

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **DNCA EVOLUTIF PEA**

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

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

Forme juridique : FCP

## L'objectif de gestion

L'objectif de performance du Fonds est la recherche d'une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indicateur de référence STOXX EUROPE 600 (75 %) et €STR (25 %) calculé dividendes réinvestis et libellé en euro sur la période d'investissement recommandée (5 ans), notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables

## Stratégie d'investissement

Le Fonds répond aux critères d'une gestion Responsable. Ainsi, le processus d'investissement et la sélection de l'ensemble des valeurs en portefeuille tiennent compte d'une évaluation interne de la Responsabilité d'entreprise : (i) responsabilités actionnariale (ex.: risques comptables, qualité du management), (ii) sociale (ex.: conditions de travail, politique de formation), (iii) sociétale (ex.: optimisation fiscale) et (iv) environnementale (ex.: gestion environnementale, biodiversité) et de la transition durable. Il existe une limite quant au processus de notation consistant en la fiabilité des données publiées qui repose sur la crédibilité et l'audit des reportings extra-financiers des entreprises. Basée sur un modèle d'analyse propriétaire, la Société de Gestion implémente une approche "best in universe" visant à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans leurs univers d'investissement indépendamment de leur secteur d'activité, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20 %.

L'analyse extra-financière est menée sur 90 % au moins des émetteurs en portefeuille. Le processus d'investissement se décompose en trois étapes : (i) la sélection de l'univers par une double approche financière et extra-financière, en particulier en excluant les valeurs présentant un profil à risque en matière de responsabilité d'entreprise, (ii) l'allocation aux classes d'actifs en fonction de l'analyse de l'environnement d'investissement et de l'appétit pour le risque de l'équipe de gestion et (iii) la sélection de titres après une analyse fondamentale des émetteurs. Le profil de ce Fonds éligible au Plan d'Épargne en Actions (PEA), évolue suivant les anticipations des gérants, entre équilibré et dynamique. Il est géré de manière discrétionnaire selon les convictions des gérants tant pour l'allocation d'actifs (opportuniste et flexible) que pour le choix des valeurs. La sélection des titres suit une approche opportuniste, l'équipe de gestion recherche des valeurs présentant un potentiel de revalorisation tout en ayant des fondamentaux solides (cash flow, trésorerie, management de qualité, etc.). Le Fonds bénéficie du label ISR.

L'univers d'investissement est le suivant :

- de 30 % à 100 % de l'actif net en actions (dont des droits et/ou bons de souscription) de toute capitalisation des pays de l'Union Européenne, dont des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à un milliard d'euros dans la limite de 10 % de l'actif net;
- instruments de taux : de 0 % à 25 % de l'actif net. Les obligations et titres de créance négociable et produits monétaires sélectionnés sont émis par le secteur public ou privé et font partie de la catégorie "Investment grade", c'est à dire de notation supérieure à A-3 pour le co-instruments de taux : de 0 % à 25 % de l'actif net. Les obligations et titres de créance négociable et produits monétaires sélectionnés sont émis par le secteur public ou privé et font partie de la catégorie "Investment grade", c'est à dire de notation supérieure à A-3 pour le court terme ou BBB- sur le long terme selon Standard & Poor's par exemple, ou jugée équivalente par la Société de Gestion. Les titres à haut rendement, dits spéculatifs, ou non notés peuvent néanmoins représenter jusqu'à 10 % de l'actif net;
- dans la limite de 100 % de son actif net, le Fonds peut recourir à des parts ou actions d'OPCVM de droit français ou européen et/ou de Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français et, jusqu'à 30 % de son actif net, à des FIA répondant aux conditions énoncées à l'article R.214-13 du Code monétaire et financier;
- instruments financiers dérivés : jusqu'à 100 % de l'actif net. Les dérivés sont utilisés à titre d'exposition et/ou de couverture des risques actions, de change ou de taux sans jamais rechercher de surexposition. Le Fonds a donc la possibilité de couvrir l'exposition au risques actions jusqu'à 100 % de l'actif net. Le risque actions peut donc varier de 0 % à 100 % de l'actif net.

Le Fonds peut être exposé jusqu'à 100 % de son actif net au risque de change.  
A tout moment le Fonds est investi au minimum à 75 % en titres éligibles au PEA.  
L'OPCVM est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

- N/A

## POLITIQUE DE GESTION

### Point sur l'année 2024 écoulée

L'année 2024 a été rythmée par le dynamisme de l'économie américaine (PIB T2 +3%, PIB T3 +3,1% YoY<sup>1</sup>) entraînant une collecte record de +600 milliards USD et un écart de valorisation historique par rapport au reste du monde amplifié par l'élection de Mr. Trump. Le reste du monde a été pénalisé par la stagnation de l'économie européenne, le ralentissement de la consommation en Chine et par des conflits au Moyen-Orient et en Ukraine.

Le contexte géopolitique mondial s'est naturellement reflété dans la performance des indices. Le S&P 500 a progressé de +23% (la moitié de la hausse s'expliquant par cinq titres dont notamment Nvidia représentant 21% de la moitié de la hausse du S&P 500 avec plus de 2 000 milliards USD de capitalisation boursière supplémentaire).

L'engouement pour l'IA (Intelligence artificielle) a été le principal moteur de performance (semiconducteurs +90% et Nasdaq +29%) et la déréglementation promise par M. Trump a également dopé les secteurs financiers (JPM +40,92%, Goldman Sachs +48,44%, American Express +58,42%).

L'Europe affiche des performances plus modestes avec un l'indice MSCI Europe en hausse de 5,75% (+9,25% NR<sup>2</sup>) grâce aux secteurs « value » et cycliques tels que les banques (+26%) et assurances (+18,2%), les matériaux de construction (Saint-Gobain +28,56%) et les Télécoms (Deutsche Telekom +37,65%).

De fortes dispersions de performances sont à noter avec un indice CAC40 en baisse de -2,15% (+0,92% NR) lesté par l'instabilité politique et la sous-performance de la consommation discrétionnaire avec LVMH -13,27%, l'Oréal -24,14%, Kering -40,29%.

A l'inverse, l'indice DAX clôture en hausse de +18,85% soutenu par des émetteurs comme SAP à +69,41% et MTU +64,92% malgré un secteur automobile en baisse de 12,2%.

La performance du fonds a été soutenue par la partie cyclique (Saint Gobain, CRH, 1<sup>er</sup> contributeur annuel à la performance), bancaire (Unicredit), technologique (SAP) et croissance avec Schneider.

En revanche, les titres tels que l'Oreal, Stellantis, STM et Mercedes ont été des détracteurs à la performance.

---

<sup>1</sup> « Year over Year » : en glissement annuel

<sup>2</sup> « Net Return » : Rendement net

A fin décembre, l'exposition nette aux actions du fonds s'élève à 78,5% (dont 52% qualité-croissance et 48% « value » cycliques).

En 2024, le fonds DNCA Evolutif PEA affiche une performance de :

- Part C: +5,77%
- Part N: +6,93%

Contre +7,61% pour son indicateur de référence, 75% STOXX 600 et 25% €STER calculé dividendes et coupons réinvestis.

**Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.**

Au sein du portefeuille actions : CRH, Saint-Gobain, Unicredit, Publicis et SAP sont les plus importants contributeurs de performance.

A l'inverse, l'Oreal, Stellantis, STM et Mercedes sont les principaux détracteurs.

Principales introductions : MTU, Intesa, Kering, Diageo et Commerzbank

Principales sorties : STM, Alten et Capgemini

En fin de période, le niveau des liquidités s'établit à 1,5% du portefeuille et l'actif net s'établit à 39,5 millions d'euros.

**Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période**

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	49 738 000,99
Cessions	50 139 800,20

**Intégration de critères extra-financiers**

Le fonds considère l'analyse extra-financière comme complémentaire à l'analyse financière traditionnelle. En portant un regard différent sur les états financiers, le fonds acquiert une compréhension des enjeux de long terme et cela offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes à l'entreprise (nouvelles réglementations, rupture technologique, etc.) et les risques internes (accidents du travail, mouvements sociaux, etc.) et, d'autre part, d'identifier des relais de croissance à long terme. L'objectif est d'approfondir les connaissances fondamentales des entreprises afin de sélectionner les meilleurs titres pour le portefeuille.

Le fonds a accès à la recherche relative aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance “ESG” et à l'outil interne “ABA”<sup>3</sup>. Par ailleurs, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par email et au sein des comités de direction, par exemple la survenance d'un litige grave, un changement majeur de gouvernance, un accident du travail, etc.

Dans ce cadre, la gestion du fonds promeut les caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 SFDR.

L'ensemble des contraintes liées à l'ISR qui s'impose au fonds sont disponibles dans l'ensemble de la documentation juridique dont le prospectus, l'annexe précontractuelle mais également les rapports annuels et périodiques.

### Notations ESG basées sur la responsabilité d'entreprise

L'analyse de la responsabilité d'entreprise se décline en quatre dimensions : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociétale et la responsabilité sociale. Chaque aspect est noté indépendamment et pondéré en fonction de son importance pour l'entreprise. Cette analyse approfondie aboutit à une note sur 10.

Chaque critère est analysé à l'aide d'une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs, dont certains sont présentés ci-dessous. De plus, l'analyse et la notation sont réalisées en fonction des enjeux du secteur et des pratiques d'entreprises comparables. La note de responsabilité reflète ainsi la qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique quel que soit son secteur d'activité.



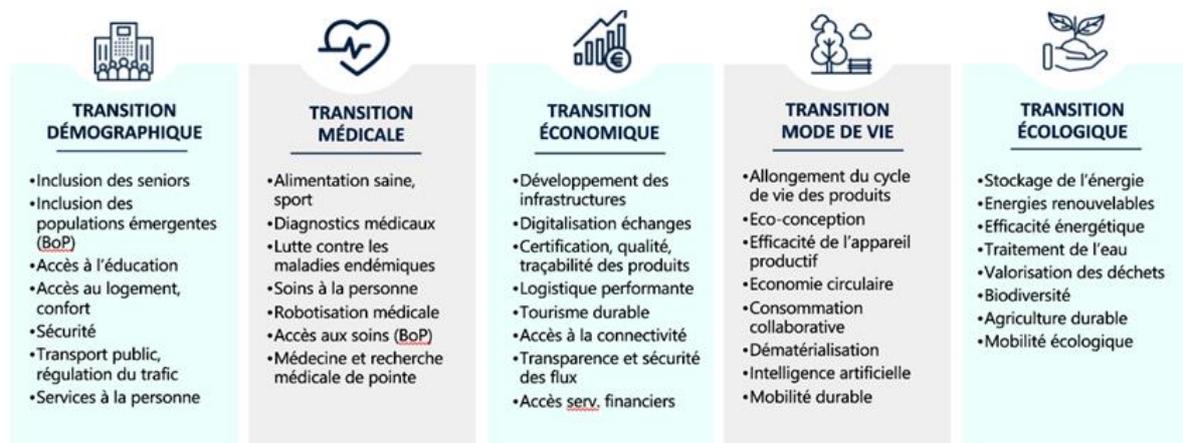
Le processus d'investissement du fonds est contraint par une notation minimale de 2 sur 10. En dessous de ce seuil, les sociétés ne sont pas éligibles.

