RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

VALOREA

Exercice du 01/01/2022 au 31/12/2022

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

DAUPHINE AM

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à 4% annualisés, sur la durée de placement recommandée

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser cet objectif, le fonds suit une politique de gestion dynamique et flexible via des investissements réalisés en OPCVM, FIA, ETF ainsi qu'en titres vifs sans contraintes géographiques. La philosophie mise en oeuvre repose sur une approche « top down » (allocation sectorielle, allocation géographique et allocation thématique).

Afin d'élaborer une politique de gestion de conviction et d'atteindre les objectifs de performance, l'équipe de gestion met au centre de son dispositif l'identification de thèmes porteurs sur lesquels se fonderont ses choix d'investissement. La composition du portefeuille ainsi constitué est indépendante de celle des indices de marché. L'accent est particulièrement porté sur des valeurs répondant à des caractéristiques bien précises :

- La régularité dans la distribution de dividendes et un rendement élevé,
- La régularité dans la croissance des chiffres d'affaires,
- Des sociétés détenant des actifs sous-évalués.

La gestion s'articule ainsi autour de deux principes forts : n'investir que dans des supports actions et obligataires connus, liquides et procurant un accès à l'information financière et sur la gouvernance ; contrôler les risques des choix d'investissement à chaque étape du processus de gestion.

L'approche repose sur un processus de gestion autonome, structuré, réactif et transparent, et sur une souplesse du pilotage de l'allocation d'actifs dans l'optique de capter tactiquement les évolutions de marché.

Ce processus de gestion statue sur les pondérations entre les différentes classes d'actifs. L'allocation stratégique complète la gestion de conviction par des expositions plus ou moins marquées sur les marchés.

Les supports d'investissement seront sélectionnés par catégorie thématique selon une double approche :

• Approche quantitative fondée sur le ratio d'information et l'alpha généré : mesure des performances actuelles et passées des fonds sélectionnés, ainsi que différents indicateurs de mesure de risque tels que notamment les ratios de Sharp, alpha et beta, volatilités et perte maximales des fonds sélectionnés sur une période donnée et l'encours des fonds.

• Approche qualitative : rencontre des équipes de gestion des fonds, évaluation de la société de gestion quant à l'existence d'un process d'investissement et de contrôle des risques, l'expertise et la compétence de la société de gestion ou des gérants.

L'allocation d'actifs sera déterminée par une analyse macroéconomique de l'évolution des marchés et l'anticipation de son évolution par la société de gestion.

L'OPCVM s'engage à respecter sur l'actif net les fourchettes d'exposition suivantes :

• De 0% à 100% sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont 30% maximum aux actions de petite capitalisation (dont la capitalisation boursière est inférieure à 500 millions d'euros),

De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, dont 30% maximum en instruments de taux spéculatifs ou non notés.

Par ailleurs, l'OPCVM pourra être exposé via les OPC aux obligations contingentes convertibles (dites « CoCos »).

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 7.

• De 0% à 30% en cumul sur les marchés émergents actions et taux via des OPC.

• De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro telles que les devises USD, GBP, CHF, SEK, DKK, NOK.
Le fonds peut être investi :
• en actions,
• en titres de créance négociables,
• au-delà de 20% de son actif net en OPC de droit français ou étranger. Il peut également intervenir sur les :
• instruments financiers à termes simples (futures, options), utilisés à titre de couverture et d'exposition des risques d'action, de taux, de change,
• dépôts, emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

Période du : 1er janvier 2022 au 30 décembre 2022

VL de la part C au 30 décembre 2022 : 83,82 €

VL de la part A au 30 décembre 2022 : 839,50 €

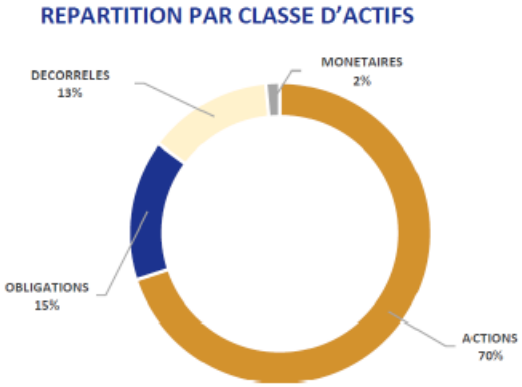
Performance sur la période pour la part C : -18,07%

Performance sur la période pour la part A : -17,63%

Répartition par classe d'actifs au 01/01/2022

Dès le début du mois de janvier les indices actions ont stoppé leur ascension après avoir atteint des points historiquement hauts. Les emprunts d'Etats se sont fortement tendus tout au long du mois matérialisant les inquiétudes sur les pressions inflationnistes, sur l'arrêt des injections de liquidité des banques centrales et sur les « bruits de bottes » à la frontière ukrainienne.

Cette reconstitution de la prime de risque a engendré une violente rotation sectorielle en sanctionnant les secteurs de croissance comme la technologie ou le luxe. Les investisseurs ont arbitré sur des valeurs cycliques comme les pétrolières, minières ou bancaires.



Au cours du mois, la collecte a été mise à profit pour renforcer la partie européenne afin de s'exposer sur un environnement de valeurs financières et cycliques propres à bénéficier de la hausse des taux avec la souscription d'un fonds et d'un tracker sur le secteur de l'assurance.

Le niveau prépondérant d'actions a pesé sur l'évolution mensuelle du fonds. Cette exposition a pesé sur la performance dans un marché rendu très volatile par les publications de résultats du quatrième trimestre. Le niveau d'exposition actions restera élevé pour profiter de la dynamique de croissance mondiale qui est attendue à plus de 4% en 2022. La reprise est robuste avec un marché de l'emploi très tendu, des carnets de commande élevés dans beaucoup de secteurs, un fort taux d'épargne des ménages qui compense une partie de la hausse des prix.

