



DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE

RAPPORT ANNUEL OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE
Mise à jour au 30/09/2024



Sommaire

- 1 – Rapport de gestion
- 2 – Annexe SFDR
- 3 – Attestation du commissaire au compte

I. Caractéristiques générales

Catégorie :

Fonds mixte (catégorie BCE)

Objectif de gestion :

Le Fonds a pour objectif d'offrir un rendement net de frais supérieur à celui de l'indicateur de référence constitué pour 80% de l'Estr capitalisé (Ticker Bloom = OISESTR Index) et pour 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Local Index (Code Bloomberg : M4WOEW Index), dividendes nets réinvestis, et de s'exposer aux marchés de taux et d'actions internationaux en bénéficiant d'une approche des opportunités et des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des sociétés sur une période d'investissement de 3 ans.

Cet indicateur de référence ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier la performance et le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Fonds.

- **Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »)**

En tant qu'acteur des marchés financiers, la Société de Gestion du Fonds est soumise au Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »). Ce Règlement établit des règles harmonisées pour les acteurs des marchés financiers relatives à la transparence en ce qui concerne l'intégration des risques en matière de durabilité (article 6 du Règlement), la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité, la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales dans le processus d'investissement (article 8 du Règlement) ou les objectifs d'investissement durable (article 9 du Règlement).

Le Fonds est classé « Article 8 » selon cette classification.

- **Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (dit « Règlement Taxonomie ou Taxinomie ») :**

Le Règlement européen 2020/852 dit « Taxonomie ou Taxinomie » fixe les critères permettant de déterminer si une activité économique est « durable » sur le plan environnemental dans l'Union européenne. Selon ce Règlement, une activité peut être considérée comme « durable » si elle contribue substantiellement à l'un des 6 objectifs environnementaux fixés par ce Règlement comme notamment l'atténuation et l'adaptation au changement climatique, la prévention et la réduction de la pollution ou la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

De plus, cette activité économique doit respecter le principe de « ne pas causer de préjudice important » (DNSH) à l'un des cinq autres objectifs du Règlement Taxonomie ; elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international (alignement sur les principes directeurs de l'OCDE et de l'Organisation des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme) et doit être conforme aux critères d'examen technique établis par la Commission européenne.

Le processus de sélection des investissements sous-jacents du Fonds ne s'appuie pas sur les critères de l'Union européenne fixé par le Règlement Taxonomie en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Pour autant, la politique ESG de Dorval AM peut conduire dans le futur à ce que le Fonds détienne des investissements alignés sur ces critères et soient donc considérés comme « durables ».

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2020/852 ne s'applique pas aux investissements sous-jacents de ce produit financier.

Le Fonds ne s'engage pas à ce stade à investir dans une proportion minimale d'investissements dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan

environnemental au sens du Règlement Taxonomie et qui contribuent aux objectifs environnementaux de la Taxonomie.

Indicateur de référence :

80% de L'Estr capitalisé (Ticker Bloom = OISESTR Index) et 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index dividendes nets réinvestis (Code Bloomberg M4WOEW Index).

Actif net du fonds au 30/09/2024 :

204,002,307.87€

30/09/2024	Part R	Part I	Part N	Part Q
VL en €	110.62	113.90	112.04	120.29
Nombre de parts	564,567.969	1,229,688.81	12,853.619	330.44
Actif net en €	62,454,274.97	140,068,078.52	1,440,205.42	39,748.96

Valorisation :

Quotidienne

Date de création :

22/06/2018

1. Contexte économique et financier

Baisse des taux de la Fed

Le 18 septembre 2024, la Réserve fédérale américaine a baissé ses taux d'intérêt de 50 points de base, les faisant passer de 5,25%-5,50% à 4,75%-5,25%. Cette décision vise à maximiser les effets de la politique d'assurance de la Réserve fédérale (Fed), avec une trajectoire prévue des taux d'intérêt à court terme autour de 3% d'ici mi-2025. Les indicateurs économiques récents montrent une économie américaine solide, avec une croissance estimée à 3% au troisième trimestre et une amélioration des indices de surprises économiques.

La baisse des taux traduit une modification des risques perçus par la Fed : son objectif d'inflation à 2% semble quasiment atteint, alors que la légère remontée du taux de chômage observée au cours des derniers mois menace son objectif de plein emploi. En baissant les taux de 50 points de base et non de 25 points de base, Jerome Powell entend maximiser les effets de sa politique d'assurance. Il est désormais clair que si les prochains chiffres de l'emploi et du chômage se détérioraient à nouveau, la baisse des taux continuerait à un rythme élevé. Si le chômage se stabilise, la baisse des taux sera plus progressive.

La trajectoire comme le niveau terminal du processus de baisse des taux est cependant loin d'être prédéterminée. Après plusieurs mois de déceptions sur le front économique, les dernières statistiques décrivent une économie américaine toujours solide (+3% de croissance au T3 si l'on en croit l'estimation instantanée « GDP Now » de la Fed d'Atlanta), et les indices de surprises économiques se redressent. La confiance des consommateurs s'est en effet redressée en septembre, les ventes au détail ont progressé et la production industrielle a rebondi au mois d'août, tout comme les permis de construire. Quant aux demandes hebdomadaires d'indemnités chômage, elles sont reparties à la baisse tout récemment.

Désinflation et politique monétaire

En Europe, la désinflation permet à la Banque centrale européenne (BCE) de poursuivre la baisse des taux d'intérêt. Les chiffres d'inflation en France et en Espagne montrent une nette désinflation, renforçant le scénario de soutien à la consommation par des gains de pouvoir d'achat. La BCE dispose désormais d'une plus grande marge de manœuvre pour lutter contre les forces récessives en Europe. Les taux monétaires devraient atteindre des niveaux de 2% à 2,5% dès le deuxième trimestre 2025.

La bonne nouvelle est venue des chiffres d'inflation du mois de septembre en France et en Espagne. L'inflation passe en effet nettement sous les 2% (1,2% en France et 1,5% en Espagne), et la désinflation s'élargit au secteur des services. Ces chiffres renforcent le scénario de soutien à la consommation par gains de pouvoir d'achat, et ils impliquent que la BCE a désormais une plus grande marge de manœuvre pour lutter contre les forces récessives européennes.

Comme la Fed américaine, la BCE a désormais les mains libres pour produire une politique pleinement stabilisatrice, d'autant plus que le prix du pétrole reste sage malgré la relance chinoise. La BCE devrait accélérer la baisse des taux dans les mois à venir, ce qui conduirait les taux monétaires à des niveaux de 2% à 2,5% dès le second trimestre 2025.

Plan de relance en Chine

La Chine a annoncé un plan de relance monétaire et financière, incluant des baisses de taux bancaires et hypothécaires, ainsi qu'un soutien au marché des actions. Le gouvernement chinois prévoit également des émissions d'obligations d'État et des mesures pour stabiliser les prix de l'immobilier et renforcer la consommation des ménages. La croissance chinoise, représentant un tiers de la croissance mondiale, est cruciale. Les mesures de relance chinoises sont stabilisatrices pour l'économie mondiale, particulièrement pour les multinationales européennes.

Les autorités chinoises ont profité du contexte favorable créé par la baisse des taux de la Fed pour annoncer un « quoiqu'il en coûte » de soutien à la croissance. La banque centrale chinoise (PBOC) a annoncé une série de mesures de relance monétaire et financière de grande ampleur, dont des baisses de taux bancaires et hypothécaires, et un soutien au marché des actions. Un renfort du secteur bancaire est aussi prévu. Quant au Politburo, il s'est engagé sur

trois points clés au cours d'une réunion exceptionnelle qui a suivi les annonces de la PBOC. Il s'engage d'abord à davantage utiliser l'arme budgétaire pour des actions contracycliques. Les fuites à la presse chinoise pointent vers des émissions d'obligations d'État de l'ordre de 2000 milliards de yuans (soit €256 milliards) dans les mois qui viennent. Le gouvernement annonce par ailleurs vouloir mettre fin à la baisse des prix de l'immobilier, plutôt que de continuer à organiser un « repli ordonné ». Enfin, les autorités chinoises comptent injecter directement du revenu chez les ménages des classes pauvres et moyennes, afin de renforcer la consommation.

La croissance chinoise contribuant à environ un tiers de la croissance mondiale, ces annonces ont bien entendu leur importance. Elles auraient été plutôt malvenues il y a un an, lorsque le reste du monde se débattait avec une inflation trop forte, mais elles sont aujourd'hui stabilisatrices pour l'économie et la finance mondiale. Pour les multinationales européennes, dont les valeurs de luxe bien entendu, mais pas seulement, c'est évidemment un soulagement : la Chine représente en moyenne environ 20% du chiffre d'affaires des groupes de l'Euro Stoxx 50, ce qui explique pourquoi les indices européens bénéficient plus de la reflation chinoise que les indices américains. L'effet est d'autant plus puissant à court terme que les investisseurs étaient devenus très pessimistes à l'égard de la demande chinoise.

Croissance mondiale

La croissance mondiale est prévue stable à 3,2% en 2024 et 2025, soutenue par les gains de pouvoir d'achat et la baisse des taux d'intérêt. Les mesures de relance en Chine et la désinflation en Europe sont des facteurs stabilisants pour l'économie mondiale. Les multinationales européennes bénéficient particulièrement de la reflation chinoise, avec environ 20% de leur chiffre d'affaires provenant de la Chine. La BCE et la Fed disposent désormais de marges de manœuvre pour soutenir la consommation et lutter contre les forces récessives.

Les autorités chinoises ont profité de la baisse des taux de la Fed pour annoncer un plan de soutien à la croissance. En Europe, la désinflation permet à la BCE d'envisager une baisse des taux. L'OCDE prévoit une croissance mondiale stable à 3,2% en 2024 et 2025, soutenue par les gains de pouvoir d'achat et la baisse des taux d'intérêt. Mais dans l'esprit des investisseurs, la crédibilité de ces projections reste très dépendante de la capacité des autorités à endiguer les risques de mauvaises surprises. Le ralentissement du marché du travail américain, la déflation immobilière chinoise, la quasi-stagnation européenne et l'atonie de l'industrie manufacturière mondiale réclament en effet des contrefeux.

2. Politique d'investissement

Octobre. La forte correction obligataire qui a porté les taux longs américains à 5% a conduit à une baisse de plus de 4% des actions internationales. Dans ce contexte, les pans les plus cycliques des bourses ont été pénalisés. Au sein de nos thèmes, le panier cœur 'Sélection Responsable Internationale' ainsi que le panier 'Valeurs défensives' affichent une bonne résistance relative. En revanche, le thème des 'Relances vertes', cyclique par construction, marque le pas. Nous avons également protégé le portefeuille avec la mise en place de couvertures tactiques en futures sur indices, ce qui a permis d'amortir la baisse.

Enfin, après plus de deux ans à l'écart des taux, nous avons commencé à reconstruire une position stratégique dans les obligations souveraines américaines et européennes. Le scénario de taux « plus haut plus longtemps », annoncé par les banques centrales, semble dorénavant bien intégré par les marchés.

Novembre. La poursuite et l'ampleur de la désinflation ont contribué à une forte détente du risque macroéconomique qui s'accompagne d'un rallye du marché obligataire et du marché des actions internationales sur le mois de novembre. Ce contexte a été favorable à notre gestion. Nous avons accru l'exposition aux actions en intégrant un panier tactique constitué de futures S&P 500 et Euro Stoxx 50. Le thème cœur, Sélection Responsable Internationale, et le thème centré sur les investissements nécessaires à la transition énergétique, Relances Vertes, surperforment l'indice MSCI Monde équilibré. La poche obligataire, constituée en octobre et composée pour moitié d'obligations d'état américaines à 5/10 ans et pour moitié d'obligations d'état allemandes à 2 ans et françaises à 10 ans, bénéficie également du fort

rallye de la duration. La désinflation renforce la probabilité d'un scénario bénin pour les marchés financiers. Ce contexte nous permet de combiner les 3 piliers de l'allocation d'actifs : actions pour la performance, obligations en couverture et monétaire pour le rendement.

Décembre. La fin d'année 2023 est marquée par le retour de la protection optionnelle des marchés par les banques centrales, permis par le contexte de désinflation. Il en a résulté un large rallye des actions et des obligations au niveau international. Cette amélioration du sentiment des investisseurs s'est notamment traduite par une diffusion de la reprise boursière, favorable à l'approche équilibrée qui surperforme sur le mois. Ce contexte a été favorable au thème des relances vertes qui adresse les nécessaires investissements liés à la transition vers le net zéro, par nature plus cyclique. Les obligations américaines et européennes contribuent également à la performance sur le mois grâce à la forte détente des taux. Nous avons pris une partie des bénéfices au cours de la période. La matérialisation d'un scénario économique bénin en 2024 constitue un environnement favorable pour les actifs risqués, et notamment pour les actions. Nous maintenons une vue positive sur la classe d'actifs.

Janvier. Grâce à la poursuite de la désinflation, les banques centrales sont désormais un rempart en cas de ralentissement de la conjoncture. Le narratif de l'intelligence artificielle, apparu en 2023, se diffuse et donne aux investisseurs l'envie de prendre du risque. Au-delà du mouvement haussier sur les leaders de la technologie aux Etats-Unis, on observe également une diffusion de la hausse aux valeurs défensives et de qualité. Dans ce contexte, aussi bien le panier cœur qui favorise les sociétés sur la base de la qualité de leur notation ESG que le panier défensif affichent une nette surperformance sur le mois. L'inversion des courbes sur les obligations d'Etat aux Etats-Unis et en Europe est trop forte aux vues de l'environnement de croissance et nous a conduit à prendre une partie de nos bénéfices sur le 5-10 ans américain. Nous restons bien investis sur le marché actions en privilégiant nos thèmes d'investissement « Relance verte », « Global défensive » et les entreprises avec une gouvernance supérieure aux autres.

Février. Depuis le début d'année, les grands indices internationaux sont portés par le « put » des banques centrales et le thème de l'intelligence artificielle. Notre analyse de la dynamique macroéconomique et financière actuelle nous incite à redéployer nos thématiques d'investissement en actions. Fragilisé par les évolutions politiques (restrictions budgétaires, élections européennes et américaines), le thème des « relances vertes » que nous portons depuis avril 2020, nous semble moins porteur. Nous prenons donc nos profits sur ce panier qui aura très nettement contribué à la performance. Le panier thématique « Global défensif » que nous portions depuis l'épisode de la faillite de la Silicon Valley Bank est également cédé. Ainsi, au côté de notre panier-cœur, nous initions 3 nouveaux thèmes : la « reprise industrielle mondiale » afin de nous exposer à la reprise progressive du cycle manufacturier après une longue période de déstockage, le « new capex » centré sur les investissements en productivité et en efficacité énergétique et « anti-fragiles », composé de grandes multinationales de qualité réalisant une croissance régulière afin d'équilibrer le portefeuille dans un environnement fluide. Nous restons bien investis en actions dans un contexte macro-marchés porteur.

Mars. Les marchés d'actions internationales clôturent le trimestre en forte hausse dans un contexte macroéconomique et de marché toujours porteur. Après une progression très concentrée autour des grands gagnants de la technologie depuis novembre 2023, la hausse se diffuse de façon plus large à la majorité des secteurs. Ainsi, l'indice MSCI Monde équilibré progresse de plus de 4% sur le mois. Au sein de nos thèmes, c'est celui de la reprise industrielle globale qui réalise la meilleure contribution relative, porté par sa composante européenne ainsi que par les métaux, sensibles à l'amélioration du secteur manufacturier en Chine. Le thème Sélection responsable internationale progresse légèrement moins que l'indice, ainsi que « New Capex ». Le thème Anti-fragile, plus défensif, progresse peu dans ce contexte. Enfin, nous avons intégré un thème Financières européennes afin de profiter de l'amélioration des perspectives du secteur et de sa faible valorisation. Nous restons bien investis en actions mais au regard de la forte progression des marchés, nous avons intégré une protection optionnelle sur le marché américain.

Avril. Le rebond de l'inflation aux Etats-Unis au premier trimestre s'accompagne d'un renouveau des tensions sur les taux d'intérêt et des prises de bénéfices sur les actions



internationales. Cette pause dans le processus de désinflation, principalement aux Etats-Unis, fragilise sans remettre en cause, notre scénario positif sur les actions. Le scénario de risque de la surchauffe voit sa probabilité augmenter mais l'inflation reste suffisamment basse pour maintenir le « put » des banques centrales en cas de ralentissement marqué de la croissance. Dans le fonds, nous avons cédé le solde d'obligations américaines détenues afin de nous protéger d'un éventuel ralentissement de l'activité. En revanche, mettant à profit la correction, nous avons renforcé notre exposition aux actions. Au sein des thèmes, les financières européennes ainsi que celui du rebond industriel global poursuivent leurs rattrapages et affichent des performances absolues positives. En revanche, le thème « new capex » qui adresse les investissements autour de la technologie et de l'industrie de pointe s'inscrit en net repli.

Mai. Le mois de mai se solde par un net rebond des actions internationales, tiré par le marché américain, alors que le contexte économique qui combine désinflation et résilience économique reste favorable aux actifs risqués. Le fonds affiche une bonne progression sur le mois grâce à la bonne performance de la majorité des thèmes en portefeuille, financières européennes en tête. Le thème des antifragiles, constitué des sociétés de croissance résilientes, reprend également de la hauteur après un passage en demi-teinte. Enfin, le thème "new capex" est lui aussi porté par l'intérêt maintenu des investisseurs pour les investissements liés à l'intelligence artificielle. Seul le thème du rebond industriel s'avère décevant, avec un horizon de reprise sur le cycle court repoussé à 2025. Nous notons le net retour d'optimisme des investisseurs sur les marchés et restons en conséquence vigilants quant aux risques qui pourraient remettre en question notre scénario, devenu dorénavant consensuel.

Juin. Les indicateurs conjoncturels du mois font état d'un léger tassement de l'activité, notamment industrielle. Le trou d'air d'activité est compensé par l'engouement pour l'intelligence artificielle qui continue à porter les marchés des actions. Dans un contexte politique européen incertain, nous avons dès l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale couvert le thème des financières européennes en futures, ce qui nous a permis d'absorber la baisse sans dommage majeur pour le fonds. Le thème cœur Sélection responsable internationale focalisé sur la qualité de la gouvernance, ainsi que les thèmes Antifragiles et New Capex progressent. Le thème du rebond industriel a souffert du dégagement sur les segments les plus cycliques de la cote et pèse sur la performance du fonds. La valorisation élevée du marché américain interroge et nous incite à une certaine vigilance. Pour autant, nous restons positifs sur les perspectives économiques et notamment sur la robustesse de l'économie américaine. Un retour sur les obligations de long-terme ne nous paraît toujours pas pertinent.

Juillet. Malgré une majorité de surprise négative sur les statistiques macro-économiques d'activité au cours du mois, l'équilibre entre croissance et inflation reste positif. L'industrie en Europe a passé le pire du choc énergétique de 2022 mais peine à redémarrer. Dans cet environnement, la Réserve fédérale se prépare à emboîter le pas de la Banque centrale européenne avec une première baisse de taux en septembre. A rebours des autres institutions monétaires, la Banque du Japon resserre sa politique monétaire. Les investisseurs doutent sur le thème de l'IA entraînant notamment une forte correction dans le secteur des semi-conducteurs. Cette correction pèse sur le thème « rebond industriel » et surtout sur « new capex ». Les prises de bénéfices sur les grandes entreprises de la technologie aux Etats-Unis et du luxe en Europe ont permis une nette surperformance des indices équipondérés vs pondérés par les capitalisations ce qui est favorable à notre approche de construction de la poche action. La partie non investie en action est placée en instruments du marché monétaire en euros.

Août. En août, le fort optimisme des investisseurs a été remis en question par la menace d'un ralentissement américain plus prononcé que prévu, par des interrogations autour de la rentabilité des énormes investissements liés à l'IA, et enfin par le débouclage de positions spéculatives financées en Yen. Le MSCI Monde a enregistré en quelques jours une baisse brutale de 9% avant de remonter, notamment rassuré par les perspectives de soutien à l'économie annoncé par le président de la Réserve Fédérale. Nous avons profité de cette baisse pour renforcer tactiquement nos positions sur le marché des actions en cohérence avec notre lecture toujours positive du contexte macro-marchés. Nous avons élargi le thème des financières européennes aux banques japonaises qui avaient lourdement chuté. Ces

banques, à l'instar des banques européennes, sont en position de bénéficier de la normalisation progressive de la politique monétaire. Ce mouvement a contribué à la surperformance du fonds sur le mois. Nous restons pour l'instant en dehors des marchés obligataires malgré le contexte de détente des taux des banques centrales, ces marchés ayant déjà intégré de fortes baisses de taux pour les prochains trimestres.