### Transition durable

<sup>3</sup> « ABA », Above and Beyond Analysis, une marque de DNCA Finance.

Cet aspect analyse les impacts positifs d'une entreprise à travers ses activités, produits et services. L'objectif est d'identifier si une entreprise contribue à une transition durable, dans quel (s) domaine (s) et dans quelle mesure. Pour des raisons de transparence de l'information, le critère d'exposition utilisé jusqu'à présent est le chiffre d'affaires. Cependant, à plus long terme, nous souhaitons évoluer vers d'autres critères comme le résultat net, les dépenses de recherche et développement ou encore les investissements industriels.

Le fonds a une contrainte concernant l'exposition de transition durable dans le processus d'investissement. Le fonds doit investir en partie dans des sociétés qui ont une exposition aux activités suivantes :



## Les perspectives pour 2025

En ce début d'année, nous serons attentifs aux premiers effets des « Trumponomics » sur l'inflation et la trajectoire des taux ainsi que sur leur impact sur le consommateur américain.

En Europe, les élections allemandes et le vote du budget 2025 français devraient être les principaux « catalystes » à surveiller à court terme.

DNCA Evolutif PEA termine l'année avec un taux d'investissement de 78,5%.

## Loi Energie-Climat Rapport article 29

Conformément à l'article 29 de la loi n°2019-1147 du 8 novembre 2019 relative à l'énergie et au climat remplace l'article L. 533-22-1 du code monétaire et financier et donc l'article 173-VI de la loi n°2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte (LTECV), la Société de gestion met à disposition des investisseurs au sein du document « *Rapport 2024 Article 29 de la loi énergie climat* » les informations relatives :

- à leur stratégie d'investissement des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance ;

- aux moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique ainsi qu'une stratégie de mise en œuvre de cette politique.

Ce reporting est publié une fois par an et est disponible sur le site internet de la Société de Gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) dans la rubrique « Nos Expertises / Investissement Socialement Responsable ».

### **Politique de rémunération**

Les rémunérations ont été déterminées conformément à la Politique de rémunération de DNCA Finance. La Politique de Rémunération fait l'objet d'une revue régulière et peut faire l'objet d'évolutions au fil du temps ; sa version en vigueur est disponible à tout moment sur le site internet de DNCA Finance, sous le lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/pages/informations-reglementaires>

Deloitte & Associés  
Olfa Boubaker  
6 place de la Pyramide  
92908 Paris-La Défense Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit  
Anna Maslova  
63, rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

**Rémunérations DNCA Finance en 2024**  
**Éléments quantitatifs (rubrique à destination exclusive des rapports annuels des fonds)**

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses succursales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2024 s'est élevé à 37,6 millions d'euros.

Ce montant se décompose comme suit :

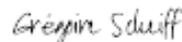
- montant total des rémunérations fixes : 16,0 millions d'euros ;
- montant total des rémunérations variables : 21,6 millions d'euros :
  - ✓ dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 7,0 millions d'euros ;
  - ✓ dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 14,6 millions d'euros.

Le nombre de bénéficiaires d'une rémunération variable au titre de 2024 a été de 172.



Eric Franc  
Gérant

11 février 2025 | 14:34 CET



Grégoire Scheiff  
Directeur des Opérations

11 février 2025 | 13:39 CET

## Informations complémentaires relatives aux règlements SFDR et Taxonomie :

Le Fonds promeut des critères environnementaux ou sociaux (ES) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR, cependant il prévoit une proportion minimale d'investissements durables de 20%.

Dans le cadre de l'application de la politique de gestion des incidences négatives de la société de gestion, le fonds prend également en compte les principales incidences négatives (principal adverse impacts « PAI ») sur les facteurs de durabilité en appliquant notamment sa politique d'investisseur responsable, sa politique de gestion des incidences négatives, sa politique d'exclusions sectorielles (armes controversées, charbon et hydrocarbures non conventionnels), ainsi que la Trajectoire Climat de DNCA Finance. Ces dernières sont détaillées dans la rubrique ISR sur le site internet de la société de gestion ([www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)).

Plus d'informations concernant la promotion des critères et la durabilité dans l'annexe ci jointe « annexe durabilité ».

Le Fonds peut investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental éligibles selon le Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables, dit règlement « Taxonomie » (notamment les énergies renouvelables, la rénovation de bâtiments, les transports à faible émission de carbone, la production et la distribution d'eau, l'assainissement, la gestion des déchets et la dépollution, etc.).

A la date du prospectus, la société de gestion s'attend à ce que la proportion des investissements du fonds dans des activités respectueuses de l'environnement et alignées sur la taxonomie (y compris les activités habilitantes et transitoires) s'élève à 0%.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le fonds est sujet à des risques en matière de durabilité, en ce compris les risques inhérents à l'ESG (en ce compris tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), comme un événement ou une situation environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. De plus amples informations sur la gestion des risques en matière de durabilité sont détaillées dans la politique disponible sur le site internet de la Société de gestion. L'utilisation de la note « Responsabilité d'Entreprise » (outil d'évaluation propriétaire) dans le processus d'investissement vise à réduire l'exposition du portefeuille au risque de durabilité.

## **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).

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Dénomination du produit : DNCA EVOLUTIF PEA

Identifiant d'entité juridique : 969500FGOVK2ONCFFH09

### Caractéristiques environnementales et / ou sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxonomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> </ul>	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 46,0% d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE 30,8%</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social 15,2%</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</li> </ul>	



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

Le compartiment a promu des caractéristiques de gouvernance, environnementale, sociale et sociétale.

L'équipe de gestion du compartiment s'est appuyée sur un outil propriétaire intégrant les informations sur l'environnement, le social et la gouvernance : ABA (*Above and Beyond Analysis*).

Dans le cadre de la promotion de ces caractéristiques, le compartiment a principalement pris en compte les questions ESG suivantes :

- Environnement : émission de gaz à effet de serre, pollution atmosphérique, pollution hydrique, consommation d'eau, exploitation des terres.
- Social : rémunération excessive des dirigeants, inégalité des sexes, problème de santé et de sécurité, travail des enfants.
- Gouvernance : surveillance de la corruption et des pots-de-vin, de l'évasion fiscale.
- Notation globale de la qualité ESG.

Dans ce cadre, le processus d'investissement fondé sur le stock picking a tenu compte d'une notation interne de la Responsabilité d'entreprise grâce à une analyse extra-financière via l'outil propriétaire ABA, avec une approche « best in universe » (sélection de l'univers d'investissement indépendamment de l'activité sectorielle).

Pour les émetteurs publics, le processus d'investissement et la sélection qui en résulte tiennent compte de la notation interne relative à la responsabilité des émetteurs publics, comme le pays, sur la base d'une analyse extra-financière effectuée à l'aide d'un outil propriétaire développé en interne par la Société de gestion, avec une méthode d'approche de notation minimale.

Le processus d'investissement appliqué au Compartiment repose sur une sélection de l'univers d'investissement combinant une approche financière et extra-financière, notamment en excluant les émetteurs présentant un profil de risque élevé en termes de responsabilité d'entreprise ou de notation du pays (notamment une note inférieure à 2/10 dans l'outil propriétaire ESG).

Le compartiment n'a pas eu recours à un indicateur de référence dans le but d'atteindre les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité utilisés par le compartiment pour les émetteurs privés étaient :

- La notation Responsabilité d'Entreprise issue de l'outil propriétaire ABA (*Above and Beyond Analysis*) : le principal indicateur de durabilité utilisé par le compartiment est la notation ABA de la Responsabilité d'Entreprise, divisée en quatre piliers : la responsabilité actionariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociétale et la responsabilité sociale.
- L'exposition à la transition vers une économie durable : la société de gestion complète son analyse par une évaluation de l'exposition des entreprises à la transition vers une économie durable. Cette exposition est appuyée sur cinq piliers : la transition démographique, la transition dans la santé, la transition économique, la transition des modes de vie et transition écologique.
- Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU : la société de gestion évalue pour chaque société la part des revenus liée à l'un des 17 objectifs de Développement Durable de l'ONU.
- Données « carbone » : empreinte carbone (tonne de CO<sub>2</sub>/M\$ investi) du portefeuille du compartiment.
- Intensité carbone : (t CO<sub>2</sub>/m\$ de revenus) du portefeuille du compartiment.
- La proportion du portefeuille du compartiment investi dans la liste des « *Worst Offenders* » tenue par la société de gestion ; cette liste est constituée des émetteurs les plus à risque du point de vue de la responsabilité sociale. Cette liste est établie sur la base de controverses majeures, après analyse par les membres de l'équipe ISR, et après validation par le Comité de suivi de l'investissement durable.

**Performance des indicateurs de durabilité pour les émetteurs privés**

Indicateurs de durabilité	Performance des indicateurs de durabilité		
	29/12/2023	31/12/2024	Evolution
Note Responsabilité ABA	5,58/10	5,29/10	-0,29
Exposition à la transition vers une économie durable	22,37% de chiffre d'affaires	18,63% de chiffre d'affaires	-3,74%
% Exposition aux ODD	22,37% de chiffre d'affaires	18,63% de chiffre d'affaires	-3,74%
Empreinte carbone	549	596	+47
Intensité carbone	1 020	1 004	-16
% dans la liste des « <i>Worst Offenders</i> »	0%	0%	0%

Pour les émetteurs publics, les indicateurs de durabilité utilisés étaient les suivants :

- L'outil propriétaire ABA (*Above and Beyond Analysis*) : un modèle dédié à la notation des émetteurs publics basé sur 4 piliers : la gouvernance, l'environnement, le social et le sociétal.
- Le profil « Climat » : la société de gestion complète cette analyse par une appréciation profil « Climat » basé sur le mix énergétique et son évolution, l'intensité carbone et le stock de ressources.
- Intensité carbone : (t CO<sub>2</sub>/m\$ de revenus) du portefeuille du compartiment.
- La proportion du portefeuille dans les normes internationales offensives sur la base de plusieurs critères tels que : le respect de la liberté, le travail des enfants, les droits de l'homme, les pratiques de torture, le blanchiment d'argent, etc.

Les données de l'exercice 2022 ayant une méthodologie et une fréquence de calcul différentes ne sont pas comparables avec celles des périodes suivantes.

Les indicateurs de développement durable n'ont pas fait l'objet d'une assurance fournie par un auditeur ou d'une revue par un tiers.

• **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

La notation ABA a légèrement baissé, passant de 5.31 à 4.82, ainsi que le pourcentage d'exposition aux ODD baissant de 9% entre 2023 et 2024. Cela est dû à l'allègement de certaines positions notées au-dessus de la moyenne, notamment des acteurs de la santé (Novo Nordisk >6), ASML ayant également une note et une exposition ODD élevées. Aucune société appartenant à la liste Worst Offender n'est présente dans le portefeuille.

