DAUPHINE ASSET MANAGEMENT

Rapport mensuel au 31.01.2024

VALOREA

Actions Internationales – Article 8 SFDR
Part C - Code ISIN : FR00140017T5

CARACTÉRISTIQUES

Création : 17/12/2021
Valeur liquidative : 94,04 EUR
Actif net du fonds : 5 618 365 EUR
Actif net de la part : 3 141 959 EUR
Nombre de lignes : 56
Gérants :
Guillaume Di Pizio / Pierre Boudeau
Catégorie de part : C
Société de gestion : DAUPHINE AM
Valorisation : Quotidienne
Affectation des résultats : Capitalisation
Indicateur : 4% annualisés
Durée de placement recommandée :
5 ans
Banque dépositaire : CIC
Valorisateur : CM CIC AM
Frais de gestion : ###
Commission de souscription : 2% Max
Commission de rachat : 0%
Commission de surperformance :
20% TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence
Souscription & rachats :
Chaque jour ouvré à 12 heures (j) et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (j)

ÉCHELLE DU RISQUE SRI[1]

RISQUE FAIBLE **RISQUE ÉLEVÉ**

1 2 **3** 4 5 6 7

VOLATILITÉ

PÉRIODE	FONDS
CRÉATION	7,8%
1 AN	11,5%

La performance passée ne préjuge pas des résultats présents ou futurs.

[1] Veuillez vous référer à la définition du SRI dans le glossaire.

ORIENTATION 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 annualisée nette de frais supérieure à 4%, sur la durée de placement recommandée. 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 œuvre repose sur une approche « top down » (allocations sectorielle, géographique et thématique).

PERFORMANCE DU FONDS

PERFORMANCES	1 MOIS	YTD	1 AN	CRÉATION**
FONDS	0,60%	0,60%	5,10%	-5,96%
BENCHMARK*	0,33%	0,33%	4,00%	10,27%

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

* 4% annualisés
** Depuis le 17/12/2021

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

CONTRIBUTEURS		DÉTRACTEURS	
NVIDIA	0,37%	ATOS SE	-0,30%
FIRST TRUST CYBER.	0,20%	SOLAREDGE	-0,29%
VERIZON	0,15%	NEWMONT	-0,13%
META PLATFORMS	0,15%	BARRICK GOLD	-0,13%
IPSOS	0,14%	NIBE	-0,11%

Source : Dauphine Asset Management à défaut d'autres indications. Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la documentation légale, DIC, note détaillée, règlement ou statuts sur le site de l'AMF www.amf-france.org. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM présente des risques, notamment de ne pas récupérer les sommes investies. Les informations présentées ne suffisent pas à juger des avantages, risques et frais des produits.
N'hésitez pas à consulter votre interlocuteur habituel : Dauphine AM, 18 bis rue d'Anjou – 75008 Paris. Tel : 01 47 20 58 07. Agrément AMF n°GP-17000033

DAUPHINE ASSET MANAGEMENT

Rapport mensuel au 31.01.2024

VALOREA

Actions Internationales – Article 8 SFDR
Part C - Code ISIN : FR00140017T5

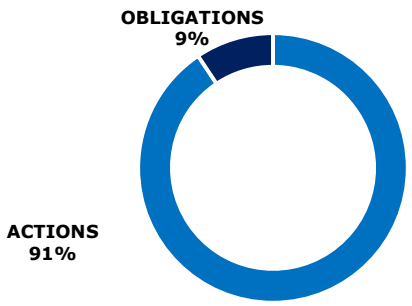
PRINCIPAUX TITRES (HORS OPCVM)

VALEURS	POIDS
APPLE	2,73%
AMAZON.COM	2,55%
IPSOS	2,17%
ACCENTURE	2,10%
ALPHABET	2,07%

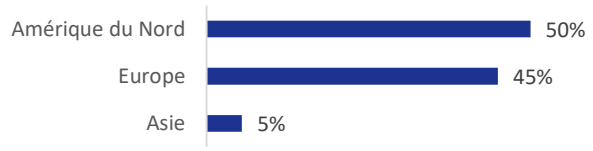
PRINCIPAUX MOUVEMENTS (HORS OPCVM)

ACHATS	VENTES
APPLE	FIRST SOLAR
ELIS	VISA
ADVANCE AUTO PARTS	CISCO SYSTEMS
V2X	WAVESTONE
AMAZON	DEUTSCHE BOERSE

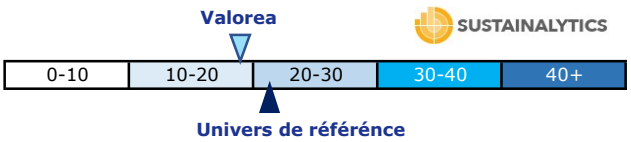
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (ACTIONS)



NOTION EXTRA-FINANCIERE TITRES VIFS



Le taux de couverture ESG du fonds est de 100% vs 94% pour son indice de référence. La note Sustainalytics du fonds est de 19,7 contre 25,4 pour son univers de référence.
L'exposition du portefeuille en fonds SFDR « Article 6 » est de 14%.