Septembre. La première baisse de taux de la Réserve fédérale américaine et annonce d'un plan d'assouplissement monétaire substantiel en Chine contribuent à porter les marchés actions internationaux à la hausse en septembre. La Chine pourrait de surcroît compléter ces mesures d'un plan de relance budgétaire dans les prochaines semaines. Dans ce contexte, le thème Sélection Responsable Internationale bénéficie d'une progression plus diffuse des titres au sein des indices. Le thème Anti-fragile, par nature plus défensif, contre-performe en revanche sur la période. Nous continuons à favoriser un scénario d'équilibre où le recul de l'inflation autorise un assouplissement des conditions monétaires et favorise un atterrissage en douceur de l'économie. Cela nous conduit à rester bien investis en actions et à préférer le monétaire aux obligations d'état.

3. Performance et statistiques du fonds au 30 septembre 2024

- Part I

Performances nettes cumulées										Performances nettes annualisées			
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	0.60%	2.05%	2.64%	4.77%	7.44%	4.38%	12.77%	-	13.94%	1.44%	2.43%	-	2.10%
Indicateur de référence	0.59%	2.06%	2.57%	4.92%	7.48%	1.46%	9.56%	-	15.52%	0.48%	1.84%	-	2.33%
Ecart	0.01%	-0.01%	0.07%	-0.14%	0.00%	2.92%	3.21%	-	-1.58%	0.96%	0.59%	-	-0.22%

- Part R

Performances nettes cumulées										Performances nettes annualisées			
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part R	0.34%	1.96%	2.10%	3.87%	6.94%	2.61%	9.67%	-	10.62%	0.86%	1.86%	-	1.62%
Indicateur de référence	0.59%	2.06%	2.57%	4.92%	7.48%	1.46%	9.56%	-	15.52%	0.48%	1.84%	-	2.33%
Ecart	-0.25%	-0.09%	-0.47%	-1.05%	-0.54%	1.15%	0.10%	-	-4.90%	0.38%	0.02%	-	-0.71%

- Part N

Performances nettes cumulées										Performances nettes annualisées			
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part N	0.38%	2.04%	2.39%	4.29%	7.26%	3.54%	11.32%	-	12.04%	1.17%	2.17%	-	1.83%
Indicateur de référence	0.59%	2.06%	2.57%	4.92%	7.48%	1.46%	9.56%	-	15.52%	0.48%	1.84%	-	2.33%
Ecart	-0.22%	-0.02%	-0.18%	-0.63%	-0.22%	2.08%	1.76%	-	-3.48%	0.68%	0.32%	-	-0.50%

- Part Q – création 28/12/2018

Performances depuis la création	Performance du 30/09/2023 au 30/09/2024
20,29%	8,14%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

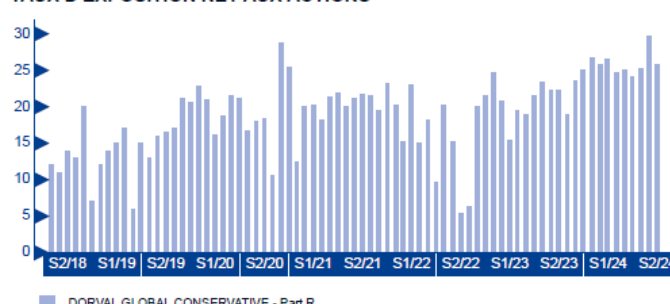
Taux d'investissement actions brut	25.79%
Taux d'exposition actions net	25.79%
Répartition par devise	
Top 5 Devises	%
EUR	96.17
USD	0.83
JPY	0.63
AUD	0.41
CAD	0.40
Sensibilité taux et répartition par notation	
Sensibilité Taux	0.14
Note de crédit	%
AAA	-
AA+	-
AA	2.63
AA-	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	-
BBB	-
BBB-	-
BB+	-
BB	-
BB-	-
B+	-
B	-
B-	-

Allocations d'actifs (taux d'exposition)	
Actions	25.79%
Monde	3.37%
Amérique du Nord	10.14%
Europe	7.72%
Asie Pacifique	4.56%
Obligations	2.63%
Europe	2.63%
Souverain	2.63%
Monétaires	63.78%
Liquidités	7.72%

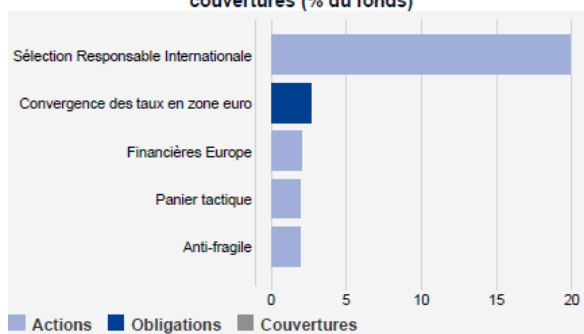
ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	1.01	-0.42	0.24
Bêta	1.29	0.56	0.71
Alpha	-0.05	0.01	0.01
Ratio d'information	-0.50	0.15	0.01
Volatilité - Part R	2.98	2.77	3.60
Volatilité indicateur	2.21	3.71	4.31
Ratio	Valeur	Date	
Gain maximum enregistré	16.31%	du 18/03/2020 au 27/09/2024	
Perte maximale enregistrée	-7.19%	du 19/02/2020 au 18/03/2020	
Délai de recouvrement	82	jours	
Fréquence de gain	60.53%	par mois	

TAUX D'EXPOSITION NET AUX ACTIONS



Répartition des principales thématiques d'investissement et couvertures (% du fonds)



Premiers contributeurs positifs sur le mois

Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Contribution à la performance (%)
Sélection Responsable Internationale	20.6%	0.36%
Convergence des taux en zone euro	2.7%	0.05%
Financières Europe	2.1%	0.02%

Premiers contributeurs négatifs sur le mois

Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Contribution à la performance (%)
Reprise industrielle mondiale	0.4%	-0.11%
New Capex	0.4%	-0.09%
Panier tactique	0.9%	-0.02%

II. Dispositions particulières

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion consiste à s'exposer aux marchés de taux et d'actions internationaux en bénéficiant d'une approche des opportunités et des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des sociétés, et à offrir un rendement net de frais supérieur à celui de l'indicateur de référence constitué pour 80% de l'Estr capitalisé (Ticker Bloom = OISESTR Index)

et pour 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Local Index (Code Bloomberg : M4WOEW Index), dividendes nets réinvestis sur une période d'investissement de 3 ans. Cet indicateur de référence ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier la performance et le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Fonds.

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) mais il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'Union Européenne.

Indicateur de référence :

80% de l'Estr capitalisé (Ticker Bloom = OISESTR Index) et 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index dividendes nets réinvestis (Code Bloomberg M4WOEW Index).

Rappel concernant ces références :

- L'indice Estr capitalisé (Ticker Bloom = OISESTR Index) Euro short-term rate (€STR) : taux à court terme en euros qui reflète les coûts d'emprunt au jour le jour en euros non garantis pour les banques de la zone euro. Le taux est publié par la BCE à 8 heures (heure d'Europe centrale) tous les jours d'ouverture de TARGET 2. Ce taux est capitalisé par Bloomberg pour en faire un indice de performance.
- Le MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index dividendes net réinvestis est un indice représentant une pondération alternative à l'indice MSCI World, pondéré en fonction des capitalisations boursières. Cet indicateur compile la performance locale des indices actions internationaux et en conséquence n'est pas sensible aux variations des devises. L'indice est calculé par MSCI et est disponible sur le site www.msci.com.

Les administrateurs des indices sont la Banque centrale européenne et MSCI. Les indices sont consultables respectivement sur les sites :

- <https://www.banque-france.fr/>
- <https://www.msci.com/>
- A la date du prospectus, MSCI limited et la Banque centrale européenne ne sont pas inscrits sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. La Banque centrale européenne bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark UE 2016/1011 en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de l'ESMA.

Conformément au Règlement UE 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la Société de Gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés, décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modification substantielle apportée à un indice ou de la cessation de fourniture de cet indice.

L'indice de référence tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 (article 2 (22)) sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR ») n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par le Fonds.

III. Stratégie d'investissement

1. Stratégies utilisées :

Le Fonds s'appuie sur une gestion active, encadrée par la politique d'investissement socialement responsable (ISR) de la Société de Gestion et recherchant une surperformance par rapport à l'indicateur de référence par le biais d'une allocation par classe d'actif, zone géographique et thématique d'investissement. Le Fonds bénéficie du label ISR.

L'univers d'investissement initial est constitué d'actions et d'obligations des marchés de la zone euro et/ou internationaux, notées sur des critères extra-financiers selon l'approche

propriétaire de Dorval Asset Management. Le périmètre concerné est constitué des émetteurs présents dans la base MSCI retraités des titres présentant des absences de données (secteur IVA, code ISIN, capitalisation) et hors titres supranationaux, compagnies privées et coopérative. Il est décliné en périmètre d'investissement (9749 émetteurs) puis périmètre investissable (7314 émetteurs) après application de nos politiques de gestion des exclusions, de gestion des controverses et élimination des émetteurs dont la note environnementale et/ou sociale et/ou de gouvernance et/ou la note synthétique ESG est sous les minimum fixés. Les données chiffrées sont au 30/09/2023.

La construction et la gestion du Fonds combinent approche financière et extra-financière et reposent sur :

1. Une identification des thématiques d'investissement considérées comme porteuses, i.e. s'inscrivant favorablement tant dans les grandes tendances (macro-économiques, sociétales et liées aux enjeux du développement durable) que dans la conjoncture (valorisation des classes d'actifs, dynamique de marché et contexte sectoriel)
2. Une définition du niveau de risque retenu pour le portefeuille
3. Une construction de paniers d'actions équipondérées (le poids par titre n'excédera pas 1% de l'actif du Fonds) et de paniers d'obligations au sein de ces thématiques d'investissement ; les valeurs retenues en portefeuille répondent aux critères définis par la Société de Gestion, présentés ci-après.

■ Principes extra-financiers

Pour réaliser ces étapes, les équipes de gestion et les analystes financiers et extra-financiers déterminent une note ESG pour chaque valeur. La note ESG (sur 100, 100 étant la meilleure notation) attribuée à chaque émetteur, prend en compte parmi plus de 30 enjeux ESG, fondés sur un ensemble d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs, ceux qui paraissent les plus significatifs pour la Société de Gestion. Chaque enjeu est apprécié selon les spécificités sectorielles, géographiques et de taille de capitalisation. Les principaux enjeux retenus sont (liste non exhaustive) :

- Enjeux environnementaux :
 - Emissions carbone
 - Traitement des déchets
 - Stress hydrique
 - Biodiversité et gestion des terres
 - Opportunités dans les technologies vertes et les énergies renouvelables
- Enjeux sociaux :
 - Gestion du travail
 - Gestion de la sécurité des collaborateurs
 - Gestion du capital humain
 - Protection des données personnelles
 - Qualité des produits
- Enjeux de gouvernance :
 - Respect des principes fondamentaux de la gouvernance d'entreprise (qualité du conseil d'administration – diversité, indépendance, compétences, représentativité –, alignement des intérêts avec les actionnaires, structure du capital, respect des minoritaires, qualité de la communication financière et de la comptabilité)
 - Lutte contre la corruption

L'approche retenue est de type « Best-In-Universe » qui consiste à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité. Puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés comme étant les plus vertueux seront davantage représentés, cette approche peut créer des biais sectoriels assumés.

Notre méthodologie repose en partie sur des données élémentaires provenant de fournisseurs externes de données¹. Ces données ne font pas systématiquement l'objet d'une

¹ Le détail des informations sur les fournisseurs de données utilisés est disponible dans le code de transparence de Dorval Asset Management disponible à l'adresse suivante : <https://www.dorvalam.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

vérification de leur qualité de la part de la Société de Gestion. Notre méthodologie place la Gouvernance au cœur de l'analyse ESG et peut donc minimiser certains risques/opportunités environnementaux ou sociaux. Le pilier « Gouvernance » représente a minima 50% de la note ESG, note issue de la méthodologie ISR propriétaire de Dorval Asset Management.

Le taux d'analyse de notation extra-financière est de 90% minimum en capitalisation de l'actif net du placement collectif à l'exclusion des liquidités détenues à titre accessoire.

La définition de l'univers d'investissement des titres éligibles repose sur le respect des principes extra financiers fondamentaux suivants :

- L'exclusion des sociétés qui enfreindraient la politique d'exclusion² de Dorval Asset Management
- L'exclusion des sociétés aux pratiques controversées (dont le non-respect des principes du Pacte Mondial des Nations Unies) en cohérence avec la politique de gestion des controverses³ de Dorval Asset Management
- L'exclusion de 20% de l'univers d'investissement des sociétés les moins bien notées, selon la méthodologie interne développée par Dorval Asset Management.

L'approche retenue doit permettre également d'obtenir un meilleur résultat que l'univers d'investissement des titres éligibles sur les deux indicateurs d'intensité ESG suivants :

- **Intégration des critères RSE dans la rémunération des dirigeants** : pourcentage des entreprises qui intègrent des critères extra-financiers dans la rémunération des dirigeants pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.
- **Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone** : part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris.

Parallèlement, la performance extra-financière du Fonds sera appréciée à travers la publication d'autres indicateurs environnementaux mais aussi sociaux et de gouvernance tels que (liste évolutive et non exhaustive) :

- **Note ESG** : notation extra-financière selon la méthodologie interne développée par Dorval Asset Management.
- **Intensité carbone (tCO₂e/M\$ de chiffre d'affaires)** : quantité en tonnes d'émissions de carbone Scope 1⁴ et 2⁵ (émissions directes) par million d'euros de chiffre d'affaires réalisé pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. Cet indicateur ne tient pas compte du Scope 3⁶ (émissions indirectes).
- **Promotion de la diversité** : pourcentage des entreprises ayant mis en place des actions pour développer la diversité au sein de leurs effectifs pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.
- **Taux d'indépendance du Conseil d'Administration** : pourcentage des membres du Conseil d'Administration (CA) respectant les critères d'indépendance de MSCI pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.
- **Signataires du Pacte Mondial de l'ONU** : pourcentage des sociétés ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.

² La politique d'exclusion de Dorval Asset Management est disponible à l'adresse suivante : <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

³ La politique de gestion des controverses de Dorval Asset Management est disponible à l'adresse suivante : <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

⁴ Les émissions de scope 1 concernent les émissions émises directement par l'entreprise dans le cadre de son activité

⁵ Les émissions de scope 2 concernent les émissions émises indirectement par l'entreprise via sa consommation en énergie

⁶ Les émissions de scope 3 concernent les émissions émises indirectement lors des différentes étapes du cycle de vie du produit (approvisionnement, transport, utilisation, fin de vie, etc.)

- **Objectifs de réductions des émissions de carbone :** pourcentage des entreprises ayant un objectif quantitatif et explicite de réduction de leurs émissions de carbone pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.

- Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »)

En tant qu'acteur des marchés financiers, la Société de Gestion du Fonds est soumise au Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »). Ce Règlement établit des règles harmonisées pour les acteurs des marchés financiers relatives à la transparence en ce qui concerne l'intégration des risques en matière de durabilité (article 6 du Règlement), la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité, la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales dans le processus d'investissement (article 8 du Règlement) ou les objectifs d'investissement durable (article 9 du Règlement).

Ce Fonds est classé « Article 8 » selon cette classification.

- Information sur la prise en compte par la Société de Gestion des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité :

Les principales incidences négatives des décisions d'investissement de la Société de Gestion sur les facteurs de durabilité telles que définies dans l'article 7 du Règlement 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure » ou « SFDR »), à savoir les questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption, sont prises en compte.

Par ailleurs, les enjeux ESG intégrés dans le processus d'investissement sont détaillés dans la politique d'investissement de ce prospectus. Le détail des engagements ESG de la Société de Gestion est disponible dans les politiques relatives à l'investissement responsable disponibles sur son site Internet : <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

Le détail des informations précontractuelles sur les caractéristiques environnementales ou sociales est disponible en annexe.

- Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (dit « Règlement Taxonomie ou Taxinomie ») :

Le Règlement européen 2020/852 dit « Taxonomie ou Taxinomie » fixe les critères permettant de déterminer si une activité économique est « durable » sur le plan environnemental dans l'Union européenne. Selon ce Règlement, une activité peut être considérée comme « durable » si elle contribue substantiellement à l'un des 6 objectifs environnementaux fixés par ce Règlement comme notamment l'atténuation et l'adaptation au changement climatique, la prévention et la réduction de la pollution ou la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

De plus, cette activité économique doit respecter le principe de « ne pas causer de préjudice important » (DNSH) à l'un des cinq autres objectifs du Règlement Taxonomie ; elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international (alignement sur les principes directeurs de l'OCDE et de l'Organisation des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme) et doit être conforme aux critères d'examen technique établis par la Commission européenne.

Le processus de sélection des investissements sous-jacents du Fonds ne s'appuie pas sur les critères de l'Union européenne fixé par le Règlement Taxonomie en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Pour autant, la politique ESG de Dorval AM peut conduire dans le futur à ce que le Fonds détienne des investissements alignés sur ces critères et soient donc considérés comme « durables ».



Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2020/852 ne s'applique pas aux investissements sous-jacents de ce produit financier.

Le Fonds ne s'engage pas à ce stade à investir dans une proportion minimale d'investissements dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental au sens du Règlement Taxonomie et qui contribuent aux objectifs environnementaux de la Taxonomie.

Classification SFDR	Proportion minimum d'investissements durables au sens de SFDR hors liquidités et dérivés de couverture	Dans quelle mesure les investissements durables avec un objectif environnemental sont-ils alignés avec la taxonomie de l'UE ?			Ce produit financier prend-il en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?
		Pourcentage minimum d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE	Part minimale des investissements dans les activités transitoires	Part minimale des investissements dans les activités habilitantes	
Article 8	30%	0%	0%	0%	Oui

▪ Construction du portefeuille

Les gérants identifient des thématiques d'investissements mises en œuvre au travers de paniers d'actions et/ou d'obligations.

La construction des paniers d'actions repose sur un filtrage quantitatif de l'univers actions internationales. Il repose sur plusieurs étapes :

- Filtrage de l'univers d'investissement de départ à hauteur de 20% a minima : ce filtrage est opéré à l'aide de la méthodologie interne développée par Dorval Asset Management. Il intègre les différences géographiques et sectorielles tout en tenant compte du niveau de développement des pays ; les sociétés ayant une note inférieure à 10 pour les critères E ou S, une note inférieure à 30 pour le critère G et une note ESG synthétique inférieure à 40 sont exclues.
- Les gérants appliquent ensuite des critères de liquidité afin de s'assurer de pouvoir traiter un panier en un minimum de journées de bourse.
- En fonction des thématiques, les gérants pourront décider d'appliquer différents critères (ESG, économiques, financiers) afin de cibler une certaine typologie de valeurs.

Le poids par titre n'excédera pas 1% de l'actif du Fonds et les titres seront équipondérés au sein du panier. Le nombre de valeurs par panier et leur équipondération visent à diminuer au maximum le risque spécifique propre à chaque titre. Il dépendra de la thématique traitée et du poids du panier au sein du Fonds.

La sélection des émetteurs publics est opérée en fonction de la méthodologie interne développée par Dorval Asset Management des émissions souveraines⁷. Les pays du dernier quintile de notation sont exclus de l'univers d'investissement initial.

Les 10% de l'actif (hors liquidités) qui pourraient ne pas faire l'objet d'une analyse ISR correspondent d'une part aux OPC gérés par des entités autres que Dorval Asset Management et pour lesquels il pourrait y avoir une disparité des approches ESG/ISR assumée et d'autre part à des titres transitoirement non notés. En effet, le Fonds peut investir dans des émetteurs qui pourront à titre temporaire, ne pas être notés notamment dans le cadre d'une introduction en bourse.

⁷ Cf. paragraphe « VI. Notre Intégration des dimensions ESG » de la politique ISR de Dorval Asset Management (<https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>)

Le Fonds pourra être exposé aux pays émergents ainsi qu'aux petites et moyennes capitalisations.

Les capitalisations comprises entre 0 et 2 milliards d'euros sont considérées comme petites ; celles entre 2 et 10 milliards d'euros sont considérées comme moyennes.

L'exposition cumulée du Fonds aux marchés émergents (actions + taux + devises) sera au maximum de 50% de son actif net. Il pourra être investi jusqu'à 50% de son actif net en produits de taux des pays émergents et exposé jusqu'à 30% de son actif net en actions des pays émergents.