Les indices actions ont débuté un mouvement correctif à la fin du mois de février à la suite de l'invasion russe de l'ensemble du territoire Ukrainien. Une prime de risque s'est constituée sur toutes les classes d'actif laissant les marchés face à l'incertitude d'un enlisement du conflit :
• Le bras de fer avec le monde occidental se traduit par une flambée des prix des matières premières énergétiques - notamment du gaz et du pétrole - dont l'Europe de l'Ouest est dépendante.
• Cela renforce encore un peu plus les tensions inflationnistes. Le cycle de resserrement des Banques Centrales pourrait s'accélérer engendrant un service de la dette plus élevé pour les entreprises, les Etats et les ménages tout en bridant le redémarrage des économies.
• Une perspective de STAGFLATION (maintien d'une forte inflation avec une croissance faible) devient le cauchemar des banques centrales devant lutter contre la hausse persistante des prix sans fragiliser la dynamique de reprise.
Sur le mois, la principale thématique contributrice à la performance était la cybersécurité en valeurs américaines. Le secteur ayant le plus pesé sur le mois est celui des valeurs financières européennes très sensibles à l'évolution des taux souverains et à la reconstitution de la prime de risque géopolitique.

La volatilité restera de mise sur les marchés, mais les valorisations de nombreuses sociétés redeviennent très attractives et deviennent un point d'appui pour un rebond des indices. Une partie des liquidités a été employée pour s'exposer en titres vifs sur des sociétés de très grande qualité ayant fortement chutées depuis le début de l'année mais qui bénéficient d'une capacité d'absorption de l'inflation (pricing power) et d'une situation d'endettement très saine donc ayant une puissante capacité de rebond.

Le mois de mars a été le théâtre de fortes tensions de volatilité sur toutes les classes d'actifs. L'enlisement du conflit Russo-Ukrainien a propulsé sur des sommets les prix des matières premières notamment énergétiques et agricoles. Ces pressions inflationnistes additionnelles viennent dégrader les emprunts d'Etats qui intègrent un resserrement monétaire plus rapide appelé à peser sur la croissance.
De son côté, la Chine est exposée à une nouvelle vague de Covid, la contraignant à un confinement partiel de grandes villes comme Shanghai ou Shenzhen.
Pour autant, après avoir atteint un point bas au début du mois, les indices actions ont amorcé un rebond. Les primes de risque se normalisent à mesure que se profilent des possibilités d'apaisement du conflit. Sur le mois, les principaux contributeurs à la performance sont des fonds principalement exposés à l'Amérique du Nord investis sur de multiple thématiques comme la cybersécurité, la transition énergétique (lithium et photovoltaïque). A contrario, les valeurs exposées à la consommation européenne comme Inditex ont souffert de cet environnement.
La partie exposée à l'Europe a été réduite avec les fonds Comgest Renaissance Europe ou le tracker STOXX 600 sur l'assurance au profit d'une poche monétaire.
Le mois d'avril devrait s'annoncer également volatile lors des publications de résultats des sociétés sur le premier trimestre 2022 ainsi que sur leurs perspectives bénéficiaires sur le reste de l'année. Si la croissance européenne est fragile, la dynamique aux Etats-Unis devrait rester robuste.

Le mois d'avril fut particulièrement difficile pour les marchés d'actions et les emprunts d'Etat. Les pressions inflationnistes inédites renforcées par les confinements massifs en Chine et la prolongation de la guerre en Ukraine, accentuent les velléités de resserrements monétaires plus rapides que prévu. La Reserve Fédérale est contrainte de relever drastiquement ses taux directeurs face à une inflation qui atteint 8,5% alors que la croissance du PIB s'est contractée de 1,4% au premier trimestre. L'indice phare américain S&P 500 enregistre sa plus mauvaise performance mensuelle depuis plus de 50 ans. A contrario, la bonne surprise est venue des résultats des entreprises américaines et européennes dont plus de 80% des publications étaient au-dessus des attentes du marché.
Dans ce contexte, le volant de liquidités a été conservé avec une exposition actions stable à 74% (contre 73% le mois dernier) mais qui est restée dynamique pour profiter de la volatilité. La major pétrolière italienne ENI et le fabriquant hollandais de puces électroniques BE SEMICONDUCTOR qui avaient été achetés en début de mois, ont été revendus à la suite de la forte hausse des cours. L'exposition à 56% au marché américain a été pénalisée au cours du mois, l'ensemble des valeurs technologiques ont souffert notamment de la remontée des taux d'intérêt américains.

La volatilité est restée très soutenue au cours du mois de mai, alimentée par la confirmation que les banques centrales aux Etats-Unis et en Europe allaient remonter significativement leurs taux directeurs pour lutter contre l'inflation. Le conflit en Ukraine et la politique du « zéro covid » en Chine ont accentué les tensions sur le niveau des prix, les chaines d'approvisionnement et la confiance des ménages.
Les indicateurs d'activités dans l'industrie manufacturière et des services sont ressortis avec une moindre accélération, conduisant à une révision des perspectives de croissance de part et d'autre de l'Atlantique. Dans ce contexte, les emprunts souverains ont poursuivi leur progression, pénalisant particulièrement les valeurs dites « de croissance ». Les valeurs liées aux Ruptures Technologiques ont particulièrement souffert.
La thématique de « la réouverture des économies » a été renforcée avec les achats de Adidas et AirBnB. Kering qui réalise la majorité de son chiffre d'affaires en Asie et devrait ainsi bénéficier du déconfinement progressif de la Chine a fait son entrée en portefeuille. Une exposition au marché chinois sera constituée en fonction de la dynamique retrouvée de son économie.
Les niveaux de valorisation font ressortir des décotes significatives sur les entreprises cotées quel que soit leur secteur. Ainsi, le volant de liquidités va servir à saisir progressivement des opportunités sur le marché pour bénéficier de son rebond. L'approche porte essentiellement sur des valeurs de très grande qualité, à forte visibilité tout en restant dynamique pour prendre des profits et profiter d'une volatilité qui est appelée à rester élevée.