REFERENCEMENTS

VALEUR DU MOIS

Meta, ou "Demain ne meurt jamais".
Après la forte ascension du réseau social, Meta a été dans la tourmente post covid avec 30 milliards de dollars d'investissement dans le métavers. Le succès ne fût pas du tout au rendez-vous. 2021 a été désastreux avec une pression sur le nombre d'utilisateurs, l'échec de son monde virtuel « Horizon Worlds » et un nouveau concurrent TikTok. Le marché a sanctionné ce mauvais choix stratégique et cette mauvaise passe par un baisse du titre de 80% entre septembre 2021 et novembre 2022. Mais, Meta ne meurt jamais.

Un changement de plan s'imposait. C'est ainsi que depuis mars 2023 Meta a fait de l'IA sa priorité. Ils ont réussi à redresser la barre en réduisant fortement les coûts lui permettant de doubler sa marge opérationnelle à 40% en 2023 (contre 20% en 2021). Meta a surpris positivement les investisseurs en affichant plusieurs records : chiffre d'affaires, revenus publicitaires et nombres d'utilisateurs mensuels actifs. Elle commence l'année avec de belles perspectives croissance (+18% chiffre d'affaires) et un programme de rachat d'actions de 85 milliards de dollars.

La réaction du marché ne s'est pas fait attendre et le titre a progressé de 20% en une séance, lui faisant gagner près de 200 milliards dollars de capitalisation le jour de sa publication (record historique de gain en une séance), soit la moitié de la capitalisation de LVMH.

Source : Dauphine Asset Management à défaut d'autres indications. Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la documentation légale, DIC, note détaillée, règlement ou statuts sur le site de l'AMF www.amf-france.org. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM présente des risques, notamment de ne pas récupérer les sommes investies. Les informations présentées ne suffisent pas à juger des avantages, risques et frais des produits.
N'hésitez pas à consulter votre interlocuteur habituel : Dauphine AM, 18 bis rue d'Anjou – 75008 Paris. Tel : 01 47 20 58 07. Agrément AMF n°GP-17000033

VALOREA

Actions Internationales – Article 8 SFDR
Part C - Code ISIN : FR00140017T5

COMMENTAIRE DE GESTION

La surprise du mois de janvier fut l'insolente tenue de l'économie américaine qui révise son PIB pour le quatrième trimestre à 3,3% tandis que le consensus attendait une hausse de 2%. Si les dépenses gouvernementales comptent pour un tiers, les dépenses des ménages ont constituées le principal moteur de cette croissance. Les consommateurs sont montrés très optimistes quant aux perspectives d'amélioration des conditions financières, car ils ont recouru au crédit pour financer leurs dépenses en biens et services. Cette dynamique se retrouve sur le marché du travail qui a créé 216 000 emplois en décembre alimentant les tensions salariales qui progressent de 4,1 % sur l'année. Ainsi, l'inflation a légèrement réaccélérée en décembre passant de 3,1 % à 3,4 % conduisant la FED à se montrer très prudente dans son calendrier de baisse de taux. La publication des résultats a permis aux indices américains et notamment au Nasdaq, de poursuivre leur ascension sur de nouveaux records.
A contrario, la croissance en zone euro continue de stagner freiné par l'Allemagne qui publie un PIB en baisse de -0,3 % sur le dernier trimestre. L'impact négatif de la politique restrictive de la BCE et la forte dépendance aux matières premières énergétique pèse toujours sur l'activité et déprime les consommateurs. Les attentes du marché sont devenues très forte quant à une éventuelle première baisse des taux lors de la réunion d'avril.
En Chine, la croissance annuelle publiée par le parti s'établit à 5,2 %. Les initiatives de plans de relance et de baisse des taux ne semblent pas avoir d'effet sur un redressement conjoncturel.
Pour poursuivre la tendance entamée en fin d'année dernière, l'exposition action a été remontée à 91 % avec l'initiation d'une position asiatique pour 5 % du portefeuille portant sur 2 fonds : l'un centré sur l'Inde (pays avec le plus de croissance avec l'émergence d'une classe moyenne, un segment technologique très poussé, vase communiquant de la Chine pour les investissements) et sur le Japon (qui sort progressivement de la déflation et connait une forte activité au niveau de ses exportations). Côté secteurs, des arbitrages ont eu lieu dans la technologie avec des prises de bénéfices sur des sociétés européennes (Wavestone, CapGemini, Deutsche Boerse) qui ont fortement progressé et qui pourraient pâtir d'un ralentissement à court terme avec la conjoncture qui se dégrade sur le "vieux continent". Cisco a également été vendue après l'annonce de résultats décevants. A l'inverse, l'exposition aux méga-capitalisations boursières américaines a été augmentée avec un renforcement sur Amazon - avant la publication d'excellents résultats - et dans Apple qui, en retard par rapport aux autres grandes capitalisations, devrait connaître un rattrapage.
Sur le mois, le fonds affiche une hausse de 0,6 % contre 0,33 % pour son indice de référence.