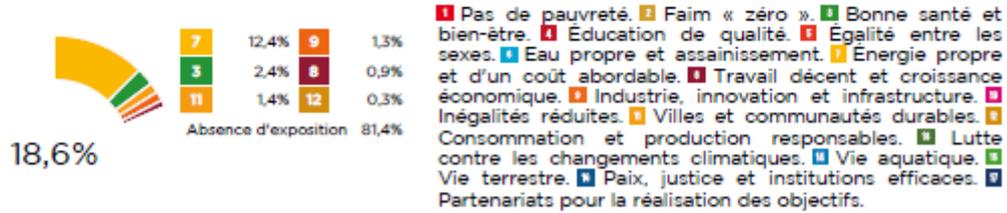
- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables du compartiment étaient les contributions des émetteurs en portefeuille aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Les conditions d'éligibilité sur ce point sont les suivantes :

- Minimum 5% du chiffre d'affaires contribuant aux ODD et à une activité durable, selon la classification interne durable des activités de transitions durables (transition démographique et/ou transition dans la santé et/ou transition économique et/ou transition des modes de vie et/ou transition écologique).
- Notation minimale de la Responsabilité d'Entreprise de 2 sur 10 (tenant compte des controverses et des principales incidences négatives (PAI) combiné à la politique d'exclusion, intégration du principe consistant à ne pas causer de préjudice important sur tout objectif environnemental ou social.
- La notation minimum de 2 sur 10 sur la gouvernance (pratiques de la gouvernance d'entreprise).

La notation minimale de 2 sur 10 (Responsabilité d'Entreprise issue de l'outil ABA) est donc cohérente avec l'objectif de ne pas causer de préjudice important aux objectifs sociaux et environnementaux.

**Exposition aux ODD**  
(% de chiffre d'affaires)



- Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les principales incidences négatives (« PAI ») des activités des entreprises sur l'environnement et les objectifs sociaux ont été directement intégrées dans la notation ABA de la Responsabilité d'Entreprise (qui intègre les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité du Tableau 1 de l'Annexe 1 des RTS SFDR) et ont pu conduire à un déclassement de la notation ABA en dessous de la notation minimale.

Dans ce contexte, la Société de gestion a mis en oeuvre, conformément à sa politique d'exclusion, les exclusions suivantes :

- Charbon thermique et pétrole et gaz non conventionnels : la Société de gestion a exclu progressivement les sociétés impliquées dans les activités liées au charbon thermique et au pétrole et gaz non conventionnels ;
- Armes controversées : les émetteurs étaient exclus de tous les portefeuilles de la Société de gestion ;
- Non-respect du Pacte mondial des Nations unies : les émetteurs coupables de graves infractions aux principes du Pacte mondial des Nations unies étaient intégrés dans la liste des « *Worst Offenders* » de la Société de gestion et exclus de tous les portefeuilles.

Au 31 décembre 2024, aucune violation n'a été identifiée et aucune entreprise impliquée dans le charbon thermique et les hydrocarbures non conventionnels n'était incluse dans le portefeuille de la société de gestion. Aucune violation des différents indicateurs du « Do Not Significantly Harm » n'a été constatée en 2024. Ainsi, le fonds a respecté la politique d'exclusions mise en place au niveau maison mais aussi sa propre politique d'exclusion (cf. politique d'exclusion). Aucune controverse sévère n'a été observée sur les sociétés en portefeuille. L'ensemble des titres en portefeuille respecte la note de responsabilité minimale qui inclue les PAI et l'impact des controverses. Enfin, certaines sociétés en portefeuille ayant fait l'objet de controverses non sévères ont fait l'objet de démarche d'engagement (exemple : LVMH concernant l'exploitation de travailleurs chez des sous-traitants chinois en Italie) avec des réponses satisfaisantes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

L'utilisation des 2 PAI (Principal Adverse Impacts ou Principales Incidences Négatives) obligatoires et des 2 PAI facultatifs a contribué à l'établissement d'une note de responsabilité pays. Une note minimale de 2 sur 10 est conforme à l'approche DNSH (Ne pas causer de préjudice important aux objectifs sociaux ou environnementaux).

- Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les émetteurs ne respectant pas les principes du Pacte Mondial des Nations ont été défavorablement notés pour la Responsabilité d'Entreprise dans l'outil ABA.

Les émetteurs avec des controverses ou en anomalies sévères avec les principes du Pacte Mondial (exemple : droits de l'homme, lutte contre la corruption, etc.) ont été exclus du portefeuille via la liste « *Worst Offenders* » après analyse interne.

L'approche interne décrite ci-dessous a permis à la société de gestion de définir une liste d'entreprises identifiées en infraction des normes OCDE et Droits Humains et qualifiées en « infraction sévère » par le comité Suivi Investissement Durable. Dès lors ces entreprises ont été intégrées dans une liste d'exclusion « *Worst Offenders* », interdites à l'investissement.

Pour réaliser l'analyse, la Société de gestion a utilisé les données de fournisseurs de données externes pour :

1. Extraire les sociétés avec des alertes « Norms based » ;
2. Filtrer les sociétés non pertinentes ;
3. Analyser qualitativement les infractions un sein du comité Suivi Investissement Durable ;
4. Inclure les sociétés qualifiées en « infraction sévère » dans la liste « *Worst Offenders* ».

Les investissements durables ont donc été conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxonomie de l'Union Européenne établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Pour les émetteurs privés, le compartiment a tenu compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité :

- Les principales incidences négatives ont fait partie de la notation Responsabilité d'Entreprise ;  
La société de gestion a mis en place une politique de gestion des incidences négatives en matière de durabilité mesurant les principales incidences négatives. La politique vise d'abord à monitorer et réduire les contributions au changement climatique (émissions de CO<sub>2</sub>, intensité de CO<sub>2</sub>, températures implicites), dans le contexte des objectifs de Trajectoire Climat de DNCA Finance.

Pour les émetteurs publics, le compartiment a tenu compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité :

- L'analyse des principales incidences négatives a été intégrée à la notation pays ;  
La société de gestion a mis en place une politique de la gestion des incidences négatives en matière de durabilité mesurant les principales incidences négatives. La politique vise d'abord à monitorer les contributions au changement climatique (intensité carbone) et les problématiques sociales (pays soumis à des violations des droits sociaux, score moyen d'inégalité des revenus) et à la corruption (score moyen de corruption).

## Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>	95%	1 619		
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	95%	428		
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	95%	21 192		
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO <sub>2</sub>	99%	23 228		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	99%	2 047		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /EUR M investis	95%	596	100%	571
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR M de CA	99%	1 004	100%	933
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		92%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		92%	59,4%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		5%	63,8%	6%	63,2%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	92%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		97%	0,1%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	3%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	92%	0,6	99%	5,2
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		92%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		64%	12,8%	71%	11,6%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		96%	43,7%	100%	42,3%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		100%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR M de CA	74%	248	70%	714
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		10%	0,5%	6%	0,2%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		92%	0,0%	100%	0,0%
PAI_GOVIES_1 - Intensité de GES (govies)	T CO <sub>2</sub> /EUR M GDP	1%	0	0%	0
PAI_GOVIES_2_1 - Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales		1%	0	0%	0
PAI_GOVIES_2_2 - Pourcentage de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales		1%	0,0%	0%	0,0%
PAI_GOVIES_OPT_2 - Score moyen en matière de corruption	Score (0 to 100)	1%	0	0%	0
PAI_GOVIES_OPT_3 - Score moyen en matière d'inégalités de revenus	Score (0 to 100)	1%	0	0%	0
	T CO <sub>2</sub> /EUR M de CA	99%	97	100%	90

Source : MSCI



## Quels ont été les principaux Investissements de ce produit financier ?

Principaux investissements du portefeuille, au 31 décembre 2024 :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence (2024).

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Air Liquide SA	Chimie	3,60%	France
ASML Holding NV	Technologie	3,56%	Pays-Bas
Publicis Groupe SA	Médias	3,10%	France
SAP SE	Technologie	3,04%	Allemagne
Schneider Electric SE	Biens et services industriels	2,96%	France
Novo Nordisk A/S	Santé	2,93%	Danemark
Industria de Diseno Textil SA	Distribution	2,92%	Espagne
CRH PLC	Bâtiment et matériaux de construction	2,73%	Irlande
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Produits et services de consommation	2,59%	France
Cie de Saint-Gobain SA	Bâtiment et matériaux de construction	2,51%	France
Deutsche Telekom AG	Télécommunications	2,37%	Allemagne
Safran SA	Biens et services industriels	2,32%	France
Vinci SA	Bâtiment et matériaux de construction	2,28%	France
Allianz SE	Assurance	2,27%	Allemagne
UniCredit SpA	Banques	2,25%	Italie

Les données présentées sont calculées sur la base d'une moyenne trimestrielle sur l'exercice écoulé.



## Quelle était la proportion d'Investissements liés à la durabilité ?

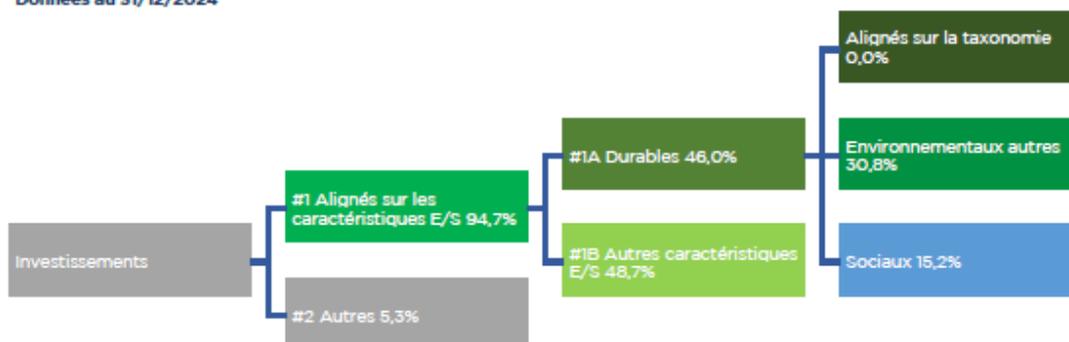
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Au 31 décembre 2024, le fonds a investi 94,7% de son actif net dans des actifs ayant des caractéristiques environnementales et sociales. 46,0% de ces investissements étaient considérés comme des investissements durables. La partie restante du portefeuille d'investissement du Fonds (#2 Autres) était constituée d'instruments financiers dérivés, détenus à des fins de couverture et/ou de gestion efficace du portefeuille, ainsi que de dépôts à vue, de fonds du marché monétaire, d'instruments du marché monétaire et d'autres dépôts à des fins de liquidité.

- Quelle était l'allocation des actifs ?