La somme des investissements dans des obligations « spéculatives », des obligations convertibles et dans la dette des pays émergents n'excédera pas 50% de l'actif net du Fonds.

Dans la limite de 10% du portefeuille, la sélection des OPC s'opère dans un large univers d'investissement composé de plusieurs milliers de fonds. Dans la première étape quantitative, les gérants du Fonds calculent des ratios de performance corrigée du risque sur une période en accord avec l'horizon de placement conseillé sur les fonds. Par « risque », les gérants entendent la volatilité et la baisse maximale aussi bien en absolu qu'en relatif par rapport à l'indice de référence du Fonds.

Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de manière récurrente les meilleurs ratios performance corrigés du risque sur des périodes homogènes. Les gérants des OPC étudiés sont visités et audités sur leur processus de gestion, moyens mis en place et les résultats obtenus. Les gérants sont sélectionnés à l'issue de cette étape qualitative.

Enfin, le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers et sur des instruments intégrant des dérivés afin de couvrir et/ou exposer le portefeuille aux risques actions, taux, crédit et devises, sans recherche de surexposition.

Le solde du portefeuille peut être investi en instruments monétaires. En cas de risque important sur les marchés de capitaux, le poids du monétaire pourra représenter jusqu'à 100% de l'actif.

2. Description des actifs utilisés :

Les classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du Fonds sont :

- Actions ou titres de capital et valeurs assimilées :

Le Fonds peut être exposé de 0 à 30% sur les marchés d'actions.

L'objectif du Fonds est d'offrir une liberté de choix sur les différentes zones géographiques en étant opportuniste dans les choix qui seront faits.

Dans un second temps, le Fonds recherchera également une diversification en matière de style de gestion et de capitalisation boursière sans limite en termes d'exposition. Dans ce cadre, le gérant pourra investir sur :

- Les styles de gestion « croissance » et « value » (valeurs décotées) ;
- Les petites et moyennes capitalisations sans aucune restriction dans la limite de l'exposition aux marchés actions ;
- Les marchés actions émergents.
- Caractéristiques des actions ou titres de capital détenus :
 - Valeurs négociées sur les marchés réglementés ;
 - Actions émises par des sociétés internationales dans toutes zones géographiques ;
 - Actions appartenant à tous secteurs économiques ;
 - Actions de capitalisations petites, moyennes ou grandes.

Les actions achetées par le Fonds ne font pas spécialement partie de l'indice de référence.

Les éventuels bons ou droits détenus suite à des opérations affectant les titres en portefeuille sont autorisés, le Fonds n'ayant pas vocation à acquérir en direct ce type d'actifs.

- Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Le Fonds peut être investi de 0 à 100% sur les marchés de taux.

En fonction des opportunités de marché, le Fonds pourra investir dans des titres obligataires, y compris convertibles, de signature d'Etat ou privé, de notation « investment grade » ou « spéculatives » ou d'une notation jugée équivalente par la Société de Gestion et de toutes maturités, de la zone euro et/ou internationale y compris les pays émergents. La Société de Gestion s'appuie, pour l'évaluation du risque de crédit, sur ses équipes et sa propre méthodologie.

Cette part pourra représenter jusqu'à 100% de l'actif du Fonds.

- o Caractéristiques des produits de taux détenus :
 - Obligations ou titres de créances négociables ;
 - Titres émis par des états ou des établissements publics sans limites de notation ;
 - Titres émis par des entreprises, y compris haut-rendement.

La sensibilité globale du portefeuille de produits et instruments de taux d'intérêts peut varier significativement. La sensibilité est définie comme la variation en capital du portefeuille (en %) pour une variation de 1% des taux d'intérêts.

Le risque de taux est piloté dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +8.

Compte tenu des possibilités d'investissement en dérivés, l'exposition du Fonds sur les marchés de taux est comprise entre 0 et 200%.

- Actions ou parts d'autres OPC :

Le Fonds peut détenir des parts ou actions d'OPC (OPCVM ou FIA) ou de fonds d'investissement dans la limite de 10% de son actif :

OPCVM de droit français*	X
OPCVM de droit européen*	X
Fonds d'investissement à vocation générale de droit français*	X
Fonds professionnels à vocation générale de droit français respectant le droit commun sur les emprunts d'espèces (pas + de 10%), le risque de contrepartie, le risque global (pas + de 100%) et qui limitent à 100% de la créance du bénéficiaire les possibilités de réutilisation de collatéraux*	
FIA de droit européen ou fonds d'investissement de droit étranger faisant l'objet d'un accord bilatéral entre l'AMF et leur autorité de surveillance et si un échange d'information a été mis en place dans le domaine de la gestion d'actifs pour compte de tiers*	
Placements Collectifs de droit français ou FIA de droit européen ou fonds d'investissement de droit étranger remplissant les conditions de l'article R 214-13 du code monétaire et financier*	
Fonds d'investissement de droit européen ou de droit étranger répondant aux critères fixés par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers (article 412-2-2 du RGAMF)	
OPCVM ou FIA nourricier	
Fonds de Fonds (OPCVM ou FIA) de droit français ou européen détenant plus de 10% en OPC	
Fonds professionnels à vocation générale ne respectant pas les critères de droit commun ci-dessus	
Fonds professionnels spécialisés	
Fonds de capital investissement (incluant FCPR ; FCPI ; FIP) ; et Fonds professionnels de capital investissement	
OPCI, OPPCI ou organismes de droit étranger équivalent	
Fonds de Fonds alternatifs	

* Ces OPCVM/FIA/Fonds ne pourront eux-mêmes détenir plus de 10% de leur actif en OPCVM/FIA/Fonds.

Les OPC et fonds détenus par le Fonds pourront être gérés par Dorval Asset Management ou l'une des sociétés de gestion du groupe BPCE ; dans ce dernier cas, il pourrait y avoir une disparité des approches ESG/ISR assumée.

- Instruments financiers dérivés :

En fonction des anticipations des gérants sur l'évolution des marchés actions, taux, de crédit et de change, dans le but de protection ou de dynamisation de la performance, le



Fonds pourra avoir recours à des contrats de futures ou options, négociés sur des marchés organisés ou réglementés.

L'engagement sur dérivés est limité à 100% de l'actif net du Fonds, pouvant ainsi porter son exposition globale à 200% de l'actif net.



Le Fonds n'aura pas recours à des contrats d'échange sur rendement global (« Total Return Swap »).

Nature des instruments utilisés	TYPE DE MARCHÉ			NATURE DES RISQUES					NATURE DES INTERVENTIONS			
	Admission sur les marchés réglementés	Marchés organisés	Marchés de gré à gré	Actions	Taux	Change	Crédit	Autre(s) risque(s)	Couverture	Exposition	Arbitrage	Autre(s) stratégie(s)
Contrats à terme (futures) sur												
Actions	X	X		X		X			X	X	X	
Taux	X	X			X	X	X		X	X	X	
Change	X	X				X			X	X	X	
Indices	X	X		X		X			X	X	X	
Options sur												
Actions	X	X		X		X			X	X	X	
Taux	X	X			X	X	X		X	X	X	
Change	X	X				X			X	X	X	
Indices	X	X				X			X	X	X	
Swaps												
Actions												
Taux												
Change												
Indices												
Change à terme												
Devise (s)	X	X		X		X			X	X		
Dérivés de crédit												
Credit Default Swap (CDS)												
First Default												
First Losses Credit Default Swap												



- Titres intégrant des dérivés et stratégie d'utilisation (certificats, bons de souscription, ...) :

Nature des instruments utilisés	NATURE DES RISQUES					NATURE DES INTERVENTIONS			
	Actions	Taux	Change	Crédit	Autre(s) risque(s)	Couverture	Exposition	Arbitrage	Autre(s) stratégie(s)
Warrants sur									
Actions	X					X	X		
Taux									
Change									
Indices	X					X	X		
Bons de souscription									
Actions	X						X		
Taux									
Equity link									
Obligations convertibles									
Obligations échangeables	X	X	X	X			X		
Obligations convertibles	X	X	X	X			X		
Obligations convertibles contingentes	X	X	X	X			X		
Produits de taux callable		X	X	X			X		
Produits de taux puttable		X	X	X			X		
EMTN / Titres négociables à moyen terme structuré									
Titres négociables à moyen terme structuré	X	X	X	X		X	X		
EMTN structuré	X	X	X	X		X	X		
Credit Link Notes (CLN)		X	X	X		X	X		
Autres (A préciser)									

- Dépôts :
Néant

- **Emprunts d'espèces :**
Les emprunts en espèces ne peuvent représenter plus de 10% de l'actif et servent, de façon ponctuelle, à assurer une liquidité aux porteurs désirant racheter leurs parts sans pénaliser la gestion globale des actifs.
- **Acquisition et cession temporaire de titres :**
Néant.
- **Contrats constituant des garanties financières :**
Néant.
- **Effet de levier :**
Le FCP pourra avoir un effet de levier jusqu'à 2.

3. Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la Société de Gestion. Le profil de risque du Fonds est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 3 ans. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés d'actions de la zone euro et/ou internationale.

Les risques auxquels s'expose le porteur au travers du Fonds sont principalement les suivants :

- **Risque lié à la gestion discrétionnaire :**
La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du Fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la Société de Gestion. Il existe un risque que la Société de Gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.
- **Risque de perte en capital :**
Le Fonds est géré de façon discrétionnaire et ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat.
- **Risque actions :**
La valeur liquidative du Fonds peut varier à la hausse comme à la baisse au regard de l'investissement d'une large part du portefeuille sur les marchés actions. De plus, du fait de son orientation de gestion, le Fonds est exposé aux petites et moyennes capitalisations qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché et baisser davantage que les grandes capitalisations en période de stress.
- **Risque de change :**
Le risque de change est lié à l'exposition, via des investissements et par des interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de la valorisation du Fonds. La fluctuation des devises par rapport à l'euro peut avoir une influence positive ou négative sur la valeur liquidative du Fonds.
Le porteur résident de la zone Euro peut avoir à supporter ce risque de change jusqu'à hauteur de 20% du portefeuille.
- **Risque de taux :**
Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du Fonds. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du Fonds.
- **Risque de crédit :**
Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, la valeur des obligations peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

- **Risque lié à l'investissement en titres spéculatifs à haut rendement :**
Une partie du portefeuille peut être investie en titres spéculatifs à haut rendement. Il existe un risque lié à l'utilisation de ces titres, dont la notation est basse ou inexistante. Ainsi, l'utilisation de titres « High Yield » dits spéculatifs ou considérés comme tels par l'équipe de gestion, pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.
- **Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles :**
Le Fonds peut connaître un risque indirect action ou de taux/crédit, lié à l'investissement dans des obligations convertibles. La valeur liquidative du Fonds est également susceptible de connaître des variations en fonction de l'évolution de la valeur de l'option de conversion des obligations convertibles (c'est-à-dire la possibilité de convertir l'obligation en action). En cas de baisse de ces marchés, la valeur liquidative peut baisser.
- **Risque lié à l'usage des instruments dérivés :**
Le Fonds peut s'exposer sous forme synthétique à des instruments de taux et/ou d'indices actions ou crédits jusqu'à une fois son actif net. L'utilisation des produits dérivés sur marchés organisés peut exposer la valeur liquidative à des variations dues aux fluctuations des marchés des sous-jacents.
- **Risque d'investissement sur les marchés émergents :**
L'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés ci-dessus peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.
- **Risque de durabilité :**
Ce Fonds est sujet à des risques de durabilité 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 »), par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Le processus d'investissement du Fonds inclut l'approche ESG mentionnée ci-dessus afin d'intégrer les risques de durabilité dans la décision ou le processus d'investissement. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de Gestion.

IV. Commission de mouvements 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 consultable à l'adresse internet suivante : www.dorval-am.com

V. Politique du gestionnaire en matière de droit de vote :

Conformément aux articles L533-16 et R533-22 du Code Monétaire et Financier, les informations concernant la politique d'engagement actionnarial et le rapport la concernant sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou au siège social.

VI. Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :

Catégorisation de la société de gestion :

Dorval AM a choisi de se considérer comme « client professionnel » et demande aux intermédiaires (brokers) de la catégoriser ainsi, ce qui leur impose notamment : le devoir d'information et de conseil, l'évaluation des objectifs d'investissement, l'obligation de transparence et de reporting à l'égard de notre société. Par ailleurs, l'intermédiaire qui exécute les ordres est également tenue au principe de « meilleure exécution ». Cela signifie qu'il doit

prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients, en tenant compte de divers facteurs tels que le prix, le coût, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille et la nature de l'ordre.

Dorval AM a choisi de transmettre ses ordres par l'intermédiaire d'une table de négociation externalisée, la société Natixis Tradex Solutions (Intermédiaire agréé par l'ACPR, en qualité d'entreprise d'investissement) en vue de fournir les services d'investissement de Réception Transmission d'Ordres pour le compte de tiers portant sur la majorité des instruments financiers visés à la section C « Instruments Financiers » de l'annexe I de la Directive 2014/65/UE).

Matrice des facteurs pris en compte pour obtenir la meilleure exécution :

Produit financier	Lieux d'exécution	Stratégie de transmission ou d'exécution	Facteurs retenus
ACTIONS ET ETF			
Actions	- Marché réglementé - Système multilatéral de négociation - Système organisé de négociation - Internalisateurs - Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité - Gré à gré	Les ordres sont transmis via des intermédiaires sélectionnés soit par connexion électronique directe ou via des plateformes de négociation. Les Programmes de transaction (Program Trading) peuvent être utilisés pour la négociation de paniers d'actions.	1. Prix 1. Coût* 2. Rapidité d'exécution 2. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre 2. Nature de l'ordre
Produits indiciels cotés	- Marché réglementé - Système multilatéral de négociation - Système organisé de négociation - Internalisateurs - Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité - Gré à gré	Les ordres sont : - Mis en concurrence dans une plateforme (RFQ) de plusieurs intermédiaires habilités - Ou transmis directement à des intermédiaires sélectionnés	1. Prix 1. Coût 2. Rapidité d'exécution 2. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre 2. Nature de l'ordre
OBLIGATIONS ET INSTRUMENTS MONETAIRES			
Convertibles	- Système multilatéral de négociation - Système organisé de négociation - Internalisateurs - Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité - Gré à gré	Les ordres sont : - Mis en concurrence dans une plateforme (RFQ) de plusieurs intermédiaires habilités - Ou transmis directement à des intermédiaires sélectionnés	1. Prix 0. Coût* 1. Rapidité d'exécution 2. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre



		intermédiaires sélectionnés	2. Nature de l'ordre
Obligations & Bons du Trésor	- Système multilatéral de négociation - Système organisé de négociation - Internalisateurs Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité - Gré à gré	Les ordres sont : - Mis en concurrence dans une plateforme (RFQ) de plusieurs intermédiaires habilités - Ou transmis directement à des intermédiaires sélectionnés Les Programmes de transaction (Program Trading) peuvent être utilisés pour la négociation de paniers d'obligations.	1. Prix 0. Coût* 1. Rapidité d'exécution 2. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre 2. Nature de l'ordre
Marché monétaire (hors bons du Trésor)	- Internalisateurs Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité - Gré à gré	Compte tenu de la nature du marché, la liquidité ne permet pas une mise en concurrence systématique des contreparties. Les ordres sont placés directement auprès des teneurs de marché ou d'autres fournisseurs de liquidité.	1. Prix 1. Coût* 2. Rapidité d'exécution 3. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre 2. Nature de l'ordre
DERIVES			
Dérivés Listés dont Options	- Marché réglementé - Système multilatéral de négociation - Système organisé de négociation - Internalisateurs Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité - Gré à gré	Les ordres sont transmis via des intermédiaires sélectionnés soit par connexion électronique directe ou via des plateformes de négociation	1. Prix 3. Coût* 1. Rapidité d'exécution 1. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre 2. Nature de l'ordre
Dérivés Crédit	- Système multilatéral de négociation - Système organisé de négociation - Internalisateurs Systématiques - Teneur de marché - Autres fournisseurs de liquidité	Les ordres sont : - Mis en concurrence dans une plateforme (RFQ) de plusieurs intermédiaires habilités - Ou transmis directement à des	1. Prix 0. Coût* 1. Rapidité d'exécution 2. Probabilité d'exécution et de dénouement 1. Taille de l'ordre

	- Gré à gré	intermédiaires sélectionnés	2. Nature de l'ordre
--	-------------	--------------------------------	----------------------

Importance de chaque facteur : 1 (primordial), 2 (important), 3 (à considérer), 0 (sans objet)

La liste des brokers sélectionnés par la Société de gestion est arrêtée à minima annuellement ; le comité brokers a pour objectif de valider la qualité d'exécution fournie par les entités sélectionnées et habilitées et sélectionner de nouveaux prestataires d'exécution.

Le détail de la politique de sélection et d'exécution est disponible sur le site internet de la société de gestion à l'adresse suivante : <https://www.dorval-am.com/informations-reglementaires>.

Dans le cadre de la gestion du Fonds, la Société de gestion a eu recours à des prestataires fournissant des services de recherche et d'analyse afin de compléter le travail des gérants et des analystes dans le meilleur intérêt du Fonds. Les frais liés à la recherche financière ont été supportés par le Fonds. Les frais de recherche sont intégrés aux frais d'intermédiation au travers d'un compte de recherche (RPA/CSA).

VII. Informations relatives aux modalités de calcul du risque global :

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

VIII. Information sur les critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance (art. L. 533-22-1 et D. 533-16-1 CMF) :

La politique d'investissement du Fonds prend en compte les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance, selon les principes énoncés dans sa politique d'investissement socialement responsable (ISR) disponible sur son site internet : https://www.dorval-am.com/fr_FR/notre-approche-esg

IX. Informations relatives aux techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés utilisés par le Fonds, en application de la position AMF n°2013-06

Techniques de gestion efficace du portefeuille

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds n'avait pas recours aux techniques de gestion efficace de portefeuille.

Instruments financiers dérivés

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds n'avait pas recours aux instruments financiers dérivés.

X. Règlement SFTR

Non applicable

XI. Rémunération

La Politique de rémunération de Dorval AM a pour objet, d'une part, de décrire la Politique de rémunération telle qu'elle est appliquée au sein de Dorval Asset Management et, d'autre part, de répondre aux exigences en termes de documentation et de transparence figurant dans la Directive européenne 2014/91/EU (« UCITS V Directive ») dans le cadre de son statut de société de gestion et dans la Directive européenne 2011/61/EU (« AIFM Directive ») dans le cadre son statut allégé AIFM.

De plus amples informations sur la politique de rémunération sont disponibles sur le site Web <https://www.dorval-am.com/informations-reglementaires/> et une copie papier de ces informations peut être obtenue gratuitement sur demande.

Elle est composée de principes généraux applicables à l'ensemble des collaborateurs, de principes spécifiques applicables à la Population Identifiée par UCITS V et d'un dispositif de gouvernance applicable à l'ensemble des collaborateurs.

Dorval Asset Management respecte les principes des Directives et les lignes directrices de l'ESMA (« European Securities and Market Authority »), telles que publiées le 11 février 2013 et le 31 mars 2016, d'une manière et dans une mesure qui est adaptée à sa taille et à son organisation interne ainsi qu'à la nature, à la portée et à la complexité de ses activités.

Il est à noter que cette politique s'inscrit dans le cadre de la Politique de rémunération définie par Natixis.

La Politique de rémunération est un élément stratégique de la politique de Dorval Asset Management. Outil de mobilisation et d'engagement des collaborateurs, elle veille, dans le cadre d'un strict respect des grands équilibres financiers et de la réglementation, à être compétitive et attractive au regard des pratiques de marché et intègre un dispositif de fidélisation des collaborateurs clés via de potentielles attributions gratuites d'actions (AGA).

La Politique de rémunération de Dorval Asset Management, qui s'applique à l'ensemble des collaborateurs, intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des collaborateurs avec ceux des investisseurs :

- elle est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des produits gérés ;
- elle est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion et des produits qu'elle gère et à ceux des investisseurs, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La Politique de rémunération de Dorval Asset Management englobe l'ensemble des composantes de la rémunération, qui comprennent la rémunération fixe et, le cas échéant, la rémunération variable ⁸.

La rémunération fixe rétribue les compétences, l'expérience professionnelle et le niveau de responsabilité. Elle tient compte des conditions de marché.

La rémunération variable est fonction de l'évaluation de la performance collective, mesurée à la fois au niveau de la société de gestion et des produits gérés et de la performance individuelle. Elle tient compte d'éléments quantitatifs et qualitatifs, qui peuvent être établis sur base annuelle ou pluriannuelle afin d'encadrer le poids de la performance strictement financière ou ponctuelle.

a. Définition de la performance

L'évaluation objective et transparente de la performance annuelle et pluriannuelle sur la base d'objectifs prédéfinis est le prérequis de l'application de la Politique de Rémunération de

⁸ Dans l'ensemble du document, la rémunération variable individuelle, que son acquisition et son paiement soient immédiats ou différés, correspond à la notion de bonus de performance.