Le mois de juin achève un semestre rendu très complexe par la persistance des épidémies de Covid et de la guerre en Ukraine. Les banquiers centraux avancent sans la moindre visibilité sur l'évolution de l'inflation, alimentant les incertitudes des investisseurs sur toutes les classes d'actifs. La FED tente de flécher son cycle de durcissement monétaire pendant que la BCE prépare une remontée des taux directeurs sans engendrer la fragmentation de la Zone Euro. La croissance américaine faiblit suite à la perte de confiance des ménages mais demeure solide grâce à une situation de plein emploi.
Seule la Chine sort son épingle du jeu avec un retournement haussier qui se confirme malgré des mesures sanitaires très contraignantes pour la population. La maitrise de l'inflation permet à la banque centrale chinoise de conserver une politique de taux ultra accommodante au moment où le gouvernement implémente un plan de relance surdimensionné pour permettre de soutenir avec vigueur la croissance. L'exposition directe et indirecte sur la Chine a été renforcée avec l'achat d'Hermès, de Prosus et d'Alibaba. La Holding hollandaise Prosus a été revendue avant la fin du mois avec plus de 20% de gains, à la suite de l'annonce de la simplification de sa structure avec notamment la cession d'une partie de sa participation détenue dans le chinois Tencent.
Les craintes de ralentissement économique ont pesé sur l'ensemble du secteur des matières premières. Les positions sur la pétrolière italienne ENI ou sur le fonds Smart Materials ont été détractrices de performance sur le mois. La volatilité des indices a permis de trouver de beaux points d'entrés sur des valeurs de qualité comme Air Liquide, Saint Gobain ou Intesa Sanpaolo, portant l'exposition actions à 87%.

Après trois mois de baisse consécutive sur les indices actions, le mois de juillet marque un solide rebond porté par les publications de résultats qui ont dans l'ensemble, favorablement surpris des deux côtés de l'Atlantique. Pourtant, le contexte macroéconomique est resté morose et ne parvient pas à regagner la confiance des ménages, qui s'accentue face à la hausse des prix. Ceci contraint la BCE et la FED à remonter plus rapidement les taux directeurs, respectivement de 50 et 75 points de base. Pour autant, le rendement des emprunts d'État s'est détendu, les marchés considérant que le pic d'inflation a pu être atteint. L'Europe accuse le coût de la démission des premiers ministres italiens et britanniques, M. Draghi et B. Johnson. Christine Lagarde dévoile son plan « anti-fragmentation » pour mettre en oeuvre une convergence des taux d'intérêt au sein de la zone euro.

Ce contexte a profité aux fonds détenant des valeurs de « croissance » : Pictet Security (cybersécurité), Ambition Planète Verte (environnement et transition énergétique) et JP Morgan US Small Cap (petites sociétés américaines) figurent parmi les plus forts contributeurs mensuels. Le fonds multithématiques Dauphine MegaTrends a réussi à capter le rebond de marché à la fois sur les valeurs technologiques mais aussi sur des sociétés minières spécialisées sur les terres rares, le lithium et l'uranium qui ont affiché des performances spectaculaires sur le mois.
Des prises de profits ont été réalisées sur Kering et Roche achetées très récemment pour arbitrer en faveur de valeurs plus cycliques comme Arkema et Société Générale. Au final, l'exposition actions a été réduite à 85% contre 87% le mois dernier afin de disposer d'un volant d'intervention de 11% de liquidités et mettre à profit une gestion dynamique dans un environnement volatil
L'intervention de J. Powell à Jackson Hole a marqué la fin du rebond des indices initié mi-juin. Malgré un niveau d'inflation moins élevé qu'attendu en juillet (8.5% contre 9,1% en juin), la Reserve Fédérale a été très claire quant à la poursuite du cycle de hausses de taux, au risque de faire entrer l'économie américaine en récession. Alors que d'excellentes publications de résultats avaient offert un beau rebond aux marchés d'actions, la violente hausse des taux souverains sur la deuxième partie du mois a enclenché de nombreuses prises de profit.
En Europe, le contexte est d'autant plus tendu que les prix du gaz et de l'électricité ont explosé à la suite de la rupture d'approvisionnement des gazoducs russes et des températures caniculaires, même si les cours du pétrole se sont détendus. La Chine, quant à elle, n'a pas été épargnée par la sècheresse ainsi qu'une recrudescence d'épidémie de covid.
Les Etats-Unis restent la zone privilégiée au regard de la dynamique du marché de l'emploi et de la capacité des entreprises à impacter la hausse des coûts sur leurs prix de vente.
Les géants américains AirBnB, Amazon et Agilent (sciences biologiques) ont été vendues. Dans le secteur du luxe, des bénéfices ont été pris sur Hermès qui avait été achetée au mois de juin.
Compte tenu de l'absence totale de visibilité, les liquidités ont été portées à 26% du portefeuille contre 11% le mois dernier afin d'accroitre une poche de liquidités de 24%. Cette dernière permettra de saisir des opportunités sur cette fin de trimestre appelée à être très volatile.
Avec une détermination sans faille, les banquiers centraux ont poursuivi leur resserrement monétaire, accentuant le mouvement conjoint de hausse des taux souverain, de baisse des indices actions et d'appréciation du dollar. La FED et la BCE ont chacune relevé leurs taux directeurs de 75 points de

base alors que les indices d'inflation continuent de surprendre à la hausse. La BoE a procédé à une hausse de 50 points en reportant la réduction de la taille de son bilan car le projet du nouveau gouvernement de Liz Truss, estimé à 150 Mds £, devrait plomber durablement les déficits. Si la dynamique américaine reste très soutenue grâce à la vitalité du marché de l'emploi (2 offres pour 1 chômeur), l'Europe de son côté reste sous la pression des prix de l'énergie et des incertitudes sur l'avenir politique de l'Italie à la suite de l'élection de Giorgia Melioni. Enfin, la Chine reste toujours meurtrie par sa politique zéro covid dans un contexte de crise immobilière.
Dans ce contexte, l'exposition santé a été renforcée avec l'achat d'Amplifon, leader mondial de la distribution d'appareils auditifs qui est résistant en cas d'une nouvelle dégradation de la macroéconomie. En amont des résultats, nous avons initié une ligne en Kering, le secteur du luxe étant lui aussi très résistant jusqu'à présent. Enfin, nous avons profité de l'introduction en bourse de Porsche pour commencer une ligne le 1er jour de cotation.
Compte tenu d'une faible visibilité et du durcissement monétaire actuel, nous gardons un positionnement prudent avec une poche de liquidités de 20%.

