique de cette année tourmentée.

- Les valeurs souvent qualifiées de « fond de portefeuille », qui représentent un peu moins des deux tiers de l'allocation actions, ont résisté avec une performance globalement neutre, certaines progressions de cours très significatives comme celle de Worldline (+25 %) étant annulées par des parcours très heurtés comme ceux de Danone (-25 %) ou Total (-23 %).
- Le solde du portefeuille est constitué d'entreprises qui, en raison de la nature de leur activité, ont été particulièrement exposées aux turbulences dans le sillage de la crise sanitaire : leurs cours ont été sévèrement malmenés, et le spectaculaire rebond de 25 % à 30 % sur les deux derniers mois n'est qu'un début de rattrapage. Le cas de la foncière de commerce URW illustre la violence de la volatilité : son cours reste en recul de 50 % sur l'année après un rebond de 85 % depuis fin octobre.

Le portefeuille recèle un potentiel d'appréciation soutenu, avec un rendement de 3 % et un multiple de 13,5x les résultats attendus.

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

CLARTAN - EVOLUTION

En 2020, la valeur liquidative de CLARTAN - EVOLUTION (action classe C) recule de 4,5 %, après une année boursière mouvementée.

Clartan Évolution aborde l'année 2020 avec un taux d'investissement en action de 50 % ; l'exposition modérée fait écho à une forte reprise des bourses mondiales l'année précédente.

Fin février, la pandémie mondiale installe un climat de défiance généralisée sur les marchés financiers. L'indice français CAC 40 tout comme le STOXX 50 européen chutent ainsi de près de 40 % en quelques semaines.

En mars, guidée par une logique de long terme, l'équipe de gestion consacre progressivement près de 10 % de l'actif net au renforcement du portefeuille en actions.

Les cours remontent jusqu'à la fin du printemps portés par un meilleur contexte sanitaire et un soutien massif à l'économie des banques centrales et des États, avant d'atteindre un plateau qui dure jusqu'à l'autonome.

Avides de sécurité, les marchés financiers valorisent parfois très généreusement les entreprises dynamiques offrant une forte visibilité. A partir de l'été, l'équipe de gestion procède à quelques arbitrages ; les achats nets se font plus rares.

L'annonce de la découverte d'un vaccin contre la Covid début novembre profite au positionnement de long terme du portefeuille ; le fonds progresse au cours du mois de 12 %.

A côté d'un aller-retour en Accenture et Fast Retailing, maison mère d'Uniqlo, citons de nouvelles positions en Bakkafrøst (production de saumon), Danone, EssilorLuxottica (leader mondial de l'optique), ou encore Vivendi, maison mère d'UMG (leader mondial du divertissement musical). ISS (nettoyage industriel), Orange et Safran ont été cédées.

Notons une grande dispersion des performances individuelles pendant leurs périodes de détention entre notamment :

- Accenture (+42 %), le laboratoire de tests in vitro Biomérieux (+49 %), Deutsche Post (+23 %), Fast Retailing (+47 %), LVMH (+52 %), le leader européen des paiements Worldline (+25 %),
- et, les majors Total (-23 %) et Shell (-40 %), le distributeur de produits pétroliers dans les Caraïbes et en Afrique, Rubis (-30 %), ou encore les foncières Klépierre (-39 %) et Unibail (-50 %).

Fin décembre 2020, CLARTAN - EVOLUTION est exposé à 67 % en actions, majoritairement dans des multinationales européennes, leaders sur leur marché avec des bilans solides — les positions hors d'Europe, représentent 9 % de l'actif net. Le solde est investi en liquidités et emprunts d'État d'échéance courte.

Malgré la remontée récente des indices, le fonds présente une décote par rapport à sa valeur intrinsèque prudemment évaluée à 15 %.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Lancé le 18 septembre 2020 en partenariat avec Ethos Services SA, CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP est le premier fonds ESG de Clartan Associés. Investi en petites et moyennes capitalisations européennes durables et responsables, son objectif est, sur un horizon de 5 ans minimum, de réaliser une performance positive et supérieure à celles des principaux indices européens de son segment de capitalisations boursières.

Ce fonds combine les savoir-faire de nos deux maisons : la recherche extra-financière et l'actionnariat actif d'Ethos, le « stock picking » et la gestion long terme de Clartan Associés. Ainsi, les valeurs ayant

constitué le fonds depuis sa création répondent aux cahiers des charges de nos deux entités, à savoir une prise en considération forte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance d'une part, et des avantages concurrentiels solides requis pour soutenir et pérenniser leur rentabilité élevée d'autre part.

Le portefeuille se veut concentré et compte à fin décembre 32 positions. Parmi elles se retrouvent trois types d'entreprises : des sociétés qui ont développé les meilleures pratiques en termes de responsabilité sociale d'entreprise, telles Atos, Randstad ou Bureau Veritas ; des sociétés dont les produits et services ont un impact positif sur l'environnement ou la société dans son ensemble et qui apportent de la sorte des réponses aux enjeux planétaires d'aujourd'hui, comme Arcadis, Veolia ou Alstom ; et enfin, des entreprises qui sont en progression en matière ESG et qui ont ainsi effectivement le potentiel de rentrer dans les deux catégories précédentes : Edenred, Elis et Worldline, notamment.

Sur le dernier trimestre 2020, nous avons profité des opportunités offertes par le marché pour faire rentrer des valeurs de grande qualité dans le fonds, telles Elekta, Corbion, Essity et AMS ; Jeronimo Martins, Alstom et Accell Group, déjà présentes, ont été renforcées. A l'inverse, certains titres comme Verallia ou Electrolux Professional ont fait l'objet d'allègements.

La majeure partie des positions du portefeuille ont pu bénéficier du fort rebond du mois de novembre et soutenir la performance du fonds. Ainsi, Publicis, Arcadis, Electrolux Professional ou encore Elis affichent des hausses de respectivement 55 %, 49 %, 44 % et 37 % sur leur période de détention. Elles sont conservées en portefeuille car nous estimons que leur potentiel d'appréciation est loin d'être épuisé.

Au 31 décembre 2020, le portefeuille est investi à hauteur de 94 % en actions et sa capitalisation moyenne est de 9,6 milliards d'euros. Il est valorisé 16,8 fois les résultats attendus sur les 12 prochains mois.

Malgré une année de crise boursière - liée à la Covid19 - à l'issue de laquelle les indices européens finissent en territoire négatif, Clartan Multimanagers Balanced affiche une performance positive de +3,2% en 2020.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

En début d'année, la part non investie du fonds (42,6% en fonds monétaires et en liquidités) a permis d'amortir le choc. Puis le fonds a bénéficié d'une réallocation vers des fonds actions à l'occasion des différents pics de volatilités.

Les principaux contributeurs au cours de l'exercice sont :

Moneta Micro Entreprises (+21,1% en 2020), JPM Pacific Equity (+19,7%), Comgest Monde (+11,6%), Eссор US Opportunities (+21,8%) et Blackrock European Extension (+11%).