Dorval Asset Management. Elle assure un traitement équitable et sélectif des collaborateurs. Cette évaluation est partagée entre le collaborateur et son manager lors d'un entretien individuel d'évaluation.

La contribution et le niveau de performance de chacun des collaborateurs sont évalués au regard de ses fonctions, de ses missions et de son niveau de responsabilité dans la société de gestion. Des critères spécifiques intégrant les risques en matière de durabilité et des objectifs d'investissement durable, i.e. les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance, doivent enfin être définis pour l'ensemble des collaborateurs de gestion.

Ainsi, dans le respect des enveloppes globales de rémunérations variables, les rémunérations variables individuelles sont attribuées, dans le cadre de la revue annuelle des rémunérations, de manière discrétionnaire objectivée au regard de l'évaluation d'une performance individuelle et de la manière dont cette performance est atteinte. La rémunération variable attribuée aux collaborateurs est impactée en cas de gestion inappropriée des risques et de la conformité, ou de non-respect de la réglementation et des procédures internes sur l'année considérée.

La Population Identifiée est soumise à des obligations spécifiques en matière de respect des règles de risques et de conformité. Le non-respect de ces obligations peut entraîner une diminution partielle ou totale de l'attribution de la rémunération variable individuelle.

De plus, en cas de concrétisation d'un risque majeur en matière de durabilité, i.e. de survenance d'un événement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui aurait une incidence négative significative et durable sur la valeur des fonds/produits gérés et préalablement identifié dans les analyses extra-financières du modèle « Drivers12 », l'enveloppe attribuée aux rémunérations variables individuelles pourra être réduite voire annulée, ainsi que, le cas échéant, les échéances en cours d'acquisition au titre de rémunérations variables déjà attribuées et différées.

b. Gouvernance des rémunérations

Les principes généraux et spécifiques de la Politique de rémunération sont définis et formalisés par la Direction des ressources humaines.

La RCCI de Dorval Asset Management a pour sa part un rôle actif dans l'élaboration, la surveillance continue et l'évaluation de la Politique de rémunération. Elle est ainsi impliquée dans la détermination de la stratégie globale applicable à la société de gestion, aux fins de promouvoir le développement d'une gestion des risques efficace. A ce titre, elle intervient dans la détermination du périmètre de Population Identifiée. Elle est aussi en charge de l'évaluation de l'incidence de la structure de rémunération variable sur le profil de risque des gérants.

Dorval Asset Management est une Société Anonyme à Conseil d'administration. La présente Politique de rémunération est validée par le Conseil d'administration de Dorval Asset Management, dans son rôle de fonction de surveillance.

Les principes généraux et spécifiques et les modalités d'application et données chiffrées de la politique de rémunération, comprenant la population identifiée et les rémunérations les plus élevées, sont approuvés, de manière détaillée, par les membres de la Direction générale de Dorval Asset Management.

Dorval Asset Management s'est dotée d'un Comité des rémunérations en 2015. Il se tient annuellement et il est composé des membres du Conseil d'administration de Dorval Asset Management, dont une majorité, en ce compris son Président, n'exercent pas de fonctions exécutives ou sein de Dorval Asset Management. Le Directeur général et la Directrice des ressources humaines de Dorval Asset Management participent également à ce Comité.

Il a pour objet de :

- veiller au respect des principes de rémunération applicables à la société de gestion ;
- superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de rémunération (approuver, modifier, respecter) ;

- élaborer des recommandations sur la rémunération fixe et variable des dirigeants mandataires sociaux et sur les rémunérations variables au-delà d'un certain seuil que Dorval Asset Management déterminera au préalable ;
- superviser la rémunération des responsables en charge des fonctions de gestion des risques et de conformité ;
- évaluer les mécanismes adoptés pour garantir que :
- le système de rémunération prend bien en compte toutes les catégories de risques, de liquidité et les niveaux des actifs sous gestion ;
- la politique est compatible avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la société de gestion et des produits gérés avec ceux des investisseurs.

Dans ce cadre, les principes généraux et spécifiques, la conformité de la Politique de rémunération de Dorval Asset Management avec les réglementations auxquelles elle est soumise et les modalités d'application et données chiffrées de synthèse de sa Politique de rémunération, comprenant la Population Identifiée et les rémunérations les plus élevées, sont soumis à la revue du Comité des rémunérations de Dorval Asset Management, puis approuvés par son Conseil d'administration, dans son rôle de fonction de surveillance.

La Direction générale de Natixis Investment Managers soumet ensuite, sous un format plus synthétique, les éléments ci-dessus à la validation de la Direction générale de Natixis, qui remonte en dernier lieu au Comité des rémunérations de Natixis avant approbation par son Conseil d'administration, dans son rôle de fonction de surveillance.

Le Comité des rémunérations de Natixis, lui-même, est établi et agit en conformité avec la réglementation, tant dans sa composition (indépendance et expertise de ses membres), que dans l'exercice de ses missions. La majorité de ses membres, en ce compris son Président, n'exercent pas de fonctions exécutives au sein de Dorval Asset Management, sont externes au Groupe Natixis et sont donc totalement indépendants⁹.

La rémunération du Directeur général de Dorval Asset Management est proposée par le Comité des rémunérations de Dorval Asset Management puis présentée à la Direction générale de Natixis Investment Managers et enfin au Comité des rémunérations de Natixis. Elle est validée par le Conseil d'administration de Dorval Asset Management, dans son rôle de fonction de surveillance.

La rémunération de la RCCI de Dorval Asset Management est déterminée par la Direction générale de Dorval Asset Management ; elle est contrôlée, dans le cadre des revues indépendantes menées par les filières risques et conformité, par les Directeurs des risques et de la conformité de Natixis Investment Managers et entérinée par le Comité des rémunérations de Dorval Asset Management et le Comité des rémunérations de Natixis.

In fine, l'ensemble des rôles attribués aux comités des rémunérations et prévus par les textes réglementaires sont en pratique effectués par le Comité des rémunérations de Dorval Asset Management et/ou par le Comité des rémunérations de Natixis.

Lors de l'attribution des rémunérations variables, la liste nominative des personnes concernées, les montants attribués ainsi que la répartition entre les versements immédiats et différés et la partie numéraire et équivalent instruments financiers, sont conservés et archivés par la société de gestion.

Dorval Asset Management revoit annuellement les principes généraux de cette politique et effectuera une évaluation du respect de cette politique. Ce contrôle et cette révision sont documentés (cf. chapitre 8. Dispositif de contrôle en matière de rémunération variable).

⁹ Pour plus de détail sur la composition et le rôle du Comité des rémunérations de Natixis, voir le Document de référence de la société.

c. Dispositions en matière de transparence

Dorval Asset Management communique sur les principales caractéristiques de la Politique de rémunération auprès de son personnel et des souscripteurs des OPC de manière détaillée au travers des DICI, prospectus et rapports annuels des fonds.

Les éléments utiles concernant la Politique de rémunération sont diffusés dans les états financiers ou sous la forme d'une déclaration indépendante.

d. Dispositif de contrôle en matière de rémunération variable

La présente procédure est mise en place pour minimiser les risques en la matière. Un contrôle de son application est intégré dans le programme annuel de contrôle du RCCI.

Le contrôle réalisé par la RCCI consiste à vérifier que la Politique de rémunération est établie de façon à s'aligner sur la stratégie économique et les objectifs à long terme, les valeurs et les intérêts de la société de gestion et des fonds sous gestion et sur ceux des investisseurs, le tout dans une gestion saine et maîtrisée du risque.

La RCCI de Dorval Asset Management intègre le domaine de la rémunération variable dans les risques potentiels de conflits d'intérêts.

Enfin, l'ensemble de la Politique de rémunération de Dorval Asset Management fait l'objet d'une revue annuelle centralisée et indépendante par la Direction de l'audit interne de Natixis Investment Managers.

e. Rémunération versée au titre de l'année 2023

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires :

Masse salariale 2023	4 581 756 €
Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2022	1 068 471 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2019 et versé en 2023	88 794 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2020 et versé en 2023	108 479 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2021 et versé en 2023	24 783 €
Total des effectifs concernés	34

Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des portefeuilles :

Masse salariale 2023 de l'ensemble du Personnel Identifié	3 795 164 €
Dont Masse salariale des Cadres supérieurs	2 696 673 €
Total de l'ensemble du Personnel Identifié	18

XII. Evènements en cours de période

Pour rappel, les changements suivants dans la documentation juridique sont entrés en vigueur au 24 mai 2024 :

- Modification des indicateurs ISR à surperformer :
- Renvoi des exclusions spécifiques du fonds vers la politique d'exclusion de Dorval AM sur son site internet



- Mise à jour de l'univers d'investissement pour lequel la date des données sources a été mise à jour.
- Proportion minimum d'investissements durables passée de 30% au lieu de 20%.

Informations périodiques 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

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 dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance

La **taxinomie 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 ne comprend 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 taxinomie

Dénomination du produit : Dorval Global Conservative

Identifiant d'entité juridique : 969500CYLFJ8FQTZ2866

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **Oui**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%

☐ Dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%

☒ ☐ **Non**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 30,30% d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



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

L'objectif d'investissement du Fonds doit conduire à une surperformance de façon continue sur ces deux indicateurs extra-financiers par rapport à son univers d'investissement, ce qui a été le cas lors de l'exercice :

- **Intégration des critères RSE dans la rémunération des dirigeants** : pourcentage des entreprises qui intègrent des

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

critères extra-financiers dans la rémunération des dirigeants pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.

- **Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone** : part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris.

Le Fonds suit également les indicateurs extra-financiers additionnels suivants :

- **Intensité carbone (tCO₂e/M\$ de chiffre d'affaires)** : quantité en tonnes d'émissions de carbone Scope 1¹ et 2² (émissions directes) par million de dollars de chiffre d'affaires réalisé pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. Cet indicateur ne tient pas compte du Scope 3³ (émissions indirectes).
- **Promotion de la diversité** : pourcentage des entreprises ayant mis en place des actions pour développer la diversité au sein de leurs effectifs pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.
- **Taux d'indépendance du Conseil d'Administration** : pourcentage des membres du Conseil d'Administration (CA) respectant les critères d'indépendance de MSCI pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.
- **Note ESG** : au travers de la notation extra-financière définie par la méthodologie interne développée par Dorval Asset Management pondérée du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié
- **Signataires du Pacte Mondial de l'ONU** : pourcentage des sociétés ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.

¹ Les émissions de scope 1 concernent les émissions émises directement par l'entreprise dans le cadre de son activité

² Les émissions de scope 2 concernent les émissions émises indirectement par l'entreprise via sa consommation en énergie

³ Les émissions de scope 3 concernent les émissions émises indirectement lors des différentes étapes du cycle de vie du produit (approvisionnement, transport, utilisation, fin de vie, etc.)

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?

		Evaluation ESG		
Indicateur	Définition	Fonds	Univers	Δ
Intensité carbone (tCO ₂ e/M\$ de chiffre d'affaires)	Quantité en tonnes d'émissions de carbone Scope 1 et 2 (émissions directes) par million de dollars de chiffre d'affaires réalisé pondérée du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. Le Scope 3 n'est pas pris en compte.	90.2	237.3	-62%
Objectifs de réductions des émissions de carbone	Pourcentage des entreprises ayant un objectif quantitatif et explicite de réduction de leurs émissions de carbone pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	95%	37%	2.6x
Promotion de la diversité	Pourcentage des entreprises ayant mis en place des actions pour développer la diversité au sein de leurs effectifs pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	87%	51%	1.7x
Taux d'indépendance du Conseil d'Administration	Pourcentage des membres du Conseil d'Administration (CA) respectant les critères d'indépendance de MSCI pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	77%	65%	1.2x
Intégration des critères RSE dans la rémunération des dirigeants	Pourcentage des entreprises qui intègrent des critères extra-financiers dans la rémunération des dirigeants pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	69%	29%	2.4x
Signataires du Pacte Mondial de l'ONU	Pourcentage des sociétés ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	76%	13%	5.8x

Sources : Dorval AM, Bloomberg, MSCI, ONU - toutes les valeurs de l'univers ont le même poids

Couverture : Calculée en pourcentage du poids total des sociétés

NOTATION - METHODOLOGIE PROPRIETAIRE

66.5		ESG	E	S	G	Couverture
Fonds	66.5	61.9	67.1	68.5		90%
Univers d'investissement	52.9	54.5	48.9	56.5		100%
Ecart en %	+26%	+14%	+37%	+21%		-10%

Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

...et par rapport aux périodes précédentes?

Indicateur	Définition	Evaluation ESG			Couverture		Evaluation ESG N-1 & N-2			
		Fonds	Univers	Δ	Fonds	Univers	2023		2022	
							Fonds	Univers	Fonds	Univers
Intensité carbone (tCO ₂ e/M\$ de chiffre d'affaires)	Quantité en tonnes d'émissions de carbone Scope 1 et 2 (émissions directes) par million de dollars de chiffre d'affaires réalisé pondérée du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. Le Scope 3 n'est pas pris en compte.	90.2	237.3	-62%	100%	95%	113.5	237.3	124.1	257.1
Objectifs de réductions des émissions de carbone	Pourcentage des entreprises ayant un objectif quantitatif et explicite de réduction de leurs émissions de carbone pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	95%	37%	2.6x	100%	96%	97%	37%	83%	37%
Promotion de la diversité	Pourcentage des entreprises ayant mis en place des actions pour développer la diversité au sein de leurs effectifs pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	87%	51%	1.7x	100%	100%	92%	51%	72%	42%
Taux d'indépendance du Conseil d'Administration	Pourcentage des membres du Conseil d'Administration (CA) respectant les critères d'indépendance de MSCI pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	77%	65%	1.2x	100%	100%	79%	65%	73%	59%
Intégration des critères RSE dans la rémunération des dirigeants	Pourcentage des entreprises qui intègrent des critères extra-financiers dans la rémunération des dirigeants pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	69%	29%	2.4x	92%	95%	76%	29%	55%	26%
Signataires du Pacte Mondial de l'ONU	Pourcentage des sociétés ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	76%	13%	5.8x	100%	100%	80%	13%	69%	15%

Sources : Dorval AM, Bloomberg, MSCI, ONU - toutes les valeurs de l'univers ont le même poids
Couverture : Calculée en pourcentage du poids total des sociétés

*les évaluations ESG N-1 et N-2 vont correspondre aux évaluations à la dernière mise à jour de l'univers d'investissement à la date de production du rapport

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

Le Fonds visait à investir a minima 30% de son actif net dans des investissements durables⁴. Ces investissements s'inscrivent de fait dans la stratégie de gestion et permettent de contribuer à la réalisation de la performance extra-financière recherchée par ce Fonds.

Au 30/09/2024, le Fonds détenait 30,30% d'investissements durables.

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?

Toutes les valeurs de l'univers d'investissement ont été évaluées au regard des incidences négatives principales (Principal Adverse Impacts – « PAI »), à travers 6 des 14 indicateurs principaux caractérisant une incidence négative en matière de durabilité. Ces 6 indicateurs ont été intégrés dans la méthodologie de notation extra-financière propriétaire de Dorval Asset Management au cours de l'exercice. Il s'agit des indicateurs suivants :

- Emissions de gaz à effet de serre (périmètres 1, 2 et 3)
- Exposition au secteur des énergies fossiles

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.

⁴ La définition de l'investissement durable selon Dorval Asset Management est disponible sur son site internet à cette adresse https://site-dorval-production.s3.fr-par.scw.cloud/uploads/Definition_investissement_durable_Dorval_AM_a66592cdc3.pdf

- Part des émetteurs concernés par une violation des principes du Pacte Mondial de l'ONU et des principes directeurs de l'OCDE
- Part des investissements liés au secteur des armements controversés (mines antipersonnel, armes à sous-munition, armes chimiques et biologiques)
- Diversité des conseils d'administration (ratio hommes/femmes)

Les 8 autres ont été intégrés début 2023 dans le modèle propriétaire de Dorval Asset Management.

Là encore, le système de notation est conforté par les politiques d'exclusion et de gestion des controverses de Dorval Asset Management.

L'application du système de notation extra-financière et des politiques d'exclusion et de gestion des controverses est donc cohérente avec l'objectif de ne pas causer de préjudice important aux objectifs environnementaux et sociaux

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

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie 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 en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Concrètement, à chaque indicateur « PAI » correspond un malus qui sanctionne la notation extra-financière des émetteurs concernés.

Tous les émetteurs qui, à travers la note extra-financière qui leur est attribuée, ne respectent pas les seuils minimaux sur les piliers environnementaux et sociaux (en plus des minima fixés sur le pilier de gouvernance et sur la note de synthèse ESG) sont exclus de l'univers d'investissement au même titre que toutes les valeurs frappées par l'application des politiques de gestion des controverses et d'exclusion de la société de gestion.

A l'inverse, toutes les valeurs reconnues comme « investissement durable » bénéficient de bonus sur les piliers environnementaux et sociaux, en plus du pilier de gouvernance.

Au global, a minima 20% des valeurs de l'univers d'investissement sont exclues de l'univers éligible.

— — — *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 politiques d'exclusion⁵ et de gestion des controverses⁶ strictes assurent l'adéquation des investissements avec les 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. Concrètement, une société considérée comme non-conforme à ces principes sur la base des données utilisées ne pourrait être investie.



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

Le produit financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en appliquant sa politique ISR et d'exclusions sectorielles et/ou les autres piliers de son approche d'investissement responsable. Ces derniers sont détaillés dans la déclaration relative à la transparence des incidences négatives en matière de durabilité de la société de gestion (la « Déclaration de prise en compte des PAI »). Au 30/09/2023, la méthodologie propriétaire de notation ESG intègre les principales incidences négatives via un système de bonus/malus de manière à influencer sur les décisions d'investissement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Top 10	Poids	Type de produit financier
AM EU LIQ RAT RESP I	5,98%	Mutual Fund Share
EUROPE 211024	3,42%	Money Market
PORT TREA ZCP 11-24	3,41%	Money Market
ITAL BUON ZCP 11-24	3,41%	Money Market
FREN REPU ZCP 12-24	3,41%	Money Market
FRAN TREA ZCP 12-24	3,41%	Money Market
EURO UNIO ZCP 01-25	3,40%	Money Market
BELG TREA ZCP 11-24	2,93%	Money Market
BPI FRANCE E 090125	2,91%	Money Market
ITAL BU 4.0 11-30	2,63%	Bond

Source Rapport mensuel DORVAL GLOBAL Conservative au 30/09/24

⁵ <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

⁶ <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

Pour être conforme à la taxinomie 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.

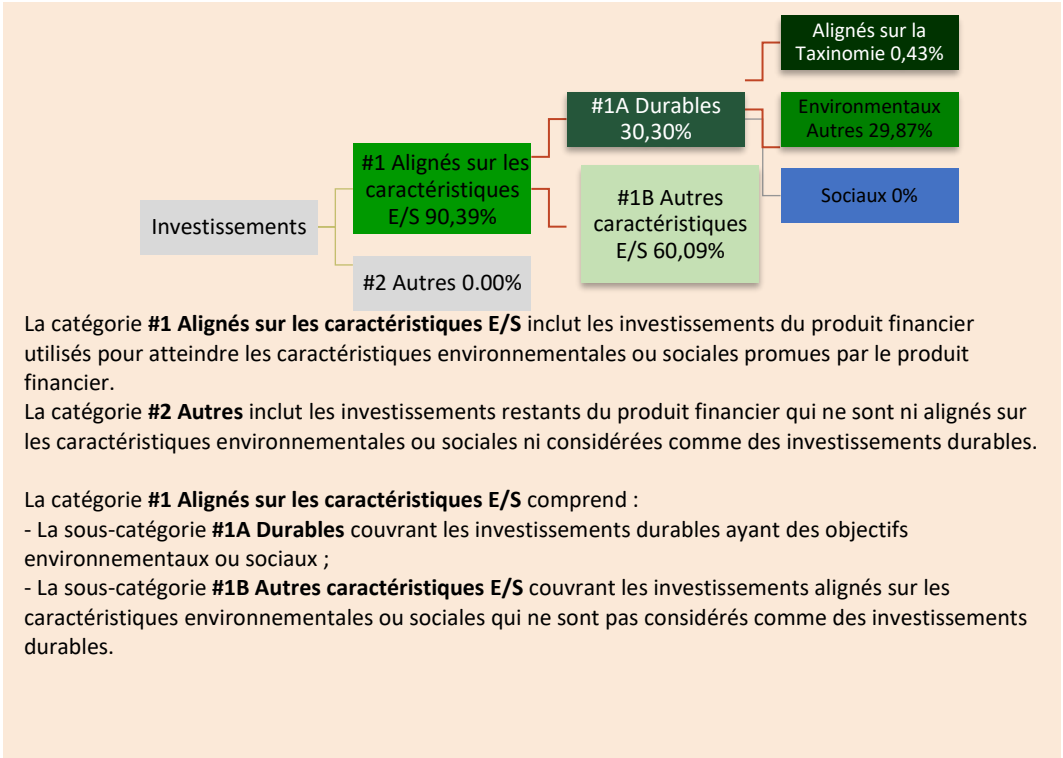
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

Au 30/09/2024, la proportion d'investissements liés à la durabilité était de 30,30%.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



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

Cf. graphique ci-dessus sur les principaux investissements.