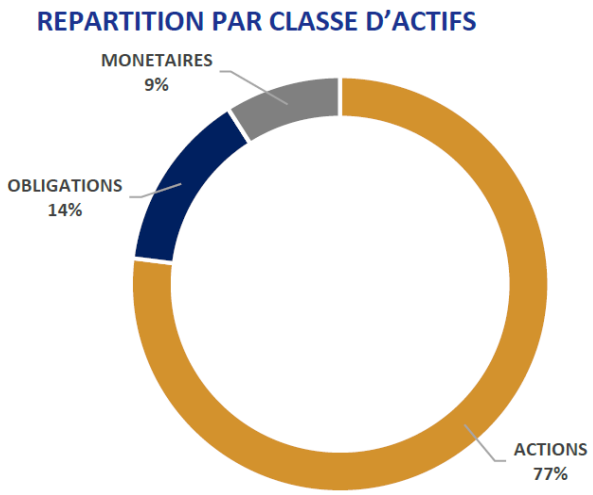
Le mois d'octobre fut marqué par les discours très durs des banquiers centraux insistant sur la nécessité de poursuivre leur cycle de resserrement monétaire. L'inflation américaine a ralenti moins vite que prévu, restant sur les niveaux élevés de 8,2% avec un marché de l'emploi toujours tendu. En Europe, la BCE a monté ses taux directeurs une nouvelle fois de 75 bps. Cette hausse est justifiée par des chiffres d'inflation ressortis en hausse de 10,7 % alors que les données économiques confirment une entrée en récession de l'Allemagne au quatrième trimestre. En géopolitique, la prime de risque s'est détendue en Europe : Giorgia Meloni, devenue 1ère Ministre de l'Italie, a rassuré l'Union Européenne sur la trajectoire de sa politique budgétaire et Rishi Sunak, qui succède à Liz Truss au poste de 1er Ministre britannique, affirmé sa priorité de rétablir « la stabilité économique et la confiance » au sein du pays. Enfin, la Chine a tenu son 20ème Congrès National du Parti communiste où, sans surprise, le mandat du Président Xi Jinping a été reconduit pour 5 ans alors que la gestion de la crise immobilière et sanitaire pénalise la croissance de la deuxième économie mondiale.
Nous avons profité de la baisse des marchés pour rentrer sur des belles valeurs décotées (Vinci, Microsoft).
Nous avons également initié une ligne sur Exclusive Networks, un distributeur français de solutions de cybersécurités (Fortinet, Crowdstrike, Palo Alto), récemment introduit en bourse qui connait une forte croissance et est encore méconnue des investisseurs. Quelques arbitrages ont aussi été faits dans les OPCVM.

Le mois de novembre a été marqué par un soulagement sur les perspectives de ralentissement économiques. Le marché de l'emploi est resté extrêmement dynamique en Europe comme aux Etats-Unis, renforçant le scénario d'« atterrissage en douceur » des économies les prochains trimestres. L'inflation américaine a surpris à la baisse en octobre, ralentissant à 7,7 % contre 8,2 % en glissement annuel en raison notamment d'un tassement des prix de l'énergie. La FED a relevé une nouvelle fois ses taux de 0,75% pour les porter à 4%, en fléchant un rythme de resserrement plus lent lors des prochaines réunions. D'autre part, l'issue des élections de mi-mandat a permis à Joe Biden de conserver le Sénat mais les Républicains resteront un frein à une politique budgétaire trop expansionniste. En Chine, en dépit de la résurgence des contaminations de Covid, le gouvernement consent à assouplir sa politique sanitaire très contraignante. Ainsi, l'indice de Hong Kong a rebondi de 20%, l'Europe a gagné environ 7% alors que les Etats-Unis ont fait du « surplace ».
La hausse des marchés européens a permis de réduire l'exposition de cette zone : BNP, Kering ont été soldées. Une position a été prise sur Scripps, entreprise américaine présente dans les médias et revendue dans le mois après une hausse de 24% du titre. Une position sur Estee Lauder a été initiée après le rachat de Tom Ford. Le leader américain des cométiques offrait une valorisation attractive et devrait bénéficier de la réouverture progressive en Chine.

Même si la récession attendue sera finalement plus modérée, le mois de décembre s'achève à l'image de l'année 2022 sur une correction conjointe des marchés actions et obligataires. La vigueur du marché de l'emploi s'est traduite par une posture encore très restrictive des banques centrales. La FED a poursuivi son resserrement monétaire avec un nouveau « tour de vis » de 50 points de base. Dans la foulée, la BCE et la BOE leur ont emboité le pas avec une hausse de taux de même ampleur. Même la Banque Centrale du Japon a mis fin à sa politique de soutien ultra-accommodante. Pourtant, l'inflation a commencé à montrer des signes de moindre accélération aux Etats-Unis malgré un prix du pétrole durablement élevé du fait des sanctions occidentales envers la Russie. En Chine, l'économie a été

meurtrie par la nouvelle vague de Covid mais le relâchement des contraintes sanitaires a laissé augurer une reprise progressive de l'activité.
L'accalmie de fin d'année a permis de s'exposer d'avantage aux marchés. La poche obligataire est ainsi passée de 9 à 14% avec l'achat d'un fonds obligataire daté de chez Tikehau (taux de rendement actuariel de 4.25% jusqu'à l'échéance 2025). Des arbitrages ont aussi été effectuées sur la poche Actions (passant de 73 à 77%) avec la vente de sociétés exposées à l'Europe (Arkéma, Besemiconductor) pour un renforcement sur la zone américaine

Répartition par classe d'actifs au 30/12/2022



Au cours de cet exercice, la performance du fonds Valorea est de -18,07% pour la part C et -17,63% pour la part A, contre 4% pour son indice de référence.

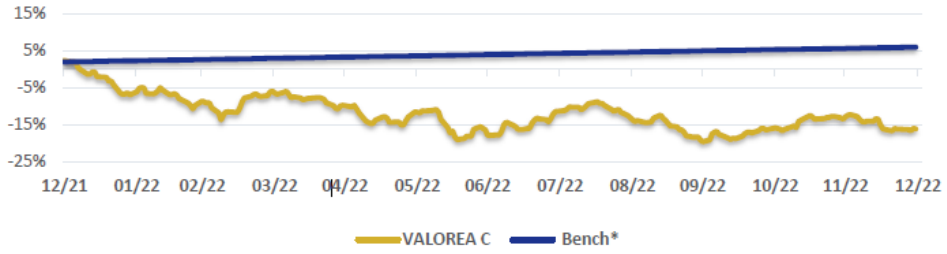
Répartition par classe d'actifs au 30/12/2022
Au cours de cet exercice, la performance du fonds Valorea est de -18,07% pour la part C et -17,63% pour la part A, contre 4% pour son indice de référence.