De même, une partie de la poche « liquidités mobilisables » a été investie sur le fonds Long/Short Market Neutral Exane Pléiade (12,7% en 2020), ce qui a contribué à la bonne performance du fonds. Ce fut le premier mouvement de l'année, en alternative aux fonds monétaires qui pesaient sur la performance.

Mi-février 2020, avant la première correction boursière, le fonds avait une exposition en actions d'environ 45%.

Puis un renforcement en actions a été opéré progressivement :

- d'environ 6% début mars via les fonds Lazard Franchise et CG Monde,
- d'environ 3,5% en avril sur les fonds CG Monde et Eссор US Opportunities,
- autour de 2% en mai via le JPM Asean Equity,
- autour de 2,5% en juin sur le fonds Lazard Franchise.

Par ailleurs deux arbitrages ont été initiés : fin mai avec la cession de Centifolia en faveur de Kirao Multicaps et JPM Asean pour accentuer la diversification du portefeuille, puis en août avec la cession de JPM Asean Equity pour le fonds JPM Pacific Equity, le premier étant trop concentré en valeurs financières.

Le second semestre a été marqué d'abord par une reprise économique puis par l'annonce d'un vaccin en novembre. Dès lors, les marchés ont enclenché un rattrapage qui a profité au portefeuille. Enfin en décembre, considérant que la reprise se prolongera sur 2021 à la faveur de titres cycliques, un renforcement en actions de l'ordre de 2% a été opéré sur une gestion de style « value » via le fonds Mandarine Valeur.

Le fonds demeure principalement exposé aux marchés d'actions européens (1/3 du portefeuille), raisonnablement à l'Asie (environ 11%) et marginalement aux actions américaines. Nous continuons par ailleurs de rester à l'écart des fonds obligataires pouvant être exposés à une remontée des taux compte-tenu du contexte de taux bas et du risque inflationniste, et vulnérables à une remontée du risque de crédit.

A la fin de l'année 2020, le fonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED affiche un taux d'exposition aux actions proche de 63% à rapporter à un maximum statutaire de 70%.

Luxembourg, le 27 janvier 2021

Le Conseil d'Administration

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



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
CLARTAN

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de CLARTAN (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine pour le Fonds et l'état du patrimoine pour chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2020 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

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

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

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

Autres informations

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 8 avril 2021

Antoine Geoffroy

CLARTAN

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	936.710.971,11
Avoirs bancaires	23.186.699,19
Frais d'établissement, nets	34.689,83
A recevoir sur émissions d'actions	1.242.389,67
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	824.354,73
	<hr/>
Total de l'actif	961.999.104,53
	<hr/>

Exigible

Dettes bancaires	0,15
A payer sur rachats d'actions	268.758,00
Frais à payer	1.515.769,62
	<hr/>
Total de l'exigible	1.784.527,77
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	960.214.576,76
	<hr/> <hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	14.716.481,37
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.609.119,00
Intérêts bancaires	701,55
Autres commissions reçues	5.410,19
Autres revenus	249.703,40
Total des revenus	17.581.415,51

Charges

Commission de gestion	13.849.537,08
Commission de dépositaire	406.574,69
Frais bancaires et autres commissions	119.047,88
Frais sur transactions	1.276.671,58
Frais d'administration centrale	389.320,63
Frais professionnels	53.494,64
Autres frais d'administration	161.767,70
Taxe d'abonnement	431.503,11
Autres impôts	8.758,55
Intérêts bancaires payés	349.454,73
Autres charges	447.186,70
Total des charges	17.493.317,29

Revenus nets des investissements	88.098,22
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-16.290.676,21
- sur futures	-5.892.427,98
- sur changes à terme	-11.582,89
- sur devises	-1.178.761,06
Résultat réalisé	-23.285.349,92

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

- sur portefeuille-titres	-80.651.686,68
- sur futures	460.842,17
Résultat des opérations	-103.476.194,43

Dividendes payés	-465.257,97
------------------	-------------

Réinvestissements	2.574,67
-------------------	----------

Emissions	207.591.637,22
-----------	----------------

Rachats	-332.141.723,41
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-228.488.963,92
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	1.188.703.540,68
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	960.214.576,76
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	491.929.014,57
Avoirs bancaires	7.056.879,48
A recevoir sur émissions d'actions	486.418,08
Total de l'actif	499.472.312,13

Exigible

Frais à payer	903.093,52
Total de l'exigible	903.093,52
Actif net à la fin de l'exercice	498.569.218,61

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	3.544.454,5599	EUR	129,31	458.327.264,78
D	55.495,7337	EUR	104,10	5.777.247,89
I	28.470,9550	EUR	1.210,52	34.464.705,94
				498.569.218,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	10.911.462,94
Intérêts bancaires	680,36
Autres revenus	204.898,01
Total des revenus	11.117.041,31

Charges

Commission de gestion	8.734.386,44
Commission de dépositaire	198.500,77
Frais bancaires et autres commissions	83.248,70
Frais sur transactions	838.965,41
Frais d'administration centrale	135.472,72
Frais professionnels	27.542,44
Autres frais d'administration	54.906,71
Taxe d'abonnement	224.058,56
Autres impôts	4.216,62
Intérêts bancaires payés	180.784,88
Autres charges	269.369,12
Total des charges	10.751.452,37

Revenus nets des investissements	365.588,94
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-10.935.575,95
- sur futures	-5.892.427,98
- sur changes à terme	-10.129,25
- sur devises	-1.162.174,57
Résultat réalisé	-17.634.718,81

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

- sur portefeuille-titres	-57.578.067,75
- sur futures	460.842,17
Résultat des opérations	-74.751.944,39

Dividendes payés	-327.320,09
------------------	-------------

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

Emissions	105.565.765,33
-----------	----------------

Rachats	-133.989.366,34
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-103.502.865,49
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	602.072.084,10
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	498.569.218,61
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	507.414.320,47	602.072.084,10	498.569.218,61
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	117,08	147,04	129,31
D	EUR	101,16	124,83	104,10
I	EUR	1.082,16	1.367,81	1.210,52
Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	-12,80	25,59	-12,06
D	EUR	-12,80	25,57	-12,07
I	EUR	-12,24	26,40	-11,50
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	3.748.708,8852	728.340,6714	-932.594,9967	3.544.454,5599
D	76.414,8652	12.941,4414	-33.860,5729	55.495,7337
I	30.200,8596	13.667,8262	-15.397,7308	28.470,9550
TER par classe d'action au 31.12.2020 (non-audit)	(en %)			
C	2,00			
D	2,00			
I	1,36			
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende	
D	EUR	4,99	23.04.2020	