Guillaume DI PIZIO
Pierre BOUDEAU

SRI

L'indicateur synthétique de risque (Summary Risk Indicator), défini par la réglementation PRIIPs, est conçu pour montrer le risque relatif d'un produit, en utilisant une combinaison de mesures du risque de marché et de crédit.

CLASSIFICATION SFDR

Notre fonds est classé SFDR article 8. Cela veut dire que nous Promouvons des caractéristiques environnementales et/ou sociales sans avoir pour objectif principal la durabilité. Il est également possible d'appliquer une approche à tendance positive ou « best-in-univers ».

SUSTAINALYTICS

SUSTAINALYTICS évalue la durabilité des sociétés cotées en bourse en fonction de leurs performances environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise.

Source : Dauphine Asset Management à défaut d'autres indications. Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la documentation légale, DIC, note détaillée, règlement ou statuts sur le site de l'AMF www.amf-france.org. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM présente des risques, notamment de ne pas récupérer les sommes investies. Les informations présentées ne suffisent pas à juger des avantages, risques et frais des produits.
N'hésitez pas à consulter votre interlocuteur habituel : Dauphine AM, 18 bis rue d'Anjou – 75008 Paris. Tel : 01 47 20 58 07. Agrément AMF n°GP-17000033

Rapport mensuel au 31.01.2024

VALOREA

Actions Internationales – Article 8 SFDR
Part A - Code ISIN : FR0014006U59

CARACTÉRISTIQUES

Création : 17/12/2021
Valeur liquidative : 943,91 EUR
Actif net du fonds : 5 618 365 EUR
Actif net de la part : 2 476 406 EUR
Nombre de lignes : 56
Gérants :
Guillaume Di Pizio / Pierre Boudeau
Catégorie de part : A
Société de gestion : DAUPHINE AM
Valorisation : Quotidienne
Affectation des résultats : Capitalisation
Indicateur : 4% annualisés
Durée de placement recommandée :
5 ans
Banque dépositaire : CIC
Valorisateur : CM CIC AM
Frais de gestion : 2%
Commission de souscription : 2% Max
Commission de rachat : 0%
Commission de surperformance :
20% TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence
Souscription & rachats :
Chaque jour ouvré à 12 heures (j) et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (j)

ÉCHELLE DU RISQUE SRI[1]

RISQUE FAIBLE **RISQUE ÉLEVÉ**

1 2 **3** 4 5 6 7

[1] Veuillez vous référer à la définition du SRI dans le glossaire.

VOLATILITÉ

PÉRIODE	FONDS
CRÉATION	7,8%
1 AN	12,4%

La performance passée ne préjuge pas des résultats présents ou futurs.

ORIENTATION 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 annualisée nette de frais supérieure à 4%, sur la durée de placement recommandée. 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 œuvre repose sur une approche « top down » (allocations sectorielle, géographique et thématique).