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

0,43% des investissements durables ayant un objectif environnemental était aligné sur la Taxonomie de l'Union européenne.

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

☐ Oui :



- ☐ Dans le gaz fossile
- ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les activités alignées sur la taxinomie 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 opérationnel les vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

[Inclure la note pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852 qui comportent des investissements dans des activités économiques environnementales qui ne sont pas des activités économiques durables sur le plan environnemental]

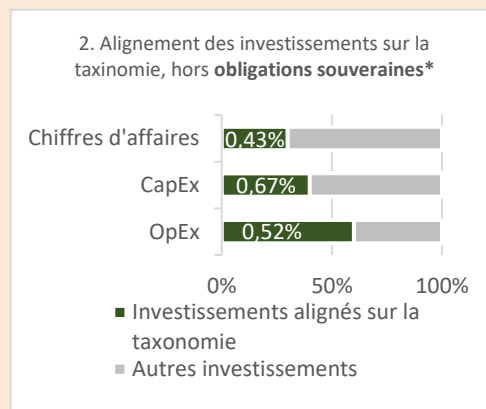
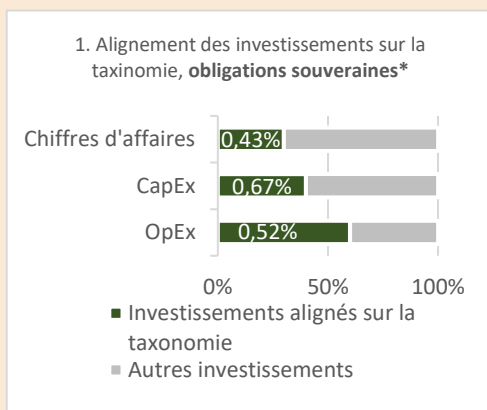


Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (EU) 2020/852.

Sur la base des données actuellement disponibles, le Fonds ne peut fournir d'information sur la part d'investissement dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxinomie de l'UE au cours de l'exercice précédent.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie 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 taxinomie 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 taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

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



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

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

Sur la base des données actuellement disponibles, le Fonds ne peut fournir d'information sur une part minimale d'investissement dans des activités transitoires et habilitantes.

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

NA



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

30,30% des investissements durables ayant un objectif environnemental n'étaient pas alignés sur la Taxonomie de l'Union européenne.



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

Aucun investissement n'est représenté dans la catégorie « sociaux »



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Aucun investissement n'est représenté dans la catégorie « autres ». Le reste de l'actif net est constitué de liquidités.

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

Dans le cadre de son engagement individuel en tant qu'actionnaire, Dorval Asset Management, au nom de Dorval Global Conservative, a participé à 95,82% des assemblées générales des sociétés dans laquelle elle a investi, correspondant à 252 résolutions votables.

Dorval Asset Management a également pris part à 12 engagements collaboratifs au cours de l'exercice (se référer au rapport d'engagement disponible sur le site pour le détail) dont les suivantes :

1. Participation à deux campagnes dirigées par le CDP en 2023 afin d'inciter les entreprises sélectionnées à prendre en compte les enjeux, sociaux et de gouvernance dans leurs communications ;
2. Signature de la déclaration mondiale des investisseurs aux gouvernements sur la crise climatique, coordonnée par les 7 partenaires fondateurs de The Investor Agenda. Par ce moyen, les investisseurs signataires exhortent les gouvernements du monde entier à rapidement mettre en œuvre des actions politiques leur permettant d'investir efficacement pour répondre à la crise climatique.
3. En octobre 2023, par l'intermédiaire de la plateforme collaborative des PRI, Dorval Asset Management s'est allié pour la deuxième année consécutive aux côtés d'autres investisseurs dans le cadre de la campagne Sprint Net Zero initiée par Trueteam finance.

Cette campagne visait à inciter plus d'une trentaine d'entreprises à prendre des engagements en faveur du Net Zero, à travers la mise en place d'objectifs de réduction de leurs émissions de carbone ainsi que leurs validations auprès du SBTi. Dorval Asset Management a contribué à l'initiative en tant que co-signataire auprès de 20 sociétés, 6 en liste prioritaire : Assystem, Gaztransport et technigaz, Schlumberger Limited, Trigano, Infotel et LeNobleAge, et 14 en liste renforcée : Adyen, Tractor Supply Company, Airbus, Alstom, ENI, Faurecia, M6, Pernod-Ricard, Renault, Stellantis, Total, Vallourec, Allianz et Vonovia. Le Groupe M6 a communiqué fin décembre s'être accordé sur un plan de transition crédible à l'horizon 2025.





KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2024
Fonds Commun de Placement
DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE
111, boulevard Pereire - 75017 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE

111, boulevard Pereire - 75017 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2024

Aux porteurs de part,

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'organisme de placement collectif DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2024, 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 du 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 30 septembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.



Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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.

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 commun de placement 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 commun de placement 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

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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

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 commun de placement 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.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Isabelle Bousquié
Associé

DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE

COMPTES ANNUELS 30/09/2024

Bilan Actif au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	45 751 556,44
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	45 751 556,44
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	5 370 086,96
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	5 370 086,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	117 936 291,36
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	117 936 291,36
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	19 084 043,44
OPCVM	19 084 043,44
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
Dépôts (F)	0,00
Instruments financiers à terme (G)	342 260,74
Opérations temporaires sur titres (H)	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 financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Prêts (I) (*)	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	188 484 238,94
Créances et comptes d'ajustement actifs	959 665,61
Comptes financiers	17 238 724,28
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	18 198 389,89
Total de l'actif I+II	206 682 628,83

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Capitaux propres :	
Capital	190 148 974,98
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	13 853 332,89
Capitaux propres I	204 002 307,87
Passifs de financement II (*)	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	204 002 307,87
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
Instruments financiers à terme (B)	342 229,47
Emprunts (C) (*)	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	342 229,47
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	2 327 055,08
Concours bancaires	11 036,41
Sous-total autres passifs IV	2 338 091,49
Total Passifs : I+II+III+IV	206 682 628,83

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	1 112 667,57
Produits sur obligations	382 130,84
Produits sur titres de créances	4 723 789,08
Produits sur 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	391 588,09
Sous-total produits sur opérations financières	6 610 175,58
Charges sur opérations financières :	
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
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-1 935,43
Sous-total charges sur opérations financières	-1 935,43
Total revenus financiers nets (A)	6 608 240,15
Autres produits :	
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
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-2 077 456,01
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-2 077 456,01
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	4 530 784,14
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-169 374,03
Sous-total revenus nets I = (C+D)	4 361 410,11
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	1 628 589,15
Frais de transactions externes et frais de cession	-92 811,60
Frais de recherche	-19 319,50
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
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	1 516 458,05
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-103 474,12
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	1 412 983,93

Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	9 109 475,64
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-72 583,68
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	9 036 891,96
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-957 953,11
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	8 078 938,85
Acomptes :	
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
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	13 853 332,89

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

Le Fonds a pour objectif d'offrir un rendement net de frais supérieur à celui de l'indicateur de référence constitué pour 80% de l'indice Bloomberg EU Govt 0 5 Year TR (Code Bloomberg : BCEE2T Index) et pour 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Local Index (Code Bloomberg : M4WOEW Index), dividendes nets réinvestis, et de s'exposer aux marchés de taux et d'actions internationaux en bénéficiant d'une approche des opportunités et des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des sociétés sur une période d'investissement de 3 ans.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024
Actif net Global en EUR	37 481 840,67	245 256 266,92	263 581 573,17	288 728 559,76	204 002 307,87
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I en EUR					
Actif net	4 827 990,48	221 021 876,78	200 858 355,28	221 967 144,48	140 068 078,52
Nombre de titres	46 805,287	2 024 712,762	1 910 249,941	2 093 707,410	1 229 688,810
Valeur liquidative unitaire	103,15	109,16	105,14	106,01	113,90
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,63	3,97	-0,55	-1,27	0,78
Capitalisation unitaire sur revenu	0,13	-0,03	-0,08	1,63	2,59
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N en EUR					
Actif net	3 097 650,14	4 305 324,25	6 379 270,99	2 206 101,99	1 440 205,42
Nombre de titres	30 204,437	39 785,402	61 386,303	21 118,083	12 853,619
Valeur liquidative unitaire	102,55	108,21	103,92	104,46	112,04
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,62	3,96	-0,54	-1,26	0,77
Capitalisation unitaire sur revenu	0,00	-0,36	-0,40	1,29	2,36
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q en EUR					
Actif net	28 650 928,75	15 302 555,79	8 429 276,09	592 079,47	39 748,96
Nombre de titres	268 717,196	134 926,196	76 775,948	5 322,063	330,440
Valeur liquidative unitaire	106,62	113,41	109,79	111,24	120,29
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,67	4,13	-0,58	-1,33	0,83
Capitalisation unitaire sur revenu	0,65	0,51	0,47	2,26	3,46
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R en EUR					
Actif net	905 271,30	4 626 510,10	47 914 670,81	63 963 233,82	62 454 274,97
Nombre de titres	8 831,875	42 910,772	464 235,259	618 344,872	564 567,969
Valeur liquidative unitaire	102,50	107,81	103,21	103,44	110,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,63	3,96	-0,54	-1,25	0,76
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,21	-0,68	-0,73	0,97	2,02

A2. Règles et méthodes 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.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

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.

Ces changements 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.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013391174 - Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q : Taux de frais maximum de 0,10% TTC

FR0013333820 - Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N : Taux de frais maximum de 0,90% TTC

FR0013333846 - Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I : Taux de frais maximum de 0,60% TTC

FR0013333838 - Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R : Taux de frais maximum de 1,20% TTC

Commission de surperformance

Pour les parts R, I et N, une commission de surperformance de 20 % du FCP par rapport à son indice de référence si la position est positive. (cf. détails ci-après)

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est calculée selon une approche dite de « l'actif indicé », c'est-à-dire s'appuyant sur la comparaison entre l'actif valorisé du Fonds et l'actif de référence qui sert d'assiette de calcul de la commission de surperformance.

- L'actif valorisé du Fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part, évaluée selon les règles applicables aux instruments financiers et après prise en compte des L'actif de référence représente l'actif du Fonds constaté le jour de la réinitialisation de la période de référence puis retraité des mêmes montants de souscriptions/rachats applicables à la catégorie de part considérée à chaque valorisation, et indicé par la performance de l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence, retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est l'indice composite suivant : 80% Bloomberg Barclays EU Gvt 0-5 Year TR + 20% MSCI World Equal Weighted Local Index.

- Période de référence de la performance :

La période de référence correspond à la période durant laquelle la performance du Fonds est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence ; elle est fixée à cinq ans. La Société de Gestion s'assure qu'au cours d'une durée de performance de cinq (5) ans maximum, toute sousperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles.

Une réinitialisation de la date et de la valeur de départ de l'actif de référence de la performance sera mise en œuvre :

- o Lors de la clôture de l'exercice comptable précédent si des commissions de surperformance ont été prélevées sur cette clôture ;
- o Ou à défaut, une sous-performance n'est pas compensée et n'est plus pertinente au fur et à mesure que cette période de cinq ans s'écoule.

A titre d'information, la date de départ de la période de référence de la performance de cinq ans débute le 1er octobre 2021.

Définition de la Période d'observation et de la fréquence de cristallisation :

- La période d'observation correspond à l'exercice comptable du 1er octobre au 30 septembre.
- La fréquence de cristallisation consiste à figer et donc à considérer comme définitive et exigible au paiement, une somme provisionnée.

La commission de surperformance est cristallisée (payée) une fois par an à chaque clôture de l'exercice comptable selon les modalités de calcul décrite ci-dessous :

- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du Fonds est supérieur à celui de l'actif de référence ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20 % TTC maximum de l'écart entre ces deux actifs sous réserve :
 - o Que le prélèvement de la commission de surperformance n'entraîne pas une baisse de la valeur liquidative du Fonds ;
 - o Et qu'après le prélèvement de la commission de surperformance, la performance nette du Fonds au titre de l'année de prélèvement ne devienne pas inférieure à celle de son indice de référence au titre de cette même année.
- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du Fonds est inférieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.
- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du Fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.
- Dans le cas contraire, la provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions.
- Les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette commission de surperformance est perçue à la clôture comptable uniquement si sur la période écoulée, l'actif valorisé du Fonds est supérieur à celui de l'actif de référence constaté lors de la dernière valeur liquidative de la période de référence. Toutefois, il n'y aura de prélèvement de la commission de surperformance que si la performance du Fonds est supérieure à celle de l'indicateur de référence sur la période de référence et si le Fonds a enregistré une performance positive sur son exercice comptable.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la Société de Gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	Capitalisation	Capitalisation
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	Capitalisation	Capitalisation
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	Capitalisation	Capitalisation
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	30/09/2024
Capitaux propres début d'exercice	288 728 559,76
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 738 119,66
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-103 548 505,70
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	4 530 784,14
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 516 458,05
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	9 036 891,96
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	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
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	204 002 307,87

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-864 018,600	-92 629 091,34
Solde net des souscriptions/rachats	-864 018,600	-92 629 091,34
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 229 688,810	
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N		
Parts souscrites durant l'exercice	257,403	28 153,90
Parts rachetées durant l'exercice	-8 521,867	-893 308,34
Solde net des souscriptions/rachats	-8 264,464	-865 154,44
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 853,619	
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-4 991,623	-562 691,09
Solde net des souscriptions/rachats	-4 991,623	-562 691,09
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	330,440	

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R		
Parts souscrites durant l'exercice	34 776,283	3 709 965,76
Parts rachetées durant l'exercice	-88 553,186	-9 463 414,93
Solde net des souscriptions/rachats	-53 776,903	-5 753 449,17
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	564 567,969	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l’actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I FR0013333846	Capitalisation	Capitalisation	EUR	140 068 078,52	1 229 688,810	113,90
DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N FR0013333820	Capitalisation	Capitalisation	EUR	1 440 205,42	12 853,619	112,04
DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q FR0013391174	Capitalisation	Capitalisation	EUR	39 748,96	330,440	120,29
DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R FR0013333838	Capitalisation	Capitalisation	EUR	62 454 274,97	564 567,969	110,62

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1 ETATS-UNIS	Pays 2 JAPON	Pays 3 ROYAUME-UNI	Pays 4 FRANCE	Pays 5 CANADA
		+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	45 751,56	17 526,35	6 344,64	2 883,68	2 585,42	2 347,06
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	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
Total	45 751,56					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	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
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	5 370,09	5 370,09	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	117 936,29	117 936,29	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	17 238,72	0,00	0,00	0,00	17 238,72
Passif					
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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-11,04	0,00	0,00	0,00	-11,04
Hors-bilan					
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
Total		123 306,38	0,00	0,00	17 227,68

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	[3 - 6 mois] (*) +/-	[6 - 12 mois] (*) +/-	[1 - 3 ans] (*) +/-	[3 - 5 ans] (*) +/-	[5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 370,09	0,00
Titres de créances	81 613,17	28 014,15	8 308,98	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	17 238,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-11,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
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
Total	98 840,85	28 014,15	8 308,98	0,00	0,00	5 370,09	0,00

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 JPY +/-	Devise 3 CAD +/-	Devise 4 GBP +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	18 352,20	6 344,64	2 347,06	2 649,86	6 954,53
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	430,48	264,19	64,07	66,87	128,84
Comptes financiers	2 115,49	132,39	790,91	0,00	977,40
Passif					
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
Emprunts	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	-10,99	-0,05
Hors-bilan					
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 swaps	19 196,37	5 458,37	2 378,58	2 506,62	4 244,35
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	40 094,54	12 199,59	5 580,62	5 212,36	12 305,07

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	5 370,09	0,00	0,00
Titres de créances	84 904,99	5 474,80	27 556,50
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	90 275,08	5 474,80	27 556,50

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan Dépôts Instruments financiers à terme non compensés Créances représentatives de titres financiers reçus en pension Créances représentatives de titres donnés en garantie Créances représentatives de titres financiers prêtés Titres financiers empruntés Titres reçus en garantie Titres financiers donnés en pension Créances Collatéral espèces Dépôt de garantie espèces versé Opérations figurant au passif du bilan Dettes représentatives des titres donnés en pension Instruments financiers à terme non compensés Dettes Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	30/09/2024
Créances		
	Souscriptions à recevoir	5 220,70
	Dépôts de garantie en espèces	858 877,52
	Coupons et dividendes en espèces	95 567,39
Total des créances		959 665,61
Dettes		
	Achats à règlement différé	1 486 559,03
	Rachats à payer	31 913,94
	Frais de gestion fixe	408 795,97
	Frais de gestion variable	399 786,14
Total des dettes		2 327 055,08
Total des créances et des dettes		-1 367 389,47

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2024
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	902 863,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	179 992,18
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,12
Frais de gestion variables acquis	219 370,88
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 530,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	285,83
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,02
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	136,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	761 138,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	137,25
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2024
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/09/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 900 880,00
	FR001400E9K9	DORVAL GLOBAL VISION Q	2 900 880,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 900 880,00

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	4 361 410,11
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	4 361 410,11
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	4 361 410,11

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	3 187 580,78
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3 187 580,78
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 187 580,78
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	3 187 580,78
Total	3 187 580,78
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	30 446,33
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	30 446,33
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	30 446,33
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	30 446,33
Total	30 446,33
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	1 145,70
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 145,70
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 145,70
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 145,70
Total	1 145,70
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	1 142 237,30
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 142 237,30
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 142 237,30
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 142 237,30
Total	1 142 237,30
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 412 983,93
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 412 983,93
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 412 983,93

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	968 734,99
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	968 734,99
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	968 734,99
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	968 734,99
Total	968 734,99
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	9 983,44
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	9 983,44
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	9 983,44
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	9 983,44
Total	9 983,44
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	274,97
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	274,97
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	274,97
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	274,97
Total	274,97
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	433 990,53
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	433 990,53
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	433 990,53
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	433 990,53
Total	433 990,53
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			45 751 556,44	22,43
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			45 751 556,44	22,43
Assurance			3 269 630,52	1,60
AIA GROUP	HKD	28 400	228 719,76	0,11
ALLIANZ SE-REG	EUR	530	156 350,00	0,08
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	14 740	382 503,00	0,19
AVIVA PLC-B SHARE	GBP	25 410	147 563,49	0,07
AXA	EUR	4 240	146 407,20	0,07
HARTFORD FINANCIAL	USD	1 630	172 318,47	0,08
HITACHI JPY50	JPY	8 200	193 726,00	0,09
INTACT FINANCIAL CORP	CAD	1 130	194 999,77	0,10
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	58 720	159 572,69	0,08
MAPFRE S.A. / EX CORPORACION MAPFRE	EUR	64 380	153 996,96	0,08
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	340	168 062,00	0,08
PROGRESSIVE CORP	USD	989	225 589,79	0,11
SOMP JP NIPNKO	JPY	8 100	162 008,60	0,08
SUN LIFE FINANCIAL SVSC CAN	CAD	3 550	185 056,78	0,09
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	230	172 331,27	0,08
SWISS RE AG	CHF	1 770	219 217,73	0,11
WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	760	201 207,01	0,10
Automobiles			170 355,81	0,08
YAMAHA MOTOR CO	JPY	21 300	170 355,81	0,08
Banques commerciales			3 972 981,78	1,97
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	13 470	130 766,76	0,06
BANK LEUMI LE-ISRAEL	ILS	22 900	201 627,56	0,10
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 420	193 317,39	0,09
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	3 510	226 722,34	0,11
BNP PARIBAS	EUR	2 330	143 411,50	0,07
CREDIT AGRICOLE	EUR	10 920	149 877,00	0,07
ERSTE GROUP BANK	EUR	3 650	179 762,50	0,09
ING GROEP NV	EUR	9 980	162 414,52	0,08
INTESA SANPAOLO	EUR	44 050	169 041,88	0,08
KBC GROUPE	EUR	4 900	349 958,00	0,17
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	241 570	170 572,22	0,08
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP INC	JPY	16 000	145 312,31	0,07
MIZUHO FIN GROUP INC	JPY	20 300	372 408,41	0,22
NATWEST GROUP PLC	GBP	80 632	332 987,23	0,16
SOCIETE GENERALE SA	EUR	9 836	219 834,60	0,11
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	8 400	159 821,05	0,08
SVB FINANCIAL GROUP	USD	1 116	11,04	0,00
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	15 340	141 321,95	0,07
SWEDBANK AB	SEK	9 130	173 709,28	0,09
UBS GROUP AG	CHF	6 510	180 047,44	0,09
UNICREDIT SPA	EUR	4 320	170 056,80	0,08
Biens de consommation durables			269 000,54	0,13
SONY GROUP CORPORATION.	JPY	15 500	269 000,54	0,13