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

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

CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	196.800	Co Financière Richemont SA	12.345.464,05	14.571.577,03	2,92
CHF	1.058.657	Credit Suisse Group AG Reg	11.682.720,58	11.158.800,74	2,24
CHF	219.540	Novartis AG Reg	13.401.930,92	16.979.973,30	3,41
CHF	48.597	Roche Holding Ltd Pref	10.918.492,06	13.884.343,11	2,78
			48.348.607,61	56.594.694,18	11,35
EUR	53.343	Air Liquide SA	5.045.917,04	7.161.297,75	1,44
EUR	1.087.555	ALD SA	14.681.875,59	12.506.882,50	2,51
EUR	160.120	Amadeus IT Group SA A	7.423.635,69	9.536.747,20	1,91
EUR	436.193	Arcadis NV	9.087.897,57	11.794.658,72	2,36
EUR	251.218	Atos SE	14.208.964,32	18.786.082,04	3,77
EUR	435.928	BNP Paribas SA A	21.465.891,65	18.790.676,44	3,77
EUR	290.800	Danone	18.187.038,12	15.633.408,00	3,13
EUR	248.240	Deutsche Post AG Reg	7.426.455,28	10.053.720,00	2,02
EUR	1.236.758	Elis SA	17.345.630,68	16.857.011,54	3,38
EUR	95.500	EssilorLuxottica SA	10.629.098,10	12.181.025,00	2,44
EUR	178.759	Gaztransport et technigaz SA	9.100.265,56	14.157.712,80	2,84
EUR	622.490	Industria de Diseno Textil SA	14.703.756,28	16.209.639,60	3,25
EUR	139.076	Legrand Holding SA	10.073.878,54	10.152.548,00	2,04
EUR	578.000	Peugeot SA	9.055.526,00	12.929.860,00	2,59
EUR	303.000	Publicis Groupe SA	9.308.739,72	12.350.280,00	2,48
EUR	830.368	Rexel SA	11.702.776,35	10.707.595,36	2,15
EUR	635.360	Royal Dutch Shell Plc A	15.936.719,94	9.285.151,04	1,86
EUR	292.470	Rubis SCA	13.558.934,83	11.108.010,60	2,23
EUR	186.220	Sanofi SA	13.611.858,85	14.655.514,00	2,94
EUR	125.540	SAP SE	12.210.056,52	13.460.398,80	2,70
EUR	127.870	Thales SA	9.490.801,37	9.577.463,00	1,92
EUR	509.394	Total SE	21.178.220,37	17.981.608,20	3,61
EUR	131.670	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	10.554.404,10	8.503.248,60	1,70
EUR	639.420	Veolia Environnement SA	12.455.412,03	12.794.794,20	2,57
EUR	636.710	Vivendi	14.980.409,74	16.796.409,80	3,37
EUR	309.941	Worldline SA	7.291.535,74	24.516.333,10	4,92
			320.715.699,98	348.488.076,29	69,90
GBP	3.223.545	Page Gr Plc	16.973.550,45	16.110.577,40	3,23
HKD	366.080	Alibaba Group Holding Ltd Reg	9.963.554,53	8.974.768,39	1,80
HKD	671.290	Hang Seng Bank Ltd	11.147.107,68	9.459.738,29	1,90
HKD	1.458.960	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	14.855.574,33	14.608.463,07	2,93
HKD	2.500.738	Travelsky Technology Ltd H	4.876.009,59	4.928.869,69	0,99
			40.842.246,13	37.971.839,44	7,62
USD	158.480	IBM Corp	20.965.977,46	16.303.908,47	3,27
USD	199.790	Intel Corp	5.931.414,43	8.134.633,70	1,63
			26.897.391,89	24.438.542,17	4,90
Total actions			453.777.496,06	483.603.729,48	97,00
Fonds d'investissement fermés					
EUR	319.210	Klepierre Dist	7.790.265,46	5.870.271,90	1,18
Total fonds d'investissement fermés			7.790.265,46	5.870.271,90	1,18

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Warrants et droits					
CHF	393.600	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	83.702,87	0,02
Total warrants et droits			0,00	83.702,87	0,02
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.371.310,32	0,47
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.156.883,48	2.371.310,32	0,47
Total portefeuille-titres			463.724.645,00	491.929.014,57	98,67
Avoirs bancaires				7.056.879,48	1,42
Autres actifs/(passifs) nets				-416.675,44	-0,09
Total				498.569.218,61	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - VALEURS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	24,53 %
Biens de consommation durable	17,07 %
Technologies	16,07 %
Industrie	13,72 %
Energie	10,54 %
Services de santé	9,13 %
Biens de consommation non-cyclique	3,13 %
Services aux collectivités	2,57 %
Matières premières	1,44 %
Fonds d'investissement	0,47 %
Total	<u>98,67 %</u>

Répartition géographique

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

France	56,98 %
Suisse	11,37 %
Espagne	5,16 %
Etats-Unis d'Amérique	4,90 %
Allemagne	4,72 %
Pays-Bas	4,22 %
Chine	3,92 %
Royaume-Uni	3,23 %
Hong Kong	1,90 %
Caïmans (Iles)	1,80 %
Luxembourg	0,47 %
Total	<u>98,67 %</u>

CLARTAN - EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	71.023.261,35
Avoirs bancaires	2.492.661,63
A recevoir sur émissions d'actions	192.750,33
Total de l'actif	73.708.673,31

Exigible

Frais à payer	141.434,13
Total de l'exigible	141.434,13
Actif net à la fin de l'exercice	73.567.239,18

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	258.948,0382	EUR	275,49	71.336.971,39
D	2.747,4395	EUR	88,23	242.398,90
I	1.886,7266	EUR	1.053,61	1.987.868,89
				73.567.239,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	1.192.773,03
Autres revenus	6.158,90
Total des revenus	1.198.931,93

Charges

Commission de gestion	1.203.634,52
Commission de dépositaire	29.761,27
Frais bancaires et autres commissions	6.355,48
Frais sur transactions	122.754,65
Frais d'administration centrale	55.745,78
Frais professionnels	3.694,37
Autres frais d'administration	24.507,50
Taxe d'abonnement	31.830,25
Autres impôts	2.040,15
Intérêts bancaires payés	38.126,10
Autres charges	48.089,47
Total des charges	1.566.539,54

Pertes nettes des investissements	-367.607,61
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.923.414,14
- sur changes à terme	-1.290,52
- sur devises	10.488,94
Résultat réalisé	-4.281.823,33

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

- sur portefeuille-titres	-5.041.778,70
Résultat des opérations	-9.323.602,03

Dividendes payés	-6.590,87
------------------	-----------

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

Emissions	10.114.733,82
-----------	---------------

Rachats	-9.294.910,71
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-8.510.369,79
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	82.077.608,97
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	73.567.239,18
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

Statistiques (en EUR) au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	82.285.353,76	82.077.608,97	73.567.239,18
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	248,43	313,11	275,49
D	EUR	83,62	103,44	88,23
I	EUR	938,09	1.189,92	1.053,61
Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	-22,56	26,04	-12,01
D	EUR	-22,56	25,86	-12,20
I	EUR	-22,06	26,84	-11,46
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	252.935,5630	40.065,2990	-34.052,8238	258.948,0382
D	3.485,7107	113,9705	-852,2417	2.747,4395
I	2.117,7538	432,3863	-663,4135	1.886,7266
TER par classe d'action au 31.12.2020 (non-audit)	(en %)			
C	2,08			
D	2,28			
I	1,45			
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende	
D	EUR	2,07	23.04.2020	