Investissements	Données au 31/12/2024	Données au 29/12/2023	Données au 30/12/2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94,7%	94,7%	72,6%
#1A Durables	46,0%	52,9%	55,6%
Alignés sur la taxonomie	0,0%	-	-
Environnementaux autres	30,8%	34,3%	29,4%
Sociaux	15,2%	18,6%	26,2%
#1B Autres caractéristiques E/S	48,7%	41,8%	17,0%
#2 Autres	5,3%	5,3%	27,4%

Données au 31/12/2024



Les données présentées sont calculées sur la base d'une moyenne trimestrielle sur l'exercice écoulé.

Au titre de l'exercice 2024, les informations reçues de nos fournisseurs de données ne ressortent pas comme suffisamment fiables à l'issue des premiers contrôles effectués pour quantifier la proportion des investissements alignés sur la taxonomie.

DNCA Finance a donc par prudence choisi de ne pas y avoir recours et de ne pas communiquer les chiffres d'alignement consolidés cette année pour les fonds n'ayant pas d'engagement sur ce critère.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- La sous-catégorie #1A Durables couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- La sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% AUM
Biens et services industriels	15,40%
Technologie	11,45%
Automobiles et équipementiers	8,35%
Bâtiment et matériaux de construction	8,27%
Produits et services de consommation	7,84%
Banques	7,46%
Assurance	5,80%
Télécommunications	5,66%
Santé	4,93%
Médias	4,26%
Distribution	3,70%
Chimie	3,60%
Voyages et loisirs	2,90%
Énergie	2,49%
Obligations d'État	1,86%

*La classification sectorielle ci-dessus peut différer de celle utilisée dans le rapport financier périodique.  
Les données présentées sont calculées sur la base d'une moyenne trimestrielle sur l'exercice écoulé.*

Au 31 décembre 2024, l'exposition aux énergies fossiles est de 3,6%.



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

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

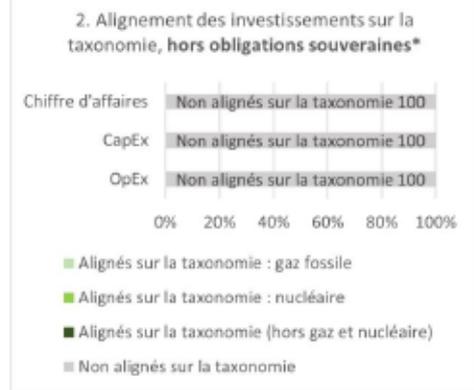
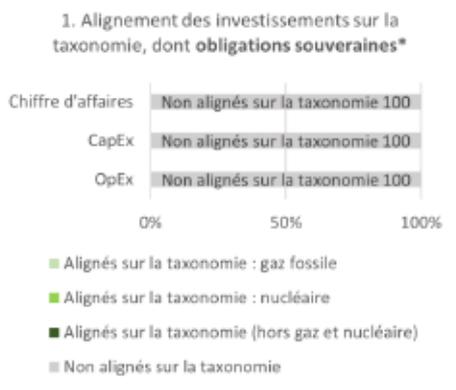
- Du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- Des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- Des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Au titre de l'exercice 2024, les informations reçues de nos fournisseurs de données ne ressortent pas comme suffisamment fiables à l'issue des premiers contrôles effectués pour quantifier la proportion des investissements alignés sur la taxonomie. DNCA Finance a donc par prudence choisi de ne pas y avoir recours et de ne pas communiquer les chiffres d'alignement consolidés cette année pour les fonds n'ayant pas d'engagement sur ce critère.

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

- Oui :
- Dans le gaz fossile
  - Dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 96,3% des investissements totaux.

\*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

\*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 - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable

- Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable



### Quelle était la proportion d'Investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.

Le compartiment a investi 30,8% de ses actifs nets dans des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur le règlement de l'UE sur la taxonomie (étant donné le manque de données sur la taxonomie, DNCA Finance considère que tous les investissements environnementaux ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE).



### Quelle était la proportion d'Investissements durables sur le plan social ?

Le compartiment a investi 15,2% de son actif net dans des actifs qualifiés « d'investissements durables » avec un objectif social.



### Quels étaient les Investissements inclus dans la catégorie #2 Autres, quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Le compartiment pouvait investir dans des dérivés, dépôts, liquidités et fonds monétaires. Ces instruments inclus dans la catégorie « #2 Autres » n'avaient pas pour finalité d'apporter des garanties environnementales ou sociales minimales. Ces instruments pouvaient être utilisés par la société de gestion pour gérer la liquidité du compartiment ou pour réduire tout risque spécifique (exemple : le risque de change).

Il n'existait pas de garanties environnementales ou sociales minimales en liens avec ces catégories d'actifs.



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

De façon synthétique, le processus d'investissement se décomposait en 3 étapes successives :

- La sélection de l'univers par une double approche financière et extra-financière, en particulier en excluant les valeurs présentant un profil à risque en matière de responsabilité d'entreprise (note inférieure à 2/10 dans le modèle propriétaire ESG) ou exposées à des controverses majeures ;
- L'allocation aux classes d'actifs en fonction de l'analyse de l'environnement d'investissement et de l'appétit pour le risque de l'équipe de gestion ;
- La sélection de titres après une analyse fondamentale des émetteurs du point de vue de l'actionnaire minoritaire et/ou du créancier obligataire, en tenant compte des critères ESG et de la valorisation des instruments.

La notation ABA est un outil propriétaire d'analyse et de notation de la Responsabilité d'Entreprise qui permet d'anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

La Responsabilité d'Entreprise est analysée selon 4 axes d'analyse extra-financiers reprenant les critères ESG :

- La responsabilité actionnariale (incluant notamment les risques comptables, la qualité de Conseil, la qualité du management, etc.) ;
- La responsabilité sociale (incluant notamment les conditions de travail, la politique de diversité, l'accidentologie, la politique de formation, etc.) ;
- La responsabilité sociétale (optimisation fiscale, corruption, respects des communautés locales ou encore le respect des données personnelles) ;
- La responsabilité environnementale (notamment la politique de gestion environnementale, la prise en compte des enjeux liés à la biodiversité, etc.).

Cette analyse interne, combinée à une recherche qualitative et quantitative, conduit à une notation sur 10.

Le processus d'engagement, qui vise à servir les objectifs ESG du produit, se déroule en plusieurs étapes :

1. Identifier des cibles d'engagement proactif et réactif parmi les émetteurs dans les investissements de DNCA Finance, dans la continuité du dispositif d'alertes mis en place dans le cadre de la gestion des risques en matière de durabilité et des incidences négatives.
2. Mettre en place un plan d'engagement pour les cibles d'engagement identifiées, suivre la démarche d'engagement et en mesurer les résultats
3. Intégrer les résultats des actions d'engagement aux décisions d'investissement

L'engagement proactif de DNCA Finance vise à encourager les entreprises à développer une meilleure transparence et une meilleure gestion de leurs enjeux ESG, via un dialogue récurrent. Le processus d'engagement réactif de DNCA Finance est un processus d'escalade qui repose sur le dispositif d'alertes mis en place dans le cadre de la gestion des risques en matière de durabilité et des incidences négatives. Les actions d'engagement peuvent inclure la demande d'actions correctives et la décision éventuelle de désinvestissement (« *Worst Offenders* »). DNCA Finance participe également à des initiatives collectives d'actions coordonnées et/ou collaboratives afin de promouvoir de meilleures pratiques sur des sujets systémiques ou transverses, concernant certains émetteurs, des enjeux ESG susceptibles de générer des risques en matière de durabilité et/ou des incidences négatives en matière de durabilité, et le respect des principes de la Task force on Climate related Financial Disclosure (TCFD) et la Task-force on Nature related Financial Disclosure (TNFD).

Au titre de l'exercice 2024, l'ensemble des sociétés en portefeuille affiche une bonne gouvernance avec un seuil minimal respecté et non pas causé de préjudice important comme mentionné plus haut dans la section « DNSH ».

La contribution positive aux Objectifs du Développement Durable s'est améliorée à travers différents éléments :

- Top 10 concentré sur des sociétés avec un chiffre d'affaires qui contribue de façon importante à la transition (exemple : Schneider Electric > 80% ; Saint Gobain > 70%)
- Renforcement de sociétés étroitement liées à la transition énergétique (Schneider Electric)
- Entrées en portefeuille de sociétés à forte contribution (exemple : Dassault Systèmes >80%)



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'Indice de référence ?

L'indice de référence choisit n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales et sociales telles que promues par le produit financier.

- En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

- Quelle a été la performance du produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2024

## **DNCA EVOLUTIF PEA**

## 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**

S'agissant d'un FCP, aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion ; une information sur les modalités de fonctionnement du FCP est faite aux porteurs, selon les cas, soit individuellement, soit par voie de presse, soit par le biais des documents périodiques ou par tout autre moyen conformément à l'Instruction de l'AMF (en l'occurrence cette information est disponible sur le site internet de la société <http://www.dncainvestments.com>).

### **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Les intermédiaires sont sélectionnés par la société de gestion. La politique de sélection des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de la société : <http://www.dnca-investments.com>

### **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.

## Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>33 596 899,60</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	33 596 899,60	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>4 844 188,47</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 844 188,47	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>513 850,00</b>	
OPCVM	0,00	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	513 850,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>29 237,00</b>	
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>38 984 175,07</b>	
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>17 900,92</b>	
<b>Comptes financiers</b>	<b>710 340,98</b>	
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>728 241,90</b>	
<b>Total Actif I + II</b>	<b>39 712 416,97</b>	

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

## Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	37 346 525,25	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	2 233 994,13	
<b>Capitaux propres I</b>	<b>39 580 519,38</b>	
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>29 236,99</b>	
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>29 236,99</b>	
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>102 660,60</b>	
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>102 660,60</b>	
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>39 712 416,97</b>	

## Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	950 322,34	
Produits sur obligations	188 006,67	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>1 138 329,01</b>	
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>1 138 329,01</b>	
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-901 184,85	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-901 184,85</b>	
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>237 144,16</b>	
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>9 323,58</b>	
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>246 467,74</b>	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	2 348 624,80	
Frais de transactions externes et frais de cession	-296 047,76	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>2 052 577,04</b>	
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-59 174,62</b>	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>1 993 402,42</b>	
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	39 046,25	
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>39 046,25</b>	

## Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>-44 922,28</b>	
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>-5 876,03</b>	
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>2 233 994,13</b>	

\* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

## **Stratégie et profil de gestion**

L'objectif de performance du Fonds est la recherche d'une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indicateur de référence STOXX EUROPE 600 (75 %) et €STR (25 %) calculé dividendes réinvestis et libellé en euro sur la période d'investissement recommandée (5 ans), notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

**Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices**

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Actif net total</b>	<b>39 580 519,38</b>	<b>39 360 848,03</b>	<b>38 508 387,60</b>	<b>55 900 494,29</b>	<b>53 392 603,23</b>
<b>PART CAPI C</b>					
Actif net	32 229 029,49	33 287 626,04	33 064 305,60	41 538 379,82	40 596 038,54
Nombre de parts	174 624,2685	190 761,8711	208 422,9574	225 594,2465	261 816,1519
Valeur liquidative unitaire	184,56	174,49	158,64	184,12	155,05
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	10,07	6,64	6,25	15,15	-4,66
<b>PART CAPI N</b>					
Actif net	7 351 489,89	6 073 221,99	5 444 082,00	14 362 114,47	12 796 564,69
Nombre de parts	36 875,8276	32 576,1413	32 472,2618	74 614,8921	79 812,0510
Valeur liquidative unitaire	199,35	186,43	167,65	192,48	160,33
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	12,99	8,98	8,38	17,64	-3,12

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1. Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2. Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

## Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part N :

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	FR0010354837	2,39 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
N	FR0013294279	1,3 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010354837	4,00% TTC taux maximum de l'actif net
N	FR0013294279	4,00% TTC taux maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

### Part FR0010354837 C

néant

### Part FR0013294279 N

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 (1): Actions, 0,20% TTC	(1)	(2)	
Dépositaire (2): Actions, obligations convertibles, bons de souscription, warrants : Euroclear : 0,025 % TTC max min 20 € Autres pays 0,025 % TTC max min 40€			
EMTN, TCN, Obligations, répondues en net : Forfait France : 20€ TTC Forfait Etranger : 40€ TTC			
Marché à terme Eurex/Monep : Options 0,40% TTC Max, minimum 7€ Futures 2€/lot TTC max			
OPC : forfait 180€ TTC maximum			
Prélèvement sur chaque transaction			

## **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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

**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 :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et d'opérations d'acquisitions temporaires de titres, le fonds peut recevoir des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et en titres et espèces pour les opérations d'acquisitions temporaires de titres.