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Biotechnologie			337 416,05	0,17
CSL LTD	AUD	730	129 794,30	0,06
GILEAD SCIENCES INC	USD	2 755	207 621,75	0,11
Boissons			847 215,27	0,42
DIAGEO PLC	GBP	5 137	160 572,70	0,08
PEPSICO INC	USD	1 050	160 496,63	0,08
PERNOD RICARD	EUR	1 657	224 689,20	0,11
THE COCA COLA COMPANY	USD	4 667	301 456,74	0,15
Composants automobiles			361 787,03	0,18
BRIDGESTONE CORP JPY50	JPY	5 000	171 830,43	0,08
MICHELIN (CGDE)	EUR	5 210	189 956,60	0,10
Conglomérats industriels			866 156,08	0,42
3M CO	USD	1 789	219 825,89	0,11
KEPPEL CORP. LTD	SGD	50 170	232 572,21	0,11
ORKLA ASA	NOK	27 039	228 791,18	0,11
SIEMENS AG-REG	EUR	1 020	184 966,80	0,09
Courrier, fret aérien et logistique			593 870,32	0,29
CH ROBINSON WORLDWIDE	USD	2 235	221 732,09	0,10
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	4 428	177 252,84	0,09
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	1 650	194 885,39	0,10
Crédit à la consommation			238 899,78	0,12
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	980	238 899,78	0,12
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			1 681 226,14	0,82
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	1 592	209 271,08	0,10
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	170	135 468,22	0,07
KESKO OYJ B	EUR	9 160	175 551,40	0,09
KEURIG DR PEPPER INC	USD	5 540	186 641,98	0,09
KIRIN HOLDINGS CO. LTD	JPY	13 900	189 859,51	0,09
KROGER	USD	3 910	201 386,97	0,10
METRO CLASS A SUB VTG	CAD	3 758	213 479,31	0,10
SWIRE PROPERTIES	HKD	99 800	184 404,51	0,09
WOOLWORTHS	AUD	8 953	185 163,16	0,09
Distribution spécialisée			943 152,82	0,46
BEST BUY CO INC	USD	2 410	223 777,98	0,11
FAST RETAILING	JPY	900	266 668,33	0,12
LOWE S COS INC COM	USD	882	214 732,31	0,11
TRACTOR SUPPLY	USD	910	237 974,20	0,12
Divertissement			191 726,09	0,09
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	1 487	191 726,09	0,09
Eau			181 882,36	0,09
MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	53 700	181 882,36	0,09
Electricité			1 177 296,63	0,58
AUST PIPELINE	AUD	31 780	153 164,24	0,08
EDISON INTL	USD	2 540	198 839,19	0,10
ELEC DE PORTUGAL	EUR	48 477	198 852,65	0,10
EVERSOURCE EN	USD	3 252	198 920,09	0,10

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	12 318	215 195,46	0,10
VERBUND	EUR	2 850	212 325,00	0,10
Equipement et services pour l'énergie			563 631,94	0,28
BAKER HUGHES A GE CO	USD	5 421	176 152,04	0,09
HYDRO ONE LTD	CAD	6 140	191 266,84	0,09
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	9 893	196 213,06	0,10
Equipements de communication			415 167,56	0,20
NOKIA (AB) OYJ	EUR	53 020	208 050,48	0,10
QUALCOMM INC	USD	1 355	207 117,08	0,10
Equipements électriques			567 629,56	0,28
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	11 700	168 399,76	0,08
PRYSMIAN SPA	EUR	3 417	222 788,40	0,11
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	747	176 441,40	0,09
Equipements et fournitures médicaux			1 243 330,47	0,61
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	1 660	170 118,29	0,08
BAXTER INTL INC	USD	4 770	162 801,71	0,08
COCHLEAR LIMITED	AUD	910	159 430,29	0,08
COLOPLAST B	DKK	1 590	186 630,98	0,09
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	2 629	155 944,01	0,08
SONOVA HOLDING NOM.	CHF	675	217 632,17	0,11
SYSMEX CORP	JPY	10 800	190 773,02	0,09
Equipements et instruments électroniques			747 111,32	0,37
CARRIER GLOBAL CORP	USD	3 310	239 480,36	0,13
KEYENCE CORP	JPY	300	128 141,76	0,06
OMRON CORP	JPY	4 543	185 845,68	0,09
TDK CORP JPY50	JPY	17 000	193 643,52	0,09
FPI Bureautiques			199 619,99	0,10
GECINA SA	EUR	1 877	194 081,80	0,10
K REIT ASIA REIT	SGD	8 294	5 538,19	0,00
FPI de détail			179 802,97	0,09
CAPITAMALL TRUST	SGD	121 300	179 802,97	0,09
FPI Industrielles			173 174,26	0,08
SEGRO PLC	GBP	16 500	173 174,26	0,08
FPI résidentielles			214 620,22	0,11
AVALONBAY COMMUNITIES	USD	1 060	214 620,22	0,11
FPI Soins de Santé			215 649,73	0,11
VENTAS	USD	3 741	215 649,73	0,11
FPI spécialisé			162 528,00	0,08
WEYERHAEUSER CO	USD	5 340	162 528,00	0,08
Gaz			386 561,20	0,19
ONEOK	USD	2 530	207 243,96	0,10
TOKYO GAS CO	JPY	8 600	179 317,24	0,09
Gestion immobilière et développement			437 117,04	0,21
CBER GROUP A	USD	2 040	228 259,96	0,11
MITSUBISHI ESTATE JPY50	JPY	14 800	208 857,08	0,10

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Hôtels, restaurants et loisirs			1 103 615,20	0,54
ARISTOCRAT LEISURE	AUD	9 408	342 402,31	0,17
BOOKING HOLDINGS INC	USD	50	189 308,76	0,09
MCDONALD'S CORP	USD	709	194 065,25	0,10
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	2 350	173 077,50	0,08
VAIL RESORTS INC	USD	1 307	204 761,38	0,10
Infrastructure de transports			162 359,51	0,08
TRANSURBAN GROUP	AUD	19 910	162 359,51	0,08
Logiciels			2 476 701,92	1,21
ADOBE INC	USD	327	152 192,41	0,07
APTIV PLC	USD	2 546	164 797,72	0,08
AUTODESK	USD	800	198 097,98	0,10
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	USD	3 170	255 110,20	0,13
INTUIT INC	USD	310	173 042,70	0,08
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	3 240	226 028,22	0,11
MICROSOFT CORP	USD	666	257 599,82	0,13
NORTONLIFELOCK INC	USD	8 090	199 468,49	0,10
OPEN TEXT CORP	CAD	6 816	203 900,73	0,10
SALESFORCE INC	USD	758	186 491,85	0,09
SAP SE	EUR	936	191 318,40	0,09
ZALANDO SE	EUR	9 070	268 653,40	0,13
Logiciels et services internet			224 586,07	0,11
HUBSPOT INC	USD	470	224 586,07	0,11
Machines			1 525 408,83	0,75
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	11 600	201 380,88	0,10
CUMMINS INC	USD	760	221 195,87	0,11
DAIFUKU	JPY	9 500	163 921,55	0,08
GEA GROUP	EUR	4 560	200 457,60	0,10
IDEX CORP	USD	860	165 815,73	0,08
KUBOTA CORP	JPY	12 300	156 092,64	0,08
PENTAIR PLC	USD	2 660	233 816,99	0,11
SANDVIK AB	SEK	9 113	182 727,57	0,09
Marches de capitaux			1 453 319,65	0,71
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	33 100	152 276,55	0,07
CITIGROUP	USD	3 390	190 754,16	0,09
EQT AB	SEK	7 050	216 497,13	0,12
HANG SENG BANK LTD	HKD	16 200	183 103,23	0,09
NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	2 430	206 260,89	0,10
NORDEA BANK ABP	EUR	14 130	149 636,70	0,07
SCHRODERS PLC	GBP	40 042	167 910,54	0,08
STATE STREET CO	USD	2 350	186 880,45	0,09
Media			736 962,22	0,36
DENTSU GROUP INC	JPY	6 600	181 741,61	0,09
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	5 660	160 922,07	0,08
OMNICOM GROUP	USD	2 140	198 880,54	0,09
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1 990	195 418,00	0,10

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Médias			171 196,58	0,08
THE WALT DISNEY	USD	1 980	171 196,58	0,08
Médias et services interactifs			169 802,43	0,08
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	330	169 802,43	0,08
Métaux et minerais			435 070,03	0,21
AGNICO EAGLE MINES	CAD	2 875	208 136,76	0,10
BHP STEEL	AUD	16 459	226 933,27	0,11
Ordinateurs et périphériques			992 490,14	0,49
APPLE INC	USD	670	140 323,60	0,07
FUJITSU LIMITED	JPY	12 000	220 105,41	0,11
HP ENTERPRISE	USD	11 610	213 519,64	0,10
HP INC	USD	6 080	196 035,60	0,10
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	2 260	222 505,89	0,11
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			968 938,98	0,47
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1 390	185 516,58	0,09
ILLUMINA INC	USD	1 521	178 295,38	0,09
LONZA GROUP NOM.	CHF	350	198 576,82	0,10
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL INC	USD	160	215 687,19	0,10
WATERS CORPORATION	USD	590	190 863,01	0,09
Pétrole et gaz			919 348,77	0,45
AMPOL LTD	AUD	10 467	198 468,13	0,10
CHEVRONTEXACO CORP	USD	1 440	190 623,64	0,09
ENBRIDGE	CAD	4 990	182 168,34	0,09
OMV AG	EUR	4 224	162 032,64	0,08
SUNCOR ENERGY	CAD	5 609	186 056,02	0,09
Produits alimentaires			634 957,47	0,31
AJINOMOTO CO INC JPY50	JPY	5 200	180 198,26	0,09
BUNGE LTD	USD	1 839	159 749,18	0,08
NESTLE SA-REG	CHF	1 390	125 331,68	0,06
UNILEVER PLC	GBP	2 920	169 678,35	0,08
Produits chimiques			2 030 507,54	1,00
AKZO NOBEL	EUR	3 784	239 527,20	0,14
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	4 513	228 537,20	0,11
DSM-FIRMENICH AG	EUR	1 850	228 752,50	0,11
DUPONT DE NEMOURS INC-WI	USD	2 360	189 033,35	0,09
ECOLAB INC	USD	930	213 444,40	0,10
GIVAUDAN-REG	CHF	37	182 201,21	0,09
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	2 270	214 104,36	0,10
NITTO DENKO CORP	JPY	12 000	179 091,05	0,09
NUTRIEN LTD	CAD	4 305	185 910,27	0,09
PPG INDUSTRIES INC	USD	1 427	169 906,00	0,08
Produits de soins personnels			336 585,78	0,16
KAO CORP	JPY	4 500	199 888,78	0,09
L'OREAL	EUR	340	136 697,00	0,07
Produits domestiques			542 965,41	0,27
CLOROX CO	USD	1 280	187 438,02	0,09

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	860	133 889,44	0,07
SVENSKA CELLULOSA -B- FREE	SEK	16 952	221 637,95	0,11
Produits pharmaceutiques			1 981 948,83	0,97
ASTELLAS PHARMA	JPY	18 000	185 239,45	0,09
ASTRAZENECA PLC	GBP	870	121 064,19	0,06
DAIICHI SANKYO	JPY	3 700	108 867,39	0,05
ELI LILLY & CO	USD	160	127 416,09	0,06
GSK PLC	GBP	12 827	233 590,67	0,11
JOHNSON & JOHNSON	USD	900	131 104,72	0,06
NOVARTIS AG-REG	CHF	1 250	128 879,66	0,06
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1 090	115 045,44	0,06
ORION CORPORATION	EUR	4 607	226 756,54	0,12
PFIZER INC	USD	5 290	137 611,33	0,07
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	450	129 232,53	0,06
SANOFI	EUR	1 300	133 770,00	0,07
ZOETIS INC	USD	1 158	203 370,82	0,10
Produits pour l'industrie du bâtiment			377 511,45	0,19
ASSA ABLOY AB	SEK	6 690	201 953,88	0,10
GEBERIT AG-REG	CHF	300	175 557,57	0,09
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			900 119,66	0,44
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1 368	201 763,09	0,10
ASML HOLDING NV	EUR	360	268 416,00	0,13
INTEL CORP	USD	11 396	240 314,75	0,12
TOKYO ELECTRON JPY50	JPY	1 200	189 625,82	0,09
Services aux collectivités			205 501,38	0,10
PG & E CORPORATION	USD	11 564	205 501,38	0,10
Services aux entreprises			383 478,97	0,19
AVERY DENNISON	USD	920	182 561,08	0,09
DAI NIPPON PRINTNG JPY50	JPY	12 600	200 917,89	0,10
Services aux professionnels			793 527,40	0,39
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	780	194 021,93	0,10
EQUIFAX INC	USD	780	206 032,18	0,09
RELX PLC	GBP	4 670	196 783,29	0,10
WOLTERS KLUWER	EUR	1 300	196 690,00	0,10
Services clientèle divers			335 798,85	0,16
EDENRED	EUR	4 601	156 526,02	0,08
PEARSON ORD	GBP	14 730	179 272,83	0,08
Services de télécommunication diversifiés			791 197,71	0,39
CELLNEX TELECOM SA	EUR	5 754	209 618,22	0,10
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	58 345	214 067,81	0,11
TELUS (NON CANADIAN)	CAD	11 952	180 201,66	0,09
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	4 640	187 310,02	0,09
Services de télécommunication mobile			166 489,32	0,08
KDDI CORP	JPY	5 800	166 489,32	0,08
Services financiers diversifiés			1 722 243,21	0,84
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	3 020	227 348,31	0,11

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	910	191 737,00	0,09
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	990	176 704,99	0,09
JAPAN POST BANK COLTD	JPY	18 600	155 502,17	0,08
MASTERCARD INC	USD	430	190 862,02	0,09
MOODY'S CORP	USD	480	204 766,92	0,10
ORIX CORP	JPY	7 800	161 710,56	0,08
SG HOLDINGS CO LTD	JPY	22 700	218 572,68	0,10
SP GLOBAL	USD	420	195 038,56	0,10
Services liés aux technologies de l'information			320 710,57	0,16
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	JPY	5 400	178 828,62	0,09
OBIC	JPY	4 500	141 881,95	0,07
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			185 015,73	0,09
Healthpeak Properties Inc	USD	9 000	185 015,73	0,09
Sociétés commerciales et de distribution			414 009,72	0,20
ASHTAD GROUP PLC	GBP	3 002	208 582,12	0,10
WW GRAINGER INC	USD	220	205 427,60	0,10
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			421 984,45	0,21
STOCKLAND	AUD	62 760	204 247,14	0,10
Welltower Inc	USD	1 892	217 737,31	0,11
Soins et autres services médicaux			414 642,27	0,20
THE CIGNA GROUP	USD	621	193 383,59	0,09
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	421	221 258,68	0,11
Textiles, habillement et produits de luxe			533 564,96	0,26
DECKERS OUTDOOR	USD	1 314	188 330,16	0,09
KERING	EUR	808	207 534,80	0,10
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	200	137 700,00	0,07
Transport routier et ferroviaire			209 626,39	0,10
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	1 992	209 626,39	0,10
Vente par correspondance			100 827,56	0,05
AMAZON.COM INC	USD	602	100 827,56	0,05
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			0,00	0,00
FPI de détail			0,00	0,00
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST RTS 24-09-24	SGD	6 793	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			5 370 086,96	2,63
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 370 086,96	2,63
Services aux collectivités			5 370 086,96	2,63
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 15-11-30	EUR	5 000 000	5 370 086,96	2,63
TITRES DE CRÉANCES			117 936 291,36	57,82
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			117 936 291,36	57,82
Automobiles			1 995 639,54	0,98
RENAULT SA 211024 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 995 639,54	0,98
Banques commerciales			24 808 234,92	12,16
APERAM SA 121224 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 986 295,06	0,97

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AXA BANQUE E 110225 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 482 496,24	0,73
BPI FRANCE E 090125 FIX 0.0	EUR	6 000 000	5 946 159,73	2,91
CAIXABANK SA. 090625 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 467 595,43	0,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 211024 FIX 0.0	EUR	7 000 000	6 986 873,96	3,43
EURO UNIO BILL ZCP 10-01-25	EUR	7 000 000	6 938 814,50	3,40
Construction et ingénierie			1 486 559,03	0,73
ACTIVIDADES DE 020125 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 486 559,03	0,73
Crédit à la consommation			1 995 527,29	0,98
SANTANDER CONSUMER FINANCE S.A. 231024 F	EUR	2 000 000	1 995 527,29	0,98
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			3 989 531,80	1,96
METRO AG 291024 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 994 107,60	0,98
SAVENCIA SA 231024 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 995 424,20	0,98
Divertissement			3 462 249,39	1,70
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. 220425 FIX 0.	EUR	1 500 000	1 474 554,48	0,72
VIVENDI 021224 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 987 694,91	0,98
Electricité			1 485 170,47	0,73
RTE EDF TRANSPORT 200125 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 485 170,47	0,73
Emballage et conditionnement			1 983 995,68	0,97
VERALLIA SASU 191224 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 983 995,68	0,97
Equipements électriques			1 981 792,89	0,97
NEXANS SA 241224 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 981 792,89	0,97
Equipements et instruments électroniques			1 983 610,29	0,97
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 271224 FIX 0.	EUR	2 000 000	1 983 610,29	0,97
FPI de détail			1 986 912,72	0,97
KLEPIERRE 091224 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 986 912,72	0,97
Hôtels, restaurants et loisirs			1 981 497,75	0,97
ACCOR SA 060125 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 981 497,75	0,97
Logiciels			1 497 368,64	0,73
FNAC DARTY SA 161024 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 497 368,64	0,73
Media			1 971 422,96	0,97
LAGARDERE SA 170225 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 971 422,96	0,97
Producteur et commerce d'énergie indépendants			1 450 743,82	0,71
ACCIONA FINANCIACION FILIALES 170925 FIX	EUR	1 500 000	1 450 743,82	0,71
Produits pharmaceutiques			1 495 851,15	0,73
IPSEN 281024 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 495 851,15	0,73
Services aux collectivités			40 750 256,01	19,99
BELG TREA BILL ZCP 07-11-24	EUR	6 000 000	5 978 610,07	2,93
COMMUNAUTE FRANCAISE BELGIQUE 040225 FIX	EUR	5 000 000	4 944 459,38	2,42
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-12-24	EUR	7 000 000	6 957 258,48	3,41
FRENCH REPUBLIC ZCP 11-12-24	EUR	7 000 000	6 953 749,75	3,44
FRENCH REPUBLIC ZCP 18-12-24	EUR	5 000 000	4 964 103,84	2,43
PORT TREA BILL ZCP 22-11-24	EUR	7 000 000	6 966 079,69	3,41
SPAI LETR DEL TESO ZCP 08-11-24	EUR	4 000 000	3 985 994,80	1,95

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux entreprises			8 959 161,46	4,39
ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES AB 171024 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 996 662,54	0,98
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 29-11-24	EUR	7 000 000	6 962 498,92	3,41
Services financiers diversifiés			5 913 153,92	2,90
CA CONSUMER FINANCE 060625 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 956 826,51	0,96
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUX) 300525 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 959 257,14	0,96
SOCIETE FINANCIERE AGACHE 151024 FIX 0.0	EUR	2 000 000	1 997 070,27	0,98
Services liés aux technologies de l'information			1 487 798,14	0,73
SOPRA STERIA GROUP 231224 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 487 798,14	0,73
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			3 492 242,69	1,71
CDC HABITAT SOCIAL SA D HLM 161024 FIX 0	EUR	2 000 000	1 996 867,88	0,98
STEF 301024 FIX 0.0	EUR	1 500 000	1 495 374,81	0,73
Soins et autres services médicaux			1 777 570,80	0,87
LNA SANTE SA 210225 FIX 0.0	EUR	1 800 000	1 777 570,80	0,87
TITRES D'OPC			19 084 043,44	9,35
OPCVM			19 084 043,44	9,35
Gestion collective			19 084 043,44	9,35
AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI I	EUR	11	12 204 243,44	5,98
DORVAL GLOBAL VISION Q	EUR	24 000	2 900 880,00	1,42
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	EUR	44 000	3 978 920,00	1,95
Total			188 141 978,20	92,23