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

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

CLARTAN - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	30.995	Co Financière Richemont SA	1.957.039,18	2.294.949,34	3,12
CHF	166.164	Credit Suisse Group AG Reg	1.809.465,40	1.751.455,82	2,38
CHF	6.973	Roche Holding Ltd Pref	1.319.532,61	1.992.211,96	2,71
			5.086.037,19	6.038.617,12	8,21
EUR	175.994	ALD SA	2.484.178,35	2.023.931,00	2,75
EUR	24.105	Amadeus IT Group SA A	1.133.938,76	1.435.693,80	1,95
EUR	50.800	Arcadis NV	988.966,69	1.373.632,00	1,87
EUR	34.081	Atos SE	1.761.905,45	2.548.577,18	3,46
EUR	37.398	Bastide Le Confort Medical SA	822.957,27	1.903.558,20	2,59
EUR	62.652	BNP Paribas SA A	2.993.563,98	2.700.614,46	3,67
EUR	97.558	Carrefour SA	2.125.776,05	1.368.738,74	1,86
EUR	25.413	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	606.927,05	564.168,60	0,77
EUR	136.620	Crédit Agricole SA	1.523.289,61	1.409.918,40	1,92
EUR	42.200	Danone	2.657.701,13	2.268.672,00	3,08
EUR	220.486	Elis SA	3.102.680,78	3.005.224,18	4,08
EUR	13.850	EssilorLuxottica SA	1.541.482,81	1.766.567,50	2,40
EUR	27.137	Gaztransport et technigaz SA	1.568.476,36	2.149.250,40	2,92
EUR	57.790	Imerys SA	2.066.769,86	2.234.161,40	3,04
EUR	79.610	Industria de Diseno Textil SA	1.916.833,46	2.073.044,40	2,82
EUR	20.627	Legrand Holding SA	1.493.433,97	1.505.771,00	2,05
EUR	106.000	Peugeot SA	1.571.984,77	2.371.220,00	3,22
EUR	44.000	Publicis Groupe SA	1.332.053,30	1.793.440,00	2,44
EUR	115.611	Rexel SA	1.596.148,82	1.490.803,85	2,03
EUR	56.000	Rothschild and Co SCA	1.345.451,80	1.450.400,00	1,97
EUR	79.510	Royal Dutch Shell Plc A	2.143.750,85	1.161.959,14	1,58
EUR	54.023	Rubis SCA	2.476.217,64	2.051.793,54	2,79
EUR	25.694	Sanofi SA	1.784.842,25	2.022.117,80	2,75
EUR	14.180	SAP SE	1.326.591,12	1.520.379,60	2,07
EUR	46.913	Société Générale SA	1.763.877,96	798.553,09	1,08
EUR	12.825	SOMFY SA	709.288,64	1.777.545,00	2,41
EUR	25.297	STEF SA	1.696.815,83	1.841.621,60	2,50
EUR	25.510	Thales SA	1.707.325,41	1.910.699,00	2,60
EUR	60.852	Total SE	2.711.967,02	2.148.075,60	2,92
EUR	19.900	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	2.678.705,77	1.285.142,00	1,75
EUR	95.596	Veolia Environnement SA	1.796.969,80	1.912.875,96	2,60
EUR	83.420	Vivendi	1.997.576,07	2.200.619,60	2,99
EUR	34.805	Worldline SA	1.751.127,39	2.753.075,50	3,74
			59.179.576,02	60.821.844,54	82,67
GBP	294.000	Page Gr Plc	1.444.124,00	1.469.348,11	2,00
Total actions			65.709.737,21	68.329.809,77	92,88
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
RON	2.936.811	Banca Transilvania SA	791.644,62	1.357.545,10	1,84
Total actions			791.644,62	1.357.545,10	1,84
Warrants et droits					
CHF	64.020	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	13.614,48	0,02
Total warrants et droits			0,00	13.614,48	0,02

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	1.200.000,00	1.322.292,00	1,80
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.200.000,00	1.322.292,00	1,80
Total portefeuille-titres			67.701.381,83	71.023.261,35	96,54
Avoirs bancaires				2.492.661,63	3,39
Autres actifs/(passifs) nets				51.316,20	0,07
Total				73.567.239,18	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	25,95 %
Biens de consommation durable	17,01 %
Industrie	15,46 %
Energie	10,21 %
Services de santé	8,05 %
Technologies	7,48 %
Biens de consommation non-cyclique	4,94 %
Matières premières	3,04 %
Services aux collectivités	2,60 %
Fonds d'investissement	1,80 %
Total	<u>96,54 %</u>

Répartition géographique

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

France	72,38 %
Suisse	8,23 %
Espagne	4,77 %
Pays-Bas	3,45 %
Allemagne	2,07 %
Royaume-Uni	2,00 %
Roumanie	1,84 %
Luxembourg	1,80 %
Total	<u>96,54 %</u>

CLARTAN - EVOLUTION

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	34.305.090,00
Avoirs bancaires	7.084.206,48
A recevoir sur émissions d'actions	7.545,11
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	26.121,58
Total de l'actif	41.422.963,17

Exigible

Dettes bancaires	0,15
Frais à payer	68.482,88
Total de l'exigible	68.483,03
Actif net à la fin de l'exercice	41.354.480,14

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	232.960,7117	EUR	119,99	27.952.215,84
D	1.897,4150	EUR	92,94	176.350,14
I	209,0306	EUR	63.272,62	13.225.914,16
				41.354.480,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	569.613,63
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	121.753,89
Intérêts bancaires	15,04
Autres revenus	20.990,17
Total des revenus	712.372,73

Charges

Commission de gestion	598.538,52
Commission de dépositaire	18.280,63
Frais bancaires et autres commissions	3.330,35
Frais sur transactions	50.893,09
Frais d'administration centrale	51.588,08
Frais professionnels	2.159,78
Autres frais d'administration	22.540,29
Taxe d'abonnement	14.846,31
Intérêts bancaires payés	31.985,96
Autres charges	19.447,43
Total des charges	813.610,44

Pertes nettes des investissements	-101.237,71
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	356.995,63
- sur changes à terme	-13,36
- sur devises	-4.488,29
Résultat réalisé	251.256,27

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

- sur portefeuille-titres	-2.625.881,75
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	-2.374.625,48
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-6.390,65
------------------	-----------

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

Emissions	8.949.573,48
-----------	--------------

Rachats	-11.746.849,29
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-5.178.291,94
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	46.532.772,08
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	41.354.480,14
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	50.003.222,08	46.532.772,08	41.354.480,14
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	111,55	125,65	119,99
D	EUR	90,23	99,76	92,94
I	EUR	58.195,53	65.906,95	63.272,62
Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	-12,54	12,64	-4,50
D	EUR	-12,54	12,59	-4,67
I	EUR	-12,07	13,25	-4,00
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	235.847,7888	28.980,1594	-31.867,2365	232.960,7117
D	3.192,7480	160,0930	-1.455,4260	1.897,4150
I	251,5543	84,0694	-126,5931	209,0306
TER par classe d'action au 31.12.2020 (non-audit)	(en %)			
C	1,91			
D	2,12			
I	1,38			
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende	
D	EUR	2,00	23.04.2020	