Toute garantie financière donnée ou reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent,
- Cessibilité : les garanties financières sont cessibles à tout moment,
- Evaluation : les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit,
- Qualité de crédit des émetteurs : les garanties financières sont de haute qualité de crédit,
- Placement des garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPC « monétaire court terme »), soit investies directement en parts/actions d'OPC « monétaire court terme ».

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% de l'actif net lorsque la contrepartie est un établissement de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,
- L'exposition à un émetteur donné ne peut excéder 20% de l'actif net,
- Conservation : les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières,
- Interdiction de réutilisation : les garanties financières autres que les espèces ne peuvent ni être vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## **Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe**

### **Annexe :**

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

3. Le Rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

## Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>39 360 848,03</b>	
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	4 436 548,17	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-6 545 644,27	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	237 144,16	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 052 577,04	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	39 046,25	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>39 580 519,38</b>	

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
<b>PART CAPI C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	12 967,7873	2 408 367,09
Parts rachetés durant l'exercice	-29 105,3899	-5 398 352,26
Solde net des souscriptions/rachats	-16 137,6026	-2 989 985,17
<b>PART CAPI N</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	10 079,8478	2 028 181,08
Parts rachetés durant l'exercice	-5 780,1615	-1 147 292,01
Solde net des souscriptions/rachats	4 299,6863	880 889,07

### Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
<b>PART CAPI C</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
<b>PART CAPI N</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0010354837	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	32 229 029,49	174 624,2685	184,56
FR0013294279	PART CAPI N	Capitalisable	EUR	7 351 489,89	36 875,8276	199,35

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Allemagne +/-	Pays-Bas +/-	Italie +/-	Espagne +/-
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	33 596,90	15 736,35	6 234,44	4 757,55	1 631,29	1 557,58
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	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
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	-2 231,72	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>31 365,18</b>					

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	4 844,19	4 844,19	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	710,34	0,00	0,00	0,00	710,34
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>4 844,19</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>710,34</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	1 027,94	3 262,03	554,22	0,00
Titres de créances	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
Comptes financiers	710,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	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
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>710,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 027,94</b>	<b>3 262,03</b>	<b>554,22</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	GBP +/-	CHF +/-			Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 217,84	610,56	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 217,84</b>	<b>610,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 379,07	3 465,12	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>1 379,07</b>	<b>3 465,12</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

## **Annexes des comptes annuels**

### **Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

### **Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion**

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
<b>Créances</b>	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	724,51
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	17 176,41
<b>Total des créances</b>	<b>17 900,92</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-18 536,07
Frais de gestion	-76 421,06
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-7 703,47
<b>Total des dettes</b>	<b>-102 660,60</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>-84 759,68</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

<b>PART CAPI C</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	815 252,02
Frais fixes en % actuel	2,39
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

<b>PART CAPI N</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	85 932,83
Frais fixes en % actuel	1,30
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
<b>Garanties reçues</b>	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
<b>Garanties données</b>	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
<b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Autres engagements hors bilan</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR001400OJJ2	DNCA FLEXIBONDS-F EUR CAPITA	513 850,00
<b>Total</b>			<b>513 850,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
<b>Revenus nets</b>	<b>246 467,74</b>	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>246 467,74</b>	
Report à nouveau	0,00	
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>246 467,74</b>	

<b>PART CAPI C</b>		
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	135 406,44	
<b>Total</b>	<b>135 406,44</b>	
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

<b>PART CAPI N</b>		
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	111 061,30	
<b>Total</b>	<b>111 061,30</b>	
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>1 993 402,42</b>	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>1 993 402,42</b>	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>1 993 402,42</b>	

<b>PART CAPI C</b>		
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 625 015,63	
<b>Total</b>	<b>1 625 015,63</b>	
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

<b>PART CAPI N</b>		
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	368 386,79	
<b>Total</b>	<b>368 386,79</b>	
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>33 596 899,60</b>	<b>84,88</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>33 596 899,60</b>	<b>84,88</b>
Aérospatial / Défense			2 609 875,00	6,59
AIRBUS	EUR	8 250	1 276 935,00	3,23
MTU AERO ENGINES	EUR	1 900	611 800,00	1,54
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	3 400	721 140,00	1,82
Assurances multirisques			2 726 850,00	6,89
ALLIANZ	EUR	4 000	1 183 600,00	2,99
AXA	EUR	18 000	617 760,00	1,56
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	EUR	1 900	925 490,00	2,34
Automobiles et équipementiers			2 257 400,00	5,70
FERRARI NV	EUR	2 000	824 800,00	2,08
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	10 000	538 000,00	1,36
RENAULT	EUR	15 000	705 750,00	1,78
STELLANTIS	EUR	15 000	188 850,00	0,48
Banques			2 912 137,50	7,36
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	4 000	236 880,00	0,60
ING GROEP	EUR	69 000	1 043 970,00	2,64
INTESA SANPAOLO	EUR	160 000	618 080,00	1,56
UNICREDIT REGR.	EUR	26 300	1 013 207,50	2,56
Boissons			306 950,69	0,78
DIAGEO	GBP	10 000	306 950,69	0,78
Chimie			663 143,92	1,68
AIR LIQUIDE	EUR	4 226	663 143,92	1,68
Commerce de détail			1 092 080,00	2,76
INDITEX	EUR	22 000	1 092 080,00	2,76
Construction / Matériaux			2 909 330,37	7,35
CRH PLC	GBP	10 000	896 840,37	2,27
SAINT-GOBAIN	EUR	16 500	1 414 050,00	3,57
VINCI	EUR	6 000	598 440,00	1,51
Electricité			465 500,00	1,18
IBERDROLA	EUR	35 000	465 500,00	1,18
Electronique / Equipements électriques			3 809 291,20	9,62
ALSTOM REGROUPT	EUR	40 000	862 400,00	2,18
ASM INTERNATIONAL	EUR	200	111 760,00	0,28
ASML HOLDING	EUR	1 790	1 214 873,00	3,07
NEXANS	EUR	4 961	516 936,20	1,30
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4 580	1 103 322,00	2,79
ENERGIE ALTERNATIVE			125 950,00	0,32
SIEMENS ENERGY AG	EUR	2 500	125 950,00	0,32

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Energie non renouvelable			800 550,00	2,02
TOTALENERGIES SE	EUR	15 000	800 550,00	2,02
Industrie pharmaceutique et Biotechnologie			1 566 985,34	3,96
GALDERMA GROUP SA	CHF	5 700	610 556,12	1,54
SANOFI	EUR	10 203	956 429,22	2,42
Logiciel / Services informatiques			2 624 290,00	6,63
PROSUS	EUR	11 200	429 520,00	1,08
SAP	EUR	6 900	1 630 470,00	4,12
SOPRA STERIA GROUP	EUR	3 300	564 300,00	1,43
Logiciels et services informatiques			546 455,96	1,38
PLANISWARE	EUR	19 433	546 455,96	1,38
Média			2 250 055,02	5,69
PUBLICIS GROUPE	EUR	12 000	1 236 000,00	3,13
RELX	GBP	23 100	1 014 055,02	2,56
Produits à usage domestique			2 827 835,50	7,14
HERMES INTERNATIONAL	EUR	459	1 065 798,00	2,69
KERING	EUR	1 500	357 375,00	0,90
L'OREAL	EUR	2 250	769 162,50	1,94
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 000	635 500,00	1,61
Services de soutien aux entreprises			88 020,00	0,22
BUREAU VERITAS	EUR	3 000	88 020,00	0,22
Téléphonie fixe			2 162 903,10	5,46
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	42 199	1 219 129,11	3,08
KONINKLIJKE KPN	EUR	268 499	943 773,99	2,38
Transport industriel			851 296,00	2,15
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT S	EUR	106 412	851 296,00	2,15
<b>Obligations</b>			<b>4 844 188,47</b>	<b>12,24</b>
<b>Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>4 844 188,47</b>	<b>12,24</b>
Automobiles et équipementiers			1 232 710,36	3,11
FORVIA 3,75%20-150628	EUR	600	585 933,00	1,48
SCHAEFFLER 4,75%24-140829	EUR	3	313 586,84	0,79
VALEO 5,875%23-120429	EUR	3	333 190,52	0,84
Banques			529 271,64	1,34
SOCIETEGENERALE TV23-280929	EUR	5	529 271,64	1,34
Commerce de détail			319 837,00	0,81
FNAC DARTY 6%24-010429	EUR	300	319 837,00	0,81
Electronique / Equipements électriques			330 413,10	0,83
NEXANS 050428	EUR	3	330 413,10	0,83
Instr Invest autre que actions			1 027 942,48	2,60
WIZZ AIR FIN CO 1%22-190126	EUR	1 050	1 027 942,48	2,60

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services de soutien aux entreprises			849 800,88	2,15
TELEPERFORMANCE	EUR	8	849 800,88	2,15
Téléphonie fixe			554 213,01	1,40
ILDFFP 5 3/8 05/02/31	EUR	5	554 213,01	1,40
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>513 850,00</b>	<b>1,30</b>
<b>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>513 850,00</b>	<b>1,30</b>
DNCA FLEXIBONDS-F EUR CAPITA	EUR	5 000	513 850,00	1,30
<b>Total</b>			<b>38 954 938,07</b>	<b>98,42</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
CAC40-EOP 0125	-11,00	1 397,00	0,00	-811 881,40
STX50E-EUX 0325	-29,00	27 840,00	0,00	-1 419 834,20
<b>Sous total</b>		<b>29 237,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 231 715,60</b>
<b>Options</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>29 237,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 231 715,60</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
<b>Futures</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Options</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Swaps</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Autres instruments</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	38 954 938,07
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	29 237,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	728 241,90
<b>Autres passifs (-)</b>	-131 897,59
<b>Total = actif net</b>	<b>39 580 519,38</b>



**ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Composition de l'actif au 31 décembre 2024**

**DNCA EVOLUTIF PEA**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
DNCA FINANCE  
19, place Vendôme  
75001 PARIS

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement DNCA EVOLUTIF PEA, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code monétaire et financier et de l'article 411-125 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre la présente attestation dans les délais réglementaires compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Arnaud Percheron

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex*  
*T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

## Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	<-----> COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
-------------	----------------------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--	------------------------------	------------------------------	-----------------

## PORTEFEUILLE TITRES

## Actions et valeurs assimilees

Actions , valeurs assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile

Actions et valeurs ass. neg. sur un marche regl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH1335392721 GALDERMA GROUP A		5,700.	P CHF	96.3355	M 30/12/24	100.64		590,888.14	610,556.12	0.	19,667.98	1.54
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE												
CUMUL (EUR)								590,888.14	610,556.12	0.	19,667.98	1.54

DEVISE VALEUR : EUR EURO

DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM		42,199.	P EUR	21.0505	M 30/12/24	28.89		888,308.66	1,219,129.11	0.	330,820.45	3.08
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GR		10,000.	P EUR	58.0534	M 30/12/24	53.8		580,533.66	538,000.	0.	-42,533.66	1.36
DE0007164600 SAP SE		6,900.	P EUR	169.5157	M 30/12/24	236.3		1,169,658.54	1,630,470.	0.	460,811.46	4.12
DE0008404005 ALLIANZ SE-REG		4,000.	P EUR	268.3752	M 30/12/24	295.9		1,073,500.85	1,183,600.	0.	110,099.15	2.99
DE0008430026 MUENCHENER RUE-R		1,900.	P EUR	424.3937	M 30/12/24	487.1		806,348.04	925,490.	0.	119,141.96	2.34
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES		1,900.	P EUR	318.1546	M 30/12/24	322.		604,493.8	611,800.	0.	7,306.2	1.55
DE000ENER6YO SIEMENS ENERGY AG		2,500.	P EUR	46.1924	M 30/12/24	50.38		115,481.	125,950.	0.	10,469.	0.32
ES0144580Y14 IBERDROLA SA		35,000.	P EUR	13.572	M 31/12/24	13.3		475,020.	465,500.	0.	-9,520.	1.18
ES0148396007 INDI TEX		22,000.	P EUR	30.1584	M 31/12/24	49.64		663,485.22	1,092,080.	0.	428,594.78	2.76
FR0000044448 NEXANS SA		4,961.	P EUR	122.7215	M 31/12/24	104.2		608,821.51	516,936.2	0.	-91,885.31	1.31
FR0000050809 SOPRA STERIA GRO		3,300.	P EUR	177.0237	M 31/12/24	171.		584,178.15	564,300.	0.	-19,878.15	1.43
FR0000052292 HERMES INTL		459.	P EUR	1974.208	M 31/12/24	2322.		906,161.49	1,065,798.	0.	159,636.51	2.69
FR0000073272 SAFRAN SA		3,400.	P EUR	153.8561	M 31/12/24	212.1		523,110.79	721,140.	0.	198,029.21	1.82
FR0000120073 AIR LIQUIDE SA		4,226.	P EUR	99.3795	M 31/12/24	156.92		419,977.91	663,143.92	0.	243,166.01	1.68
FR0000120271 TOTALENERGIES SE		15,000.	P EUR	61.8352	M 31/12/24	53.37		927,527.66	800,550.	0.	-126,977.66	2.02
FR0000120321 L'OREAL		2,250.	P EUR	393.424	M 31/12/24	341.85		885,204.08	769,162.5	0.	-116,041.58	1.94
FR0000120578 SANOFI		10,203.	P EUR	96.1356	M 31/12/24	93.74		980,871.51	956,429.22	0.	-24,442.29	2.42
FR0000120628 AXA		18,000.	P EUR	31.4328	M 31/12/24	34.32		565,790.58	617,760.	0.	51,969.42	1.56
FR0000121014 LVMH MOET HENNE		1,000.	P EUR	688.7826	M 31/12/24	635.5		688,782.56	635,500.	0.	-53,282.56	1.61
FR0000121485 KERING		1,500.	P EUR	226.9015	M 31/12/24	238.25		340,352.29	357,375.	0.	17,022.71	0.90
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTR		4,580.	P EUR	171.3741	M 31/12/24	240.9		784,893.4	1,103,322.	0.	318,428.6	2.79
FR0000125007 SAINT GOBAIN		16,500.	P EUR	52.8056	M 31/12/24	85.7		871,292.55	1,414,050.	0.	542,757.45	3.57
FR0000125486 VINCI SA		6,000.	P EUR	101.4752	M 31/12/24	99.74		608,851.32	598,440.	0.	-10,411.32	1.51
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE		12,000.	P EUR	79.2612	M 31/12/24	103.		951,134.18	1,236,000.	0.	284,865.82	3.12
FR0000131104 BNP PARIBAS		4,000.	P EUR	62.1692	M 31/12/24	59.22		248,676.95	236,880.	0.	-11,796.95	0.60
FR0000131906 RENAULT SA		15,000.	P EUR	42.9934	M 31/12/24	47.05		644,900.4	705,750.	0.	60,849.6	1.78
FR0006174348 BUREAU VERITAS S		3,000.	P EUR	29.4916	M 31/12/24	29.34		88,474.8	88,020.	0.	-454.8	0.22
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT		40,000.	P EUR	17.9001	M 31/12/24	21.56		716,002.27	862,400.	0.	146,397.73	2.18
FR001400PFU4 PLANISWARE SA		19,433.	P EUR	22.2146	M 31/12/24	28.12		431,697.16	546,455.96	0.	114,758.8	1.38
GRS536003007 ATHENS INTL APT		106,412.	P EUR	8.6154	M 31/12/24	8.		916,783.2	851,296.	0.	-65,487.2	2.15
IE0001827041 CRH PLC		10,000.	P GBP	53.7079	M 31/12/24	74.14		592,729.61	896,840.37	0.	304,110.76	2.27
IT0000072618 INTESA SANPAOLO		160,000.	P EUR	3.5861	M 30/12/24	3.863		573,777.	618,080.	0.	44,303.	1.56
IT0005239360 UNICREDIT SPA		26,300.	P EUR	24.3004	M 30/12/24	38.525		639,099.5	1,013,207.5	0.	374,108.	2.56
NL0000009082 KPN (KONIN) NV		268,499.	P EUR	3.2848	M 31/12/24	3.515		881,971.59	943,773.99	0.	61,802.4	2.38
NL0000235190 AIRBUS SE		8,250.	P EUR	139.7904	M 31/12/24	154.78		1,153,270.77	1,276,935.	0.	123,664.23	3.23
NL0000334118 ASM INTL NV		200.	P EUR	655.124	M 31/12/24	558.8		131,024.8	111,760.	0.	-19,264.8	0.28
NL0010273215 ASML HOLDING NV		1,790.	P EUR	669.0171	M 31/12/24	678.7		1,197,540.58	1,214,873.	0.	17,332.42	3.07

## Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL		
NL0011585146 FERRARI NV		2,000.	P EUR	296.9316	M 30/12/24	412.4		593,863.27	824,800.	0.	230,936.73	2.08	
NL0011821202 ING GROEP NV		69,000.	P EUR	16.0415	M 31/12/24	15.13		1,106,862.2	1,043,970.	0.	-62,892.2	2.64	
NL0013654783 PROSUS NV		11,200.	P EUR	40.4443	M 31/12/24	38.35		452,976.19	429,520.	0.	-23,456.19	1.09	
NL0015000109 STELLANTIS NV		15,000.	P EUR	15.9721	M 30/12/24	12.59		239,581.61	188,850.	0.	-50,731.61	0.48	
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
								CUMUL (EUR)	27,633,011.65	31,665,337.77	0.	4,032,326.12	80.00
<b>DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</b>													
GB0002374006 DIAGEO PLC		10,000.	P GBP	25.6078	M 31/12/24	25.375		304,094.53	306,950.69	0.	2,856.16	0.78	
GB00B2B0DG97 RELX PLC		23,100.	P GBP	35.357	M 31/12/24	36.29		970,439.75	1,014,055.02	0.	43,615.27	2.56	
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</b>													
								CUMUL (EUR)	1,274,534.28	1,321,005.71	0.	46,471.43	3.34
<b>Actions et valeurs ass. neg. sur un marche regl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>													
								CUMUL (EUR)	29,498,434.07	33,596,899.6	0.	4,098,465.53	84.88
<b>Actions , valeurs assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile</b>													
								CUMUL (EUR)	29,498,434.07	33,596,899.6	0.	4,098,465.53	84.88
<b>Actions et valeurs assimilees</b>													
								CUMUL (EUR)	29,498,434.07	33,596,899.6	0.	4,098,465.53	84.88
<b>Obligations et valeurs assimilees</b>													
<b>Autres Obligations et valeurs assimilees negociees sur un marche reglemente</b>													
<b>Obligations a taux fixe negociees sur un marche reglemente</b>													
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
<b>DATE ECHEANCE : 19/01/26</b>													
XS2433361719 WIZZLN 1 01/19/26	EXA-19/01/26	1,050.	P EUR	90.1276	% 31/12/24	96.943		946,339.34	1,027,942.48	10,040.98	81,603.14	2.60	
<b>DATE ECHEANCE : 05/04/28</b>													
FR001400H0F5 NEXFP 5 1/2 04/05/28	EXA-05/04/28	3.	P EUR	106.8514	% 31/12/24	106.024		320,554.1	330,413.1	12,341.1	9,859.	0.83	
<b>DATE ECHEANCE : 15/06/28</b>													
XS2209344543 E0FP 3 3/4 06/15/28	DEM-15/06/28	600.	P EUR	98.2292	% 31/12/24	97.468		589,375.	585,933.	1,125.	-3,442.	1.48	
<b>DATE ECHEANCE : 22/11/28</b>													
FR001400M2F4 TELEPERFORMANCE	EXA-22/11/28	8.	P EUR	101.6677	% 31/12/24	105.621		813,341.92	849,800.88	4,832.88	36,458.96	2.15	
<b>DATE ECHEANCE : 01/04/29</b>													
XS2778270772 FNACFP 6 04/01/29	EXA-01/04/29	300.	P EUR	101.4	% 31/12/24	105.079		304,200.	319,837.	4,600.	15,637.	0.81	
<b>DATE ECHEANCE : 12/04/29</b>													
FR001400L9Q7 FRFP 5 7/8 04/12/29	EXA-12/04/29	3.	P EUR	107.3907	% 31/12/24	106.782		322,172.13	333,190.52	12,844.52	11,018.39	0.84	
<b>DATE ECHEANCE : 14/08/29</b>													
DE000A3823S1 SHAEFF 4 3/4 08/14/2	EXA-14/08/29	3.	P EUR	100.2097	% 31/12/24	102.681		300,629.	313,586.84	5,543.84	12,957.84	0.79	
<b>DATE ECHEANCE : 28/09/29</b>													
FR001400KZQ1 SOCGEN 4 3/4 09/28/2	EXA-28/09/29	5.	P EUR	101.2864	% 31/12/24	104.592		506,431.94	529,271.64	6,311.64	22,839.7	1.34	
<b>DATE ECHEANCE : 02/05/31</b>													
FR001400PRQ7 ILDFP 5 3/8 05/02/31	EXA-02/05/31	5.	P EUR	103.9274	% 31/12/24	107.22		519,637.15	554,213.01	18,113.01	34,575.86	1.40	
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>													
								CUMUL (EUR)	4,622,680.58	4,844,188.47	75,752.97	221,507.89	12.24

## Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	
<b>Obligations a taux fixe negociees sur un marche reglemente</b>												
					CUMUL (EUR)			4,622,680.58	4,844,188.47	75,752.97	221,507.89	12.24
<b>Autres Obligations et valeurs assimilees negociees sur un marche reglemente</b>												
					CUMUL (EUR)			4,622,680.58	4,844,188.47	75,752.97	221,507.89	12.24
<b>Obligations et valeurs assimilees</b>												
					CUMUL (EUR)			4,622,680.58	4,844,188.47	75,752.97	221,507.89	12.24
<b>Titres d OPC</b>												
<b>FIA et equivalents d autres etats membres de l UE</b>												
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
FR0014000JJ2	DNCA FLEXI -F EUR	5,000.	P EUR	100.	M 30/12/24	102.77		500,000.	513,850.	0.	13,850.	1.30
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
					CUMUL (EUR)			500,000.	513,850.	0.	13,850.	1.30
<b>FIA et equivalents d autres etats membres de l UE</b>												
					CUMUL (EUR)			500,000.	513,850.	0.	13,850.	1.30
<b>Titres d OPC</b>												
					CUMUL (EUR)			500,000.	513,850.	0.	13,850.	1.30
<b>Contrats financiers</b>												
<b>Contrats financiers avec appel de marge</b>												
<b>Engagements a terme fermes</b>												
<b>DATE ECHEANCE : 31/01/25</b>												
<b>SOUS-JACENT : CAC C CAC 40 Index en Clôture</b>												
FCE1F5F00003	CAC40-EOP 0125	VENLI 01/25	-11.	EUR	7397.2	M 31/12/24	7384.5	0.	1,397.	0.	1,397.	0.00
<b>SOUS TOTAL DATE ECHEANCE : 31/01/25</b>												
					CUMUL (EUR)			0.	1,397.	0.	1,397.	
<b>DATE ECHEANCE : 31/03/25</b>												
<b>SOUS-JACENT : SX5E C Euro Stoxx 50 Pr en clôture</b>												
FESXH5F00003	STX50E-EUX 0325	VENLI 03/25	-29.	EUR	4977.	M 31/12/24	4881.	0.	27,840.	0.	27,840.	0.07
<b>SOUS TOTAL DATE ECHEANCE : 31/03/25</b>												
					CUMUL (EUR)			0.	27,840.	0.	27,840.	0.07
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
MARF.EUR	Appels marge futures	-29,236.99	EUR	1.	31/12/24	1.		-29,236.99	-29,236.99	0.	0.	-0.07
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
					CUMUL (EUR)			-29,236.99	-29,236.99	0.	0.	-0.07

## Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
<b>Engagements a terme fermes</b>												
					CUMUL (EUR)			-29,236.99	0.01	0.	29,237.	
<b>Contrats financiers avec appel de marge</b>												
					CUMUL (EUR)			-29,236.99	0.01	0.	29,237.	
<b>Contrats financiers</b>												
					CUMUL (EUR)			-29,236.99	0.01	0.	29,237.	
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>												
					CUMUL (EUR)			34,591,877.66	38,954,938.08	75,752.97	4,363,060.42	98.42
<b>TRESORERIE</b>												
<b>Dettes et creances</b>												
<b>SRD et reglements differes</b>												
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
AP01.EUR	rachat à payer	-18,536.07	EUR	1.	31/12/24	1.		-18,536.07	-18,536.07	0.	0.	-0.05
VP01.EUR	souscrip. à recevoir	724.51	EUR	1.	31/12/24	1.		724.51	724.51	0.	0.	0.00
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
					CUMUL (EUR)			-17,811.56	-17,811.56	0.	0.	-0.05
<b>SRD et reglements differes</b>												
					CUMUL (EUR)			-17,811.56	-17,811.56	0.	0.	-0.05
<b>Frais de gestion</b>												
<b>Frais de gestion</b>												
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
FGESC1.EUR	Prov frais gestion	-68,287.81	EUR	1.	31/12/24	1.		-68,287.81	-68,287.81	0.	0.	-0.17
FGESL1.EUR	Prov frais gestion	-8,133.25	EUR	1.	31/12/24	1.		-8,133.25	-8,133.25	0.	0.	-0.02
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
					CUMUL (EUR)			-76,421.06	-76,421.06	0.	0.	-0.19
<b>Frais de gestion</b>												
					CUMUL (EUR)			-76,421.06	-76,421.06	0.	0.	-0.19
<b>Frais de gestion</b>												
					CUMUL (EUR)			-76,421.06	-76,421.06	0.	0.	-0.19
<b>Autres dettes et creances</b>												
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
DEBI.EUR	Débiteurs divers	17,176.41	EUR	1.	31/12/24	1.		17,176.41	17,176.41	0.	0.	0.04
FNSDG.EUR	Frais nego Soc.ges	-7,703.47	EUR	1.	31/12/24	1.		-7,703.47	-7,703.47	0.	0.	-0.02
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
					CUMUL (EUR)			9,472.94	9,472.94	0.	0.	0.02

## Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>----- PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
<b>Autres dettes et creances</b>												
					CUMUL (EUR)			9,472.94	9,472.94	0.	0.	0.02
<b>Dettes et creances</b>												
					CUMUL (EUR)			-84,759.68	-84,759.68	0.	0.	-0.21
<b>Disponibilites</b>												
<b>Comptes a vue</b>												
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
BQ01. EUR	Banque	710,340.98	EUR	1.	31/12/24	1.		710,340.98	710,340.98	0.	0.	1.79
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>												
					CUMUL (EUR)			710,340.98	710,340.98	0.	0.	1.79
<b>Comptes a vue</b>												
					CUMUL (EUR)			710,340.98	710,340.98	0.	0.	1.79
<b>Disponibilites</b>												
					CUMUL (EUR)			710,340.98	710,340.98	0.	0.	1.79
<b>TRESORERIE</b>												
					CUMUL (EUR)			625,581.3	625,581.3	0.	0.	1.58
<b>PORTFEUILLE : DNCA EVOLUTIF PEA (F5127)</b>												
					(EUR)			35,217,458.96	39,580,519.38	75,752.97	4,363,060.42	100.00

Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

Portefeuille titres : 38,984,175.07

Frais de gestion du jour

C1 Prov frais gestion : 2,095.41 EUR

L1 Prov frais gestion : 260.64 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FR0010354837 PART CAPI C	EUR	32,229,029.49	174,624.2685	184.56	81.426941689144			184.56	184.56
L1 FR0013294279 PART CAPI N	EUR	7,351,489.89	36,875.8276	199.35	18.573058310856			199.35	199.35
Actif net total en EUR :		39,580,519.38							

Inventaire STANDARD Reporting (HISINR)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : F5127 DNCA EVOLUTIF PEA

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASST TC23 + Date Ech , Tris : BVAL )

## COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en CHF :	0.93955	cotation :	31/12/24	0.	0.94085	cotation :	30/12/24	-0.13817
Cours EUR en GBP :	0.82668	cotation :	31/12/24	0.	0.82858	cotation :	30/12/24	-0.22931

Equity fund - Poids calcule de 84.88 % (pour un seuil de 51. %)



**DNCA EVOLUTIF PEA**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2023**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2023**

**DNCA EVOLUTIF PEA**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
DNCA FINANCE  
19, place Vendome  
75001 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement DNCA EVOLUTIF PEA relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



**DNCA EVOLUTIF PEA**

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

#### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez

2024.04.18 15:19:37 +0200



## BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>36 969 958,02</b>	<b>36 185 871,62</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>31 338 254,58</b>	<b>29 761 587,22</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	31 338 254,58	29 761 587,22
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5 596 603,45</b>	<b>2 824 549,44</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 596 603,45	2 824 549,44
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>794 739,91</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	794 739,91
Titres de créances négociables	0,00	794 739,91
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>2 713 525,05</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	2 713 525,05
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>35 099,99</b>	<b>91 470,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	35 099,99	91 470,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>11 898,97</b>	<b>2 184,27</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	11 898,97	2 184,27
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 502 579,28</b>	<b>2 498 101,27</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 502 579,28</b>	<b>2 498 101,27</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>39 484 436,27</b>	<b>38 686 157,16</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	37 800 771,99	36 932 782,03
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	1 450 751,61	1 562 314,59
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	109 324,43	13 290,98
<b>Total des capitaux propres</b>	39 360 848,03	38 508 387,60
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	35 099,98	91 470,01
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	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
<b>Contrats financiers</b>	35 099,98	91 470,01
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	35 099,98	91 470,01
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	88 488,26	86 299,55
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	88 488,26	86 299,55
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	39 484 436,27	38 686 157,16

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXH4F00002 STX50E-EUX 0324	3 407 250,00	0,00
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	0,00	4 390 600,00
Total Indices	3 407 250,00	4 390 600,00
Total Contrats futures	3 407 250,00	4 390 600,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	3 407 250,00	4 390 600,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>3 407 250,00</b>	<b>4 390 600,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	879 940,66	900 638,47
Produits sur obligations et valeurs assimilées	108 723,58	32 143,27
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>988 664,24</b>	<b>932 781,74</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	6 576,88
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>6 576,88</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>988 664,24</b>	<b>926 204,86</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	875 576,70	914 751,10
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>113 087,54</b>	<b>11 453,76</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-3 763,11	1 837,22
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>109 324,43</b>	<b>13 290,98</b>

# 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 N :

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)**

		<b>Frais de gestion fixes</b>	<b>Assiette</b>
C	FR0010354837	2,39 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
N	FR0013294279	1,3 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		<b>Frais de gestion indirects</b>
C	FR0010354837	4,00% TTC taux maximum de l'actif net
N	FR0013294279	4,00% TTC taux maximum de l'actif net