PERFORMANCE DU FONDS

PERFORMANCES	1 MOIS	YTD	1 AN	CRÉATION**
FONDS	0,60%	0,63%	5,31%	-5,61%
BENCHMARK*	0,33%	0,33%	4,00%	8,49%

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

* 4% annualisés
** Depuis le 17/12/2021

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

CONTRIBUTEURS		DÉTRACTEURS	
NVIDIA	0,37%	ATOS SE	-0,30%
FIRST TRUST CYBER.	0,20%	SOLAREDGE	-0,29%
VERIZON	0,15%	NEWMONT	-0,13%
META PLATFORMS	0,15%	BARRICK GOLD	-0,13%
IPSOS	0,14%	NIBE	-0,11%

Source : Dauphine Asset Management à défaut d'autres indications. Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à la documentation légale, DICI, note détaillée, règlement ou statuts sur le site de l'AMF www.amf-france.org. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM présente des risques, notamment de ne pas récupérer les sommes investies.

N'hésitez pas à consulter votre interlocuteur habituel : Dauphine AM, 18 bis rue d'Anjou – 75008 Paris. Tel : 01 47 20 58 07.
Agrément AMF n°GP-17000033

DAUPHINE ASSET MANAGEMENT

Rapport mensuel au 31.01.2024

VALOREA

Actions Internationales – Article 8 SFDR
Part A - Code ISIN : FR0014006U59

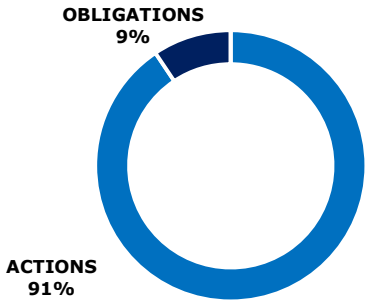
PRINCIPAUX TITRES (HORS OPCVM)

VALEURS	POIDS
APPLE	2,73%
AMAZON.COM	2,55%
IPSOS	2,17%
ACCENTURE	2,10%
ALPHABET	2,07%

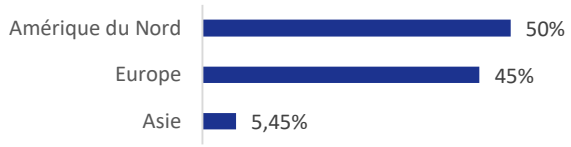
PRINCIPAUX MOUVEMENTS (HORS OPCVM)

ACHATS	VENTES
APPLE	FIRST SOLAR
ELIS	VISA
ADVANCE AUTO PARTS	CISCO SYSTEMS
V2X	WAVESTONE
AMAZON	DEUTSCHE BOERSE

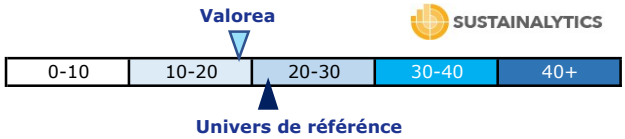
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (ACTIONS)



NOTION EXTRA-FINANCIERE TITRES VIFS



Le taux de couverture ESG du fonds est de 100% vs 94% pour son indice de référence. La note Sustainalytics du fonds est de 19,7 contre 25,4 pour son univers de référence. L'exposition du portefeuille en fonds SFDR « Article 6 » est de 14%.

REFERENCEMENTS

VALEUR DU MOIS

Meta, ou "Demain ne meurt jamais".
Après la forte ascension du réseau social, Meta a été dans la tourmente post covid avec 30 milliards de dollars d'investissement dans le métavers. Le succès ne fût pas du tout au rendez-vous. 2021 a été désastreux avec une pression sur le nombre d'utilisateurs, l'échec de son monde virtuel « Horizon Worlds » et un nouveau concurrent TikTok. Le marché a sanctionné ce mauvais choix stratégique et cette mauvaise passe par un baisse du titre de 80% entre septembre 2021 et novembre 2022. Mais, Meta ne meurt jamais.

Un changement de plan s'imposait. C'est ainsi que depuis mars 2023 Meta a fait de l'IA sa priorité. Ils ont réussi à redresser la barre en réduisant fortement les coûts lui permettant de doubler sa marge opérationnelle à 40% en 2023 (contre 20% en 2021). Meta a surpris positivement les investisseurs en affichant plusieurs records : chiffre d'affaires, revenus publicitaires et nombres d'utilisateurs mensuels actifs. Elle commence l'année avec de belles perspectives croissance (+18% chiffre d'affaires) et un programme de rachat d'actions de 85 milliards de dollars.

La réaction du marché ne s'est pas fait attendre et le titre a progressé de 20% en une séance, lui faisant gagner près de 200 milliards dollars de capitalisation le jour de sa publication (record historique de gain en une séance), soit la moitié de la capitalisation de LVMH.

Source : Dauphine Asset Management à défaut d'autres indications. Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à la documentation légale, DICI, note détaillée, règlement ou statuts sur le site de l'AMF www.amf-france.org. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM présente des risques, notamment de ne pas récupérer les sommes investies.