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

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

CLARTAN - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	12.780	Co Financière Richemont SA	811.188,09	946.264,00	2,29
CHF	8.857	Novartis AG Reg	545.434,36	685.030,63	1,66
CHF	2.891	Roche Holding Ltd Pref	659.430,47	825.969,42	2,00
			2.016.052,92	2.457.264,05	5,95
EUR	6.946	Air Liquide SA	617.453,38	932.500,50	2,25
EUR	68.552	ALD SA	888.244,04	788.348,00	1,91
EUR	9.775	Amadeus IT Group SA A	489.468,21	582.199,00	1,41
EUR	13.030	Amundi SA	783.796,25	870.404,00	2,10
EUR	11.728	Atos SE	738.127,44	877.019,84	2,12
EUR	13.399	BNP Paribas SA A	711.469,98	577.563,90	1,40
EUR	16.315	Danone	996.616,59	877.094,40	2,12
EUR	19.867	Deutsche Post AG Reg	592.077,47	804.613,50	1,95
EUR	70.800	Elis SA	954.293,04	965.004,00	2,33
EUR	5.990	EssilorLuxottica SA	668.538,40	764.024,50	1,85
EUR	9.345	Gaztransport et technigaz SA	519.638,79	740.124,00	1,79
EUR	33.231	Industria de Diseno Textil SA	783.380,82	865.335,24	2,09
EUR	5.410	Legrand Holding SA	395.564,05	394.930,00	0,96
EUR	941	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	303.958,57	480.756,90	1,16
EUR	34.318	Royal Dutch Shell Plc A	955.871,48	501.523,25	1,21
EUR	19.049	Rubis SCA	953.150,21	723.481,02	1,75
EUR	9.918	Sanofi SA	751.604,43	780.546,60	1,89
EUR	7.677	SAP SE	748.449,16	823.127,94	1,99
EUR	11.360	STEF SA	922.919,92	827.008,00	2,00
EUR	7.632	Thales SA	572.184,80	571.636,80	1,38
EUR	25.052	Total SE	1.097.080,60	884.335,60	2,14
EUR	5.820	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	785.814,34	375.855,60	0,91
EUR	41.353	Veolia Environnement SA	790.156,16	827.473,53	2,00
EUR	28.100	Verallia SASU Reg S	661.034,21	816.305,00	1,97
EUR	31.400	Vivendi	724.244,20	828.332,00	2,00
EUR	13.792	Worldline SA	483.534,48	1.090.947,20	2,64
			18.888.671,02	19.570.490,32	47,32
HKD	27.397	Alibaba Group Holding Ltd Reg	748.682,68	671.661,19	1,62
HKD	38.275	Hang Seng Bank Ltd	653.939,81	539.366,72	1,30
HKD	92.320	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	901.062,74	924.393,62	2,24
			2.303.685,23	2.135.421,53	5,16
NOK	11.900	Bakkafrost P/F Reg	630.418,69	695.287,69	1,68
USD	3.123	Becton Dickinson & Co	619.192,20	638.637,68	1,54
USD	6.912	IBM Corp	902.287,45	711.084,15	1,72
USD	10.421	Intel Corp	310.908,84	424.300,60	1,03
			1.832.388,49	1.774.022,43	4,29
Total actions			25.671.216,35	26.632.486,02	64,40
Fonds d'investissement fermés					
EUR	15.200	Klepierre Dist	445.476,01	279.528,00	0,68
Total fonds d'investissement fermés			445.476,01	279.528,00	0,68
Obligations					
EUR	900.000	Amadeus IT Group SA 0.875% EMTN Sen Reg S 18/18.09.23	903.600,00	919.278,00	2,22
EUR	300.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	300.000,00	301.794,00	0,73
EUR	4.000.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	4.142.800,00	4.127.160,00	9,98
Total obligations			5.346.400,00	5.348.232,00	12,93

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Warrants et droits					
CHF	25.560	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	5.435,58	0,01
Total warrants et droits			0,00	5.435,58	0,01
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	900.000,00	991.719,00	2,40
EUR	82	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	1.035.711,66	1.047.689,40	2,53
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.935.711,66	2.039.408,40	4,93
Total portefeuille-titres			33.398.804,02	34.305.090,00	82,95
Avoirs bancaires				7.084.206,48	17,13
Dettes bancaires				-0,15	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-34.816,19	-0,08
Total				41.354.480,14	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - EVOLUTION

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	18,21 %
Technologies	12,11 %
Pays et gouvernements	9,98 %
Biens de consommation durable	9,40 %
Services de santé	7,09 %
Energie	6,89 %
Industrie	6,29 %
Fonds d'investissement	4,93 %
Biens de consommation non-cyclique	3,80 %
Matières premières	2,25 %
Services aux collectivités	2,00 %
Total	<u>82,95 %</u>

Répartition géographique

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

France	50,06 %
Suisse	5,96 %
Espagne	5,72 %
Luxembourg	4,93 %
Etats-Unis d'Amérique	4,29 %
Allemagne	3,94 %
Chine	2,24 %
Feroe (Iles)	1,68 %
Caïmans (Iles)	1,62 %
Hong Kong	1,30 %
Pays-Bas	1,21 %
Total	<u>82,95 %</u>

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	319.674.796,88
Avoirs bancaires	5.252.166,88
A recevoir sur émissions d'actions	38.962,29
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	796.090,16
Total de l'actif	325.762.016,21

Exigible

A payer sur rachats d'actions	268.758,00
Frais à payer	345.744,91
Total de l'exigible	614.502,91
Actif net à la fin de l'exercice	325.147.513,30

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	4.886.429,6008	EUR	56,74	277.261.388,56
D	71.665,8920	EUR	96,72	6.931.634,15
I	38.938,0258	EUR	1.051,79	40.954.490,59
				325.147.513,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	2.034.217,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.487.365,11
Intérêts bancaires	6,14
Autres revenus	17.656,32
Total des revenus	4.539.244,57

Charges

Commission de gestion	3.216.673,82
Commission de dépositaire	155.571,43
Frais bancaires et autres commissions	25.629,42
Frais sur transactions	219.092,56
Frais d'administration centrale	119.027,48
Frais professionnels	19.313,72
Autres frais d'administration	45.315,25
Taxe d'abonnement	157.879,91
Autres impôts	2.501,78
Intérêts bancaires payés	92.462,99
Autres charges	104.325,60
Total des charges	4.157.793,96

Revenus nets des investissements	381.450,61
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.853.040,94
- sur changes à terme	-39,34
- sur devises	-21.887,57
Résultat réalisé	-1.493.517,24