**Commission de surperformance****Part FR0010354837 C**

néant

**Part FR0013294279 N**

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 (1) : Actions, 0,20% TTC	(1)	(2)	
Dépositaire (2) : Actions, obligations convertibles, bons de souscription, warrants : Euroclear : 0,025 % TTC max min 20 € Autres pays 0,025 % TTC max min 40€			
EMTN, TCN, Obligations, répondues en net : Forfait France : 20€ TTC Forfait Etranger : 40€ TTC			
Marché à terme Eurex/Monep : Options 0,40% TTC Max, minimum 7€ Futures 2€/lot TTC max			
OPC : forfait 180€ TTC maximum			
Prélèvement sur chaque transaction			

## 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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

### **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 :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPC peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

### **Informations complémentaires**

Il est précisé qu'une quote-part des frais de gestion financière prélevés peut servir à rémunérer les intermédiaires chargés du placement des parts du Fonds.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>38 508 387,60</b>	<b>55 900 494,29</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 738 062,03	3 849 991,38
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 592 952,25	-13 918 898,36
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 930 522,08	5 306 722,88
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 060 520,71	-3 575 202,01
Plus-values réalisées sur contrats financiers	383 261,44	4 479 486,95
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 248 906,09	-3 831 959,29
Frais de transaction	-428 372,72	-515 302,43
Différences de change	-20 544,50	-18 049,80
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 095 193,62	-9 361 310,46
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>4 288 914,18</i>	<i>2 193 720,56</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 193 720,56</i>	<i>11 555 031,02</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-56 370,01	180 960,69
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>35 099,99</i>	<i>91 470,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>91 470,00</i>	<i>-89 490,69</i>
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	113 087,54	11 453,76
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>39 360 848,03</b>	<b>38 508 387,60</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 596 603,45	14,22
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5 596 603,45</b>	<b>14,22</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations contractuelles à l'achat</b>		
<b>TOTAL Opérations contractuelles à l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations contractuelles à la vente</b>		
<b>TOTAL Opérations contractuelles à la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Indices	3 407 250,00	8,66
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>3 407 250,00</b>	<b>8,66</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	5 596 603,45	14,22	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	2 502 579,28	6,36	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	2 773 732,34	7,05	2 294 996,71	5,83	527 874,40	1,34
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	2 502 579,28	6,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>		<b>devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 713 080,57	4,35	1 017 062,28	2,58	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	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
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	11 136,38	0,03	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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**

	29/12/2023
Titres acquis à r��m��r��	0,00
Titres pris en pension livr��e	0,00
Titres emprunt��s	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	29/12/2023
Instruments financiers donn��s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re��us 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	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	109 324,43	13 290,98
<b>Total</b>	<b>109 324,43</b>	<b>13 290,98</b>

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	38 719,86	-39 695,61
<b>Total</b>	<b>38 719,86</b>	<b>-39 695,61</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>L1 PART CAPI N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	70 604,57	52 986,59
<b>Total</b>	<b>70 604,57</b>	<b>52 986,59</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 450 751,61	1 562 314,59
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 450 751,61</b>	<b>1 562 314,59</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 228 708,50	1 342 900,09
<b>Total</b>	<b>1 228 708,50</b>	<b>1 342 900,09</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
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	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>L1 PART CAPI N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	222 043,11	219 414,50
<b>Total</b>	<b>222 043,11</b>	<b>219 414,50</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
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 €
31/12/2019	C1 PART CAPI C	51 692 849,95	337 758,999	153,04	0,00	0,00	0,00	-6,66
31/12/2019	L1 PART CAPI N	7 825 270,93	49 989,6233	156,53	0,00	0,00	0,00	-5,12
31/12/2020	C1 PART CAPI C	40 596 038,54	261 816,1519	155,05	0,00	0,00	0,00	-4,66
31/12/2020	L1 PART CAPI N	12 796 564,69	79 812,051	160,33	0,00	0,00	0,00	-3,12
31/12/2021	C1 PART CAPI C	41 538 379,82	225 594,2465	184,12	0,00	0,00	0,00	15,15
31/12/2021	L1 PART CAPI N	14 362 114,47	74 614,8921	192,48	0,00	0,00	0,00	17,64
30/12/2022	C1 PART CAPI C	33 064 305,60	208 422,9574	158,64	0,00	0,00	0,00	6,25
30/12/2022	L1 PART CAPI N	5 444 082,00	32 472,2618	167,65	0,00	0,00	0,00	8,38
29/12/2023	C1 PART CAPI C	33 287 626,04	190 761,8711	174,49	0,00	0,00	0,00	6,64
29/12/2023	L1 PART CAPI N	6 073 221,99	32 576,1413	186,43	0,00	0,00	0,00	8,98

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	14 482,85910	2 449 646,05
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-32 143,94540	-5 423 598,22
Solde net des Souscriptions/Rachats	-17 661,08630	-2 973 952,17
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>190 761,87110</b>	

	En quantité	En montant
<b>L1 PART CAPI N</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	12 387,87590	2 288 415,98
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-12 283,99640	-2 169 354,03
Solde net des Souscriptions/Rachats	103,87950	119 061,95
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>32 576,14130</b>	

## COMMISSIONS

	En montant
<b>CI PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	750,44
Montant des commissions de souscription perçues	750,44
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	750,44
Montant des commissions de souscription r�troced�es	750,44
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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
<b>L1 PART CAPI N</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	225,10
Montant des commissions de souscription perçues	225,10
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	225,10
Montant des commissions de souscription r�troced�es	225,10
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	29/12/2023
FR0010354837 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	805 316,18
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	29/12/2023
FR0013294279 L1 PART CAPI N	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,30
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	70 260,52
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	11 136,38
Créances	SRD et règlements différés	762,59
<b>Total des créances</b>		<b>11 898,97</b>
Dettes	SRD et règlements différés	10 148,54
Dettes	Frais de gestion	68 239,06
Dettes	Autres dettes et créances	10 100,66
<b>Total des dettes</b>		<b>88 488,26</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-76 589,29</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>36 934 858,03</b>	<b>93,83</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	31 338 254,58	79,61
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 596 603,45	14,22
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>11 898,97</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-88 488,26</b>	<b>-0,22</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,01	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 502 579,28</b>	<b>6,36</b>
DISPONIBILITES	2 502 579,28	6,36
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>39 360 848,03</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>31 338 254,58</b>	<b>79,62</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						31 338 254,58	79,62
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						31 338 254,58	79,62
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>4 141 032,34</b>	<b>10,52</b>
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.			EUR	16 948		760 202,54	1,93
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM			EUR	37 199		809 078,25	2,06
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP			EUR	11 219		701 748,45	1,78
DE0007164600 SAP			EUR	2 600		362 648,00	0,92
DE0008404005 ALLIANZ			EUR	1 500		362 925,00	0,92
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS			EUR	3 051		1 144 430,10	2,91
<b>TOTAL DANEMARK</b>						<b>1 713 080,57</b>	<b>4,35</b>
DK0062498333 NOVO NORDISK CL.B			DKK	18 292		1 713 080,57	4,35
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>1 487 102,45</b>	<b>3,78</b>
ES0148396007 INDITEX			EUR	37 715		1 487 102,45	3,78
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>15 723 549,56</b>	<b>39,95</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	292		560 289,60	1,42
FR0000071946 ALTEN			EUR	7 483		1 007 211,80	2,56
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE			EUR	6 336		1 010 338,56	2,57

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	18 620		1 146 992,00	2,91
FR0000120321 L'OREAL			EUR	2 555		1 151 410,75	2,93
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	2 104		1 543 494,40	3,92
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	7 379		1 341 354,62	3,41
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	18 567		1 237 676,22	3,14
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	2 000		377 500,00	0,96
FR0000125486 VINCI			EUR	13 074		1 486 513,80	3,78
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE			EUR	11 533		968 772,00	2,46
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	15 382		962 759,38	2,45
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH			EUR	1 642		393 259,00	1,00
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES			EUR	20 314		898 589,79	2,28
FR001400DSZ6 AIR LIQUIDE PRIME FIDEL.2025			EUR	9 297		1 637 387,64	4,16
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>1 017 062,28</b>	<b>2,58</b>
IE0001827041 CRH			GBP	16 298		1 017 062,28	2,58
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>671 164,93</b>	<b>1,71</b>
IT0005239360 UNICREDIT REGR.			EUR	27 322		671 164,93	1,71
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>6 585 262,45</b>	<b>16,73</b>
NL0000009082 KONINKLIJKE KPN			EUR	438 499		1 367 239,88	3,47
NL0000226223 STMICROELECTRONICS			EUR	17 614		796 945,43	2,02
NL0000235190 AIRBUS			EUR	6 643		928 558,54	2,36

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL			EUR	937		440 343,15	1,12
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	2 038		1 389 304,60	3,53
NL0011585146 FERRARI			EUR	1 789		546 002,80	1,39
NL00150001Q9 STELLANTIS			EUR	52 807		1 116 868,05	2,84
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>5 596 603,45</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 596 603,45</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 596 603,45</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>214 472,18</b>	<b>0,54</b>
AT0000A37249 WIENERBERGER 4,875%23-041028	04/10/2023	04/10/2028	EUR	200	4,88	214 472,18	0,54
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>622 351,57</b>	<b>1,58</b>
BE0002950310 KBC GROUP TV060626	17/02/2023	06/06/2026	EUR	6		622 351,57	1,58
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 905 252,41</b>	<b>9,93</b>
FR001400H0F5 NEXANS 050428	05/04/2023	05/04/2028	EUR	3	5,50	331 684,38	0,84
FR001400KZQ1 SOCIETE GENERALE TV23-280929	28/09/2023	28/09/2029	EUR	5		527 874,40	1,34
FR001400L255 THALES 4,125%23-181028 EMTN	03/10/2023	18/10/2028	EUR	3	4,12	316 277,48	0,80
FR001400M2F4 TELEPERFORMANCE	22/11/2023	22/11/2028	EUR	8	5,25	842 459,67	2,16
XS2209344543 FORVIA 3,75%20-150628	31/07/2020	15/06/2028	EUR	600	3,75	590 103,00	1,50
XS2397781357 ILIAD 5,125%21-151026	27/10/2021	15/10/2026	EUR	500	5,12	505 587,08	1,28
XS2433361719 WIZZ AIR FIN CO 1%22-190126	19/01/2022	19/01/2026	EUR	850	1,00	791 266,40	2,01
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>854 527,29</b>	<b>2,17</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2304664167 INTESA SANPA 0,625%21-240226	22/02/2021	24/02/2026	EUR	500	0,62	473 109,79	1,20
XS2332589972 NEXI 1,625%21-300426	29/04/2021	30/04/2026	EUR	400	1,62	381 417,50	0,97
<b>TOTAL Contrats financiers</b>						<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>						<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>						<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>-35 099,98</b>	<b>-0,09</b>
MARF-EUR Appels marge futures			EUR	-35 099,98		-35 099,98	-0,09
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>						<b>35 099,99</b>	<b>0,09</b>
FESXH4F00002 STX50E-EUX 0324			EUR	-75		35 099,99	0,09