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CC EURCAD 1224	19	11 757,19	0,00	2 378 582,39
EAD2 EURAUD 1224	13	0,00	-47 636,20	1 627 502,92
EC EURUSD 1224	153	141 825,84	0,00	19 196 342,70
KE EURSEK 1224	10	0,00	-11 930,04	1 248 788,22
RF EURCHF 1224	11	11 965,98	0,00	1 368 061,19
RP EURGBP 1224	20	0,00	-33 323,53	2 506 619,67
RY EURJPY 1224	44	83 822,01	0,00	5 458 365,49
Sous-total 1.		249 371,02	-92 889,77	33 784 262,58
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		249 371,02	-92 889,77	33 784 262,58

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

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	188 141 978,20
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	156 481,25
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	18 291 279,61
Autres passifs (-)	-2 587 431,19
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	204 002 307,87

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	EUR	1 229 688,810	113,90
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	EUR	12 853,619	112,04
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	EUR	330,440	120,29
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	EUR	564 567,969	110,62

DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE

COMPTES ANNUELS

29/09/2023

BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	271 519 733,14	224 564 085,24
Actions et valeurs assimilées	61 321 788,70	41 481 061,05
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	61 321 788,70	41 481 061,05
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	23 249 095,11	32 785 149,80
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 249 095,11	32 785 149,80
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	171 605 876,03	140 673 745,37
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	171 605 876,03	140 673 745,37
Titres de créances négociables	171 605 876,03	140 673 745,37
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	14 524 823,07	8 097 530,28
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	14 524 823,07	8 097 530,28
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	818 150,23	1 526 598,74
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	818 150,23	1 526 598,74
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	1 685 142,89	5 172 950,02
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 685 142,89	5 172 950,02
COMPTES FINANCIERS	17 100 295,39	46 057 330,86
Liquidités	17 100 295,39	46 057 330,86
TOTAL DE L'ACTIF	290 305 171,42	275 794 366,12

BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	288 140 696,78	265 465 002,44
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-3 483 002,88	-1 395 144,03
Résultat de l'exercice (a,b)	4 070 865,86	-488 285,24
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	288 728 559,76	263 581 573,17
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	818 118,43	1 526 564,05
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	818 118,43	1 526 564,05
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	818 118,43	1 526 564,05
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	758 449,95	10 566 549,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	758 449,95	10 566 549,59
COMPTES FINANCIERS	43,28	119 679,31
Concours bancaires courants	43,28	119 679,31
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	290 305 171,42	275 794 366,12

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
US 10YR NOTE 1223	9 197 504,30	0,00
KE EURSEK 1223	1 500 078,05	0,00
RY EURJPY 1223	5 449 828,03	0,00
RF EURCHF 1223	1 368 416,43	0,00
EC EURUSD 1223	28 101 416,66	0,00
EAD2 EURAUD 1223	3 001 981,11	0,00
CC EURCAD 1223	3 132 857,76	0,00
RP EURGBP 1223	3 009 088,02	0,00
SP 500 MINI 1222	0,00	15 439 017,30
DJE 600 EUROP 1222	0,00	8 253 750,00
OSE TOPIX FUT 1222	0,00	2 589 088,04
SPI 200 FUT 1222	0,00	1 267 387,54
CC EURCAD 1222	0,00	1 886 355,24
EAD2 EURAUD 1222	0,00	2 008 559,01
EC EURUSD 1222	0,00	12 581 717,69
KE EURSEK 1222	0,00	876 713,92
RP EURGBP 1222	0,00	2 511 461,03
RY EURJPY 1222	0,00	4 867 919,14
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	533 668,15	13 513,31
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 352 993,02	1 134 438,85
Produits sur obligations et valeurs assimilées	195 872,34	216 456,86
Produits sur titres de créances	4 433 776,88	99 105,83
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	6 516 310,39	1 463 514,85
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 124,30	117 940,67
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	3 124,30	117 940,67
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	6 513 186,09	1 345 574,18
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 210 971,26	1 630 795,86
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4 302 214,83	-285 221,68
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-231 348,97	-203 063,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	4 070 865,86	-488 285,24

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

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

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

La durée de l'exercice comptable est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative bourse du jour.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013391174 - DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q : Taux de frais maximum de 0,10% TTC

FR0013333820 - DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N : Taux de frais maximum de 0,90% TTC

FR0013333846 - DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I : Taux de frais maximum de 0,60% TTC

FR0013333838 - DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R : Taux de frais maximum de 1,20% TTC

Commission de surperformance

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est calculée selon une approche dite de « l'actif indicé », c'est-à-dire s'appuyant sur la comparaison entre l'actif valorisé du Fonds et l'actif de référence qui sert d'assiette de calcul de la commission de surperformance.

- L'actif valorisé du Fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part, évaluée selon les règles applicables aux instruments financiers et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite part.
- L'actif de référence représente l'actif du Fonds constaté le jour de la réinitialisation de la période de référence puis retraité des mêmes montants de souscriptions/rachats applicables à la catégorie de part considérée à chaque valorisation, et indicé par la performance de l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence, retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est l'indice composite suivant : 80% L'Estr capitalisé (Ticker Bloom = OISESTR Index) + 20% MSCI World Equal Weighted Local Index.

Période de référence de la performance

La période de référence correspond à la période durant laquelle la performance du Fonds est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence ; elle est fixée à cinq ans. La Société de Gestion s'assure qu'au cours d'une durée de performance de cinq (5) ans maximum, toute sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles.

Une réinitialisation de la date et de la valeur de départ de l'actif de référence de la performance sera mise en oeuvre :

- Lors de la clôture de l'exercice comptable précédent si des commissions de surperformance ont été prélevées sur cette clôture ;
- Ou à défaut, une sous-performance n'est pas compensée et n'est plus pertinente au fur et à mesure que cette période de cinq ans s'écoule.

A titre d'information, la date de départ de la période de référence de la performance de cinq ans débute le 1er octobre 2021.

- Définition de la Période d'observation et de la fréquence de cristallisation
- La période d'observation correspond à l'exercice comptable du 1er octobre au 30 septembre.
- La fréquence de cristallisation consiste à figer et donc à considérer comme définitive et exigible au paiement, une somme provisionnée.

La commission de surperformance est cristallisée (payée) une fois par an à chaque clôture de l'exercice comptable selon les modalités de calcul décrite ci-dessous :

- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du Fonds est supérieur à celui de l'actif de référence ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20 % TTC maximum de l'écart entre ces deux actifs sous réserve :

o Que le prélèvement de la commission de surperformance n'entraîne pas une baisse de la valeur liquidative du Fonds ;

o Et qu'après le prélèvement de la commission de surperformance, la performance nette du Fonds au titre de l'année de prélèvement ne devienne pas inférieure à celle de son indice de référence au titre de cette même année.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du Fonds est inférieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du Fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

- Dans le cas contraire, la provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions.
- Les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette commission de surperformance est perçue à la clôture comptable uniquement si sur la période écoulée, l'actif valorisé du Fonds est supérieur à celui de l'actif de référence constaté lors de la dernière valeur liquidative de la période de référence.

Toutefois, il n'y aura de prélèvement de la commission de surperformance que si la performance du Fonds est supérieure à celle de l'indicateur de référence sur la période de référence et si le Fonds a enregistré une performance positive sur son exercice comptable.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la Société de Gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	263 581 573,17	245 256 266,92
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	71 628 219,19	57 027 173,40
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-48 710 257,51	-28 943 132,42
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 746 121,62	4 643 943,48
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 029 417,85	-7 779 958,32
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 725 613,34	6 619 415,26
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-4 955 288,38	-6 530 619,98
Frais de transactions	-224 724,52	-202 437,51
Différences de change	-3 870 153,46	2 767 249,92
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	5 167 460,70	-10 246 716,76
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 856 861,01	-8 024 321,71
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	8 024 321,71	-2 222 395,05
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 632 801,37	1 255 610,86
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-652 043,97	980 757,40
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-980 757,40	274 853,46
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	4 302 214,83	-285 221,68
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	288 728 559,76	263 581 573,17

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 249 095,11	8,05
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	23 249 095,11	8,05
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	23 251 076,37	8,06
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	105 814 921,67	36,65
Bons du Trésor	42 539 877,99	14,73
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	171 605 876,03	59,44
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Change	45 563 666,06	15,78
Taux	9 197 504,30	3,19
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	54 761 170,36	18,97
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	23 249 095,11	8,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	160 883 491,37	55,72	10 722 384,66	3,71	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	0,00	0,00	0,00	0,00	17 100 295,39	5,92
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43,28	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	9 197 504,30	3,19	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

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 748 425,00	0,61	21 500 670,11	7,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	72 677 770,51	25,17	98 928 105,52	34,26	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	17 100 295,39	5,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	43,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 197 504,30	3,19
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 CAD		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	25 603 440,14	8,87	9 990 848,58	3,46	3 188 847,86	1,10	12 641 049,43	4,38
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
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
Créances	1 015 903,89	0,35	293 471,00	0,10	77 193,93	0,03	265 665,69	0,09
Comptes financiers	1 355 340,56	0,47	158 668,21	0,05	692 203,61	0,24	966 498,75	0,33
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	43,28	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	37 298 920,96	12,92	5 449 828,03	1,89	3 132 857,76	1,09	8 879 563,61	3,08
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/09/2023
CRÉANCES		
	Souscriptions à recevoir	10 744,21
	Dépôts de garantie en espèces	1 506 028,68
	Coupons et dividendes en espèces	168 370,00
TOTAL DES CRÉANCES		1 685 142,89
DETTES		
	Achats à règlement différé	202 165,25
	Rachats à payer	15 740,84
	Frais de gestion fixe	540 040,76
	Frais de gestion variable	503,10
TOTAL DES DETTES		758 449,95
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		926 692,94

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	410 402,144	43 273 715,74
Parts rachetées durant l'exercice	-226 944,675	-24 137 508,82
Solde net des souscriptions/rachats	183 457,469	19 136 206,92
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 093 707,410	
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N		
Parts souscrites durant l'exercice	27 306,754	2 833 909,84
Parts rachetées durant l'exercice	-67 574,974	-7 101 413,98
Solde net des souscriptions/rachats	-40 268,220	-4 267 504,14
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	21 118,083	
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q		
Parts souscrites durant l'exercice	236,303	26 253,77
Parts rachetées durant l'exercice	-71 690,188	-7 979 077,12
Solde net des souscriptions/rachats	-71 453,885	-7 952 823,35
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 322,063	
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R		
Parts souscrites durant l'exercice	245 064,815	25 494 339,84
Parts rachetées durant l'exercice	-90 955,202	-9 492 257,59
Solde net des souscriptions/rachats	154 109,613	16 002 082,25
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	618 344,872	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 409 866,20
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	120,54
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	63 865,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	359,63
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 376,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	734 360,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	22,93
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/09/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/09/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/09/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 164 580,00
	FR001400E9K9	DORVAL GLOBAL VISION Q	2 164 580,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 164 580,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/09/2023	30/09/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	4 070 865,86	-488 285,24
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	4 070 865,86	-488 285,24

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 426 624,29	-157 124,59
Total	3 426 624,29	-157 124,59

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	27 401,39	-24 813,22
Total	27 401,39	-24 813,22

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	12 079,98	36 670,29
Total	12 079,98	36 670,29

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	604 760,20	-343 017,72
Total	604 760,20	-343 017,72

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/09/2023	30/09/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 483 002,88	-1 395 144,03
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-3 483 002,88	-1 395 144,03

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 676 021,19	-1 063 443,84
Total	-2 676 021,19	-1 063 443,84

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-26 633,00	-33 751,83
Total	-26 633,00	-33 751,83

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-7 121,81	-44 614,04
Total	-7 121,81	-44 614,04

	29/09/2023	30/09/2022
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-773 226,88	-253 334,32
Total	-773 226,88	-253 334,32

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Actif net Global en EUR	42 537 752,95	37 481 840,67	245 256 266,92	263 581 573,17	288 728 559,76
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIF E Part I en EUR					
Actif net	5 176 730,40	4 827 990,48	221 021 876,78	200 858 355,28	221 967 144,48
Nombre de titres	51 123,987	46 805,287	2 024 712,762	1 910 249,941	2 093 707,410
Valeur liquidative unitaire	101,25	103,15	109,16	105,14	106,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,78	1,63	3,97	-0,55	-1,27
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,13	0,13	-0,03	-0,08	1,63
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIF E Part N en EUR					
Actif net	2 457 749,16	3 097 650,14	4 305 324,25	6 379 270,99	2 206 101,99
Nombre de titres	24 383,034	30 204,437	39 785,402	61 386,303	21 118,083
Valeur liquidative unitaire	100,79	102,55	108,21	103,92	104,46
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,78	1,62	3,96	-0,54	-1,26
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,58	0,00	-0,36	-0,40	1,29
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIF E Part Q en EUR					
Actif net	33 645 371,96	28 650 928,75	15 302 555,79	8 429 276,09	592 079,47
Nombre de titres	323 034,000	268 717,196	134 926,196	76 775,948	5 322,063
Valeur liquidative unitaire	104,15	106,62	113,41	109,79	111,24
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,92	1,67	4,13	-0,58	-1,33
Capitalisation unitaire sur résultat	0,56	0,65	0,51	0,47	2,26
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIF E Part R en EUR					
Actif net	1 257 901,43	905 271,30	4 626 510,10	47 914 670,81	63 963 233,82
Nombre de titres	12 459,327	8 831,875	42 910,772	464 235,259	618 344,872
Valeur liquidative unitaire	100,96	102,50	107,81	103,21	103,44
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,69	1,63	3,96	-0,54	-1,25
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,88	-0,21	-0,68	-0,73	0,97

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BEIERSDORF AG	EUR	1 700	207 655,00	0,07
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 080	176 796,00	0,06
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	5 080	195 757,80	0,07
GEA GROUP	EUR	5 931	207 347,76	0,07
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	6 014	188 568,97	0,06
MERCK KGA	EUR	1 820	287 833,00	0,10
SAP SE	EUR	1 816	223 041,12	0,08
SIEMENS AG-REG	EUR	1 490	202 133,40	0,07
TOTAL ALLEMAGNE			1 689 133,05	0,58
AUSTRALIE				
AMPOL LTD	AUD	12 325	253 549,12	0,08
ARISTOCRAT LEISURE	AUD	9 528	236 893,03	0,08
AUST PIPELINE	AUD	37 890	191 408,48	0,07
BHP STEEL	AUD	18 132	214 536,13	0,08
CLEANAWAY WASTE MANAGEMENT L	AUD	167 494	247 721,67	0,08
COCHLEAR LIMITED	AUD	1 624	252 365,12	0,09
COLES GROUP LTD	AUD	18 687	176 973,26	0,06
CSL LTD	AUD	1 700	259 498,54	0,09
INDEPENDENCE GROUP	AUD	22 447	172 961,91	0,06
STOCKLAND	AUD	92 557	220 827,83	0,08
TRANSURBAN GROUP	AUD	25 929	200 265,37	0,08
WOOLWORTHS	AUD	9 332	211 970,21	0,07
TOTAL AUSTRALIE			2 638 970,67	0,92
AUTRICHE				
OMV AG	EUR	5 850	265 122,00	0,09
VERBUND	EUR	3 094	238 392,70	0,08
TOTAL AUTRICHE			503 514,70	0,17
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	5 400	283 554,00	0,10
KBC GROUPE	EUR	3 555	210 242,70	0,07
TOTAL BELGIQUE			493 796,70	0,17
BERMUDES				
BUNGE LTD	USD	2 629	269 135,49	0,09
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1 297	248 883,39	0,09
TOTAL BERMUDES			518 018,88	0,18
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	4 963	213 655,18	0,08
ALGONQUIN POWER	CAD	29 983	168 141,29	0,06
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	2 047	210 012,05	0,08
ENBRIDGE	CAD	6 668	209 523,92	0,07
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	8 500	190 253,16	0,07
HYDRO ONE LTD	CAD	8 674	209 212,50	0,07
LUNDIN MINING CORP	CAD	31 630	223 486,79	0,07
METRO CLASS A SUB VTG	CAD	4 388	215 896,35	0,08

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	3 326	209 322,75	0,07
NUTRIEN LTD	CAD	3 390	198 335,91	0,06
OPEN TEXT	CAD	5 959	198 135,26	0,07
SUNCOR ENERGY	CAD	8 449	275 269,70	0,09
SUN LIFE FINANCIAL SVSC CAN	CAD	4 754	219 745,19	0,08
TELUS (NON CANADIAN)	CAD	12 735	197 017,01	0,06
WSP GLOBAL INC	CAD	1 876	250 840,80	0,09
TOTAL CANADA			3 188 847,86	1,10
CHILI				
ANTOFAGASTA PLC	GBP	13 371	220 503,26	0,08
TOTAL CHILI			220 503,26	0,08
COREE DU SUD				
KIA CORPORATION	KRW	3 694	210 500,54	0,07
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4 500	215 476,81	0,08
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	524	187 816,25	0,07
SK HYNIX INC	KRW	2 400	192 711,03	0,06
TOTAL COREE DU SUD			806 504,63	0,28
DANEMARK				
CARLSBERG AS.B	DKK	1 552	185 501,66	0,06
COLOPLAST B	DKK	1 983	198 781,27	0,07
PANDORA A/S	DKK	2 310	226 604,81	0,08
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	9 324	189 483,02	0,07
TOTAL DANEMARK			800 370,76	0,28
ESPAGNE				
CELLNEX TELECOM SA	EUR	6 143	202 534,71	0,07
IBERDROLA SA	EUR	19 015	201 463,93	0,07
RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	14 769	219 984,26	0,08
TOTAL ESPAGNE			623 982,90	0,22
ETATS-UNIS				
3M CO	USD	2 478	219 392,82	0,07
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	2 275	208 369,19	0,07
ADOBE INC	USD	450	216 995,14	0,07
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1 739	169 094,57	0,06
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	4 534	236 986,42	0,08
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	2 063	218 158,03	0,08
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	1 424	200 910,29	0,07
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	1 737	203 412,75	0,07
ANSYS	USD	751	211 325,73	0,07
APPLIED MATERIALS INC	USD	1 470	192 469,88	0,07
AUTODESK	USD	1 212	237 157,35	0,09
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1 128	256 638,08	0,09
AVALONBAY COMMUNITIES	USD	1 060	172 159,03	0,06
AVERY DENNISON	USD	1 444	249 451,95	0,09
BAKER HUGHES A GE CO	USD	7 846	262 072,52	0,09
BANK OF AMERICA CORP	USD	8 645	223 846,82	0,08
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	5 571	224 700,83	0,08
BAXTER INTL INC	USD	5 444	194 299,86	0,07
BEST BUY CO INC	USD	3 027	198 866,76	0,07