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

- sur portefeuille-titres	-16.864.239,47
Résultat des opérations	-18.357.756,71

Dividendes payés	-124.956,36
------------------	-------------

Réinvestissements	2.574,67
-------------------	----------

Emissions	68.605.546,56
-----------	---------------

Rachats	-175.428.192,82
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-125.302.784,66
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	450.450.297,96
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	325.147.513,30
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
	EUR	435.139.813,49	450.450.297,96	325.147.513,30	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
C	EUR	56,47	58,89	56,74	
D	EUR	98,25	101,47	96,72	
I	EUR	1.039,79	1.088,05	1.051,79	
Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
C	EUR	-4,09	4,29	-3,65	
D	EUR	-4,09	4,29	-3,66	
I	EUR	-3,77	4,64	-3,33	
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	6.103.624,6153	754.058,2643	-	-1.971.253,2788	4.886.429,6008
D	125.886,2007	19.194,0252	27,3465	-73.441,6804	71.665,8920
I	71.886,3640	22.774,7120	-	-55.723,0502	38.938,0258
TER par classe d'action au 31.12.2020 (non-audit)	(en %)				
C	1,05				
D	1,06				
I	0,72				
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action		Date ex-dividende	
D	EUR	1,01		23.04.2020	

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

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

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	154.456	Credit Suisse Group AG Reg	1.938.467,29	1.628.047,35	0,50
CHF	37.900	Novartis AG Reg	2.804.886,12	2.931.315,42	0,90
CHF	9.300	Roche Holding Ltd Pref	1.985.492,01	2.657.044,49	0,82
			6.728.845,42	7.216.407,26	2,22
EUR	266.628	ALD SA	3.444.904,33	3.066.222,00	0,94
EUR	43.580	Atos SE	2.902.522,01	3.258.912,40	1,00
EUR	74.200	BNP Paribas SA A	3.436.919,46	3.198.391,00	0,98
EUR	15.577	CRCAM Atlantique Vendee	1.530.369,38	1.805.997,38	0,55
EUR	10.551	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	274.393,77	234.232,20	0,07
EUR	33.279	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	2.331.913,78	2.496.257,79	0,77
EUR	5.806	CRCAM Sud Rhône Alpes	905.100,44	931.746,88	0,29
EUR	200.000	Crédit Agricole SA	1.724.740,00	2.064.000,00	0,63
EUR	62.464	Danone	4.015.509,48	3.358.064,64	1,03
EUR	219.209	Elis SA	3.454.649,52	2.987.818,67	0,92
EUR	26.150	EssilorLuxottica SA	2.901.910,33	3.335.432,50	1,03
EUR	30.308	Gaztransport et technigaz SA	2.327.599,34	2.400.393,60	0,74
EUR	123.667	Industria de Diseno Textil SA	2.958.648,08	3.220.288,68	0,99
EUR	23.033	Legrand Holding SA	1.684.108,47	1.681.409,00	0,52
EUR	39.400	Publicis Groupe SA	1.652.644,82	1.605.944,00	0,49
EUR	51.486	Rubis SCA	1.921.009,59	1.955.438,28	0,60
EUR	44.768	Sanofi SA	3.384.168,29	3.523.241,60	1,08
EUR	31.900	SAP SE	3.242.719,45	3.420.318,00	1,05
EUR	78.221	Société Générale SA	3.506.659,96	1.331.477,86	0,41
EUR	38.721	STEF SA	3.075.994,43	2.818.888,80	0,87
EUR	116.659	Total SE	4.970.099,72	4.118.062,70	1,27
EUR	33.600	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	4.612.052,44	2.169.888,00	0,67
EUR	135.200	Veolia Environnement SA	2.380.715,99	2.705.352,00	0,83
EUR	123.844	Vivendi	3.006.608,79	3.267.004,72	1,00
EUR	45.608	Worldline SA	1.613.135,35	3.607.592,80	1,11
			67.259.097,22	64.562.375,50	19,84
HKD	61.200	Alibaba Group Holding Ltd Reg	1.602.896,51	1.500.371,03	0,46
HKD	272.000	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	2.340.857,26	2.723.516,72	0,84
			3.943.753,77	4.223.887,75	1,30
USD	34.400	IBM Corp	4.307.605,55	3.538.960,44	1,09
Total actions			82.239.301,96	79.541.630,95	24,45
Fonds d'investissement fermés					
EUR	88.900	Klepierre Dist	2.771.412,23	1.634.871,00	0,50
Total fonds d'investissement fermés			2.771.412,23	1.634.871,00	0,50
Obligations					
EUR	4.700.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 18/16.07.21	4.700.000,00	4.707.543,50	1,45
EUR	3.000.000	Amadeus Capital Market 1.625% EMTN Reg S Sen 15/17.11.21	3.039.000,00	3.033.465,00	0,93
EUR	4.700.000	Amadeus IT Group SA 0.875% EMTN Sen Reg S 18/18.09.23	4.718.800,00	4.800.674,00	1,48
EUR	3.750.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN Sen Reg S 18/15.04.24	3.753.454,29	3.773.831,25	1,16
EUR	1.880.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	1.867.780,00	1.901.554,20	0,58
EUR	40.519	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	4.862.280,00	4.258.168,20	1,31
EUR	5.700.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	5.697.425,00	5.734.086,00	1,76
EUR	4.400.000	Carrefour Banque FRN EMTN Sen 18/15.06.22	4.374.180,00	4.413.486,00	1,36
EUR	9.200.000	Daimler Intl Fin BV FRN EMTN Sen Reg S 17/11.05.22	9.225.200,00	9.224.932,00	2,84
EUR	68.300.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	70.493.225,54	69.667.366,00	21,43
EUR	45.700.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	47.330.002,00	47.152.803,00	14,50
EUR	16.200.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	16.261.010,00	16.251.759,00	5,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	7.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	7.022.137,50	6.849.640,00	2,11
EUR	9.500.000	RCI Banque SA FRN Sen 18/12.03.25	9.477.200,00	9.261.882,50	2,85
EUR	16.600.000	SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	16.657.335,00	16.606.723,00	5,11
EUR	4.400.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 18/06.03.23	4.326.080,00	4.421.362,00	1,36
EUR	8.000.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	8.060.200,00	8.086.720,00	2,49
Total obligations			221.865.309,33	220.145.995,65	67,72
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	9.480.000	Cred Suisse AG London VAR EMTN Ser SPLB2015-0EST 15/26.11.25	9.318.984,00	9.390.603,60	2,89
Total obligations			9.318.984,00	9.390.603,60	2,89
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	2.156.883,48	2.371.310,32	0,73
EUR	104	Clartan Evolution I Cap	6.355.937,34	6.590.385,36	2,03
Total fonds d'investissement (OPCVM)			8.512.820,82	8.961.695,68	2,76
Total portefeuille-titres			324.707.828,34	319.674.796,88	98,32
Avoirs bancaires				5.252.166,88	1,62
Autres actifs/(passifs) nets				220.549,54	0,06
Total				325.147.513,30	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	35,93 %
Finances	31,11 %
Industrie	6,50 %
Technologies	5,08 %
Immobilier	5,00 %
Biens de consommation durable	3,51 %
Services de santé	2,80 %
Fonds d'investissement	2,76 %
Energie	2,61 %
Biens de consommation non-cyclique	2,19 %
Services aux collectivités	0,83 %
Total	<u>98,32 %</u>