SITUATION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2022

Principales positions :

Valeurs	Poids
DAUPHINE MEGATRENDS	5,5%
TIKEHAU 2025 - I	4,5%
COMGEST MONDE	4,2%
R-CO VALOR	4,2%
OCTO RENDEMENT	3,8%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE %



**Indice de référence 4% annualisé*

Principaux mouvements mensuels sur la période du 01/01/2022 au 30/12/2022

Janvier 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
MONETA MULTI CAPS	GASPAL
COMGEST MONDE	THIKEAU SHORT DURATION
LIF-600 INSURA	
DAUPHINE MEGATRENDS	

Février 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
COMGEST MONDE	
LYXOR MSCI WORLD	
PICTET PREMIUM BRANDS	
JPM US SMALL CAP	
DANAHER	

Mars 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
CM-AM MONEPLUS	COMGEST RENAISSANCE
ING	LYXOR STOXX 600 INSURANCE
ENI	ING
BNP PARIBAS	DASSAULT SYSTEMES
MICHELIN	BNP PARIBAS

Avril 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
BE SEMICONDUCTOR	MONETA MULTI CAPS
ALPHABET	FIRST TRUST NASDAQ CYBER
AGILENT TECHNOLOGIES	BE SEMICONDUCTOR
ENI	FIRST TRUST CLOUD COMPUTING
NVIDIA	UNION

Mai 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
AIRBNB	COMGEST MONDE
KERING	STMICROELECTRONICS
ROCHE HOLDING	
ADIDAS	
AMAZON	

Juin 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SAINT GOBAIN	LYXOR MSCI WORLD
ETF ALIBABA	VARENNE GLOBAL P
AIR LIQUIDE	PROSUS
INTESA SANPAOLO	
HERMES	

Juillet 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
ARKEMA	KERING
SOCIETE GENERALE	ROCHE HOLDING
	INDITEX
	DEUTSCHE POST

Août 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
BAKER HUGHES	JPM US SMALL CAP
ABBVIE	ROBECO SMART MATERIALS
DAVIDE CAMPARI-MILANO	AGILENT TECHNOLOGIES
HALLIBURTON	HERMES INTERNATIONAL
ADOCIA	AIRBNB

Septembre 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
AMPLIFON	
KERING	
PORSCHE	

Octobre 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
MICROSOFT	PORSCHE
VINCI	HALLIBURTON
EXCLUSIVE NETWORKS	LINDE
	META

Novembre 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
ODDO TARGET 26	KERING
PALO ALTO	HALLIBURTON
CONFLUENT	AMPLIFON
ESTEE LAUDER	BAKER HUGHES

Décembre 2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
LIVENT	BE SEMICONDUCTEUR
HALLIBURTON	BUZZI
FRESHWORKS CLA	MATCH GROUP
NRG ENERGY	DAVE BUSTER

Processus et critères ESG

Selon la réglementation SFDR, le fonds est **classé article 8**, c'est-à-dire que le Fonds promeut des caractéristiques sociales ou environnementales et peut investir dans des investissements durables, mais ne s'articulent pas autour d'un objectif d'investissement durable.

ANNEXE IV

Modèle de déclaration périodique concernant les produits financiers visés à l'*article 8, paragraphe 1, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852*

Un investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que cet investissement ne cause pas de préjudice important à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Nom du produit :
VALOREA

Identifiant de l'entité juridique :
969500ALPNRMD4VVEW35

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ? *[cocher et remplir le cas échéant, le pourcentage représente l'engagement minimal en faveur des investissements durables]*

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%	☐ Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu pour objectif un investissement durable, il présentait une proportion de__% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques non considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques non considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	X Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable

La Taxonomie de l'UE est un système de classification qui établit une liste des activités durables sur le plan environnemental. Pour l'instant, ce système ne contient pas de liste des activités durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Fonds promeut des caractéristiques sociales ou environnementales et peut investir dans des investissements durables, mais n'a pas d'objectif d'investissement durable.

Les indicateurs de durabilité évaluent dans quelle mesure les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Sustainalytics met à disposition deux indicateurs permettant de mesurer la manière dont l'entreprise gère le risque lié, ou non, à l'un de ces enjeux. Ces indicateurs permettent de donner une note globale à l'entreprise concernée à l'aide d'une double approche :
- la première permet de mesurer l'exposition aux risques environnementaux et sociaux au niveau global et individuel ;
- la seconde permet de mesurer la gestion de l'entreprise avec son rapport aux risques ESG.

Pour le moment nous n'avons pas d'informations disponibles relative à la taxonomie, faute de données

publiées par les fournisseurs de données extra financiers. Les critères d'éligibilité à la taxonomie et sur les émissions carbones n'ont pas été disponibles à date.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La notation risque ESG du portefeuille au 30/12/2022 en utilisant les données Sustainalytics était de 19.48 à comparer avec 27.21 pour son univers de référence (univers Sustainalytics auquel sont retranché les 20% plus mauvaises notes)

... et par rapport aux périodes précédentes Pas de données

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : l'année 2022,

Principaux investissements au 30/12/2022

Principaux investissements	Secteur	% de l'actif	Pays	SFDR
Dauphine MegaTrends	OPCVM actions internationales	5.5%	France	8
TIKEHAU 2025	OPCVM Obligations Internationales	4.5%	France	8
COMGEST MONDE	OPCVM Actions internationales	4.2%	France	8
R-CO VALOR	OPCVM Actions internationales	4.2%	France	8
OCTO RENDEMENT	OPCVM Obligations internationales	3.8%	France	8
AMBITIONS PLANETE VERTE	OPCVM Actions internationales	2.9%	France	9

Quelle était la proportion des investissements liés à la durabilité ?