N'hésitez pas à consulter votre interlocuteur habituel : Dauphine AM, 18 bis rue d'Anjou – 75008 Paris. Tel : 01 47 20 58 07.
Agrément AMF n°GP-17000033

VALOREA

Actions Internationales – Article 8 SFDR
Part A - Code ISIN : FR0014006U59

COMMENTAIRE DE GESTION

La surprise du mois de janvier fut l'insolente tenue de l'économie américaine qui révise son PIB pour le quatrième trimestre à 3,3% tandis que le consensus attendait une hausse de 2%. Si les dépenses gouvernementales comptent pour un tiers, les dépenses des ménages ont constituées le principal moteur de cette croissance. Les consommateurs sont montrés très optimistes quant aux perspectives d'amélioration des conditions financières, car ils ont recouru au crédit pour financer leurs dépenses en biens et services. Cette dynamique se retrouve sur le marché du travail qui a créé 216 000 emplois en décembre alimentant les tensions salariales qui progressent de 4,1 % sur l'année. Ainsi, l'inflation a légèrement réaccélérée en décembre passant de 3,1 % à 3,4 % conduisant la FED à se montrer très prudente dans son calendrier de baisse de taux. La publication des résultats a permis aux indices américains et notamment au Nasdaq, de poursuivre leur ascension sur de nouveaux records.
A contrario, la croissance en zone euro continue de stagner freiné par l'Allemagne qui publie un PIB en baisse de -0,3 % sur le dernier trimestre. L'impact négatif de la politique restrictive de la BCE et la forte dépendance aux matières premières énergétique pèse toujours sur l'activité et déprime les consommateurs. Les attentes du marché sont devenues très forte quant à une éventuelle première baisse des taux lors de la réunion d'avril.
En Chine, la croissance annuelle publiée par le parti s'établit à 5,2 %. Les initiatives de plans de relance et de baisse des taux ne semblent pas avoir d'effet sur un redressement conjoncturel.
Pour poursuivre la tendance entamée en fin d'année dernière, l'exposition action a été remontée à 91 % avec l'initiation d'une position asiatique pour 5 % du portefeuille portant sur 2 fonds : l'un centré sur l'Inde (pays avec le plus de croissance avec l'émergence d'une classe moyenne, un segment technologique très poussé, vase communiquant de la Chine pour les investissements) et sur le Japon (qui sort progressivement de la déflation et connait une forte activité au niveau de ses exportations). Côté secteurs, des arbitrages ont eu lieu dans la technologie avec des prises de bénéfices sur des sociétés européennes (Wavestone, CapGemini, Deutsche Boerse) qui ont fortement progressé et qui pourraient pâtir d'un ralentissement à court terme avec la conjoncture qui se dégrade sur le "vieux continent". Cisco a également été vendue après l'annonce de résultats décevants. A l'inverse, l'exposition aux méga-capitalisations boursières américaines a été augmentée avec un renforcement sur Amazon - avant la publication d'excellents résultats - et dans Apple qui, en retard par rapport aux autres grandes capitalisations, devrait connaître un rattrapage.
Sur le mois, le fonds affiche une hause de 0,6 % contre 0,33 % pour son indice de référence.

Guillaume DI PIZIO

Pierre BOUDEAU

SRI

L'indicateur synthétique de risque (Summary Risk Indicator), défini par la réglementation PRIIPs, est conçu pour montrer le risque relatif d'un produit, en utilisant une combinaison de mesures du risque de marché et de crédit.

CLASSIFICATION SFDR

Notre fonds est classé SFDR article 8. Cela veut dire que nous Promouvons des caractéristiques environnementales et/ou sociales sans avoir pour objectif principal la durabilité. Il est également possible d'appliquer une approche à tendance positive ou « best-in-univers ».

SUSTAINALYTICS

SUSTAINALYTICS évalue la durabilité des sociétés cotées en bourse en fonction de leurs performances environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise.

Source : Dauphine Asset Management à défaut d'autres indications. Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à la documentation légale, DICI, note détaillée, règlement ou statuts sur le site de l'AMF www.amf-france.org. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM présente des risques, notamment de ne pas récupérer les sommes investies.

N'hésitez pas à consulter votre interlocuteur habituel : Dauphine AM, 18 bis rue d'Anjou – 75008 Paris. Tel : 01 47 20 58 07.
Agrément AMF n°GP-17000033