Répartition géographique

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

France	58,18 %
Allemagne	22,48 %
Espagne	3,40 %
Royaume-Uni	2,89 %
Pays-Bas	2,84 %
Luxembourg	2,76 %
Suisse	2,22 %
Belgique	1,16 %
Etats-Unis d'Amérique	1,09 %
Chine	0,84 %
Caïmans (Iles)	0,46 %
Total	<u>98,32 %</u>

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	14.409.362,82
Avoirs bancaires	405.055,99
Frais d'établissement, nets	33.594,69
A recevoir sur émissions d'actions	516.713,86
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.142,99
Total de l'actif	15.366.870,35

Exigible

Frais à payer	48.880,35
Total de l'exigible	48.880,35
Actif net à la fin de la période	15.317.990,00

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	34.052,8507	EUR	109,36	3.724.026,23
D	265,0000	EUR	106,74	28.286,81
I	10.554,4819	EUR	1.095,81	11.565.676,96
				15.317.990,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

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

du 18 septembre 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	8.414,77
Intérêts bancaires	0,01
Total des revenus	8.414,78

Charges

Commission de gestion	44.822,22
Commission de dépositaire	1.519,90
Frais bancaires et autres commissions	104,10
Frais sur transactions	43.415,88
Frais d'administration centrale	4.488,97
Frais professionnels	419,23
Autres frais d'administration	6.057,28
Taxe d'abonnement	1.034,60
Intérêts bancaires payés	1.926,73
Autres charges	4.011,78
Total des charges	107.800,69

Pertes nettes des investissements	-99.385,91
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-9.058,80
- sur changes à terme	-110,42
- sur devises	-675,14
Résultat réalisé	-109.230,27

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

- sur portefeuille-titres	1.233.965,38
Résultat des opérations	1.124.735,11

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

Emissions	14.219.171,74
-----------	---------------

Rachats	-25.916,85
---------	------------

Total des variations de l'actif net	15.317.990,00
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	15.317.990,00
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

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

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020
C	EUR	109,36
D	EUR	106,74
I	EUR	1.095,81

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
C	-	34.293,0579	-240,2072	34.052,8507
D	-	265,0000	-	265,0000
I	-	10.554,4819	-	10.554,4819

TER par classe d'action au 31.12.2020 (non-audit)	(en %)
C	2,35
D	2,43
I	1,69

* TER annualisé

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	16.533	AMS AG	302.207,77	295.947,32	1,93
CHF	858	Geberit AG Reg	424.232,93	439.654,18	2,87
CHF	1.810	Sonova Holding AG	369.792,99	384.914,09	2,51
			1.096.233,69	1.120.515,59	7,31
EUR	15.673	Accell Group NV	394.557,40	405.147,05	2,65
EUR	15.322	Alstom	627.180,41	714.158,42	4,66
EUR	21.761	Arcadis NV	428.613,49	588.417,44	3,84
EUR	8.444	Atos SE	586.195,00	631.442,32	4,12
EUR	6.956	Brenntag AG	392.431,25	440.593,04	2,88
EUR	20.513	Bureau Veritas SA	412.121,59	446.362,88	2,91
EUR	13.604	Cie de Saint-Gobain SA	493.118,22	510.150,00	3,33
EUR	7.165	Corbion NV	297.727,47	330.664,75	2,16
EUR	12.512	Edenred SA	523.065,56	580.681,92	3,79
EUR	46.461	Elis SA	513.272,90	633.263,43	4,13
EUR	32.111	Jeronimo Martins SA Reg	449.546,70	443.774,02	2,90
EUR	2.373	Kingspan Group	173.819,71	136.210,20	0,89
EUR	6.903	Kion Group AG	501.124,87	491.217,48	3,21
EUR	8.659	Legrand Holding SA	600.387,49	632.107,00	4,13
EUR	15.414	Publicis Groupe SA	449.190,43	628.274,64	4,10
EUR	8.908	Randstad NV	408.017,89	474.261,92	3,10
EUR	17.477	SCOR SE	415.793,56	461.742,34	3,01
EUR	3.383	SEB SA	477.509,20	504.067,00	3,29
EUR	1.320	Teleperformance SE	345.962,60	358.116,00	2,34
EUR	6.987	Umicore SA	271.531,32	274.519,23	1,79
EUR	31.645	Veolia Environnement SA	587.577,02	633.216,45	4,13
EUR	17.099	Verallia SASU Reg S	412.424,47	496.725,95	3,24
EUR	7.688	Worldline SA	569.694,98	608.120,80	3,97
			10.330.863,53	11.423.234,28	74,57
GBP	9.642	Coca-Cola HBC Ltd Reg	212.064,24	256.022,24	1,67
GBP	10.225	Johnson Matthey Plc Reg	269.083,91	276.985,13	1,81
			481.148,15	533.007,37	3,48
SEK	50.773	Electrolux Professional AB B Reg	177.377,95	235.171,36	1,54
SEK	39.261	Elekta AB Shares B	421.843,21	431.200,44	2,82
SEK	17.334	Essity AB B Reg	451.966,53	455.907,35	2,98
			1.051.187,69	1.122.279,15	7,34
Total actions			12.959.433,06	14.199.036,39	92,70
Fonds d'investissement fermés					
EUR	11.437	Klepierre Dist	215.964,38	210.326,43	1,37
Total fonds d'investissement fermés			215.964,38	210.326,43	1,37
Total portefeuille-titres			13.175.397,44	14.409.362,82	94,07
Avoirs bancaires				405.055,99	2,64
Autres actifs/(passifs) nets				503.571,19	3,29
Total				15.317.990,00	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	36,86 %
Finances	15,72 %
Biens de consommation durable	11,58 %
Biens de consommation non-cyclique	7,55 %
Technologies	6,05 %
Services de santé	5,33 %
Services aux collectivités	4,13 %
Matières premières	3,97 %
Energie	2,88 %
Total	<u>94,07 %</u>

Répartition géographique

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

France	52,52 %
Pays-Bas	11,75 %
Suède	7,34 %
Suisse	7,05 %
Allemagne	6,09 %
Portugal	2,90 %
Autriche	1,93 %
Royaume-Uni	1,81 %
Belgique	1,79 %
Irlande	0,89 %
Total	<u>94,07 %</u>

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.369.445,49
Avoirs bancaires	895.728,73
Frais d'établissement, nets	1.095,14
Total de l'actif	6.266.269,36

Exigible

Frais à payer	8.133,83
Total de l'exigible	8.133,83
Actif net à la fin de l'exercice	6.258.135,53

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	4.065,0105	EUR	1.539,51	6.258.135,53
				6.258.135,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Autres commissions reçues	5.410,19
Total des revenus	5.410,19

Charges

Commission de gestion	51.481,56
Commission de dépositaire	2.940,69
Frais bancaires et autres commissions	379,83
Frais sur transactions	1.549,99
Frais d'administration centrale	22.997,60
Frais professionnels	365,10
Autres frais d'administration	8.440,67
Taxe d'abonnement	1.853,48
Intérêts bancaires payés	4.168,07
Autres charges	1.943,30
Total des charges	96.120,29