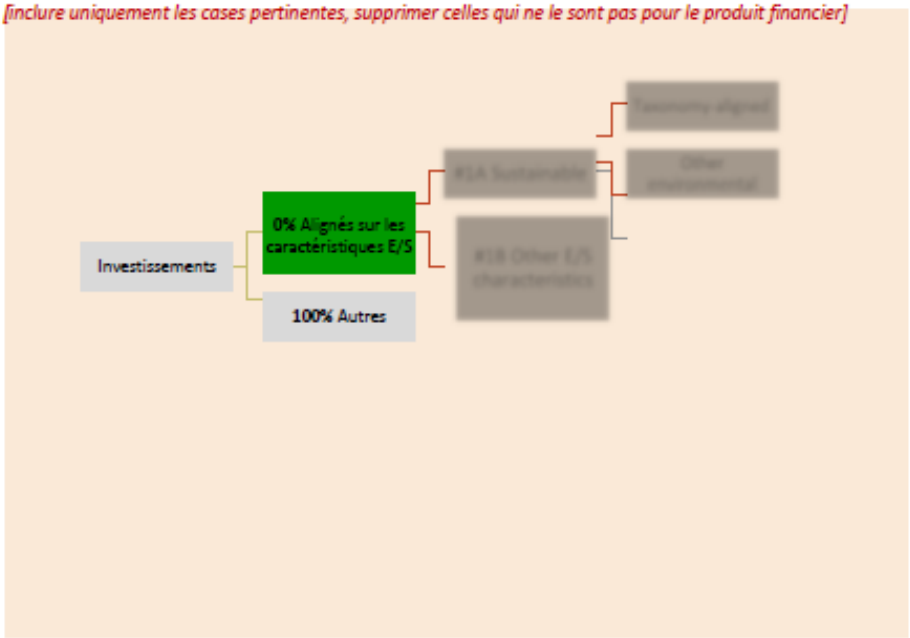
ANNEXE IV

Le taux de couverture ESG du fonds est de 94% et celle de l'univers d'investissement de 99%. L'exposition du portefeuille en fonds SFDR « Article 6 » est de 16.7%.

L'allocation d'actifs illustre la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation d'actifs ?

[inclure uniquement les cases pertinentes, supprimer celles qui ne le sont pas pour le produit financier]



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

La catégorie #2 Autres comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

- .

[inclure la remarque pour les produits financiers visés à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852
Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en part des éléments suivants :
- **Le chiffre d'affaires** reflète le « niveau d'écologisation » actuel des sociétés en portefeuille ;
- **Les dépenses d'investissement** (CapEx) illustrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinente pour entreprendre une transition vers une économie verte ;
- **Les charges d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

La gestion repose sur une approche « best in universe » via la recherche extra-financière réalisée par Sustainalytics, qui analyse les sociétés sur chacun des 3 piliers : Environnementaux (E), Sociétaux (S) et Gouvernance (G), pour déterminer une note ESG permettant de conserver 80% des entreprises les mieux notées dans l'univers d'investissement. Cet univers d'investissement correspond à la base de données « ESG Risk Ratings » de Sustainalytics, qui comporte environ 15 000 valeurs. Un monitoring annuel est effectué afin de prendre en compte les changements de notations et de mettre à jour la base de données d'exclusion. Sustainalytics analyse, évalue et détermine une notation Environnementale, Social et de Gouvernance (ESG) permettant de classer les valeurs selon 5 niveaux de risque.

Sustainalytics prend en compte les enjeux énumérés ci-dessous dans ces critères de notation ESG pouvant concerner ou non une entreprise :
- Pot de vin et corruption
- Relations avec la communauté
- Gouvernance d'entreprise
- Santé et sécurité des collaborateurs
- Capital Humain
- Business Ethique
- Émissions, effluents et déchets
- Utilisation des ressources
- Impact Carbone
- Utilisation du sol et biodiversité
- Impact Environnemental &Social des Produits et Services.

L'OPCVM a investi principalement sur les secteurs suivants : Technologies, Industrie, Energies, Matériaux de base, Biens de consommation, Santé.

Les secteurs, tels que définies par la Taxonomie, ne sont pas disponibles à date, faute de données extra-financières fournies par les sociétés et les fournisseurs de données extra-financiers.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Les calculs d'alignement sur la taxonomie des investissements durables ne sont réalisés que pour les fonds SFDR Article 9

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conforme à la taxonomie de l'UE* ?

OUI : dans le gaz.

** : Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique »)et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE*

- ***Quelle était la part des investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?*** *[inclure une ventilation des proportions des investissements au cours de la période de référence]*

Donnée non suivie

ANNEXE IV

Quelle a été l'évolution du pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ? *[inclure la question lorsqu'au moins un rapport périodique précédent a été fourni conformément à la section 1 du chapitre V du règlement délégué (UE) 202x/xxx de la Commission]*

Donnée non suivie

Quels investissements ont été inclus sous « Autres », quel était leur objectif et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

20% des valeurs les moins bien notées par Sustainalytics qui composent l'univers d'investissement sont systématiquement exclues.

Quelles mesures ont été prises pour satisfaire les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pas de mesures spécifiques.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

VALOREA

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La méthode retenue est un scoring global annuel de chaque intermédiaire permettant de lui attribuer une note qui conditionne son maintien ou non dans la liste des intermédiaires autorisés. La note obtenue est basée sur les éléments spécifiques et considérés comme déterminants par la gestion quantitative. Il s'agit par ordre d'importance décroissante : de l'engagement de la part de l'intermédiaire sur les quantités à négocier et à livrer, de la qualité de l'exécution, de la réactivité lors de la réception/passation d'ordres, du nombre d'incidents de règlement/livraison, de la pertinence des informations communiquées. Le respect des tarifs négociés conditionne le maintien de l'intermédiaire dans la liste.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

Les modalités de rémunérations qui sont appliquées au sein de Dauphine AM respecteront les dispositions communes à l'AFG, l'AFIC et l'ASPIM sur les politiques de rémunération au sein des sociétés de gestion.

Dauphine AM applique la politique de rémunération suivante :

- S'agissant des dirigeants : ils perçoivent une rémunération fixe conforme aux standards de la profession. Des rémunérations variables (tels que bonus ou primes) peuvent être allouées en fonction des résultats et du niveau des fonds propres réglementaires de la société. En leur qualité d'associés de Dauphine AM, ils peuvent bénéficier en outre, d'éventuelles distributions de dividendes si la trésorerie et le niveau des fonds propres de Dauphine AM le permet à la fin de chaque exercice.
- Pour les autres gérants, conseillers et les autres salariés : l'essentiel de la rémunération est fixe, en fonction des conditions de marché en vigueur. Des primes pourront être décidées par les dirigeants en fonction de la qualité du travail fourni et en cas de résultats positifs de la société et si sa trésorerie le permet.