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BIOGEN IDEC INC	USD	830	201 734,69	0,07
BOOKING HOLDINGS INC	USD	92	268 316,66	0,10
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	4 900	268 952,73	0,09
CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	4 989	260 438,43	0,09
CBER GROUP A	USD	3 073	214 646,76	0,07
CH ROBINSON WORLDWIDE	USD	2 629	214 139,86	0,07
CITIGROUP	USD	5 387	209 535,77	0,07
CLOROX CO	USD	1 560	193 351,36	0,07
COLGATE PALMOLIVE	USD	3 219	216 473,20	0,07
CSX CORPORATION	USD	7 000	203 561,50	0,07
CUMMINS INC	USD	1 012	218 646,82	0,07
CVS HEALTH CORP	USD	3 561	235 127,97	0,08
DECKERS OUTDOOR	USD	375	182 315,21	0,06
DOMINION ENERGY RG REGISTERED	USD	4 366	184 438,75	0,07
ECOLAB	USD	1 329	212 907,45	0,07
EDISON INTL	USD	3 571	213 735,88	0,07
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	2 629	172 246,71	0,06
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	1 912	217 704,22	0,08
ENTERGY CORP	USD	3 200	279 926,61	0,09
EQUIFAX INC	USD	1 253	217 060,90	0,08
ESSENTIAL UTIL RG	USD	7 950	258 103,21	0,09
EVERSOURCE EN	USD	3 497	192 308,21	0,07
EXELON CORP	USD	6 088	217 572,51	0,07
EXPEDITORS INTL WASHINGTON	USD	2 048	222 014,19	0,08
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	6 201	218 678,76	0,08
FTI CONSULTING	USD	1 304	220 013,47	0,07
GENERAL MOTORS CO	USD	6 432	200 547,60	0,07
GEN MILLS INC COM	USD	3 900	236 009,34	0,09
GILEAD SCIENCES INC	USD	3 218	228 061,62	0,08
HARTFORD FINANCIAL	USD	3 444	230 952,73	0,08
HP ENTERPRISE	USD	14 763	242 508,47	0,08
HP INC	USD	8 076	196 282,65	0,07
HUMANA INC	USD	700	322 070,70	0,11
IDEX CORP	USD	1 152	226 626,17	0,08
ILLUMINA INC	USD	1 323	171 759,04	0,06
INTEL CORP	USD	7 417	249 356,31	0,09
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	6 429	174 249,72	0,06
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	3 116	200 883,02	0,07
INTUIT INC	USD	541	261 408,47	0,09
KELLANOVA	USD	3 351	188 589,22	0,06
KROGER	USD	5 277	223 322,57	0,08
LEAR CORP	USD	1 728	219 305,10	0,07
LOWE S COS INC COM	USD	882	173 360,52	0,06
MASTEC	USD	1 890	128 636,97	0,04
MASTERCARD INC	USD	631	236 253,53	0,08
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL INC	USD	189	198 053,03	0,07
MICROSOFT CORP	USD	608	181 551,32	0,07
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	3 000	196 894,33	0,07

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MOODY'S CORP	USD	573	171 327,77	0,06
NEXTERA ENERGY GROUP	USD	3 961	214 603,18	0,07
NORTONLIFELOCK INC	USD	13 371	223 562,33	0,08
OMNICOM GROUP	USD	2 607	183 625,58	0,06
ONEOK	USD	3 200	191 954,00	0,06
PENTAIR PLC	USD	3 186	195 091,35	0,07
PEPSICO INC	USD	1 339	214 560,12	0,08
PG & E CORPORATION	USD	14 353	218 942,23	0,08
PPG INDUSTRIES INC	USD	1 334	163 750,64	0,06
PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 506	207 736,91	0,07
PROGRESSIVE CORP	USD	1 874	246 872,77	0,08
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	3 961	213 179,73	0,08
QUALCOMM INC	USD	2 084	218 880,90	0,07
QUANTA SERVICES INC	USD	1 263	223 439,51	0,08
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	1 619	218 194,94	0,08
SALESFORCE INC	USD	1 174	225 136,39	0,08
SCHLUMBERGER LTD	USD	5 049	278 372,55	0,09
SEMPRA ENERGY	USD	3 164	203 558,59	0,07
SOUTHERN CO	USD	4 170	255 227,25	0,09
SP GLOBAL	USD	501	173 129,32	0,06
STATE STREET CO	USD	3 389	214 604,83	0,08
STEEL DYNAMICS INC	USD	2 100	212 935,26	0,08
SVB FINANCIAL GROUP	USD	1 116	0,00	0,00
TETRA TECH INC	USD	1 515	217 818,32	0,07
THE CIGNA GROUP	USD	884	239 153,68	0,09
THE COCA COLA COMPANY	USD	4 119	218 060,58	0,08
THE KRAFT HEINZ COMPANY	USD	8 800	279 956,88	0,10
THE WALT DISNEY	USD	2 778	212 930,43	0,08
TRACTOR SUPPLY	USD	910	174 741,82	0,06
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	516	246 034,73	0,08
VAIL RESORTS INC	USD	985	206 693,32	0,07
VENTAS	USD	5 247	209 052,33	0,07
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	6 669	204 405,34	0,07
VMWARE INC CLASS A	USD	1 400	220 415,73	0,07
WASTE CONNECTIONS INC	USD	1 735	220 357,57	0,07
WASTE MANAGEMENT INC	USD	1 430	206 151,95	0,07
WATERS CORPORATION	USD	931	241 426,78	0,09
Welltower Inc	USD	2 476	191 819,64	0,07
WEYERHAEUSER CO	USD	7 402	214 621,74	0,07
WHIRLPOOL CORP	USD	1 667	210 775,19	0,07
WILLIAMS SONOMA	USD	1 982	291 277,64	0,10
WW GRAINGER INC	USD	344	225 069,47	0,07
ZOETIS INC	USD	1 440	236 926,86	0,08
TOTAL ETATS-UNIS			23 633 318,43	8,18
FINLANDE				
KESKO OYJ B	EUR	13 172	223 528,84	0,08
NOKIA (AB) OYJ	EUR	59 242	211 375,46	0,07
ORION CORPORATION	EUR	5 976	222 426,72	0,07

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL FINLANDE			657 331,02	0,22
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	1 384	221 218,56	0,08
ALSTOM	EUR	9 868	223 016,80	0,08
DANONE	EUR	3 773	197 176,98	0,06
DASSAULT SYST.	EUR	5 593	197 404,94	0,07
EDENRED	EUR	3 704	219 573,12	0,07
EIFPAGE	EUR	2 776	249 951,04	0,09
ENGIE	EUR	14 921	216 802,13	0,07
GECINA NOMINATIVE	EUR	2 329	225 330,75	0,07
KERING	EUR	449	193 923,10	0,07
MICHELIN (CGDE)	EUR	8 397	244 100,79	0,09
PERNOD RICARD	EUR	1 123	177 265,55	0,06
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3 091	221 810,16	0,08
SANOFI	EUR	2 158	218 993,84	0,08
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 365	214 277,70	0,08
SOCIETE GENERALE SA	EUR	7 796	179 658,82	0,06
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	2 253	219 712,56	0,08
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	7 849	215 298,07	0,07
TOTAL FRANCE			3 635 514,91	1,26
HONG-KONG				
AIA GROUP	HKD	24 000	185 058,16	0,06
HANG SENG BANK LTD	HKD	17 500	205 947,25	0,07
SWIRE PROPERTIES	HKD	99 800	196 933,09	0,07
TOTAL HONG-KONG			587 938,50	0,20
IRLANDE				
CRH PLC	USD	4 499	232 859,48	0,08
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	3 640	183 166,95	0,06
KINGSPAN GROUP	EUR	2 763	196 062,48	0,07
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	4 009	250 036,46	0,09
WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	1 199	236 938,06	0,08
TOTAL IRLANDE			1 099 063,43	0,38
ISRAEL				
BANK LEUMI LE-ISRAEL	ILS	33 330	260 822,60	0,09
TOTAL ISRAEL			260 822,60	0,09
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	10 187	197 271,26	0,07
ENEL SPA	EUR	36 839	214 402,98	0,07
PRYSMIAN SPA	EUR	5 936	226 458,40	0,08
TOTAL ITALIE			638 132,64	0,22
JAPON				
AGC INC. JPY50	JPY	7 900	262 164,33	0,09
AJINOMOTO CO INC JPY50	JPY	6 100	222 503,90	0,08
ASTELLAS PHARMA	JPY	16 700	219 184,10	0,08
BRIDGESTONE CORP JPY50	JPY	6 000	221 324,31	0,08
DAIFUKU	JPY	13 200	236 356,45	0,09
DAIICHI SANKYO	JPY	9 300	241 649,40	0,08
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	1 000	148 555,73	0,05

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DAI NIPPON PRINTNG JPY50	JPY	8 700	214 167,06	0,07
DENTSU GROUP INC	JPY	7 500	208 832,34	0,07
EAST JAPAN RAILWAY	JPY	5 200	281 518,65	0,09
FANUC	JPY	8 200	202 014,28	0,07
FAST RETAILING	JPY	800	164 990,21	0,06
FUJI ELECTRIC	JPY	5 700	243 335,24	0,09
FUJITSU JPY50	JPY	1 900	211 616,77	0,08
HITACHI JPY50	JPY	3 200	187 822,54	0,06
ITOCHU CORP JPY50	JPY	5 300	181 315,83	0,06
KAO CORP	JPY	6 400	224 820,04	0,07
KDDI CORP	JPY	8 100	234 611,75	0,08
KIRIN HOLDINGS CO. LTD	JPY	17 000	225 165,56	0,08
KUBOTA CORP	JPY	16 800	234 317,48	0,08
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	14 300	167 323,43	0,06
MITSUBISHI ESTATE JPY50	JPY	20 600	254 857,73	0,09
MIZUHO FIN GROUP INC	JPY	16 200	260 497,46	0,09
MURATA MFG CO	JPY	14 700	254 331,21	0,09
NEC CORP JPY50	JPY	4 500	235 249,63	0,08
NIDEC CORPORATION	JPY	4 500	197 375,04	0,06
NIPPON YUSEN KK	JPY	11 000	270 507,49	0,10
NITTO DENKO CORP	JPY	3 300	204 822,76	0,07
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	JPY	7 400	182 305,57	0,06
OLYMPUS CORP	JPY	19 400	238 354,27	0,08
OMRON CORP	JPY	3 943	166 356,99	0,05
ORIX CORP	JPY	13 500	238 609,94	0,08
SEVEN AND I	JPY	5 800	214 901,14	0,08
SG HOLDINGS CO LTD	JPY	17 200	208 439,99	0,08
SOMP JP NIPNKO	JPY	5 500	223 903,08	0,08
SONY GROUP CORPORATION.	JPY	2 700	209 136,10	0,07
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	JPY	5 400	175 134,40	0,06
SUMITOMO CHEMICAL JPY50	JPY	80 800	208 108,39	0,07
SUMITOMO METAL MNG JPY50	JPY	8 900	247 758,06	0,09
SYSMEX CORP	JPY	3 600	162 501,94	0,06
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	7 900	232 018,43	0,08
TDK CORP JPY50	JPY	6 200	217 441,30	0,07
TOKYO ELECTRON JPY50	JPY	1 700	219 894,13	0,08
TOKYO GAS CO	JPY	11 300	242 487,89	0,09
TORAY INDS INC JPY50	JPY	43 800	215 644,07	0,07
YAMAHA MOTOR CO	JPY	7 100	176 622,17	0,06
TOTAL JAPON			9 990 848,58	3,46
JERSEY				
APTIV PLC	USD	2 040	190 202,19	0,07
FERGUSON PLC	USD	1 293	201 111,87	0,07
TOTAL JERSEY			391 314,06	0,14
NORVEGE				
NORSK HYDRO ASA	NOK	46 595	277 391,73	0,10
ORKLA ASA	NOK	34 503	244 468,65	0,08
TOTAL NORVEGE			521 860,38	0,18

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PAYS-BAS				
AKZO NOBEL	EUR	3 041	208 247,68	0,07
ARCADIS	EUR	5 049	215 087,40	0,07
ASML HOLDING NV	EUR	343	191 771,30	0,07
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	69 509	216 798,57	0,08
WOLTERS KLUWER	EUR	1 954	224 026,10	0,08
TOTAL PAYS-BAS			1 055 931,05	0,37
PORTUGAL				
ELEC DE PORTUGAL	EUR	50 765	199 811,04	0,07
TOTAL PORTUGAL			199 811,04	0,07
ROYAUME-UNI				
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	3 002	173 289,91	0,06
ASTRAZENECA PLC	GBP	1 887	241 764,22	0,08
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	3 472	196 934,65	0,07
DIAGEO	GBP	5 781	202 412,56	0,07
GSK PLC	GBP	14 066	242 191,19	0,09
LEGAL&GENERAL GROUP PLC	GBP	85 941	220 673,07	0,08
NATWEST GROUP PLC	GBP	81 123	220 659,43	0,07
PEARSON ORD	GBP	23 765	238 164,23	0,08
RELX PLC	GBP	7 453	238 678,34	0,08
SCHRODERS PLC	GBP	44 671	209 919,29	0,07
SEGRO REIT	GBP	27 252	226 249,55	0,08
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	15 406	181 879,78	0,07
UNILEVER PLC	GBP	4 767	223 462,15	0,08
TOTAL ROYAUME-UNI			2 816 278,37	0,98
SINGAPOUR				
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	SGD	100 700	216 047,31	0,07
CAPITAMALL TRUST	SGD	173 800	222 525,20	0,08
KEPPEL CORP. LTD	SGD	41 470	195 164,42	0,07
TOTAL SINGAPOUR			633 736,93	0,22
SUEDE				
ASSA ABLOY AB	SEK	10 327	213 330,39	0,07
BOLIDEN AB	SEK	8 933	243 604,74	0,09
EQT AB	SEK	12 896	242 577,98	0,08
SANDVIK AB	SEK	10 454	182 772,06	0,06
SVENSKA CELLULOSA -B- FREE	SEK	19 459	253 048,51	0,09
SWECO AB-B SHS	SEK	25 120	222 642,12	0,08
SWEDBANK AB	SEK	14 708	256 764,03	0,09
TOTAL SUEDE			1 614 739,83	0,56
SUISSE				
GEBERIT NOM.	CHF	474	224 750,14	0,08
GIVAUDAN-REG	CHF	75	231 964,75	0,08
LONZA GROUP NOM.	CHF	416	182 895,87	0,07
NOVARTIS AG-REG	CHF	2 466	239 127,12	0,08
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	780	201 801,59	0,07
SIKA AG-REG	CHF	868	209 011,86	0,07
SONOVA HOLDING NOM.	CHF	932	209 596,14	0,07
STMICROELECTRONICS NV	EUR	4 987	204 392,20	0,07

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SWISS RE AG	CHF	2 465	240 176,03	0,08
TOTAL SUISSE			1 943 715,70	0,67
TAIWAN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	1 920	157 787,82	0,06
TOTAL TAIWAN			157 787,82	0,06
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			61 321 788,70	21,24
TOTAL Actions et valeurs assimilées			61 321 788,70	21,24
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ESPAGNE				
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-24	EUR	7 000 000	6 822 900,00	2,36
TOTAL ESPAGNE			6 822 900,00	2,36
ITALIE				
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 30-01-24	EUR	8 000 000	7 889 600,00	2,73
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 01-07-24	EUR	1 000 000	987 370,11	0,34
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	1 750 000	1 748 425,00	0,61
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO ZCP 15-08-24	EUR	6 000 000	5 800 800,00	2,01
TOTAL ITALIE			16 426 195,11	5,69
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			23 249 095,11	8,05
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			23 249 095,11	8,05
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
BELG TREA BILL ZCP 09-11-23	EUR	7 000 000	6 972 090,04	2,41
ECONOCOM GROUP SE 281123 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 482 413,11	0,86
TOTAL BELGIQUE			9 454 503,15	3,27
DANEMARK				
JYSKE BANK DNK 190324 OISEST 0.25	EUR	3 000 000	3 057 781,77	1,06
TOTAL DANEMARK			3 057 781,77	1,06
ESPAGNE				
ACCIONA ENERGI 180324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 452 470,11	0,85
CAIXABANK SA 070324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 455 713,60	0,85
CIE AUTOMOTIVE SA 131123 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 488 605,10	0,86
Santander Consumer Finance S.A. 180724 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 417 883,07	0,84
TOTAL ESPAGNE			9 814 671,88	3,40
FRANCE				
ALSTOM SA 220324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 451 285,17	0,85
ALTE SYST D INFO R ZCP 07-11-23	EUR	2 500 000	2 483 127,83	0,86
AXA SA 270324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 449 799,90	0,85
BONDUELLE 041223 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 482 974,49	0,86
BPIFRANCE SA 090224 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 854 319,30	3,41
CAPGEMINI 171023 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 495 447,05	0,86
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE 161023 FIX 0.0	EUR	3 000 000	2 994 664,30	1,04
CRCAM ALPES PROVENCE 150524 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 435 954,78	0,84
DANONE SA 211223 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 477 966,45	0,86
ELIS SA EX HOLDELIS SA 010324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 457 473,38	0,85
ENGIE SA 011223 OISEST 0.11	EUR	2 500 000	2 549 630,63	0,88

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FNAC DARTY SA 241023 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 493 123,28	0,87
FRENCH REPUBLIC ZCP 25-10-23	EUR	9 000 000	8 977 705,88	3,11
IPSEN 041023 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 498 898,10	0,87
KLEPIERRE 070324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 455 713,60	0,85
LAGARDERE SA 151123 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 488 021,11	0,86
LDC SABLE 241123 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 484 725,43	0,86
LNA SANTE SA 041223 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 480 269,05	0,86
NEXANS SA 170124 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 470 172,31	0,85
ORANGE SA 120124 OISEST 0.23	EUR	2 500 000	2 559 367,71	0,88
QUADIENT SA 271023 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 492 575,89	0,86
RTE EDF TRANSPORT 200324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 451 878,01	0,85
SOCIETE GENERALE (AGENCE FINANCI 081223 FIX 0.0	EUR	9 000 000	8 935 011,12	3,10
SOPRA STERIA GROUP 210324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 451 581,68	0,85
STEF 291223 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 472 557,99	0,86
TELEPERFORMANCE SE 300424 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 440 185,60	0,84
UBISOFT ENTERTAINMENT SA 110924 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 402 330,61	0,83
VALEO SA 211223 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 475 108,65	0,86
VEOLIA ENVIRONNEMENT 080124 OISEST 0.23	EUR	2 500 000	2 555 604,55	0,89
VERALLIA PACKAGING 131223 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 479 373,23	0,86
VOLTALIA 291123 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 480 039,08	0,86
TOTAL FRANCE			97 676 886,16	33,83
ITALIE				
BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE SPA 231023 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 493 442,70	0,87
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA 020724 FIX 0.0	EUR	7 000 000	6 858 725,51	2,38
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-24	EUR	12 000 000	11 790 522,37	4,08
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-24	EUR	15 000 000	14 799 559,70	5,12
TOTAL ITALIE			35 942 250,28	12,45
LUXEMBOURG				
APERAM SA 120324 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 454 242,04	0,85
INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG SA 11032	EUR	3 000 000	2 945 444,06	1,02
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUX) 290224 FI	EUR	2 500 000	2 457 766,02	0,85
TOTAL LUXEMBOURG			7 857 452,12	2,72
PAYS-BAS				
IBERDROLA INTL BV ZCP 26-03-24	EUR	2 500 000	2 450 097,32	0,85
SIEMENS ENERGY FINANCE BV 250924 FIX 0.0	EUR	2 500 000	2 398 369,13	0,83
TOTAL PAYS-BAS			4 848 466,45	1,68
ROYAUME-UNI				
STAN CHAR BANK TRE ZCP 16-02-24	EUR	3 000 000	2 953 864,22	1,03
TOTAL ROYAUME-UNI			2 953 864,22	1,03
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			171 605 876,03	59,44
TOTAL Titres de créances			171 605 876,03	59,44
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI I	EUR	11	11 725 203,07	4,06
DORVAL GLOBAL VISION Q	EUR	22 000	2 164 580,00	0,75
TOTAL FRANCE			13 889 783,07	4,81

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IRLANDE				
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist)	EUR	80 000	635 040,00	0,22
TOTAL IRLANDE			635 040,00	0,22
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			14 524 823,07	5,03
TOTAL Organismes de placement collectif			14 524 823,07	5,03
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CC EURCAD 1223	CAD	25	-51 876,45	-0,02
EAD2 EURAUD 1223	AUD	24	-50 212,57	-0,02
EC EURUSD 1223	USD	224	-427 644,64	-0,15
KE EURSEK 1223	SEK	12	-47 090,86	-0,02
RF EURCHF 1223	CHF	11	16 192,60	0,01
RP EURGBP 1223	GBP	24	29 254,78	0,01
RY EURJPY 1223	JPY	44	37 589,82	0,01
US 10YR NOTE 1223	USD	90	-158 256,65	-0,05
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-652 043,97	-0,23
TOTAL Engagements à terme fermes			-652 043,97	-0,23
TOTAL Instruments financier à terme			-652 043,97	-0,23
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	-15 675,01	-16 192,61	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	AUD	82 500	50 212,57	0,02
APPEL MARGE CACEIS	CAD	74 375,01	51 876,45	0,02
APPEL MARGE CACEIS	USD	619 577,43	585 933,15	0,20
APPEL MARGE CACEIS	SEK	542 999,98	47 090,86	0,02
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-5 940 000	-37 589,82	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-25 350,04	-29 254,83	-0,01
TOTAL Appel de marge			652 075,77	0,23
Créances			1 685 142,89	0,58
Dettes			-758 449,95	-0,26
Comptes financiers			17 100 252,11	5,92
Actif net			288 728 559,76	100,00

Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part I	EUR	2 093 707,410	106,01
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part N	EUR	21 118,083	104,46
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part Q	EUR	5 322,063	111,24
Parts DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE Part R	EUR	618 344,872	103,44