Pertes nettes des investissements	-90.710,10
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	73.417,99
- sur devises	-24,43
Résultat réalisé	-17.316,54

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

- sur portefeuille-titres	224.315,61
Résultat des opérations	206.999,07

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

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

Emissions	136.846,29
-----------	------------

Rachats	-1.656.487,40
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-1.312.642,04
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	7.570.777,57
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	6.258.135,53
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
	EUR	6.797.961,52	7.570.777,57	6.258.135,53	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
C	EUR	1.355,57	1.490,68	1.539,51	
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice		émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	5.078,7240		93,8547	-1.107,5682	4.065,0105

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	777	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension A2 Cap	213.573,99	354.770,43	5,67
EUR	123	CG Nouvelle Asie Z Cap	110.800,86	123.088,56	1,97
EUR	191,3845	Clartan Europe I Cap	201.755,63	202.419,73	3,23
EUR	1.027,9231	Clartan Patrimoine I Cap	1.090.420,82	1.081.447,06	17,28
EUR	209,7641	Clartan Valeurs I Cap	246.735,02	254.502,59	4,07
EUR	128,96	Comgest Monde Z Cap	276.305,09	334.199,84	5,34
EUR	55,114	Essor USA Opportunities A Cap	119.998,06	158.282,45	2,53
EUR	33	Exane Fds 2 Pleiade A Cap	379.925,70	421.631,10	6,74
EUR	2.400,149	JPMorgan Fds Pacific Equity C Cap	299.868,04	375.575,32	6,00
EUR	436	Kirao Multicaps IC Cap	76.474,40	87.915,04	1,40
EUR	2.948	Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap	275.995,44	299.327,54	4,78
EUR	24,5	Mandarine Valeur I Cap	124.296,10	124.318,39	1,99
EUR	366	Moneta Micro Entreprises C Cap	323.719,68	529.960,68	8,47
EUR	1.019	Moneta Multi Caps FCP Cap	234.365,54	318.957,19	5,10
EUR	214	ODDO BHF Generation A Cap	157.267,95	189.319,38	3,02
EUR	182	Pluvalca France Sm Caps A Cap	122.457,37	131.436,76	2,10
EUR	926	Renaissance Europe Z Cap	124.046,96	188.394,70	3,01
			4.378.006,65	5.175.546,76	82,70
USD	3.915,756	Aberdeen Standard Asian Smaller Co Fd I Cap	183.481,29	193.898,73	3,10
Total portefeuille-titres			4.561.487,94	5.369.445,49	85,80
Avoirs bancaires				895.728,73	14,31
Autres actifs/(passifs) nets				-7.038,69	-0,11
Total				6.258.135,53	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	85,80 %
Total	<u>85,80 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	46,09 %
France	34,93 %
Irlande	<u>4,78 %</u>
Total	<u>85,80 %</u>

Note 1 - Informations générales

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

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

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables**a) Présentation des états financiers**

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

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

b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

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

Dans la mesure où :

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Frais d'établissement

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

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

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

i) Conversion des devises étrangères

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

j) Etats financiers globalisés

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

k) Frais sur transactions

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

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

Note 3 - Commission de gestion

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

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

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite) au 31 décembre 2020

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

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

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

Note 5 - Rétrocession des commissions de gestion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

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

Note 9 - Taxe annuelle belge

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

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

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

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite) au 31 décembre 2020

Note 11 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, les compartiments CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EVOLUTION, CLARTAN - PATRIMOINE et CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED ont investi dans les compartiments suivants au 31 décembre 2020 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CLARTAN - EUROPE	1200	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	1.322.292,00	1,80%
CLARTAN - VALEURS	2152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.371.310,32	0,47%
CLARTAN - EVOLUTION	900	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	991.719,00	2,40%
CLARTAN - PATRIMOINE	2152	Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap	EUR	2.371.310,32	0,73%
CLARTAN - PATRIMOINE	104	Clartan Evolution I Cap	EUR	6.590.385,36	2,03%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	191.3845	Clartan Europe I Cap	EUR	202.419,73	3,23%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	1027.9231	Clartan Patrimoine I Cap	EUR	1.081.447,06	17,28%
CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED	209.7641	Clartan Valeurs I Cap	EUR	254.502,59	4,07%
				15.185.386,38	32,01%

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

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

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

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

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

Note 12 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2020, les compartiments de la SICAV ne sont engagés dans aucun contrat de futures.

Note 13 - Evènements

La crise COVID 19, intervenu au cours du 1er semestre a eu un double impact sur la SICAV :

- Au niveau du passif avec des rachats pour un montant d'environ 180 Millions € compensé par des souscriptions de 142 Millions €, soit 38 Millions € de décollecte nette. Cela ne représente que 3,2% de l'actif net de la SICAV au 31 décembre 2019.
- Au niveau de l'actif net de la SICAV, relatif à la baisse de valorisation des encours. On constate une baisse des actifs de 158 Millions €, hors effet du passif, soit environ 13%.

Sans être négligeable, ces effets de la crise COVID19 sur la SICAV, démontrent pour l'instant une certaine résilience.

CLARTAN

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

La société de gestion ROUVIERS ASSOCIES a décidé, lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 16 janvier 2020, de modifier sa dénomination en CLARTAN ASSOCIES.

L'assemblée générale extraordinaire tenue le 16 juin 2020 a entériné le changement de nom de la SICAV qui se nommera CLARTAN avec effet au 1er Juillet 2020, à la suite du changement de nom de CLARTAN ASSOCIES, la société de gestion.

Par conséquent, la dénomination des compartiments change :

Jusqu'au 30 juin 2020	A partir du 1er juillet 2020
Rouvier - Valeurs	Clartan - Valeurs
Rouvier - Europe	Clartan - Europe
Rouvier - Patrimoine	Clartan - Patrimoine
Rouvier - Evolution	Clartan - Evolution
Rouvier - Multimanagers Balanced	Clartan - Multimanagers Balanced

Par résolution circulaire datée du 9 septembre 2020, le Conseil d'Administration a décidé de lancer le compartiment CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP. Les ordres de souscriptions initiaux seront acceptés du 1er septembre 2020 jusqu'au 16 septembre 2020. La date de paiement est le 18 septembre 2020 et la première VNI est celle datée du 21 septembre 2020.

Note 14 - Evènement subséquent

Il n'y a pas d'événements subséquents.

1 - Gestion du risque global

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

2 - Rémunération

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

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

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

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

Pour l'année 2020, la masse salariale comprend l'ensemble des salariés de CLARTAN ASSOCIÉS à PARIS et ceux de la succursale en Allemagne, soit 13 gérants financiers et/ou commerciaux et 14 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermittence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 2.056.384 €

Salaires variables « gérants et commerciaux » : 827.718 €

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 629.882 €

Salaires variables « middle et back office + stagiaires » : 94.559 €

Les détails de la nouvelle politique de rémunération de la Société de Gestion, applicable à compter du 1er janvier 2018, sont disponibles sur le site internet de CLARTAN ASSOCIÉS.

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

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

4 - Total Expense Ratio ("TER")

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

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

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

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