Par ailleurs, et conformément aux principes édictés par la directive OPCVM 5, les dirigeants de Dauphine AM s'engagent à respecter les règles en matière de rémunération variable et ont décidé de les plafonner à 100 000 euros bruts.

Sont également pris en compte pour la rémunération du personnel la conformité aux règles de bonne conduite. En termes de preneurs de risques, sont visés les dirigeants et les gérants financiers à ce jour. S'agissant des conseillers en gestion de patrimoine, il ne dispose d'aucun pouvoir de gestion et leur rôle n'a pas d'impact significatif sur le profil de risque de la société. Ils suivent les process internes et les allocations préconisées et validées par les gérants.

Leurs salaires sont par ailleurs dans la moyenne de marché sans pour autant être significatifs et leur rémunération variable est inférieure au seuil précité de 100 000 euros bruts. Tous ces éléments ont conduit Dauphine AM à ne pas les intégrer dans les preneurs de risque.

En termes de critères ESG, le caractère exceptionnel du versement d'une prime n'entraîne pas systématiquement la prise en compte des risques en matière de durabilité dans la rémunération.

Plus de précisions pourront être apportées sur simple demande auprès de la direction de la société.

Evènements intervenus au cours de la période

24/11/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement par l'ajout d'un paragraphe relatif aux informations générales en matière de durabilité. Cet ajout s'inscrit dans le cadre de l'entrée en vigueur du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR. Les fonds relèvent de l'article 6

24/11/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque en matière de durabilité au profil de risque

17/12/2021 Création de part : Création de la part A (code ISIN : FR0014006U59) en date du 17/12/2021

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**5 268 870,45**	**3 054 827,77**
Actions et valeurs assimilées	**2 660 220,03**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 660 220,03	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	**2 608 650,42**	**3 054 827,77**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 608 650,42	3 054 827,77
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**0,00**	**0,00**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**0,00**	**0,00**
Comptes financiers	**303 884,32**	**46 254,78**
Liquidités	**303 884,32**	**46 254,78**
Total de l'actif	**5 572 754,77**	**3 101 082,55**

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	**5 795 851,99**	**3 138 065,94**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	**0,00**	**0,00**
Report à nouveau (a)	**0,00**	**0,00**
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**-163 758,70**	**-26 531,84**
Résultat de l'exercice (a, b)	**-135 474,32**	**-44 962,31**
Total des capitaux propres	**5 496 618,97**	**3 066 571,79**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**76 135,80**	**34 510,76**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**76 135,80**	**34 510,76**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**5 572 754,77**	**3 101 082,55**

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l’exercice

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	**0,00**	**0,00**
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	**0,00**	**0,00**

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	27 374,20	3 811,60
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	**27 374,20**	**3 811,60**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	761,96	563,33
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**761,96**	**563,33**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**26 612,24**	**3 248,27**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	155 073,25	47 084,26
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**-128 461,01**	**-43 835,99**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-7 013,31	-1 126,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**-135 474,32**	**-44 962,31**

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part A :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR00140017T5	3,21 % TTC maximum	Actif net
A	FR0014006U59	2,47 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR00140017T5	2% TTC maximum de l'actif net
A	FR0014006U59	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR00140017T5 C
Néant

Part FR0014006U59 A
Néant

Rétrocessions
La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.
Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes… Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de gestion (91%) Dépositaire (9%) 0.60% TTC maximum sur les actions Dépositaire (100%) S/R sur OPC forfait 150€ TTC maximum Titres de créances et instruments du marché monétaire Forfait max 55€ TTC Marchés à terme Options Eurex max 0.30% Futur Eurex max 1.50€/lot Prélèvement sur chaque transaction	0		

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :
Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :
• Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

• Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :
• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

• Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

• Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations Complémentaires

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF sont facturés à

l'OPCVM.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	**3 066 571,79**	**0,00**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 862 014,02	3 468 387,95
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-518 833,38	-460 938,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	340 649,71	17 004,34
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-458 564,70	-36 890,68
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-55 720,60	-9 002,83
Différences de change	9 148,51	-45,58
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-620 185,37	131 893,19
Différence d'estimation exercice N	*-488 292,18*	*131 893,19*
Différence d'estimation exercice N-1	*131 893,19*	*0,00*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-128 461,01	-43 835,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	**5 496 618,97**	**3 066 571,79**

INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE D'INSTRUMENT

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	**0,00**	**0,00**
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	**0,00**	**0,00**
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	**0,00**	**0,00**
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	**0,00**	**0,00**

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	303 884,32	5,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	303 884,32	5,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1 USD	% USD	Devise 2 CHF	% CHF	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 376 685,56	25,05	84 815,47	1,54	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	109 462,73	1,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	47 229,30	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			**0,00**
Obligations			**0,00**
TCN			**0,00**
OPC			**470 073,25**
	FR0013309234	DAUPHIN.MEGAT.I 3D	302 784,53
	FR0013528304	AMB.PLAN.VERT.C 3D	167 288,72
Contrats financiers			**0,00**
Total des titres du groupe			**470 073,25**

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

	Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice					
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

	Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice			
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-135 474,32	-44 962,31
Total	**-135 474,32**	**-44 962,31**

	30/12/2022	31/12/2021
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-52 726,55	-9,66
Total	**-52 726,55**	**-9,66**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-82 747,77	-44 952,65
Total	**-82 747,77**	**-44 952,65**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	**31/12/2021**
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-163 758,70	-26 531,84
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-163 758,70**	**-26 531,84**

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	**31/12/2021**
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-73 069,16	0,00
Total	**-73 069,16**	**0,00**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	**31/12/2021**
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-90 689,54	-26 531,84
Total	**-90 689,54**	**-26 531,84**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
03/06/2021	C1 PART CAPI C *	300 000,00	3 000,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2021	A1 PART CAPI A	10 191,24	10,000	1 019,12	0,00	0,00	0,00	-0,96
31/12/2021	C1 PART CAPI C	3 056 380,55	29 874,965	102,30	0,00	0,00	0,00	-2,39
30/12/2022	A1 PART CAPI A	2 454 047,60	2 923,216	839,50	0,00	0,00	0,00	-43,03
30/12/2022	C1 PART CAPI C	3 042 571,37	36 295,548	83,82	0,00	0,00	0,00	-4,77

* Date de création

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 119,925000	2 928 334,71
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-206,709000	-182 483,20
Solde net des Souscriptions / Rachats	2 913,216000	2 745 851,51
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	2 923,216000	

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	10 303,826000	933 679,31
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 883,243000	-336 350,18
Solde net des Souscriptions / Rachats	6 420,583000	597 329,13
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	36 295,548000	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/12/2022
FR0014006U59 A1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	58 266,04
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/12/2022
FR00140017T5 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	3,04
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	96 807,21
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	76 135,80
Total des dettes		**76 135,80**
Total dettes et créances		**-76 135,80**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**5 268 870,45**	**95,86**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 660 220,03	48,40
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 608 650,42	47,46
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	**0,00**	**0,00**
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**0,00**	**0,00**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-76 135,80**	**-1,39**
CONTRATS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	**303 884,32**	**5,53**
DISPONIBILITES	303 884,32	5,53
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	**5 496 618,97**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			**2 660 220,03**	**48,40**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			**2 660 220,03**	**48,40**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			**2 660 220,03**	**48,40**
TOTAL SUISSE			**84 815,47**	**1,54**
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	700	84 815,47	1,54
TOTAL ALLEMAGNE			**118 265,30**	**2,15**
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	555	70 740,30	1,29
DE000PAG9113 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE	EUR	500	47 525,00	0,86
TOTAL ESPAGNE			**77 680,00**	**1,41**
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	1 600	77 680,00	1,41
TOTAL FRANCE			**697 745,70**	**12,69**
FR0000051732 ATOS	EUR	5 600	50 467,20	0,92
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	800	105 920,00	1,93
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	700	91 504,00	1,66
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	2 650	120 972,50	2,19
FR0000125486 VINCI	EUR	1 200	111 948,00	2,04
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	3 100	70 742,00	1,29
FR0011184241 ADOCIA	EUR	15 000	59 550,00	1,08
FR0014005DA7 EXCLUSIVE NETWORKS	EUR	2 400	43 392,00	0,79
FR0014009YQ1 LHYFE	EUR	5 000	43 250,00	0,79
TOTAL ITALIE			**210 188,00**	**3,82**
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	50 000	103 900,00	1,89
IT0003132476 ENI	EUR	8 000	106 288,00	1,93
TOTAL PAYS-BAS			**94 840,00**	**1,73**
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	10 000	94 840,00	1,73
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			**1 376 685,56**	**25,06**
US00287Y1091 ABBVIE	USD	720	108 696,12	1,98
US00507V1098 ACTIVISION BLIZZARD	USD	700	50 056,05	0,91
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	900	74 177,49	1,35
US05352A1007 AVANTOR	USD	3 400	66 983,65	1,22

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US05722G1004 BAKER HUGHES CL.A	USD	3 000	82 755,72	1,51
US2546871060 THE WALT DISNEY	USD	760	61 680,34	1,12
US3580541049 FRESHWORKS CL.A	USD	2 700	37 101,35	0,67
US36237H1014 G-III APPAREL GROUP	USD	3 000	38 421,30	0,70
US4062161017 HALLIBURTON	USD	3 000	110 275,57	2,01
US5184391044 LAUDER ESTEE COS CL.A	USD	420	97 343,48	1,77
US53814L1089 LIVENT	USD	4 200	77 957,96	1,42
US5949181045 MICROSOFT	USD	500	112 013,08	2,05
US6293775085 NRG ENERGY	USD	1 500	44 586,64	0,81
US6541061031 NIKE CL.B	USD	770	84 164,13	1,53
US6974351057 PALO ALTO NETWORKS	USD	700	91 245,21	1,66
US78351F1075 RYAN SPECIALTY HOLDINGS CL.A	USD	1 300	50 409,15	0,92
US79466L3024 SALESFORCE	USD	500	61 929,01	1,13
US88642R1095 TIDEWATER	USD	1 300	44 750,12	0,81
US98978V1035 ZOETIS A	USD	600	82 139,19	1,49
TOTAL Titres d'OPC			**2 608 650,42**	**47,46**
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			**2 608 650,42**	**47,46**
TOTAL FRANCE			**1 966 716,06**	**35,78**
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	1,066	201 095,04	3,66
FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC	EUR	500,3295	175 275,43	3,19
FR0011847409 R-CO VALOR P EUR SI.4DEC	EUR	124,962	231 182,20	4,21
FR0012537363 TIKEHAU 2025 IC EUR FCP 3DEC	EUR	2 509,889	248 830,40	4,53
FR0013290939 COMGEST MONDE Z SICAV 4DEC	EUR	93,503	232 084,73	4,22
FR0013309234 DAUPHINE MEGATRENDS I FCP 3DEC	EUR	231,623	302 784,53	5,51
FR0013426673 OD.BHF GL.T.2026 CN EU FCP3DEC	EUR	2 011,516	200 186,07	3,64
FR0013496213 OCTO RENDEM.2025 IC FCP 3DEC	EUR	209,316	207 988,94	3,78
FR0013528304 AMBITION PLAN.VERTE C FCP 3D	EUR	1 689,785	167 288,72	3,04
TOTAL IRLANDE			**31 780,00**	**0,58**
IE00BG0SSC32 FIRST TRUST DOW JONES INT.UCIT	EUR	2 000	31 780,00	0,58
TOTAL LUXEMBOURG			**610 154,36**	**11,10**
LU0217138485 PICTET PREM.BRANDS CL.I EUR 5D	EUR	617,77153	175 780,71	3,20
LU0270904351 PICT.SECURITY CL.I EUR C. 5DEC	EUR	426,59947	126 239,32	2,30

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
LU0776122383 BGF ASIA.TIG.BD USD CL.D2 C.2D	USD	9 557,9	109 462,73	1,99
LU1338166587 FIDEL.AMERICAN GROWTH Y EUR C.	EUR	8 375,7	198 671,60	3,61

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part A1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

(*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

(*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques