



DORVAL GLOBAL ALLOCATION (ex-Dorval Global Convictions)

RAPPORT ANNUEL OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE

Mise à jour au 29/09/2023



Sommaire

1 – Rapport de gestion

2 – Attestation du commissaire au compte

I. Caractéristiques générales

Catégorie :

Fonds mixte (catégorie BCE)

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 60% de l'indice €STR capitalisé (taux au jour le jour du marché interbancaire en euro - Code Bloomberg : OIESTR Index) et pour 40% de l'indice MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index (Code Bloomberg : M4WOEW Index), dividendes nets réinvestis sur une période d'investissement de 5 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.

Indicateur de référence :

60% de l'indice €STR capitalisé (Code Bloomberg : OISESTR Index) et 40% de l'indice MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index dividendes nets réinvestis (Code Bloomberg : M4WOEW Index).

A la date du prospectus, MSCI limited n'est pas enregistré sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

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.

Actif net du fonds au 29/09/2023 :

225,821,388.45€

29/09/2023	Part R	Part I	Part N	Part Q
VL en €	159.75	94,399.26	107.47	124.42
Nombre de parts	54,098.935	2,211.778	76,956.575	945.26
Actif net en €	8,642,526.23	208,790,206.51	8,271,044.06	117,611.65

Valorisation :

Quotidienne

Date de création :

15/12/2008

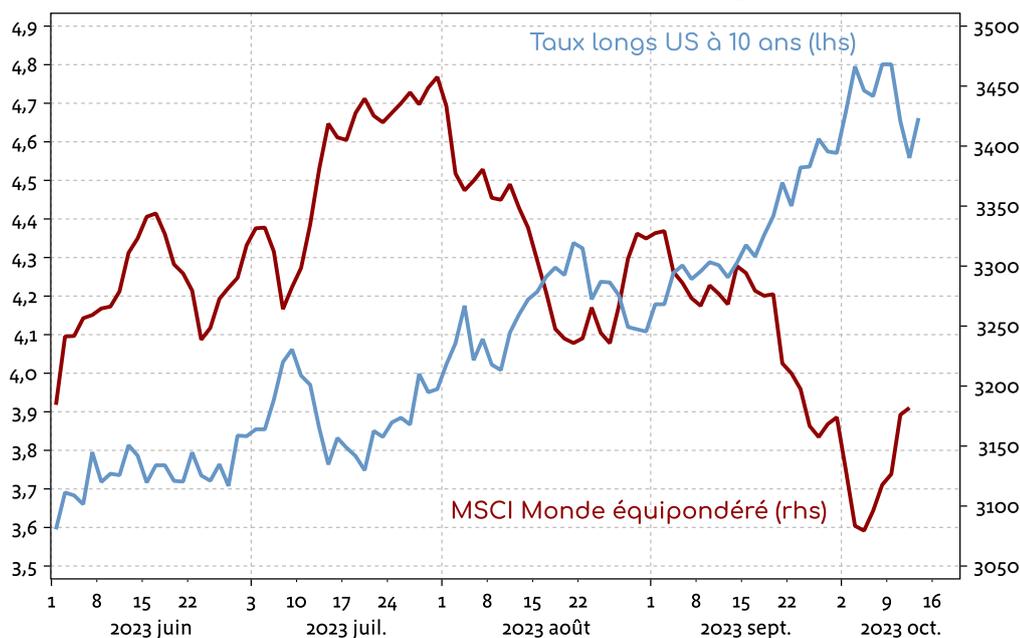


1. Contexte économique et financier

Les investisseurs sont aux prises avec des raisonnements circulaires : ils sont moins pessimistes sur l'économie, ce qui fait remonter les taux d'intérêt réels..., ce qui finit par les rendre nerveux au sujet de la croissance future. Malgré la baisse de l'inflation, les rendements des obligations d'Etat ont récemment atteint de nouveaux plus hauts dans ce cycle. A ce stade, le niveau atteint par les taux à long terme ne constitue cependant pas une menace pour la valorisation des actions.

Les opérateurs de marché intégraient au premier semestre un scénario de baisse des taux d'intérêt qui aurait dû débiter au T4 2023 et s'accélérer en 2024 sous le coup d'une hypothétique récession. Ce scénario ne tenant plus devant la résilience des économies occidentales – dont surtout les Etats-Unis – les investisseurs ont été conduits à changer leur fusil d'épaule. Leur nouveau scénario est celui du maintien de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps, en ligne avec le discours martelé sans relâche par les banques centrales. La hausse des taux à long terme est la conséquence logique de cette évolution. Sur le fond, elle n'a pas de raison d'inquiéter outre-mesure les marchés des actions puisqu'elle reflète une vue moins pessimiste de l'économie. Mais la rapidité de la hausse des taux longs crée un malaise qui pèse sur l'ensemble des prix des actifs risqués, dont les actions (graphique 1).

Les bourses mondiales plient sous le poids de la hausse rapide des taux à long terme

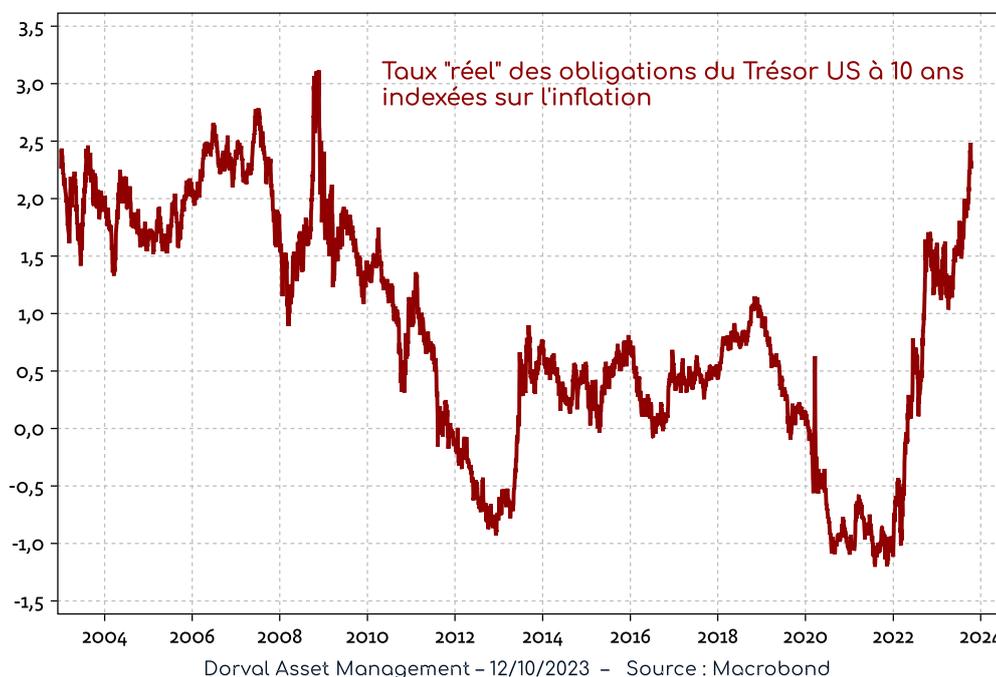


Dorval Asset Management – 12/10/2023 – Source : Macrobond

Pour mettre fin au malaise, il faut donc que les taux à long terme se stabilisent. Le scénario le plus constructif serait celui d'une stabilisation des taux à long terme induite à la fois par une valorisation désormais plus attractive et par le maintien d'un scénario macroéconomique relativement bénin. Aux Etats-Unis, les taux réels à long terme dépassent nettement les 2%, revenant ainsi à leur niveau d'avant la grande crise de 2008 (graphique 2), ce qui paraît confortable. De plus, les derniers chiffres d'inflation ont été clairement favorables, le prix du pétrole a rebaisé, et l'économie américaine ne semble à ce stade ni trop forte ni trop faible. Si cet environnement perdure, le réajustement récent des taux à long terme semble suffisant, et les perspectives économiques ne semblent pas menacées.



Les taux longs réels américains sont revenus à leur niveau d'avant la grande crise de 2008

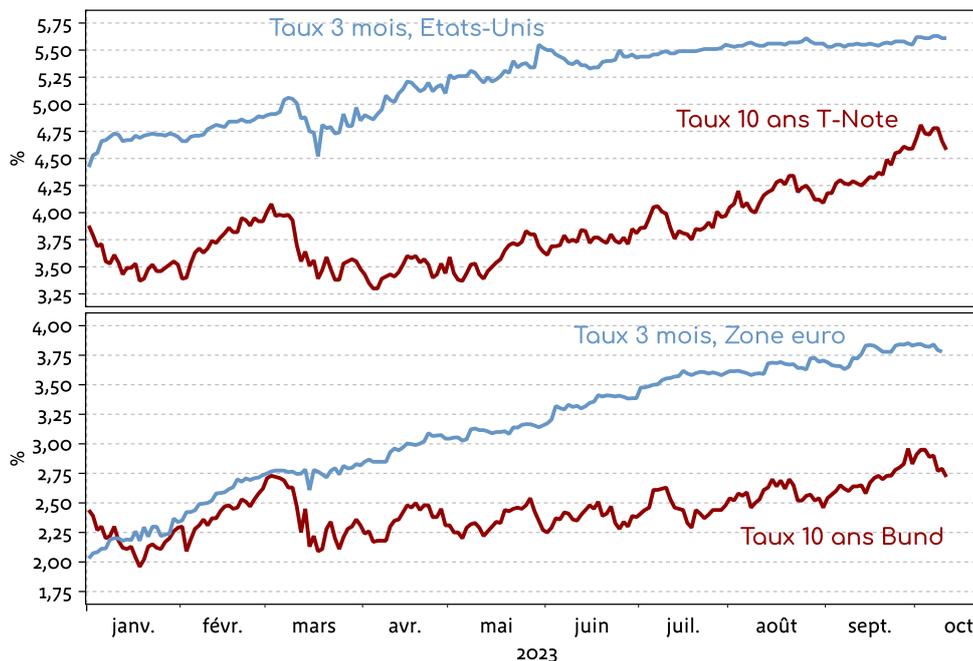


Il existe cependant d'autres scénarios moins agréables de sortie de la spirale haussière des taux à long terme. Celui, d'abord, que le changement d'environnement des taux d'intérêt réels conduise, comme au T4 2018, à une capitulation des marchés d'actifs risqués, capitulation qui finirait par provoquer une hausse des prix des obligations refuges, et donc une baisse des taux longs. On peut aussi craindre des événements financiers liés à la chute de valorisation des portefeuilles obligataires et/ou immobiliers dans certaines institutions financières, comme on a pu le connaître au printemps avec les banques régionales américaines. Ce type d'évènement pourrait aussi attirer les investisseurs vers les obligations refuge et modifier le discours de banques centrales. Enfin, le contexte rend les investisseurs plus sensibles au moindre chiffre qui pourrait suggérer que, après plusieurs mois de très bonnes nouvelles sur ce front, l'inflation soit en train de s'installer, ce qui relancerait la probabilité perçue d'une récession à venir orchestrée par la Fed.

Avec des taux longs réels supérieurs à 2% aux Etats-Unis et enfin positifs en Europe, les raisons de snober le marché des obligations souveraines semblent se réduire. Mais la concurrence des marchés monétaires reste forte, avec des taux courts qui se situent encore environ 100 points de base au-dessus des taux à long terme (graphique 3). Il est certes justifié que les courbes de taux soient inversées puisque les banques centrales n'ont plus de raison de monter sensiblement leur taux, et que ces taux – désormais nettement supérieurs à l'inflation sous-jacente – ont des chances de rebaisser au moins un peu dans les années qui viennent. Mais la probabilité qu'un tel processus se déroule dans les mois qui viennent reste assez basse.



La concurrence du monétaire fragilise l'obligataire



Dorval Asset Management - 12/10/2023 - Source : Macrobond

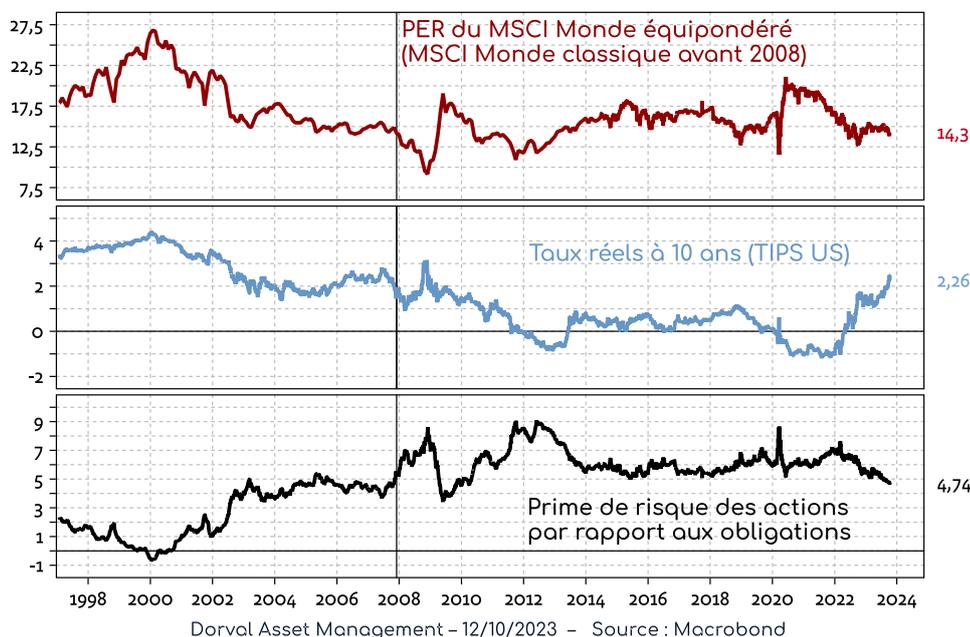
Aux Etats-Unis, la dynamique économique pourrait certes se modérer un peu sous le poids d'une fermeture temporaire des administrations, et du fait de la reprise des remboursements des prêts étudiants. Mais, sur le fond, rien ne semble faire dévier le paquebot américain. Au contraire, les demandes d'indemnités chômage se sont à nouveau repliées sur des niveaux proches de 200.000 par semaine, ce qui reflète un grand dynamisme du marché du travail. En Europe, la situation économique est moins rassurante - ce qui rend les perspectives de taux d'intérêt un peu plus ouvertes - mais le marché du travail semble lui aussi résilient.

Si les taux à long terme ne rebaissent pas, voire continuent à monter, quel serait l'impact pour le marché des actions ? Il faut rester prudent sur cette question, car il n'existe aucune relation stable entre l'évolution des taux à long terme et la valorisation des actions. Une hausse trop rapide des taux longs provoque de la volatilité sur tous les marchés, mais la hausse des taux réels témoigne aussi d'une plus grande confiance dans la capacité de résilience de l'économie. Il existe aussi le risque que des taux réels élevés dépriment la prime de risque des actions à des niveaux dangereusement bas. Aujourd'hui, d'après nos calculs sur le MSCI Monde équilibré, cette prime de risque reste confortable au niveau mondial (graphique 4). Elle se situe à des niveaux proches de celui des années 2003-2007, et reste largement supérieure aux très bas niveaux du tournant des années 2000.



La prime de risque des actions mondiales reste confortable

Prime de risque = inverse du PER moins taux réels des obligations



2. Politique d'investissement

Octobre. Alors que les obligations ont poursuivi leur correction sur la première partie de mois, portant le 10 ans américain à plus de 4%, les actions internationales ont en revanche rebondi après un nouveau point bas cette année à -20%. L'atterrissage progressif de l'activité économique et l'ajustement déjà avancé des anticipations de resserrement monétaire combiné à un pessimisme extrême des investisseurs ont favorisé ce mouvement. Nous avons conservé un positionnement défensif sur les actions au regard de la tension très forte sur le marché du travail aux Etats-Unis qui ne permet pas selon nous à la Réserve fédérale d'interrompre son cycle de resserrement. En conséquence, la performance du fonds est restée limitée sur le mois. Le thème de Sélection Responsable Internationale affiche un net rebond. En revanche, le thème des Relances Vertes marque le pas en relatif à la suite d'une faiblesse de l'Asie développée dans le sillage des aléas liés au Covid en Chine. En dépit de la remontée des taux, les taux réels européens restent très négatifs. Nous avons profité de la détente en fin de mois pour mettre en place une position vendeuse de taux allemands à 5 ans. Il nous apparaît toujours prématuré de nous exposer au marché obligataire que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis pour le moment.

Novembre. Si les Bourses mondiales poursuivent leur rebond en novembre, le marché obligataire se joint au rallye, en rupture avec les mois précédents. Les signaux de désinflation ainsi qu'une certaine résilience de l'activité économique permettent une réduction des primes de risques. La perspective d'une sortie prochaine de la politique zéro Covid en Chine ainsi que les mesures de soutien au secteur sinistré de l'immobilier contribuent à ce retournement du sentiment. En réponse à ces évolutions, nous avons remonté notre exposition aux actions en nous positionnant sur les marchés des pays émergents. Au sein de nos thématiques, la Relance Verte, positionnée sur les sociétés qui bénéficient des plans de relance des états à destination de la transition énergétique, affiche une forte performance sur le mois, notamment grâce à la contribution des métaux, sensibles à la demande chinoise. Notre exposition tactique en futures MSCI Emergents apporte une contribution significative sur le mois. Pour quelques mois encore une poursuite de la désinflation et un ralentissement modéré de l'activité semblent se dessiner. Ce contexte est favorable à une allocation actions-cash, la valorisation du marché obligataire restant peu attractive, selon nous. L'enjeu clé maintenant va être d'appréhender l'ampleur du ralentissement qui se dessine devant nous.

Décembre. Après deux mois de hausse, portés par un positionnement trop prudent des investisseurs, des signaux de désinflation et la perspective d'une sortie de la politique de Zéro covid en Chine, les marchés consolident en décembre. La réduction de la prime de risque rend les marchés plus sensibles aux surprises : discours ferme de la BCE et modification du programme monétaire de la BOJ. Quant à la réouverture chinoise, avec l'explosion des cas de Covid, elle a des effets ambigus. Le fonds résiste bien en relatif à son indicateur de référence en décembre, en cohérence avec son taux d'exposition aux actions. Nos deux principaux thèmes, Sélection Responsable Internationale et Relances vertes, reculent en ligne avec le MSCI Monde équilibré. Les deux thèmes tactiques initiés en novembre sur les petites capitalisations européennes et les émergents, poursuivent leur surperformance relative. Enfin, la position vendeuse de dette allemande à 5 ans et acheteuse de dette américaine à 5 ans contribue positivement sur le mois. Les perspectives 2023 sont incertaines : récession/fin de l'inflation ou résilience/poursuite des tensions sont deux scénarios également probables. Nous débutons l'année avec un risque modérée et nous adapterons notre stratégie en dynamique en fonction de l'évolution du contexte.

Janvier. Démarrant le pessimisme des investisseurs, la poursuite de la désinflation et les signaux de ralentissement modéré de l'économie ont favorisé une détente des taux obligataires et un fort mouvement haussier sur les actions, notamment en Europe. Dans cet environnement particulièrement porteur pour les actifs risqués, nous avons renforcé notre exposition aux actions en augmentant le poids de notre thème cœur : Sélection Responsable Internationale. Le thème des Relances Vertes, porté par de nouvelles mesures de soutien aux investissements dans la transition énergétique en Europe, poursuit sa surperformance. Enfin, le thème sur la réduction des primes de risque dans les marchés émergents et les petites et moyennes capitalisations européennes affichent également des contributions relatives positives. A ce stade, le diagnostic que nous pouvons faire sur l'économie est plutôt rassurant mais il reste une incertitude forte sur l'impact du resserrement passé des conditions monétaires par les banques centrales sur l'activité économique, et en premier lieu aux Etats-Unis. Pour nous prémunir de ce scénario adverse, nous avons constitué une position sur les obligations américaines à 10 ans, sans risque de change.

Février. La résilience de l'activité économique en Europe et aux Etats et la révision en hausse des statistiques d'inflation ont relancé les tensions sur les marchés obligataires qui progressent de 50 points de base sur le mois. Les actions américaines reperdent une partie de leurs gains de début d'année sur la remontée des anticipations du taux terminal de la Fed à près de 5.5%. L'inverse se produit en Europe avec un discours plus accommodants de certains membres de la BCE. Les actions européennes, dont la valorisation est attractive et qui sont plus sensibles à la réouverture chinoise, poursuivent leur rattrapage. Nous avons réduit notre exposition au risque actions en cédant les émergents, sensibles aux tensions obligataires et à l'appréciation du dollar. Nous avons également mis en place des couvertures optionnelles sur les actions américaines et dans une moindre mesure européenne. Le choix de rester à l'écart des obligations a été positif sur le mois, d'autant que la rémunération de la poche monétaire, investie en dette courte, progresse rapidement. Nous restons positifs sur les perspectives des marchés d'actions, avec une préférence pour l'Europe, toutefois les tensions obligataires pèsent sur la tendance. Cette correction pourrait faire émerger des opportunités d'investissement prochainement.

Mars. Les faillites successives des banques Silicon Valley Bank aux Etats-Unis puis de Crédit Suisse en Europe, conséquences des fortes hausses de taux, testent la résolution des banques centrales dans leur combat contre l'inflation. Le risque d'une redite de la crise financière de 2008 paraît toutefois écarté à court terme. Le rebond rapide des marchés d'actions atteste d'une lecture positive sur l'action des banques centrales avec un point haut du cycle de resserrement en vue alors que l'activité ne décélère que lentement. En réponse à la montée des risques financiers, nous avons mis en œuvre une politique prudentielle : vente du thème sur les primes de risque en Europe (futurs banques et petites et moyennes capitalisations) et couverture temporaire de 10% du risque actions. Puis, nous avons réexposé le fonds en faisant évoluer sa structure : réduction du panier cœur, Sélection Responsable International, au profit d'un panier de valeurs internationales défensives afin de réduire la cyclicité de notre exposition aux actions.

Avril. Bien que la crise autour des banques régionales américaines ne soit pas totalement derrière nous, le risque de contagion s'éloigne du fait de l'intervention déterminée de la Réserve fédérale et du FDIC avec l'appui du Trésor US. Par ailleurs, la désinflation par réduction des problèmes d'offre se poursuit, ce qui a l'avantage à la fois de calmer les banques centrales et de redonner du pouvoir d'achat aux ménages. Dans ces conditions, nous avons conservé le taux d'exposition et l'allocation thématique inchangée. L'ensemble des paniers thématiques « Relance Verte » par nature plus cyclique, « Global défensif » ainsi que le panier cœur « Sélection Responsable International », donne au portefeuille un équilibre entre thème cyclique et thème défensif. Le reste du portefeuille est investi en titres monétaires dont le rendement progresse au fur et à mesure de la hausse des taux de la Banque centrale européenne.

Mai. Dans un contexte économique incertain, marqué par les conséquences économiques du resserrement des conditions financières, l'indice MSCI Monde équilibré fait du surplace. En revanche, certaines valeurs de la technologie s'envolent, portées par les spéculations entourant le développement de l'intelligence artificielle générative et la demande de composants informatiques qui l'accompagne. L'extrême concentration des performances autour d'un petit groupe de valeurs n'est pas favorable à l'approche équilibrée. Seule la thématique des Relances Vertes contribue positivement à la performance sur le mois. Le panier Global Ultra Défensif corrige dans le sillage du marché obligataire alors que les négociations autour du plafond de la dette aux Etats-Unis apparaissent sur le point d'aboutir. Enfin, notre panier cœur, Sélection Responsable Internationale, termine le mois proche de l'équilibre grâce à la contribution de sa composante japonaise. L'économie mondiale reste résiliente et les tensions inflationnistes refluent progressivement. Nous maintenons une exposition modérée aux actions et un équilibre entre les thématiques défensives et cycliques. Nous continuons à préférer le monétaire aux taux longs, moins rémunérateurs.

Juin. Les actions internationales, avec les Etats-Unis et le Japon en tête, bénéficient du recul des anticipations de récession sur le mois. En dépit d'un discours toujours restrictif des banquiers centraux, à l'exception notable du Japon, et des tensions obligataires sur les parties courtes des courbes, le sentiment des investisseurs s'améliore et contribue à un élargissement du rebond boursier. Ce contexte est plus favorable à notre approche équilibrée ('Sélection Responsable Internationale'). Si le thème 'Relances Vertes' accompagne le rebond, le thème 'Global Défensif', concentré sur les valeurs les moins sensibles au cycle, stagne sur le mois. La réduction du stress macroéconomique est compatible avec une poursuite de l'élargissement de la reprise boursière favorable à l'approche équilibrée mise en œuvre dans le fonds. Nous continuons à préférer le monétaire aux taux longs, moins rémunérateurs et plus volatiles. Le taux apparent de notre portefeuille de billets de trésorerie est dorénavant proche de 3.7%.

Juillet. La désinflation dans le monde développé se confirme et se généralise au mois de juillet. Aux Etats-Unis d'abord, les derniers chiffres du déflateur de la consommation sont très rassurants pour ce qui est de la dynamique de court terme des prix. Même en Europe, où la désinflation est plus récente, le retournement est visible. Le ralentissement des prix est désormais intégré dans le discours des banques centrales. De son côté, la croissance mondiale est toujours résiliente avec des hétérogénéités. L'activité aux Etats-Unis est plus dynamique qu'en Europe. La Chine reste atone mais les autorités sont à son chevet. Le contexte reste favorable à une plus large diffusion de la hausse des marchés. Le MSCI Monde équilibré fait mieux en juillet que son équivalent pondéré par les capitalisations pour la première fois depuis quatre mois. Comme en juin, le panier « Global Défensif » sous-performe les autres thèmes en portefeuille, en ligne avec sa sensibilité plus faible au marché. Au cours du mois, ce thème a été réduit au profit d'une poche tactique composée de trackers émergents, EMU Small cap et Monde euro couvert. Le taux d'exposition aux actions a été augmenté de 2%. Le taux de rendement apparent de notre portefeuille de billets de trésorerie est dorénavant autour de 3.75%.

Août. L'amélioration du mix croissance-inflation aux États-Unis en fin de mois a permis de calmer les tensions obligataires qui ont porté les taux réels américains à 2%, un point haut de 15 ans. Les actions internationales limitent ainsi leur consolidation mais, sous la surface, de grandes divergences apparaissent. Les valeurs cycliques sous-performent nettement sur le mois en réponse à la déception liée à la faiblesse des mesures de relance annoncées en Chine. En conséquence, le thème des relances vertes est largement pénalisé. En revanche, les valeurs

défensives, bien qu'en baisse, résistent mieux. Dans les mois à venir, l'activité économique devrait bénéficier des gains de pouvoir d'achat permis par la désinflation, et, d'ici quelques mois, par la fin du cycle de déstockage dans l'industrie. Si cette idée est confirmée, ce sera plutôt favorable aux actions et moins aux obligations d'État. Nous maintenons notre construction majoritairement actions/cash. Le rendement de la poche monétaire, investie en billets de trésorerie d'entreprises respectant nos critères à la fois de crédit et d'ISR de 1er plan, se rapproche des 4%.

Septembre. Dans ce mouvement de consolidation lié à la hausse des taux longs, le fonds enregistre une baisse modérée notamment liée à la résistance relative de la thématique 'Global défensives'. La préférence pour le monétaire a également été favorable dans ce contexte de correction obligataire. L'ESG est au cœur de notre processus de gestion et les équipes s'assurent de la mise en œuvre d'actions d'engagement, individuel ou collaboratif, en lien avec les indicateurs ESG retenus sur ce fonds, à savoir la promotion d'objectifs de réductions des émissions de carbone ainsi que l'intégration des critères RSE dans la rémunération des dirigeants. Nous continuons également à participer aux campagnes Science-Based Targets et Disclosure du CDP afin d'appeler plusieurs milliers d'entreprises dans le monde à prendre des engagements forts et à communiquer sur leur réduction des émissions de carbone. Enfin, Dorval AM s'implique cette année dans un groupe de travail de l'AFG sur les plans de transition, en veillant à pousser à intégrer ces éléments dans la rémunération des dirigeants. Nous veillerons à communiquer de manière exhaustive nos actions dans notre prochain rapport d'engagement.

3. Performance et statistiques du fonds au 30 septembre 2023

- 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	-1.28%	-1.45%	-0.44%	1.21%	2.67%	10.42%	15.30%	46.80%	88.80%	3.36%	2.89%	3.91%	4.39%
Indicateur de référence	-1.10%	-0.37%	1.75%	4.40%	8.07%	12.21%	19.41%	61.91%	104.70%	3.92%	3.61%	4.94%	4.96%
Ecart	-0.18%	-1.08%	-2.18%	-3.19%	-5.40%	-1.79%	-4.10%	-15.11%	-15.90%	-0.56%	-0.72%	-1.02%	-0.57%

- 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	-1.38%	-1.77%	-1.08%	0.23%	1.34%	6.68%	8.53%	30.08%	59.75%	2.18%	1.65%	2.67%	3.22%
Indicateur de référence	-1.10%	-0.37%	1.75%	4.40%	8.07%	12.21%	19.41%	61.91%	104.70%	3.92%	3.61%	4.94%	4.96%
Ecart	-0.28%	-1.40%	-2.82%	-4.17%	-6.72%	-5.53%	-10.88%	-31.83%	-44.95%	-1.74%	-1.96%	-2.27%	-1.74%

- 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	-1.33%	-1.60%	-0.74%	0.76%	2.05%	8.61%	12.05%	-	7.47%	2.79%	2.30%	-	1.26%
Indicateur de référence	-1.10%	-0.37%	1.75%	4.40%	8.07%	12.21%	19.41%	-	24.64%	3.92%	3.61%	-	3.91%
Ecart	-0.23%	-1.23%	-2.49%	-3.64%	-6.02%	-3.60%	-7.36%	-	-17.17%	-1.12%	-1.31%	-	-2.64%

- Part Q – création 28/12/2018

Performances depuis création	Performance du 30/09/2022 au 29/09/2023
+24.4%	+3.3%

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	43.45%
Taux d'exposition actions net	43.45%

Répartition par devise	
Top 5 Devises	%
EUR	92.01
JPY	3.47
USD	1.55
HKD	0.68
SGD	0.50

Sensibilité taux et répartition par notation	
Sensibilité Taux	0.02
Note de crédit	%
AAA	-
AA+	-
AA	-
AA-	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	0.09
BBB	-
BBB-	1.73
BB+	-
BB	-
BB-	-
B+	-
B	-
B-	-

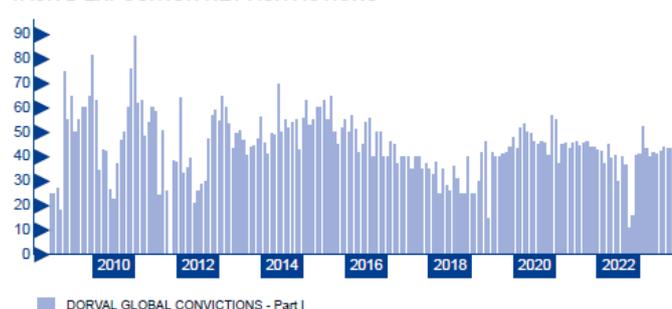
Allocations d'actifs (taux d'exposition)	
Actions	43.45%
Monde	2.89%
Amérique du Nord	17.92%
Europe	11.49%
Pays émergents	2.10%
Asie Pacifique	9.05%
Obligations	1.83%
Europe	1.82%
Souverain	1.73%
Corporate	0.09%
Pays émergents	0.02%
Souverain	0.02%
Monétaires	45.59%
Liquidités	9.41%

ANALYSE DE RISQUE

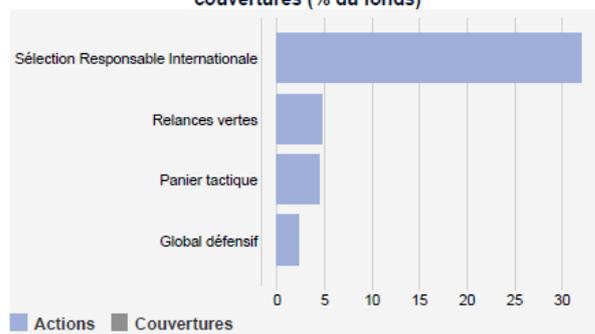
Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0.02	0.48	0.34
Bêta	0.89	0.96	0.90
Alpha	-0.08	-0.01	-0.01
Ratio d'information	-2.77	-0.28	-0.20
Volatilité - Part I	5.15	5.92	7.94
Volatilité indicateur	5.41	5.81	7.95

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	113.80%	du 10/03/2009 au 16/11/2021
Perte maximale enregistrée	-19.02%	du 19/02/2020 au 18/03/2020
Délai de recouvrement	237	jours
Fréquence de gain	63.48%	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 (%)
Global défensif	2.2%	0.01%
Panier tactique	4.4%	-0.11%
Relances vertes	4.8%	-0.14%

Premiers contributeurs négatifs sur le mois

Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Contribution à la performance (%)
Sélection Responsable Internationale	31.9%	-0.69%
Couverture Forex	27.8%	-0.48%
Relances vertes	4.8%	-0.14%

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 60% de l'indice €STR capitalisé (taux au jour le jour du marché interbancaire en euro - Code Bloomberg : OISESTR Index) et pour 40% de l'indice

MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index (Code Bloomberg : M4WOEW Index), dividendes nets réinvestis sur une période d'investissement de 5 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.

Indicateur de référence :

60% de l'indice €STR capitalisé (Code Bloomberg : OISESTR Index) et 40% de l'indice MSCI World Equal Weighted Net Total Return Local Index dividendes nets réinvestis (Code Bloomberg : M4WOEW Index).

Rappel concernant ces références :

- L'€STR capitalisé est un nouvel indice de référence monétaire calculé par la BCE remplaçant progressivement un autre taux court, l'EONIA depuis le 2 octobre 2019. Il est établi chaque jour sur la base de données récupérées auprès de plusieurs banques européennes. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et publié sur le site Internet www.ecb.europa.eu. La BCE, l'administrateur de l'indice €STR, n'est pas inscrite sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA (la BCE en est exemptée).



- 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. L'indice est calculé par MSCI et est disponible sur le site www.msci.com.

A la date du prospectus, MSCI limited n'est pas enregistré sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

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 (9886 émetteurs) puis périmètre investissable (7201 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 30/06/2023.

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 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 :

- **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.

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.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

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>



- **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.

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.
- **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.

- **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>

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.)



Le détail des informations pré-contractuelles 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 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	20%	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 équi pondérés au sein du panier. Le nombre de valeurs par panier et leur équi pondération 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.

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 100% de son actif net. Il pourra être investi jusqu'à 100% de son actif net en produits de taux des pays émergents et exposé jusqu'à 60% de son actif net en actions des pays émergents.

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 règlementés 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.

⁷ Cf. paragraphe « VI. Notre Intégration des dimensions ESG » de la politique ISR de Dorval Asset Management (https://www.dorval-am.com/sites/dorval/files/politique_investissement_responsable_20201109_4.pdf)

2. Description des actifs utilisés (hors dérivés) :

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 60% 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.

- 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 +10.

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	X	
Swaps												
Actions												
Taux												
Change												
Indices												
Change à terme												
Devise (s)	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 5 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 100% 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 FCP 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

Depuis février 2023, la gestion collective de Dorval AM a délégué l'exécution de ses ordres à Natixis Tradex, société appartenant au groupe Natixis IM.

NTEX est une banque prestataire de services d'investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudential et de résolution (« ACPR ») en vue de fournir les services de RTO, d'exécution d'ordres pour compte de tiers et de négociation pour compte propre limitée aux opérations de cessions et acquisitions temporaires de titres.



Dorval AM s'appuie donc sur la politique de meilleure exécution et de meilleure sélection de Natixis Tradex disponible sur le lien suivant : <https://www.tradex-solutions.natixis.com/sites/default/files/pictures/pdf/site/Politique%20de%20s%C3%A9lection%20et%20d'ex%C3%A9cution%20des%20ordres%20Mai%202023.pdf>

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. 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.

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 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 au 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.

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.

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).

b. 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.

c. 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.

d. Rémunération versée au titre de l'année 2022

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 2022	4 717 981.42 €
Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2021	1 770 958.00 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2022	321 452 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2019 et versé en 2022	168 558 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2020 et versé en 2022	25 401 €
Total des effectifs concernés	36

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 2022 de l'ensemble du Personnel Identifié	4 091 115.71 €
Dont Masse salariale des Cadres supérieurs	2 818 463.23 €



Total de l'ensemble du Personnel Identifié	21
--	----

XII. Evènements en cours de période

Pour rappel, les changements suivants dans la documentation juridique sont entrés en vigueur au 30 septembre 2023 :

- 1- Modification de l'indicateur Intensité carbone : il s'agit de M\$ et non pas de MEUR (cité dans la partie "analyse extra-financière" du paragraphe sur les stratégies utilisées)
- 2- Mise en place d'un mécanisme de gates avec un seuil à 5%
- 3- Modification de l'univers d'investissement pour lequel la date des données sources a été mise à jour
- 4- Changement du nom du fonds : Dorval Global Allocation

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 Allocation (Ex Dorval Global Convictions)

Identifiant d'entité juridique : 969500K0BNL51VWN2X47

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 45.06% 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 :

- **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.

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

- **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.

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?**

Indicateur	Définition	Evaluation ESG		
		Fonds	Univers	Δ
Intensité carbone (tCO₂e/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.	109.5	233.7	-53%
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.	88%	29%	3.0x
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.	91%	44%	2.1x
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.	78%	59%	1.3x
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.	71%	26%	2.7x
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%	12%	6.3x

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

	77.0				
	ESG	E	S	G	Couverture
Fonds	77.0	79.5	71.5	80.0	95%
Univers d'investissement	60.0	66.9	53.5	61.8	100%
Ecart en %	+28%	+19%	+34%	+30%	-5%

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	2022		2021	
							Fonds	Univers	Fonds	Univers
Intensité carbone (TCO ₂ e/MS 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.	109.5	233.7	-53%	99%	94%	117.2	257.1	127.4	245.4
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.	88%	29%	3.0x	99%	86%	83%	37%	84%	34%
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.	91%	44%	2.1x	100%	100%	74%	42%	80%	38%
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.	78%	59%	1.3x	100%	100%	72%	59%	73%	58%
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.	71%	26%	2.7x	100%	100%	53%	26%	29%	22%
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%	12%	6.3x	99%	35%	67%	15%	64%	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

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 20% 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 29/09/2023, le Fonds détenait 45.06% 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
- Part des émetteurs concernés par une violation des principes du Pacte Mondial de l'ONU et des principes directeurs de l'OCDE

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 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?

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

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.

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 29/09/2023, 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
AMUNDI EUR LIQ RAT	3,76	Mutual Fund Share
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0 07/02/2024	3,53	Money Market
BPIFRANCE FINANCE 0 09/02/2024	2,20	Money Market
ISHS MSCI EMERG MRKT UCITS DIS	1,92	Mutual Fund Share
ISHARES MSCI WORLD MONTHLY EUR	1,50	Mutual Fund Share
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 0 08/12/2023	1,32	Money Market
LYXOR MSCI EMU SM CAP CC C	0,99	Mutual Fund Share
DORVAL GLOB VIS Q	0,95	Mutual Fund Share
MEDIOBANCA INTL LUX SA 0 29/02/2024	0,88	Money Market
UBISOFT ENTERTAINMENT 0 11/09/2024	0,88	Money Market

Source interne au 29/09/23

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

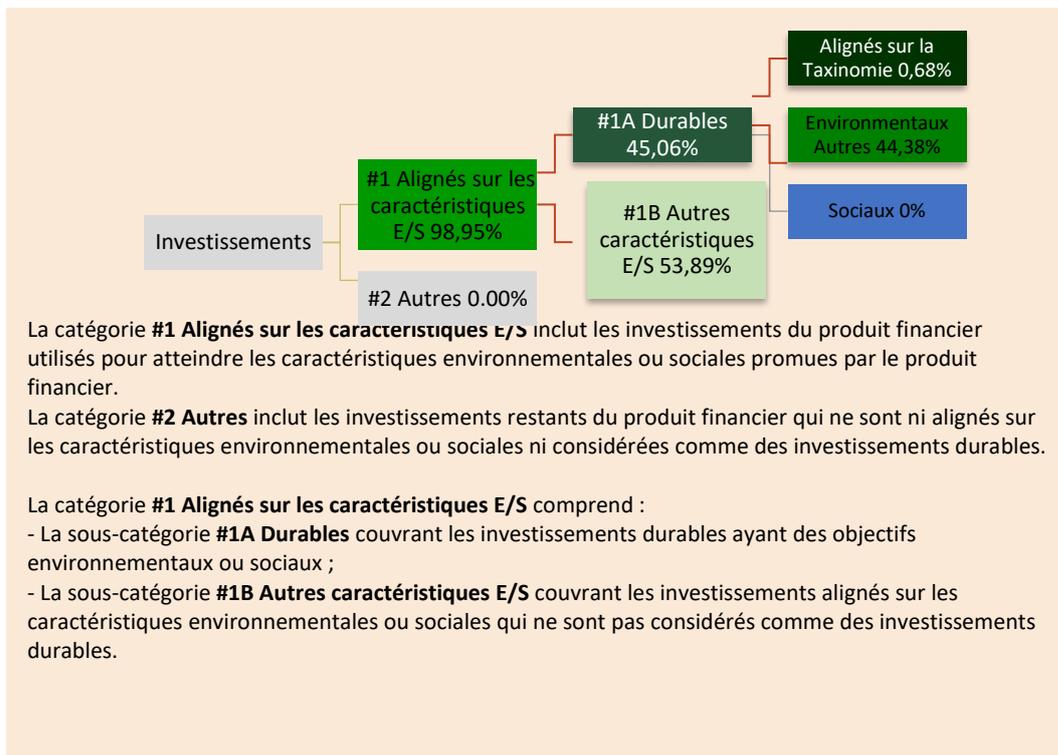
⁶ <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>



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

Au 29/09/2023, la proportion d'investissements liés à la durabilité était de 45,06%.

● 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?

0,68% 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

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.



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 Taxonomie de l'UE au cours de l'exercice précédent.

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]

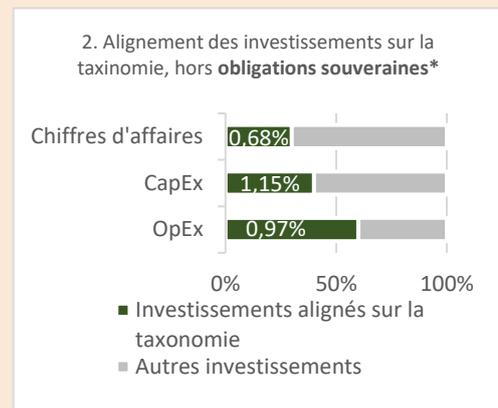
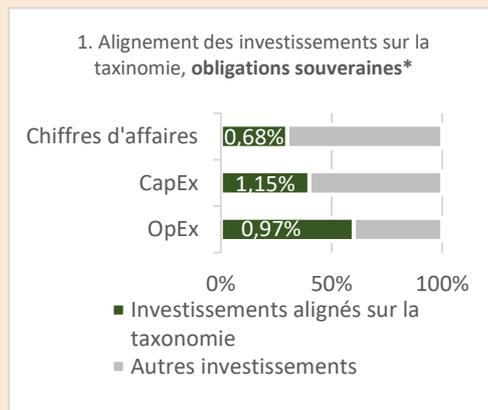


Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (EU) 2020/852.



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?

44,38% 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 Allocation, a participé à 95,80% des assemblées générales des sociétés dans laquelle elle a investi, correspondant à 251 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 2022 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. Participation à la campagne Sprint Net Zéro initiée par Trusteam finance en octobre 2022 à travers la plateforme collaborative des PRI. 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 leader pour deux sociétés (ASM International et Caixabank) et en tant que co-signataires auprès des autres entreprises. Les 10 sociétés ciblées ont été : ASM International, Caixabank, AMS, Bigben Interactive, Edenred, Stellantis, ArcerlorMittal SA, The Walt Disney Company, Tractor Supply Company et Wienerberger AG.
4. En décembre 2022, Dorval Asset Management s'est allié avec 26 grands investisseurs français représentant plus de 2 000 milliards d'euros d'actifs sous gestion, à travers l'envoi d'une lettre au président du conseil d'administration d'Engie. L'envoi de cette lettre est intervenu dans le cadre de l'Initiative Climate Action 100+. Cette lettre demandait des précisions sur de nombreux sujets environnementaux tels que le plan de transition du groupe, sa stratégie de sortie du charbon, l'alignement avec un scénario 1,5°C, ainsi que sur ses impacts sur la biodiversité.





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

Fonds Commun de Placement DORVAL GLOBAL ALLOCATION (ex DORVAL GLOBAL CONVICTIONS)

**Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif
au 29 septembre 2023**

Fonds Commun de Placement
DORVAL GLOBAL ALLOCATION (ex DORVAL GLOBAL CONVICTIONS)
1, rue de Gramont - 75002 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 ALLOCATION (ex DORVAL GLOBAL CONVICTIONS)**

1, rue de Gramont - 75002 Paris

**Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif
au 29 septembre 2023**

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds et en application des dispositions de l'article L. 214-17 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 29 septembre 2023 ci-jointe.

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

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

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

Nous vous signalons que certains éléments d'information nécessaires à l'accomplissement de nos diligences nous ayant été transmis tardivement, nous n'avons pas été en mesure d'émettre la présente attestation dans les délais légaux.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Isabelle Bousquie
KPMG le 28/01/2024 15:42:07



Isabelle Bousquie
Associé

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

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

0 - Actions & Valeurs assimilées

Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé

Actions & valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as

DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN

AU0000088338	AMPOL LTD		18,590.	P AUD	30.3272	M 29/09/23	33.8	4		368,593.42		382,432.30				0.00		13,838.88	0.17
AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE		15,270.	P AUD	32.9221	M 29/09/23	40.85	4		326,832.81		379,655.39				0.00		52,822.58	0.17
AU000000APA1	AUST PIPELINE		56,160.	P AUD	10.1723	M 29/09/23	8.3	4		353,533.89		283,702.83				0.00		-69,831.06	0.13
AU000000BSLO	BHP STEEL		28,670.	P AUD	18.5173	M 29/09/23	19.44	4		349,512.12		339,220.76				0.00		-10,291.36	0.15
AU000000CWY3	CLEANAWAY WASTE		126,268.	P AUD	2.8165	M 29/09/23	2.43	4		234,585.42		186,748.90				0.00		-47,836.52	0.08
AU000000COH5	COCHLEAR		2,460.	P AUD	209.2145	M 29/09/23	255.32	4		335,533.94		382,277.22				0.00		46,743.28	0.17
AU0000030678	COLES GROUP LTD		15,781.	P AUD	18.0452	M 29/09/23	15.56	4		175,698.32		149,452.29				0.00		-26,246.03	0.07
AU000000CSL8	CSL LTD		1,054.	P AUD	285.4912	M 29/09/23	250.8	4		185,654.18		160,889.10				0.00		-24,765.08	0.07
AU000000IG04	INDEPENDENCE GROUP		44,570.	P AUD	12.2123	M 29/09/23	12.66	4		362,559.89		343,427.30				0.00		-19,132.59	0.15
AU000000SGP0	STOCKLAND		144,660.	P AUD	4.0406	M 29/09/23	3.92	4		382,521.28		345,138.18				0.00		-37,383.10	0.15
AU000000TCL6	TRANSURBAN		40,400.	P AUD	13.5542	M 29/09/23	12.69	4		355,544.94		312,033.67				0.00		-43,511.27	0.14
AU000000WOW2	WOOLWORTHS		14,970.	P AUD	36.3574	M 29/09/23	37.32	4		368,567.79		340,033.66				0.00		-28,534.13	0.15

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN

CUMUL (EUR) 3,799,138.00 3,605,011.60 0.00 -194,126.40 1.60

DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN

CA0084741085	AGNICO EAGLE MINES		7,230.	P CAD	56.343	M 29/09/23	61.72	0		306,594.53		311,248.63				0.00		4,654.10	0.14
CA0158571053	ALGONQUIN POWER		47,220.	P CAD	12.6014	M 29/09/23	8.04	0		436,466.32		264,804.44				0.00		-171,661.88	0.12
CA1363751027	CAN NATL RAILWAY		3,280.	P CAD	164.3896	M 29/09/23	147.09	0		377,729.16		336,511.74				0.00		-41,217.42	0.15
CA29250N1050	ENBRIDGE		10,270.	P CAD	52.4538	M 29/09/23	45.05	0		382,435.72		322,707.06				0.00		-59,728.66	0.14
CA3359341052	FST QUANTUM MINE.		7,700.	P CAD	35.7704	M 29/09/23	32.09	0		188,550.73		172,346.98				0.00		-16,203.75	0.08
CA4488112083	HYDRO ONE LTD		13,350.	P CAD	34.4752	M 29/09/23	34.58	0		325,220.88		321,995.26				0.00		-3,225.62	0.14
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP		26,971.	P CAD	9.5251	M 29/09/23	10.13	0		177,806.42		190,567.89				0.00		12,761.47	0.08
CA59162N1096	METRO CL A SUB VTC		7,120.	P CAD	68.6875	M 29/09/23	70.54	0		336,807.35		350,314.96				0.00		13,507.61	0.16
CA6330671034	NATIONAL BK CANADA		5,510.	P CAD	92.4365	M 29/09/23	90.23	0		378,666.35		346,773.41				0.00		-31,892.94	0.15
CA67077M1086	NUTRIEN LTD		6,840.	P CAD	83.3101	M 29/09/23	83.88	0		396,242.03		400,182.19				0.00		3,940.16	0.18
CA6837151068	OPEN TEXT		10,020.	P CAD	49.5744	M 29/09/23	47.67	0		355,587.86		333,162.49				0.00		-22,425.37	0.15
CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL		8,270.	P CAD	59.0086	M 29/09/23	66.27	0		335,236.98		382,266.03				0.00		47,029.05	0.17
CA8672241079	SUNCOR ENERGY		12,490.	P CAD	42.9384	M 29/09/23	46.71	0		400,082.59		406,926.09				0.00		6,843.50	0.18
CA87971M9969	TELUS (NON CANADIAN)		19,780.	P CAD	25.7518	M 29/09/23	22.18	4		355,370.58		306,006.79				0.00		-49,363.79	0.14
CA94106B1013	WASTE CONNECTION		1,720.	P USD	158.4617	M 29/09/23	134.3	0		191,786.10		218,452.46				0.00		26,666.36	0.10
CA92938W2022	WSP GLOBAL INC		1,648.	P CAD	119.665	M 29/09/23	191.7	0		132,125.00		220,354.82				0.00		88,229.82	0.10

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN

CUMUL (EUR) 5,076,708.60 4,884,621.24 0.00 -192,087.36 2.16

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0030170408	GEBERIT NOM.		700.	P CHF	582.6079	M 29/09/23	459.	0		403,776.45		331,909.49				0.00		-71,866.96	0.15
CH0010645932	GIVAUDAN-REG		120.	P CHF	3123.1242	M 29/09/23	2994.	0		383,348.68		371,143.61				0.00		-12,205.07	0.16
CH0013841017	LONZA GROUP NOM.		600.	P CHF	585.2394	M 29/09/23	425.6	0		359,981.93		263,792.11				0.00		-96,189.82	0.12
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG		1,932.	P CHF	82.945	M 29/09/23	93.87	0		161,338.37		187,345.33				0.00		26,006.96	0.08
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG		695.	P CHF	250.589	M 29/09/23	250.45	0		180,080.45		179,810.39				0.00		-270.06	0.08
CH0418792922	SIKA AG-REG		743.	P CHF	289.4312	M 29/09/23	233.1	0		200,107.65		178,912.23				0.00		-21,195.42	0.08
CH0012549785	SONOVA HOLDING NOM.		1,350.	P CHF	280.2028	M 29/09/23	217.7	0		389,383.85		303,599.56				0.00		-85,784.29	0.13

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
CH0126881561	SWISS RE AG	3,750.	P CHF	85.1204	M 29/09/23	94.32	0	315,317.75	365,379.35	0.00	50,061.60	0.16	
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</i>													
CUMUL (EUR)								2,393,335.13	2,181,892.07	0.00	-211,443.06	0.97	
<i>DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE</i>													
DK0010181759	CARLSBERG AS.B	1,229.	P DKK	1040.8803	M 29/09/23	891.4	4	172,120.86	146,895.32	0.00	-25,225.54	0.07	
DK0060448595	COLOPLAST B	2,960.	P DKK	960.1431	M 29/09/23	747.6	4	382,913.87	296,718.38	0.00	-86,195.49	0.13	
DK0060252690	PANDORA A/S	3,704.	P DKK	573.6739	M 29/09/23	731.6	4	285,258.17	363,352.47	0.00	78,094.30	0.16	
DK0061539921	VESTAS WIND SYST	13,950.	P DKK	161.9778	M 29/09/23	151.56	4	304,287.99	283,492.94	0.00	-20,795.05	0.13	
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE</i>													
CUMUL (EUR)								1,144,580.89	1,090,459.11	0.00	-54,121.78	0.48	
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>													
FR0000120073	AIR LIQUIDE	1,342.	P EUR	114.6877	M 29/09/23	159.84	0	153,910.85	214,505.28	0.00	60,594.43	0.09	
NL0013267909	AKZO NOBEL	5,100.	P EUR	64.8639	M 29/09/23	68.48	0	330,805.72	349,248.00	0.00	18,442.28	0.15	
FR0010220475	ALSTOM	7,226.	P EUR	29.2252	M 29/09/23	22.6	0	211,181.11	163,307.60	0.00	-47,873.51	0.07	
BE0974293251	ANHE BUSC INBE SA/NV	3,370.	P EUR	59.8296	M 29/09/23	52.51	0	201,625.75	176,958.70	0.00	-24,667.05	0.08	
NL0006237562	ARCADIS	4,954.	P EUR	30.5962	M 29/09/23	42.6	0	151,573.74	211,040.40	0.00	59,466.66	0.09	
NL0010273215	ASML HOLDING NV	520.	P EUR	584.4555	M 29/09/23	559.1	0	303,916.88	290,732.00	0.00	-13,184.88	0.13	
DE0005200000	BEIERSDORF AG	1,370.	P EUR	119.6882	M 29/09/23	122.15	4	163,972.83	167,345.50	0.00	3,372.67	0.07	
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	9,900.	P EUR	41.452	M 29/09/23	32.97	4	410,375.05	326,403.00	0.00	-83,972.05	0.14	
IE0001827041	CRH PLC	7,680.	P USD	32.7099	M 29/09/23	54.73	0	251,212.08	397,501.84	0.00	146,289.76	0.18	
FR0000120644	DANONE	3,130.	P EUR	57.0906	M 29/09/23	52.26	0	178,693.58	163,573.80	0.00	-15,119.78	0.07	
FR0014003TT8	DASSAULT SYST.	5,372.	P EUR	35.7106	M 29/09/23	35.295	0	191,837.34	189,604.74	0.00	-2,232.60	0.08	
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	1,920.	P EUR	160.0792	M 29/09/23	163.7	4	307,351.98	314,304.00	0.00	6,952.02	0.14	
DE0005552004	DEUTSCHE POST NAMEN	8,340.	P EUR	36.9504	M 29/09/23	38.535	4	308,166.35	321,381.90	0.00	13,215.55	0.14	
FR0010908533	EDENRED	6,490.	P EUR	50.256	M 29/09/23	59.28	0	326,161.44	384,727.20	0.00	58,565.76	0.17	
PTEDP0AM0009	EDP NOM	72,590.	P EUR	4.5688	M 29/09/23	3.936	0	331,649.43	285,714.24	0.00	-45,935.19	0.13	
FR0000130452	EIFFAGE	1,934.	P EUR	74.0724	M 29/09/23	90.04	0	143,255.96	174,137.36	0.00	30,881.40	0.08	
IT0003128367	ENEL SPA	36,991.	P EUR	4.7302	M 29/09/23	5.82	0	174,974.83	215,287.62	0.00	40,312.79	0.10	
FR0010208488	ENGIE	14,142.	P EUR	12.295	M 29/09/23	14.53	0	173,875.37	205,483.26	0.00	31,607.89	0.09	
DE0006602006	GEA GROUP	9,831.	P EUR	37.9884	M 29/09/23	34.96	4	373,463.60	343,691.76	0.00	-29,771.84	0.15	
FR0010040865	GECINA NOMINATIVE	3,600.	P EUR	99.4041	M 29/09/23	96.75	0	357,854.64	348,300.00	0.00	-9,554.64	0.15	
IT0000062072	GENERALI ASSIC	20,681.	P EUR	18.0651	M 29/09/23	19.365	0	373,605.01	400,487.57	0.00	26,882.56	0.18	
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	14,894.	P EUR	11.3008	M 29/09/23	10.595	4	168,314.12	157,801.93	0.00	-10,512.19	0.07	
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOG	5,168.	P EUR	34.8208	M 29/09/23	31.355	4	179,953.89	162,042.64	0.00	-17,911.25	0.07	
BE0003565737	KBC GROUPE	5,540.	P EUR	47.6579	M 29/09/23	59.14	0	264,024.61	327,635.60	0.00	63,610.99	0.15	
FR0000121485	KERING	590.	P EUR	584.6718	M 29/09/23	431.9	0	344,956.39	254,821.00	0.00	-90,135.39	0.11	
FI0009000202	KESKO OYJ B	18,050.	P EUR	24.6586	M 29/09/23	16.97	0	445,088.31	306,308.50	0.00	-138,779.81	0.14	
IE0004927939	KINGSPAN GROUP	2,490.	P EUR	69.3277	M 29/09/23	70.96	4	172,625.97	176,690.40	0.00	4,064.43	0.08	
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	106,910.	P EUR	3.1807	M 29/09/23	3.119	0	340,043.64	333,452.29	0.00	-6,591.35	0.15	
DE0006599905	MERCK KGA	1,360.	P EUR	169.7021	M 29/09/23	158.15	4	230,794.86	215,084.00	0.00	-15,710.86	0.10	
FR001400AJ45	MICHELIN	12,610.	P EUR	25.6985	M 29/09/23	29.07	0	324,057.74	366,572.70	0.00	42,514.96	0.16	
FI0009000681	NOKIA (AB) OY	97,849.	P EUR	4.601	M 29/09/23	3.568	0	450,203.87	349,125.23	0.00	-101,078.64	0.15	
AT0000743059	OMV AG	8,490.	P EUR	45.8648	M 29/09/23	45.32	0	389,392.07	384,766.80	0.00	-4,625.27	0.17	
FI0009014377	ORION CORPORATION	8,600.	P EUR	47.1828	M 29/09/23	37.22	0	405,772.14	320,092.00	0.00	-85,680.14	0.14	
FR0000120693	PERNOD-RICARD	1,780.	P EUR	200.5098	M 29/09/23	157.85	0	356,907.47	280,973.00	0.00	-75,934.47	0.12	
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	9,260.	P EUR	32.6147	M 29/09/23	38.15	0	302,012.01	353,269.00	0.00	51,256.99	0.16	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- > PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	4,900.	P EUR	55.4913	M 29/09/23	71.76	0	271,907.13	351,624.00	0.00	79,716.87	0.16	
ES0173093024	RED ELEC DE ESPA	22,120.	P EUR	16.929	M 29/09/23	14.895	4	374,469.79	329,477.40	0.00	-44,992.39	0.15	
FR0000120578	SANOFI	1,799.	P EUR	100.9137	M 29/09/23	101.48	0	181,543.75	182,562.52	0.00	1,018.77	0.08	
DE0007164600	SAP SE	3,060.	P EUR	106.6463	M 29/09/23	122.82	4	326,337.81	375,829.20	0.00	49,491.39	0.17	
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTR	2,350.	P EUR	108.8942	M 29/09/23	156.98	0	255,901.35	368,903.00	0.00	113,001.65	0.16	
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	2,230.	P EUR	129.6436	M 29/09/23	135.66	4	289,105.27	302,521.80	0.00	13,416.53	0.13	
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	13,540.	P EUR	25.3345	M 29/09/23	23.045	0	343,029.20	312,029.30	0.00	-30,999.90	0.14	
FR0000121220	SODEXO	3,670.	P EUR	101.7652	M 29/09/23	97.52	0	373,478.11	357,898.40	0.00	-15,579.71	0.16	
NL0000226223	STMICROELECTRONI	4,730.	P EUR	39.4952	M 29/09/23	40.985	0	186,812.30	193,859.05	0.00	7,046.75	0.09	
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNE	6,996.	P EUR	27.8164	M 29/09/23	27.43	0	194,603.71	191,900.28	0.00	-2,703.43	0.08	
AT0000746409	VERBUND	4,670.	P EUR	89.7698	M 29/09/23	77.05	0	419,225.15	359,823.50	0.00	-59,401.65	0.16	
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	3,030.	P EUR	101.7251	M 29/09/23	114.65	0	308,226.98	347,389.50	0.00	39,162.52	0.15	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	13,318,251.18	13,306,188.81	0.00	-12,062.37	5.89
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	11,829.	P GBP	11.4951	M 29/09/23	14.29	4	157,164.62	195,073.90	0.00	37,909.28	0.09	
GB0000536739	ASHTeAD GROUP	6,068.	P GBP	52.5661	M 29/09/23	50.02	4	370,578.77	350,274.21	0.00	-20,304.56	0.16	
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	1,418.	P GBP	137.5718	M 29/09/23	111.02	4	179,860.55	181,675.50	0.00	1,814.95	0.08	
GB00BJFFLV09	CRODA INTL.	4,750.	P GBP	67.564	M 29/09/23	49.15	4	368,474.49	269,423.85	0.00	-99,050.64	0.12	
GB0002374006	DIAGEO	8,580.	P GBP	32.1856	M 29/09/23	30.34	4	313,546.01	300,415.11	0.00	-13,130.90	0.13	
JE00BJVNSS43	FERGUSON PLC	2,890.	P USD	93.7356	M 29/09/23	164.47	0	313,317.03	449,507.58	0.00	136,190.55	0.20	
GB00BN7SWP63	GSK PLC	21,520.	P GBP	16.3636	M 29/09/23	14.92	4	412,832.44	370,535.65	0.00	-42,296.79	0.16	
GB0005603997	LEGAL&GENERAL GP PLC	131,800.	P GBP	2.5393	M 29/09/23	2.225	4	395,638.75	338,426.47	0.00	-57,212.28	0.15	
GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PL	116,420.	P GBP	2.5363	M 29/09/23	2.357	4	350,804.69	316,669.39	0.00	-34,135.30	0.14	
GB0006776081	PEARSON PLC	37,050.	P GBP	7.2074	M 29/09/23	8.684	4	312,032.84	371,301.69	0.00	59,268.85	0.16	
GB00B2B0DC97	RELX PLC	11,850.	P GBP	20.4116	M 29/09/23	27.75	4	274,082.90	379,489.92	0.00	105,407.02	0.17	
GB00BP9LHF23	SCHROEDERS PLC	68,970.	P GBP	4.1403	M 29/09/23	4.072	4	325,625.65	324,105.87	0.00	-1,519.78	0.14	
GB00B5ZN1N88	SEGRE REIT	37,040.	P GBP	8.1436	M 29/09/23	7.194	4	351,832.03	307,510.76	0.00	-44,321.27	0.14	
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	7,240.	P GBP	46.1884	M 29/09/23	40.62	4	342,616.41	339,388.71	0.00	-3,227.70	0.15	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
								CUMUL (EUR)	4,468,407.18	4,493,798.61	0.00	25,391.43	1.99
DEVISE VALEUR : HKD DOLLAR DE HONG-KONG													
HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	26,300.	P HKD	134.0783	M 29/09/23	97.45	0	417,919.29	309,509.29	0.00	-108,410.00	0.14	
HK0000063609	SWIRE PROPERTIES	151,200.	P HKD	19.9006	M 29/09/23	16.34	0	356,541.78	298,359.55	0.00	-58,182.23	0.13	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : HKD DOLLAR DE HONG-KONG													
								CUMUL (EUR)	774,461.07	607,868.84	0.00	-166,592.23	0.27
DEVISE VALEUR : ILS SHEKEL													
IL0006046119	BANK LEUMI LE-ISRAEL	50,000.	P ILS	27.2204	M 28/09/23	31.51	4	350,292.68	391,273.03	0.00	40,980.35	0.17	
DEVISE VALEUR : JPY YEN													
JP3112000009	AGC INC.	5,600.	P JPY	4666.1163	M 29/09/23	5244.	0	199,522.21	185,838.00	0.00	-13,684.21	0.08	
JP3119600009	AJINOMOTO	9,600.	P JPY	5414.1191	M 29/09/23	5764.	0	338,633.71	350,170.07	0.00	11,536.36	0.16	
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	26,100.	P JPY	1765.9006	M 29/09/23	2074.	0	348,283.51	342,557.18	0.00	-5,726.33	0.15	
JP3830800003	BRIDGESTONE	9,300.	P JPY	4312.7277	M 29/09/23	5829.	0	301,069.10	343,052.69	0.00	41,983.59	0.15	
JP3493800001	DAI NIPPON PRINT.	13,500.	P JPY	2755.4629	M 29/09/23	3890.	0	278,330.55	332,328.20	0.00	53,997.65	0.15	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
JP3497400006	DAIFUKU	17,700.	P JPY	2684.9674	M 29/09/23	2829.5	0	353,440.77	316,932.51	0.00	-36,508.26	0.14
JP3475350009	DAIICHI SANKYO	7,000.	P JPY	4745.9286	M 29/09/23	4106.	0	231,055.62	181,886.64	0.00	-49,168.98	0.08
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES	1,200.	P JPY	17352.9908	M 29/09/23	23475.	0	169,272.93	178,266.88	0.00	8,993.95	0.08
JP3551520004	DENTSU GROUP INC	11,000.	P JPY	4475.7594	M 29/09/23	4400.	0	356,782.15	306,287.44	0.00	-50,494.71	0.14
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY	4,100.	P JPY	7239.8246	M 29/09/23	8555.	0	209,129.14	221,966.63	0.00	12,837.49	0.10
JP3802400006	FANUC	6,000.	P JPY	4595.4705	M 29/09/23	3893.	0	192,931.18	147,815.33	0.00	-45,115.85	0.07
JP3802300008	FAST RETAILING	1,800.	P JPY	23919.7944	M 29/09/23	32590.	0	325,497.48	371,227.97	0.00	45,730.49	0.16
JP3820000002	FUJI ELECTRIC	4,600.	P JPY	6224.7204	M 29/09/23	6746.	0	190,872.12	196,375.81	0.00	5,503.69	0.09
JP3818000006	FUJITSU	2,800.	P JPY	15927.5182	M 29/09/23	17600.	0	339,545.01	311,856.30	0.00	-27,688.71	0.14
JP3788600009	HITACHI	6,900.	P JPY	6723.6177	M 29/09/23	9275.	0	336,625.06	404,992.36	0.00	68,367.30	0.18
JP3143600009	ITOCHU	11,600.	P JPY	3261.8499	M 29/09/23	5406.	0	287,741.54	396,842.20	0.00	109,100.66	0.18
JP3205800000	KAO CORP	9,600.	P JPY	5651.6434	M 29/09/23	5551.	0	391,606.65	337,230.06	0.00	-54,376.59	0.15
JP3496400007	KDDI CORP	11,900.	P JPY	3797.0971	M 29/09/23	4577.	0	336,836.40	344,676.52	0.00	7,840.12	0.15
JP3258000003	KIRIN HOLDINGS CO.	23,500.	P JPY	2011.0663	M 29/09/23	2093.	0	357,286.74	311,258.28	0.00	-46,028.46	0.14
JP3266400005	KUBOTA	26,000.	P JPY	2008.1096	M 29/09/23	2204.	0	348,115.88	362,634.20	0.00	14,518.32	0.16
JP3899600005	MINITUBISHI ESTATE	31,600.	P JPY	1677.1777	M 29/09/23	1955.	0	394,546.28	390,946.80	0.00	-3,599.48	0.17
JP3902400005	MINITUBISHI ELEC CORP	31,300.	P JPY	1394.0822	M 29/09/23	1849.	0	323,430.73	366,239.40	0.00	42,808.67	0.16
JP3885780001	MIZUHO FIN GROUP INC	26,100.	P JPY	1453.2933	M 29/09/23	2541.	0	294,064.23	419,690.36	0.00	125,626.13	0.19
JP3914400001	MURATA MANUFACT.	10,200.	P JPY	2676.2353	M 29/09/23	2734.	0	188,851.59	176,474.72	0.00	-12,376.87	0.08
JP3733000008	NEC	4,100.	P JPY	5114.1771	M 29/09/23	8261.	0	145,062.72	214,338.56	0.00	69,275.84	0.09
JP3734800000	NIDEC CORPORATION	3,900.	P JPY	6963.57	M 29/09/23	6931.	0	183,906.12	171,058.37	0.00	-12,847.75	0.08
JP3753000003	NIPPON YUSEN KK	15,700.	P JPY	3130.5286	M 29/09/23	3886.	0	340,027.08	386,087.97	0.00	46,060.89	0.17
JP3684000007	NITTO DENKO CORP	5,800.	P JPY	7680.4102	M 29/09/23	9808.	0	335,244.91	359,991.52	0.00	24,746.61	0.16
JP3762800005	NOMURA RESEARCH INST	16,000.	P JPY	3887.5418	M 29/09/23	3893.	0	463,759.22	394,174.21	0.00	-69,585.01	0.17
JP3201200007	OLYMPUS CORP	12,400.	P JPY	2275.9724	M 29/09/23	1941.5	0	196,284.48	152,350.15	0.00	-43,934.33	0.07
JP3197800000	OMRON TATEISI	8,000.	P JPY	6873.4521	M 29/09/23	6667.	0	405,900.48	337,523.69	0.00	-68,376.79	0.15
JP3200450009	ORIX	22,700.	P JPY	2277.3692	M 29/09/23	2793.	0	375,317.06	401,218.19	0.00	25,901.13	0.18
JP3422950000	SEVEN AND I	4,500.	P JPY	5929.3036	M 29/09/23	5855.	0	185,572.45	166,733.64	0.00	-18,838.81	0.07
JP3162770006	SG HOLDINGS CO L	25,900.	P JPY	2233.2302	M 29/09/23	1915.	0	430,050.57	313,871.85	0.00	-116,178.72	0.14
JP3165000005	SOMP JP NIPNKO	8,600.	P JPY	6164.814	M 29/09/23	6433.	0	353,493.55	350,102.99	0.00	-3,390.56	0.16
JP3435000009	SONY GROUP CORPORAT	4,300.	P JPY	9384.2379	M 29/09/23	12240.	0	307,107.20	333,068.60	0.00	25,961.40	0.15
JP3164630000	SQUARE ENIX HDG CO L	10,100.	P JPY	5918.2485	M 29/09/23	5125.	0	434,035.61	327,566.19	0.00	-106,469.42	0.15
JP3401400001	SUMITOMO CHEMICAL	138,800.	P JPY	495.806	M 29/09/23	407.	0	501,398.22	357,493.13	0.00	-143,905.09	0.16
JP3402600005	SUMITOMO METAL	5,600.	P JPY	4650.9102	M 29/09/23	4399.	0	198,907.68	155,892.71	0.00	-43,014.97	0.07
JP3351100007	SYSMEX CORP	7,300.	P JPY	8825.699	M 29/09/23	7133.	0	474,919.39	329,517.82	0.00	-145,401.57	0.15
JP3463000004	TAKEDA CHEM.IND.	6,200.	P JPY	4313.8289	M 29/09/23	4641.	0	186,016.68	182,090.41	0.00	-3,926.27	0.08
JP3538800008	TDK	10,600.	P JPY	4549.1934	M 29/09/23	5542.	0	360,854.55	371,754.48	0.00	10,899.93	0.16
JP3571400005	TOKYO ELECTRON	2,700.	P JPY	18786.1111	M 29/09/23	20440.	0	338,192.30	349,243.62	0.00	11,051.32	0.15
JP3573000001	TOKYO GAS	19,800.	P JPY	2518.1497	M 29/09/23	3391.	0	349,972.17	424,890.28	0.00	74,918.11	0.19
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES	36,100.	P JPY	792.386	M 29/09/23	778.	0	202,913.45	177,734.04	0.00	-25,179.41	0.08
JP3942800008	YAMAHA MOTOR CO	14,800.	P JPY	2854.7053	M 29/09/23	3931.	0	319,593.36	368,170.15	0.00	48,576.79	0.16

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : JPY YEN

CUMUL (EUR)

14,181,999.83

13,922,419.12

0.00

-259,580.71 6.17

DEVISE VALEUR : KRW WON SUD COREEN

KR7000270009	KIA CORP	3,627.	P KRW	79145.0949	M 27/09/23	81400.	0	208,768.90	206,682.58	0.00	-2,086.32	0.09
KR7005930003	SAMSUNG ELECTRON	4,000.	P KRW	66884.64	M 27/09/23	68400.	0	184,721.33	191,534.94	0.00	6,813.61	0.08
KR7006400006	SAMSUNG SDI CO LTD	407.	P KRW	684027.027	M 27/09/23	512000.	0	193,402.04	145,880.18	0.00	-47,521.86	0.06

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- > PLUS OU MOINS VAL	
KR7000660001 SK HYNIX INC		2,100.	P KRW	116663.6538	M 27/09/23	114700.	0	171,402.76	168,622.15	0.00	-2,780.61	0.07
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : KRW WON SUD COREEN</i>												
CUMUL (EUR)								758,295.03	712,719.85	0.00	-45,575.18	0.32
<i>DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE</i>												
N00005052605 NORSK HYDRO ASA		29,285.	P NOK	56.6658	M 29/09/23	67.2	0	160,359.23	174,340.96	0.00	13,981.73	0.08
N00003733800 ORKLA ASA		53,680.	P NOK	79.7035	M 29/09/23	79.98	0	418,170.28	380,345.98	0.00	-37,824.30	0.17
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE</i>												
CUMUL (EUR)								578,529.51	554,686.94	0.00	-23,842.57	0.25
<i>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>												
SE0007100581 ASSA ABLOY AB		16,220.	P SEK	248.7592	M 29/09/23	238.2	0	383,180.60	335,065.26	0.00	-48,115.34	0.15
SE0020050417 BOLIDEN AB		5,747.	P SEK	341.0375	M 29/09/23	314.45	0	190,456.36	156,721.86	0.00	-33,734.50	0.07
SE0012853455 EQT AB		20,360.	P SEK	234.5636	M 29/09/23	216.9	0	446,992.53	382,978.26	0.00	-64,014.27	0.17
SE0000667891 SANDVIK AB		21,220.	P SEK	207.3133	M 29/09/23	201.6	0	377,648.93	370,998.97	0.00	-6,649.96	0.16
SE0000112724 SVENSKA CELLULOSA B		29,340.	P SEK	151.5287	M 29/09/23	149.95	0	420,754.52	381,542.90	0.00	-39,211.62	0.17
SE0014960373 SWECO AB-B		18,051.	P SEK	120.1592	M 29/09/23	102.2	0	211,567.29	159,988.57	0.00	-51,578.72	0.07
SE0000242455 SWEDBANK AB		22,820.	P SEK	146.6049	M 29/09/23	201.3	0	315,360.12	398,378.79	0.00	83,018.67	0.18
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>												
CUMUL (EUR)								2,345,960.35	2,185,674.61	0.00	-160,285.74	0.97
<i>DEVISE VALEUR : SGD DOLLAR DE SINGAPOUR</i>												
SGXE62145532 CAPITALAND INVES		166,900.	P SGD	3.65	M 29/09/23	3.1	4	432,640.29	358,076.43	0.00	-74,563.86	0.16
SG1M51904654 CAPITAMALL TRUST		259,800.	P SGD	2.0969	M 29/09/23	1.85	4	387,444.18	332,635.48	0.00	-54,808.70	0.15
SG1U68934629 KEPPEL CORP. LTD		90,300.	P SGD	5.8626	M 29/09/23	6.8	4	363,902.02	424,966.17	0.00	61,064.15	0.19
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : SGD DOLLAR DE SINGAPOUR</i>												
CUMUL (EUR)								1,183,986.49	1,115,678.08	0.00	-68,308.41	0.49
<i>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</i>												
US88579Y1010 3M CO		3,710.	P USD	135.5624	M 29/09/23	93.62	0	472,046.42	328,469.48	0.00	-143,576.94	0.15
US0028241000 ABBO LABO INC		3,890.	P USD	121.4608	M 29/09/23	96.85	0	436,974.29	356,288.42	0.00	-80,685.87	0.16
US00724F1012 ADOBE INC		724.	P USD	427.8982	M 29/09/23	509.9	0	289,470.00	349,121.07	0.00	59,651.07	0.15
US0079031078 ADVA MICR DEVI INC		3,220.	P USD	85.2213	M 29/09/23	102.82	0	260,630.62	313,102.08	0.00	52,471.46	0.14
US31620M1062 AFC FIDELITY NALT IN		6,930.	P USD	55.093	M 29/09/23	55.27	0	355,703.32	362,222.30	0.00	6,518.98	0.16
US00846U1016 AGILENT TECHNOLOGIES		2,840.	P USD	123.7983	M 29/09/23	111.82	0	320,548.20	300,324.19	0.00	-20,224.01	0.13
HK0000069689 AIA GROUP		35,600.	P HKD	76.9148	M 29/09/23	63.85	0	345,361.76	274,502.94	0.00	-70,858.82	0.12
US0258161092 AMERICAN EXPRESS		2,370.	P USD	159.4785	M 29/09/23	149.19	0	353,165.13	334,380.19	0.00	-18,784.94	0.15
US0304201033 AMERICAN WATER W		2,670.	P USD	149.3736	M 29/09/23	123.83	0	365,922.96	312,672.45	0.00	-53,250.51	0.14
US03662Q1058 ANSYS INC		640.	P USD	324.7521	M 29/09/23	297.55	0	192,538.17	180,091.17	0.00	-12,447.00	0.08
US0382221051 APPLIED MATERIALS		1,499.	P USD	119.5189	M 29/09/23	138.45	0	168,557.74	196,266.90	0.00	27,709.16	0.09
JE00B783TY65 APTIV PLC		3,490.	P USD	121.5423	M 29/09/23	98.59	0	391,818.45	325,394.92	0.00	-66,423.53	0.14
US0527691069 AUTODESK		1,910.	P USD	213.949	M 29/09/23	206.91	0	369,770.72	373,738.06	0.00	3,967.34	0.17
US0530151036 AUTOMATIC DATA PROC		1,760.	P USD	195.666	M 29/09/23	240.58	0	320,347.88	400,428.21	0.00	80,080.33	0.18
US0534841012 AVALONBAY COMMUN.		2,400.	P USD	189.0094	M 29/09/23	171.74	0	441,665.26	389,794.03	0.00	-51,871.23	0.17
US0536111091 AVERY DENNISON		2,190.	P USD	185.5418	M 29/09/23	182.67	0	397,525.04	378,323.94	0.00	-19,201.10	0.17
US05722G1004 BAKER HUGHES A		10,692.	P USD	22.5727	M 29/09/23	35.32	0	227,842.69	357,134.76	0.00	129,292.07	0.16
US0605051046 BANK OF AMERICA CORP		13,290.	P USD	29.4049	M 29/09/23	27.38	0	364,085.13	344,120.78	0.00	-19,964.35	0.15
US0640581007 BANK OF NY MELLON		8,590.	P USD	44.1548	M 29/09/23	42.65	0	371,821.91	346,469.24	0.00	-25,352.67	0.15

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	
US0718131099	BAXTER INTL INC	9,470.	P USD	58.8332	M 29/09/23	37.74	0	517,800.99	337,990.39	0.00	-179,810.60	0.15
US0865161014	BEST BUY CO INC	5,150.	P USD	94.169	M 29/09/23	69.47	0	439,772.79	338,342.85	0.00	-101,429.94	0.15
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	740.	P USD	271.8642	M 29/09/23	257.01	0	182,863.83	179,859.85	0.00	-3,003.98	0.08
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS	140.	P USD	2663.466	M 29/09/23	3083.95	0	347,402.91	408,307.96	0.00	60,905.05	0.18
US1101221083	BRISTOL-MYER SQB	2,955.	P USD	68.116	M 29/09/23	58.04	0	185,483.35	162,194.97	0.00	-23,288.38	0.07
BMG169621056	BUNGE LTD	3,910.	P USD	94.8691	M 29/09/23	108.25	0	347,348.67	400,273.78	0.00	52,925.11	0.18
US14448C1045	CARRIER GLOBA-WI	8,430.	P USD	46.6554	M 29/09/23	55.2	0	361,829.15	440,067.33	0.00	78,238.18	0.19
US12504L1098	CBER GROUP A	5,510.	P USD	66.5139	M 29/09/23	73.86	0	337,346.06	384,869.40	0.00	47,523.34	0.17
US12541W2098	CH ROBINSON WORLD.	4,150.	P USD	91.7721	M 29/09/23	86.13	0	354,827.31	338,029.83	0.00	-16,797.48	0.15
US1729674242	CITIGROUP INC	8,340.	P USD	54.5527	M 29/09/23	41.13	0	421,291.65	324,397.31	0.00	-96,894.34	0.14
US1890541097	CLOROX CO	2,410.	P USD	142.3518	M 29/09/23	131.06	0	335,729.52	298,703.07	0.00	-37,026.45	0.13
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	2,488.	P USD	74.735	M 29/09/23	71.11	0	171,345.50	167,314.48	0.00	-4,031.02	0.07
US1264081035	CSX CORPORATION	6,300.	P USD	30.8782	M 29/09/23	30.75	0	182,784.01	183,205.35	0.00	421.34	0.08
US2310211063	CUMMINS INC	1,640.	P USD	219.716	M 29/09/23	228.46	0	351,136.37	354,328.84	0.00	3,192.47	0.16
US1266501006	CVS HEALTH CORP	2,748.	P USD	73.7099	M 29/09/23	69.82	0	186,655.52	181,446.69	0.00	-5,208.83	0.08
US2435371073	DECKERS OUTDOOR	677.	P USD	316.2615	M 29/09/23	514.09	0	209,785.46	329,139.73	0.00	119,354.27	0.15
US25746U1097	DOMINION ENERGY RG R	3,602.	P USD	55.3886	M 29/09/23	44.67	0	183,849.48	152,164.08	0.00	-31,685.40	0.07
US2788651006	ECOLAB	2,360.	P USD	169.2471	M 29/09/23	169.4	0	374,008.45	378,074.94	0.00	4,066.49	0.17
US2810201077	EDISON INTL	5,490.	P USD	66.8875	M 29/09/23	63.29	0	341,618.25	328,594.22	0.00	-13,024.03	0.15
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES	4,690.	P USD	81.0072	M 29/09/23	69.28	0	354,401.48	307,279.23	0.00	-47,122.25	0.14
US2855121099	ELECTRONIC ARTS	3,200.	P USD	126.7625	M 29/09/23	120.4	0	376,378.17	364,358.53	0.00	-12,019.64	0.16
US29364G1031	ENTERGY CORP	1,929.	P USD	106.1648	M 29/09/23	92.5	0	188,717.02	168,743.26	0.00	-19,973.76	0.07
US2944291051	EQUIFAX	1,930.	P USD	206.3439	M 29/09/23	183.18	0	389,928.45	334,339.62	0.00	-55,588.83	0.15
US29670G1022	ESSENTIAL UTIL RG	4,756.	P USD	42.5262	M 29/09/23	34.33	0	186,378.89	154,407.41	0.00	-31,971.48	0.07
US30040W1080	EVERSOURCE EN	4,950.	P USD	80.3558	M 29/09/23	58.15	0	392,439.39	272,212.08	0.00	-120,227.31	0.12
US30161N1019	EXELON CORP	5,064.	P USD	42.4474	M 29/09/23	37.79	0	216,286.95	180,976.87	0.00	-35,310.08	0.08
US3021301094	EXPEDITORS INTL	3,600.	P USD	98.0131	M 29/09/23	114.63	0	323,692.68	390,259.31	0.00	66,566.63	0.17
US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN	5,900.	P USD	34.8267	M 29/09/23	37.29	0	189,381.99	208,063.97	0.00	18,681.98	0.09
US3029411093	FTI CONSULTING	1,930.	P USD	167.9606	M 29/09/23	178.41	0	314,619.00	325,633.43	0.00	11,014.43	0.14
US3703341046	GENERAL MILLS	2,474.	P USD	85.0836	M 29/09/23	63.99	0	193,974.14	149,714.65	0.00	-44,259.49	0.07
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	5,341.	P USD	49.1756	M 29/09/23	32.97	0	238,298.17	166,530.58	0.00	-71,767.59	0.07
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	4,660.	P USD	69.2841	M 29/09/23	74.94	0	291,561.31	330,257.04	0.00	38,695.73	0.15
US4165151048	HARTFORD FINANCIAL	5,630.	P USD	70.3115	M 29/09/23	70.91	0	366,000.43	377,544.68	0.00	11,544.25	0.17
US42824C1099	HP ENTERPRISE	25,240.	P USD	14.5185	M 29/09/23	17.37	0	358,780.01	414,611.79	0.00	55,831.78	0.18
US40434L1052	HP INC	13,660.	P USD	25.3387	M 29/09/23	25.7	0	324,594.15	331,998.64	0.00	7,404.49	0.15
US4448591028	HUMANA	500.	P USD	483.2162	M 29/09/23	486.52	0	222,643.37	230,050.50	0.00	7,407.13	0.10
US45167R1041	IDEX CORP	1,690.	P USD	212.3786	M 29/09/23	208.02	0	349,104.93	332,463.73	0.00	-16,641.20	0.15
US4523271090	ILLUMINA INC	2,308.	P USD	234.881	M 29/09/23	137.28	0	502,104.99	299,637.08	0.00	-202,467.91	0.13
US4581401001	INTEL CORP	12,880.	P USD	37.5174	M 29/09/23	35.55	0	451,895.78	433,019.99	0.00	-18,875.79	0.19
US4606901001	INTERPUBLIC GROUP	10,710.	P USD	34.4166	M 29/09/23	28.66	0	339,550.11	290,280.68	0.00	-49,269.43	0.13
US4595061015	INTL FLAVORS FRAGRAN	4,760.	P USD	81.2637	M 29/09/23	68.17	0	360,380.93	306,868.79	0.00	-53,512.14	0.14
US4612021034	INTUIT INC	900.	P USD	363.8791	M 29/09/23	510.94	0	305,064.01	434,875.45	0.00	129,811.44	0.19
IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INT	6,400.	P USD	51.8421	M 29/09/23	53.21	0	303,612.25	322,051.79	0.00	18,439.54	0.14
US4878361082	KELLANOVA	2,796.	P USD	66.4943	M 29/09/23	59.51	0	171,324.66	157,354.66	0.00	-13,970.00	0.07
US5010441013	KROGER CO	7,710.	P USD	46.0225	M 29/09/23	44.75	0	330,448.05	326,287.10	0.00	-4,160.95	0.14
US5218652049	LEAR CORP	2,760.	P USD	140.2381	M 29/09/23	134.2	0	377,906.46	350,278.98	0.00	-27,627.48	0.16
US5486611073	LOWE'S	1,980.	P USD	224.4327	M 29/09/23	207.84	0	409,525.89	389,176.68	0.00	-20,349.21	0.17
US5763231090	MASTEC	2,250.	P USD	89.3815	M 29/09/23	71.97	0	189,812.52	153,139.24	0.00	-36,673.28	0.07

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- - - - -> PLUS OU MOINS	
US57636Q1040	MASTERCARD	1,060.	P USD	344.7002	M 29/09/23	395.91	0	359,486.27	396,875.98	0.00	37,389.71	0.18
US5926881054	METTLER TOLEDO INT	324.	P USD	1163.6197	M 29/09/23	1108.07	0	345,201.54	339,519.47	0.00	-5,682.07	0.15
US5949181045	MICROSOFT CORP	1,370.	P USD	206.0803	M 29/09/23	315.75	0	266,925.95	409,087.69	0.00	142,161.74	0.18
US6092071058	MONDELEZ INTERNATION	2,430.	P USD	73.4943	M 29/09/23	69.4	0	163,018.20	159,484.41	0.00	-3,533.79	0.07
US6153691059	MOODY'S CORP	1,280.	P USD	297.7169	M 29/09/23	316.17	0	347,371.35	382,721.72	0.00	35,350.37	0.17
US65339F1012	NEXTERA ENERGY	2,870.	P USD	76.8891	M 29/09/23	57.29	0	201,067.93	155,493.84	0.00	-45,574.09	0.07
US6687711084	NORTONLIFELOCK I	22,590.	P USD	21.8785	M 29/09/23	17.68	0	459,685.37	377,703.47	0.00	-81,981.90	0.17
US6819191064	OMNICOM GROUP	4,250.	P USD	71.5494	M 29/09/23	74.48	0	298,707.13	299,351.25	0.00	644.12	0.13
US6826801036	ONEOK	6,460.	P USD	60.1423	M 29/09/23	63.43	0	361,968.53	387,507.14	0.00	25,538.61	0.17
IE00BLS09M33	PENTAIR PLC	5,676.	P USD	57.7775	M 29/09/23	64.75	0	303,994.13	347,563.88	0.00	43,569.75	0.15
US7134481081	PEPSICO INC	2,100.	P USD	155.0278	M 29/09/23	169.44	0	303,112.93	336,502.05	0.00	33,389.12	0.15
US69331C1080	PG & E CORPORATION	22,530.	P USD	17.0718	M 29/09/23	16.13	0	358,342.86	343,675.08	0.00	-14,667.78	0.15
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	2,990.	P USD	126.355	M 29/09/23	129.8	0	368,659.20	367,027.29	0.00	-1,631.91	0.16
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	1,256.	P USD	146.7833	M 29/09/23	145.86	0	169,888.73	173,252.03	0.00	3,363.30	0.08
US7433151039	PROGRESSIVE CORP	2,640.	P USD	119.4321	M 29/09/23	139.3	0	305,530.58	347,782.34	0.00	42,251.76	0.15
US7445731067	PUBLIC SERV ENTERPR	3,422.	P USD	65.3876	M 29/09/23	56.91	0	218,208.14	184,170.93	0.00	-34,037.21	0.08
US7475251036	QUALCOMM INC	3,110.	P USD	137.2236	M 29/09/23	111.06	0	416,984.81	326,640.88	0.00	-90,343.93	0.14
US74762E1029	QUANTA SERVICES	1,028.	P USD	92.1219	M 29/09/23	187.07	0	85,682.30	181,865.26	0.00	96,182.96	0.08
US7607591002	REPUBLIC SERVICES	1,660.	P USD	104.7251	M 29/09/23	142.51	0	144,137.49	223,720.57	0.00	79,583.08	0.10
US79466L3024	SALESFORCE INC	1,960.	P USD	165.2038	M 29/09/23	202.78	0	315,420.07	375,866.54	0.00	60,446.47	0.17
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	7,920.	P USD	36.7552	M 29/09/23	58.3	0	273,182.26	436,662.82	0.00	163,480.56	0.19
IE00BKVD2N49	SEAGATE TECHNOLO	6,240.	P USD	74.1957	M 29/09/23	65.95	0	436,051.50	389,181.21	0.00	-46,870.29	0.17
US8168511090	SEMPRA ENERGY	2,616.	P USD	74.1909	M 29/09/23	68.03	0	178,849.18	168,302.55	0.00	-10,546.63	0.07
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	12,636.	P GBP	11.317	M 29/09/23	10.23	4	160,893.91	149,177.78	0.00	-11,716.13	0.07
US8425871071	SOUTHERN CO	2,870.	P USD	71.132	M 29/09/23	64.72	0	189,117.60	175,660.00	0.00	-13,457.60	0.08
US78409V1044	SP GLOBAL	1,130.	P USD	359.5655	M 29/09/23	365.41	0	398,429.52	390,491.29	0.00	-7,938.23	0.17
US8574771031	STATE STREET CO	5,120.	P USD	72.2506	M 29/09/23	66.96	0	360,818.08	324,218.57	0.00	-36,599.51	0.14
US8581191009	STEEL DYNAMICS INC	1,900.	P USD	98.9883	M 29/09/23	107.22	0	176,718.96	192,655.71	0.00	15,936.75	0.09
US78486Q1013	SVB FINANCIAL GR	1,713.	P USD	304.6365	M 13/03/23	0.	V	515,707.43	0.00	0.00	-515,707.43	0.00
US8740391003	TAIWAN SEMICONDR ADR	2,375.	P USD	94.8039	M 29/09/23	86.9	0	208,770.06	195,180.25	0.00	-13,589.81	0.09
US88162G1031	TETRA TECH INC	1,296.	P USD	134.7898	M 29/09/23	152.03	0	147,398.33	186,331.71	0.00	38,933.38	0.08
US1255231003	THE CIGNA GROUP	1,470.	P USD	290.0761	M 29/09/23	286.07	0	413,017.61	397,687.67	0.00	-15,329.94	0.18
US1912161007	THE COCA COLA CY	6,140.	P USD	59.7951	M 29/09/23	55.98	0	341,568.06	325,052.68	0.00	-16,515.38	0.14
US5007541064	THE KRAFT HEINZ CO	5,335.	P USD	38.7201	M 29/09/23	33.64	0	190,357.15	169,723.86	0.00	-20,633.29	0.08
US2546871060	THE WALT DISNEY	3,980.	P USD	113.6116	M 29/09/23	81.05	0	421,730.19	305,062.32	0.00	-116,667.87	0.14
US8923561067	TRACTOR SUPPLY	1,640.	P USD	216.0044	M 29/09/23	203.05	0	328,157.94	314,919.33	0.00	-13,238.61	0.14
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGI	1,152.	P USD	121.4444	M 29/09/23	202.91	0	122,292.28	121,059.11	0.00	98,766.83	0.10
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	760.	P USD	472.8773	M 29/09/23	504.19	0	332,310.36	362,376.73	0.00	30,066.37	0.16
US91879Q1094	VAIL RESORTS	1,720.	P USD	271.707	M 29/09/23	221.89	0	433,456.23	360,926.41	0.00	-72,529.82	0.16
US92276F1003	VENTAS	8,760.	P USD	49.1456	M 29/09/23	42.13	0	405,953.11	349,018.18	0.00	-56,934.93	0.15
US92343V1044	VERIZON COMMUNICAT	9,930.	P USD	47.7567	M 29/09/23	32.41	0	443,460.91	304,355.22	0.00	-139,105.69	0.13
US9285634021	VMWARE CLASS A	2,820.	P USD	132.5541	M 29/09/23	166.48	0	348,257.54	443,980.25	0.00	95,722.71	0.20
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	1,401.	P USD	147.3235	M 29/09/23	152.44	0	180,592.59	201,971.25	0.00	21,378.66	0.09
US9418481035	WATERS CORPORATION	1,260.	P USD	276.0201	M 29/09/23	274.21	0	321,132.08	326,743.02	0.00	5,610.94	0.14
US9621661043	WEYERHAEUSER CO	13,280.	P USD	35.1055	M 29/09/23	30.66	0	438,084.69	385,054.95	0.00	-53,029.74	0.17
US9633201069	WHIRLPOOL	2,970.	P USD	186.6664	M 29/09/23	133.7	0	514,803.55	375,526.28	0.00	-139,277.27	0.17
IE00BDB6Q211	WILL TOWE WATS PLC	1,700.	P USD	224.5672	M 29/09/23	208.96	0	355,675.14	335,942.20	0.00	-19,732.94	0.15
US9699041011	WILLIAMS SONOMA	3,180.	P USD	134.6594	M 29/09/23	155.4	0	416,359.87	467,337.48	0.00	50,977.61	0.21

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
US3848021040	WW GRAINGER INC	560.	P USD	532.0706	M 29/09/23	691.84	0	273,420.42	366,392.16	0.00	92,971.74	0.16	
US9504001040	Welltower Inc	5,490.	P USD	77.8552	M 29/09/23	81.92	0	403,782.68	425,318.98	0.00	21,536.30	0.19	
US98978V1035	ZOETIS INC	2,220.	P USD	164.7432	M 29/09/23	173.98	0	340,736.55	365,262.24	0.00	24,525.69	0.16	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
								CUMUL (EUR)	37,161,960.43	35,939,949.99	0.00	-1,222,010.44	15.92

I - Obligations & Valeurs assimilées

Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé

Obligations à taux fixe négo. sur un marché regl.

DEVISE VALEUR : EUR EURO

XS2177365520	ARGE RE 0.125 07-46	(EUR) 090746	145,500.	M EUR	32.766	% 29/09/23	24.11	0	47,674.53	35,928.80	848.75	-12,594.48	0.02
XS2200244072	ARGE RE 0.5 07-29	(EUR) 090729	1,341.	M EUR	39.5056	% 29/09/23	23.179	4	529.77	312.39	1.56	-218.94	0.00
XS1385945131	BFCM 2.38 03-26	(366) 240326	200,000.	M EUR	99.97	% 29/09/23	95.21	0	199,940.00	192,924.78	2,504.78	-9,520.00	0.09
IT0005367492	ITAL BU 1.75 07-24	(UST) 010724	2,000,000.	M EUR	105.484	% 29/09/23	98.29	0	2,109,680.00	1,974,740.22	8,940.22	-143,880.00	0.87
IT0005452989	ITAL BUON ZCP 08-24	(999) 150824	2,000,000.	M EUR	98.137	% 29/09/23	96.68	0	1,962,740.00	1,933,600.00	0.00	-29,140.00	0.86
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	4,320,564.30	4,137,506.19	12,295.31	-195,353.42	1.83

II - Titres de creances

TCN negociés sur marche regl.ou ass

Titres negociables a court terme (NEU CP) emis par des emetteurs non financiers

DEVISE VALEUR : EUR EURO

MATURITE : Inférieure à 3 mois

DV0127888529	ENGIE SA 011223	NOL (999) 011223	2,000,000.	EUR	100.	29/09/23	100.	A	2,000,000.00	2,039,704.50	39,704.50	0.00	0.90
DV0127903930	LAGARDERE SA 151123	NOL (999) 151123	2,000,000.	EUR	97.9131	11/08/23	3.7873913	L	1,958,262.90	1,990,416.89	0.00	32,153.99	0.88
DV0127906560	DANONE SA 211223	NOL (999) 211223	2,000,000.	EUR	98.1025	18/09/23	3.90837363	L	1,962,049.86	1,982,373.16	0.00	20,323.30	0.88
DV0128074780	ECONOC 281123	NOL (999) 281123	2,000,000.	EUR	98.9031	24/08/23	3.79043478	L	1,978,061.10	1,985,930.49	0.00	7,869.39	0.88
DV0128099688	NEXITY 121023	NOL (999) 121023	2,000,000.	EUR	98.8881	11/07/23	3.66686957	L	1,977,761.18	1,997,099.28	0.00	19,338.10	0.88
DV0128102128	CAPGEMINI 171023	NOL (999) 171023	2,000,000.	EUR	99.0144	13/07/23	3.67526087	L	1,980,288.42	1,996,357.64	0.00	16,069.22	0.88
DV0128118132	SOCIET 081223	NOL (999) 081223	3,000,000.	EUR	98.5671	04/09/23	3.8049011	L	2,957,013.24	2,978,337.04	0.00	21,323.80	1.32
DV0128118264	FNAC DARTY SA 241023	NOL (999) 241023	2,000,000.	EUR	98.9456	20/07/23	3.70904348	L	1,978,911.40	1,994,498.63	0.00	15,587.23	0.88
DV0128119544	QUADIENT SA 271023	NOL (999) 271023	2,000,000.	EUR	98.9881	24/07/23	3.72434783	L	1,979,762.42	1,994,060.71	0.00	14,298.29	0.88
DV0128148600	COMPAG 091123	NOL (999) 091123	2,000,000.	EUR	98.9781	08/08/23	3.75823913	L	1,979,562.12	1,991,113.97	0.00	11,551.85	0.88
DV0128170737	VERALL 131223	NOL (999) 131223	2,000,000.	EUR	98.9854	12/09/23	3.82525275	L	1,979,707.72	1,983,498.59	0.00	3,790.87	0.88
DV0128189885	LDC SABLE 241123	NOL (999) 241123	2,000,000.	EUR	98.9891	23/08/23	3.8111087	L	1,979,782.02	1,987,780.34	0.00	7,998.32	0.88
DV0128190602	VOLTALIA 291123	NOL (999) 291123	2,000,000.	EUR	98.7757	25/08/23	3.7943913	L	1,975,514.60	1,984,031.26	0.00	8,516.66	0.88
DV0128192459	IPSEN 041023	NOL (999) 041023	2,000,000.	EUR	99.6694	01/09/23	3.64544262	L	1,993,388.60	1,999,118.48	0.00	5,729.88	0.89
DV0128192491	LNA SANTE SA 041223	NOL (999) 041223	2,000,000.	EUR	98.8951	04/09/23	3.77540659	L	1,977,901.34	1,984,215.24	0.00	6,313.90	0.88
DV0128192764	ECONOC 041023	NOL (999) 041023	2,000,000.	EUR	99.6463	01/09/23	3.64544262	L	1,992,925.12	1,999,056.68	0.00	6,131.56	0.89
DV0128201631	VALEO SA 211223	NOL (999) 211223	2,000,000.	EUR	98.8951	20/09/23	3.93701099	L	1,977,901.34	1,980,086.92	0.00	2,185.58	0.88
DV2623851164	CIE AU 131123	NOL (999) 131123	2,000,000.	EUR	97.8135	09/08/23	3.76630435	L	1,956,269.24	1,990,884.08	0.00	34,614.84	0.88
SOUS TOTAL MATURITE : Inférieure à 3 mois													
								CUMUL (EUR)	36,585,062.62	36,858,563.90	39,704.50	233,796.78	16.32

MATURITE : moins de 2 ans

DV0005558843	CASSA 020724	NOL (999) 020724	8,000,000.	EUR	97.9818	29/09/23	97.981793	A	7,838,543.44	7,838,543.44	0.00	0.00	3.47
--------------	--------------	------------------	------------	-----	---------	----------	-----------	---	--------------	--------------	------	------	------

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	Devise du portefeuille				PRCT		
VAL/LIGNE			EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	<----->	VALEUR	BOURSIERE	COUPON COURU	TOTA	----->	VAL ACT NET
									PRIX	REVIENT	TOTA			PLUS OU MOINS	
DV0127752477	MEDI OB	290224	2,000,000.	EUR	96.4219	29/09/23	4.06986813		1,928,438.84		1,966,212.82	0.00		37,773.98	0.87
DV0127769612	ORANGE SA	120124	2,000,000.	EUR	100.	29/09/23	100.	A	2,000,000.00		2,047,494.17	47,494.17		0.00	0.91
DV0127844811	VEOLIA	080124	2,000,000.	EUR	100.	29/09/23	100.	A	2,000,000.00		2,044,483.64	44,483.64		0.00	0.91
DV0127888537	ELIS S	010324	2,000,000.	EUR	95.9903	29/09/23	4.07176923		1,919,805.46		1,965,978.70	0.00		46,173.24	0.87
DV0127905950	APERAM SA	120324	2,000,000.	EUR	97.0133	29/09/23	4.09268132		1,940,265.16		1,963,393.63	0.00		23,128.47	0.87
DV0127997718	KLEPIERRE	070324	2,000,000.	EUR	97.1388	29/09/23	4.08317582		1,942,775.54		1,964,570.88	0.00		21,795.34	0.87
DV0128073899	TELEPE	300424	2,000,000.	EUR	96.9238	29/09/23	4.14291304		1,938,476.00		1,952,148.48	0.00		13,672.48	0.86
DV0128102011	NEXANS SA	170124	2,000,000.	EUR	97.8152	29/09/23	3.98812088		1,956,304.84		1,976,137.85	0.00		19,833.01	0.88
DV0128150309	ALSTOM SA	220324	2,000,000.	EUR	97.9305	29/09/23	4.11169231		1,958,610.22		1,961,028.14	0.00		2,417.92	0.87
DV0128171479	STEF	291223	2,000,000.	EUR	98.8901	27/09/23	3.9756044	L	1,977,802.46		1,978,046.39	0.00		243.93	0.88
DV0128197987	UBISO F	110924	2,000,000.	EUR	95.3869	29/09/23	4.21792391		1,907,737.06		1,921,864.49	0.00		14,127.43	0.85
DV0128201870	RTE ED	200324	2,000,000.	EUR	97.9863	29/09/23	4.10789011		1,959,726.00		1,961,502.40	0.00		1,776.40	0.87
DV0128206374	AXA SA	270324	2,000,000.	EUR	97.9766	29/09/23	4.1211978		1,959,531.86		1,959,839.92	0.00		308.06	0.87
DV2599146557	INTESA	110324	2,000,000.	EUR	95.9729	29/09/23	4.09078022		1,919,457.44		1,963,629.37	0.00		44,171.93	0.87
DV2656489593	Santan	180724	2,000,000.	EUR	95.852	29/09/23	4.18713587		1,917,039.06		1,934,306.46	0.00		17,267.40	0.86
DV2693065059	ACCION	180324	2,000,000.	EUR	97.8336	29/09/23	4.10408791		1,956,672.74		1,961,976.09	0.00		5,303.35	0.87
DV2696824007	SIEMEN	250924	2,000,000.	EUR	95.4449	29/09/23	4.22576087		1,908,898.86		1,918,695.30	0.00		9,796.44	0.85
SOUS TOTAL MATUREITE : moins de 2 ans															
										CUMUL (EUR)	40,930,084.98	41,279,852.17	91,977.81	257,789.38	18.28
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO															
										CUMUL (EUR)	77,515,147.60	78,138,416.07	131,682.31	491,586.16	34.60
Titres negociables a court terme (NEU CP) emis par des emetteurs bancaires															
DEVISE VALEUR : EUR EURO															
MATUREITE : Inférieure à 3 mois															
DV000A370QK8	BANCA	231023	2,000,000.	EUR	99.6465	22/09/23	3.87340984	L	1,992,929.52		1,994,754.16	0.00		1,824.64	0.88
MATUREITE : moins de 2 ans															
DV0127753491	JYSKE	190324	1,500,000.	EUR	100.	29/09/23	100.	A	1,500,000.00		1,528,890.88	28,890.88		0.00	0.68
DV0127867655	BPIFRANCE SA	090224	5,000,000.	EUR	96.7711	29/09/23	4.03184615		4,838,553.60		4,927,159.65	0.00		88,606.05	2.18
DV0127953463	CRCAM	150524	2,000,000.	EUR	96.2808	29/09/23	4.15130978		1,925,615.10		1,948,763.83	0.00		23,148.73	0.86
DV2590561366	STAN CHAR ZCP	02-24	2,000,000.	EUR	96.5444	29/09/23	4.04515385		1,930,887.12		1,969,242.81	0.00		38,355.69	0.87
DV2597943740	CAIXABANK SA	070324	2,000,000.	EUR	96.1642	29/09/23	4.08317582		1,923,283.42		1,964,570.88	0.00		41,287.46	0.87
SOUS TOTA MATUREITE : moins de 2 a s															
										CUMUL (EUR)	12,118,339.24	12,338,628.05	28,890.88	191,397.93	5.46
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO															
										CUMUL (EUR)	14,111,268.76	14,333,382.21	28,890.88	193,222.57	6.35
TCN negociés sur marche regl.ou ass															
										CUMUL (EUR)	91,626,416.36	92,471,798.28	160,573.19	684,808.73	40.95

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	Devise du portefeuille				PRCT	
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX	REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	ACT NET
Titres de creances negociées sur marche non regl. ou ass																			
Titres negociables a court terme (NEU CP) emetteurs non fin. etr. europeens marche non reglemente																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
<i>MATURITE : moins de 2 ans</i>																			
DV2643813988	IBER	INTL	ZCP	03-24	NOL	(999)	260324	2,000,000.	EUR	97.1101	29/09/23	4.1192967		1,942,201.18		1,960,077.85	0.00	17,876.67	0.87
II - Titres de creances																			
													CUMUL (EUR)	93,568,617.54	94,431,876.13	160,573.19	702,685.40	41.82	
III - Titres d'OPCVM																			
OPCVM français à vocation générale																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
FR001400E9K9	DORVAL	GLOBAL	VIS	Q				22,000.	P EUR	100.	M 28/09/23	98.39	5	2,200,000.00		2,164,580.00	0.00	-35,420.00	0.96
OPCVM européens coordonnés et assimilables																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
FR0007038138	AMU	EUR	LIQRAT	SRI	I			8.	P EUR	1045984.2738	M 29/09/23	1065927.5514	5	8,367,874.19		8,527,420.41	0.00	159,546.22	3.78
LU1598689153	LIF	MSCI	EMU	SC	DD			7,000.	P EUR	329.3916	M 29/09/23	320.61	0	2,305,740.85		2,244,270.00	0.00	-61,470.85	0.99
SOUS TOTAL DEVISE VA EUR : EUR EU O																			
													CUMUL (EUR)	10,673,615.04	10,771,690.41	0.00	98,075.37	4.77	
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																			
IE00B1XNHC34	ISHR	GLB	CLN	ENR				120,800.	P EUR	13.8123	M 29/09/23	7.938	0	1,508,574.62		958,910.40	0.00	-549,664.22	0.42
IE00B0M63177	iShs	MSCI	EM	USD				125,000.	P EUR	33.044	M 29/09/23	34.895	0	4,594,737.50		4,361,875.00	0.00	-232,862.50	1.93
SOUS TOTAL DEVISE VA EUR : USD DC LAR US																			
													CUMUL (EUR)	6,103,312.12	5,320,785.40	0.00	-782,526.72	2.36	
Autres OPC cotés																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
IE00B441G979	ISHS	MSCI	WD	EUR	AC			48,000.	P EUR	74.037	M 29/09/23	70.855	0	3,553,777.60		3,401,040.00	0.00	-152,737.60	1.51
III - Titres d'OPCVM																			
													CUMUL (EUR)	22,530,704.76	21,658,095.81	0.00	-872,608.95	9.59	
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME																			
Engagements à terme fermes																			
Futures étrangers																			
SOUS-JACENT : CMECA EUR/CAD CME																			
FFXL000002LW	CC	EURCAD	1223					40.	CAD	1.4611	M 29/09/23	1.4373	4	0.00		-83,002.31	0.00	-83,002.31	-0.04
SOUS-JACENT : CMEEA EUR/AUD CME																			
FFXL000002LU	EAD2	EURAUD	1223					32.	AUD	1.6714	M 29/09/23	1.6441	4	0.00		-66,463.18	0.00	-66,463.18	-0.03
SOUS-JACENT : CMEEC EUR/USD CME																			
FFXL000002LQ	EC	EURUSD	1223					301.	USD	1.0774	M 29/09/23	1.06125	4	0.00		-574,647.49	0.00	-574,647.49	-0.25

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- - - - -> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
SOUS-JACENT : CMEES EUR/SEK CME													
FFXL000002LM	KE EURSEK 1223	17.	SEK	11.8935	M 29/09/23	11.5315	4	0.00	-66,712.05	0.00	-66,712.05	-0.03	
SOUS-JACENT : CMERF EUR/CHF CME													
FFXL000002LO	RF EURCHF 1223	22.	CHF	0.952	M 29/09/23	0.9634	4	0.00	32,385.19	0.00	32,385.19	0.01	
SOUS-JACENT : CMERP EUR/GBP CME													
FFXL000002M4	RP EURGBP 1223	41.	GBP	0.8607	M 29/09/23	0.86915	4	0.00	50,272.64	0.00	50,272.64	0.02	
SOUS-JACENT : CMERY EUR/JPY CME													
FFXL000002LN	RY EURJPY 1223	61.	JPY	155.48	M 29/09/23	156.58	4	0.00	53,078.22	0.00	53,078.22	0.02	
Futures étrangers													
								CUMUL (EUR)	0.00	-655,088.98	0.00	-655,088.98	-0.29

VIII - TRESORERIE

Dettes et créances

Règlements différés

DEVISE VALEUR : EUR EURO

ARDEUR	Ach rgl't différé	-180,134.43	EUR	1.	29/09/23	1.		-180,134.43	-180,134.43	0.00	0.00	-0.08	
RACHEUR	Rachats a payer	-121,352.04	EUR	1.	29/09/23	1.		-121,352.04	-121,352.04	0.00	0.00	-0.05	
SOUSEUR	Souscriptions/payer	3,035.25	EUR	1.	29/09/23	1.		3,035.25	3,035.25	0.00	0.00	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO								CUMUL (EUR)	-298,451.22	-298,451.22	0.00	0.00	-0.13

Coupons et dividendes en espèces

DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN

AU000000BSLO	BHP STEEL	28,670.	P AUD	0.25	29/09/23		A	4,289.68	4,362.41	0.00	72.73	0.00	
AU000000COH5	COCHLEAR	2,460.	P AUD	1.75	29/09/23		A	2,593.08	2,620.18	0.00	27.10	0.00	
AU000000CWY3	CLEANAWAY WASTE	126,268.	P AUD	0.01715003	29/09/23		A	1,310.35	1,318.00	0.00	7.65	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN								CUMUL (EUR)	8,193.11	8,300.59	0.00	107.48	

DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN

CA1363751027	CAN NATL RAILWAY	3,280.	P CAD	0.5925	29/09/23		A	1,327.89	1,355.52	0.00	27.63	0.00	
CA4488112083	HYDRO ONE LTD	13,350.	P CAD	0.22230037	29/09/23		A	2,039.37	2,069.97	0.00	30.60	0.00	
CA6330671034	NATIONAL BK CANADA	5,510.	P CAD	0.765	29/09/23		A	2,938.64	2,940.06	0.00	1.42	0.00	
CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL	8,270.	P CAD	0.5625006	29/09/23		A	3,151.96	3,244.68	0.00	92.72	0.00	
CA87971M9969	TELUS (NON CANADIAN)	19,780.	P CAD	0.2727002	29/09/23		A	3,685.62	3,762.31	0.00	76.69	0.00	
CA92938W2022	WSP GLOBAL INC	1,648.	P CAD	0.28125	29/09/23		A	325.18	323.29	0.00	-1.89	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN								CUMUL (EUR)	13,468.66	13,695.83	0.00	227.17	0.01

DEVISE VALEUR : EUR EURO

IE0004927939	KINGSPAN GROUP	2,490.	P EUR	0.263	29/09/23		A	654.87	654.87	0.00	0.00	0.00
--------------	----------------	--------	-------	-------	----------	--	---	--------	--------	------	------	------

DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- - - - -> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
GB0002374006	DIAGEO	8,580.	P GBP	0.49170047	29/09/23		A	4,919.96	4,868.63	0.00	-51.33	0.00	
GB00BJFFLV09	CRODA INTL.	4,750.	P GBP	0.47	29/09/23		A	2,607.25	2,576.38	0.00	-30.87	0.00	
GB00BN7SWP63	GSK PLC	21,520.	P GBP	0.14	29/09/23		A	3,532.44	3,476.88	0.00	-55.56	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
								CUMUL (EUR)	11,059.65	10,921.89	0.00	-137.76	
DEVISE VALEUR : HKD DOLLAR DE HONG-KONG													
HK0000063609	SWIRE PROPERTIES	151,200.	P HKD	0.33	29/09/23		A	5,930.72	6,025.62	0.00	94.90	0.00	
DEVISE VALEUR : JPY YEN													
JP3119600009	AJINOMOTO	9,600.	P JPY	31.3334375	29/09/23		A	1,908.44	1,903.54	0.00	-4.90	0.00	
JP3143600009	ITOCHU	11,600.	P JPY	67.74801724	29/09/23		A	4,986.01	4,973.23	0.00	-12.78	0.00	
JP3162770006	SG HOLDINGS CO L	25,900.	P JPY	22.01810811	29/09/23		A	3,618.08	3,608.81	0.00	-9.27	0.00	
JP3164630000	SQUARE ENIX HDG CO L	10,100.	P JPY	8.46851485	29/09/23		A	542.66	541.27	0.00	-1.39	0.00	
JP3165000005	SOMP JP NIPNKO	8,600.	P JPY	127.02755814	29/09/23		A	6,930.98	6,913.22	0.00	-17.76	0.00	
JP3197800000	OMRON TATEISI	8,000.	P JPY	41.495625	29/09/23		A	2,106.16	2,100.76	0.00	-5.40	0.00	
JP3200450009	ORIX	22,700.	P JPY	36.24519824	29/09/23		A	5,220.05	5,206.67	0.00	-13.38	0.00	
JP3351100007	SYSMEX CORP	7,300.	P JPY	35.56767123	29/09/23		A	1,647.31	1,643.09	0.00	-4.22	0.00	
JP3401400001	SUMITOMO CHEMICAL	138,800.	P JPY	5.08110231	29/09/23		A	4,474.51	4,463.04	0.00	-11.47	0.00	
JP3402600005	SUMITOMO METAL	5,600.	P JPY	22.865	29/09/23		A	812.38	810.29	0.00	-2.09	0.00	
JP3422950000	SEVEN AND I	4,500.	P JPY	47.84711111	29/09/23		A	1,348.01	1,362.55	0.00	14.54	0.00	
JP3463000004	TAKEDA CHEM.IND.	6,200.	P JPY	79.60387097	29/09/23		A	3,131.30	3,123.27	0.00	-8.03	0.00	
JP3475350009	DAIICHI SANKYO	7,000.	P JPY	14.39642857	29/09/23		A	639.37	637.73	0.00	-1.64	0.00	
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES	1,200.	P JPY	101.62166667	29/09/23		A	773.69	771.71	0.00	-1.98	0.00	
JP3493800001	DAI NIPPON PRINT.	13,500.	P JPY	27.09918519	29/09/23		A	2,321.07	2,315.12	0.00	-5.95	0.00	
JP3496400007	KDDI CORP	11,900.	P JPY	59.2794958	29/09/23		A	4,475.58	4,464.11	0.00	-11.47	0.00	
JP3497400006	DAIFUKU	17,700.	P JPY	11.85587571	29/09/23		A	1,331.39	1,327.98	0.00	-3.41	0.00	
JP3538800008	TDK	10,600.	P JPY	49.11726415	29/09/23		A	3,303.23	3,294.76	0.00	-8.47	0.00	
JP3571400005	TOKYO ELECTRON	2,700.	P JPY	108.39666667	29/09/23		A	1,856.86	1,852.10	0.00	-4.76	0.00	
JP3573000001	TOKYO GAS	19,800.	P JPY	27.52262626	29/09/23		A	3,457.43	3,448.57	0.00	-8.86	0.00	
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES	36,100.	P JPY	7.62166205	29/09/23		A	1,745.64	1,741.17	0.00	-4.47	0.00	
JP3684000007	NITTO DENKO CORP	5,800.	P JPY	110.09051724	29/09/23		A	4,051.13	4,040.75	0.00	-10.38	0.00	
JP3733000008	NEC	4,100.	P JPY	50.81097561	29/09/23		A	1,321.72	1,318.33	0.00	-3.39	0.00	
JP3734800000	NIDEC CORPORATION	3,900.	P JPY	29.63974359	29/09/23		A	733.39	731.51	0.00	-1.88	0.00	
JP3753000003	NIPPON YUSEN KK	15,700.	P JPY	50.81101911	29/09/23		A	5,061.23	5,048.26	0.00	-12.97	0.00	
JP3762800005	NOMURA RESEARCH INST	16,000.	P JPY	20.324375	29/09/23		A	2,063.17	2,057.88	0.00	-5.29	0.00	
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY	4,100.	P JPY	46.57682927	29/09/23		A	1,211.58	1,208.47	0.00	-3.11	0.00	
JP3788600009	HITACHI	6,900.	P JPY	59.27956522	29/09/23		A	2,595.09	2,588.44	0.00	-6.65	0.00	
JP3802300008	FAST RETAILING	1,800.	P JPY	131.26166667	29/09/23		A	1,479.23	1,495.18	0.00	15.95	0.00	
JP3802400006	FANUC	6,000.	P JPY	33.02716667	29/09/23		A	1,257.25	1,254.03	0.00	-3.22	0.00	
JP3818000006	FUJITSU	2,800.	P JPY	110.09035714	29/09/23		A	1,955.72	1,950.70	0.00	-5.02	0.00	
JP3820000002	FUJI ELECTRIC	4,600.	P JPY	46.57673913	29/09/23		A	1,359.33	1,355.85	0.00	-3.48	0.00	
JP3885780001	MIZUHO FIN GROUP INC	26,100.	P JPY	40.22536398	29/09/23		A	6,660.99	6,643.92	0.00	-17.07	0.00	
JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE	31,600.	P JPY	16.93699367	29/09/23		A	3,395.64	3,386.94	0.00	-8.70	0.00	
JP3902400005	MITSUBISHI ELEC CORP	31,300.	P JPY	16.93699681	29/09/23		A	3,363.40	3,354.78	0.00	-8.62	0.00	
JP3914400001	MURATA MANUFACT.	3,400.	P JPY	63.51382353	29/09/23		A	1,370.08	1,366.57	0.00	-3.51	0.00	
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	26,100.	P JPY	29.6397318	29/09/23		A	4,908.10	4,895.52	0.00	-12.58	0.00	
JP3435000009	SONY GROUP CORPORAT	4,300.	P JPY	33.87395349	29/09/23		A	924.13	921.76	0.00	-2.37	0.00	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : JPY YEN												
					CUMUL (EUR)			100,341.33		100,121.88	0.00	-219.45 0.04
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US												
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	7,920.	P USD	0.25	29/09/23		A	1,846.91		1,872.48	0.00	25.57 0.00
AU000000CSLA	CSL LTD	1,054.	P USD	1.29	29/09/23		A	1,265.21		1,285.83	0.00	20.62 0.00
CA0158571USD	ALGONQUIN POWER	47,220.	P USD	0.08137505	29/09/23		A	3,654.71		3,633.87	0.00	-20.84 0.00
CA67077M1086	NUTRIEN LTD	6,840.	P USD	0.3975	29/09/23		A	2,575.33		2,571.26	0.00	-4.07 0.00
GB0000456USD	ANTOFAGASTA PLC	11,829.	P USD	0.11699975	29/09/23		A	1,275.85		1,308.84	0.00	32.99 0.00
IE00BDB6Q211	WILL TOWE WATS PLC	1,700.	P USD	0.84	29/09/23		A	1,352.59		1,350.46	0.00	-2.13 0.00
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGI	1,152.	P USD	0.75	29/09/23		A	796.49		817.08	0.00	20.59 0.00
IE00BKVD2N49	SEAGATE TECHNOLO	6,240.	P USD	0.7	29/09/23		A	4,124.84		4,130.81	0.00	5.97 0.00
IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INT	6,400.	P USD	0.37	29/09/23		A	2,223.16		2,239.41	0.00	16.25 0.00
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROC	1,760.	P USD	0.875	29/09/23		A	1,439.80		1,456.37	0.00	16.57 0.00
US0534841012	AVALONBAY COMMUN.	2,400.	P USD	1.155	29/09/23		A	2,625.62		2,621.47	0.00	-4.15 0.00
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	13,290.	P USD	0.168	29/09/23		A	2,058.26		2,111.48	0.00	53.22 0.00
US0718131099	BAXTER INTL INC	9,470.	P USD	0.203	29/09/23		A	1,772.20		1,818.02	0.00	45.82 0.00
US0865161014	BEST BUY CO INC	5,150.	P USD	0.644	29/09/23		A	3,103.83		3,136.50	0.00	32.67 0.00
US12541W2098	CH ROBINSON WORLDWID	4,150.	P USD	0.427	29/09/23		A	1,633.59		1,675.82	0.00	42.23 0.00
US1912161007	THE COCA COLA CY	6,140.	P USD	0.322	29/09/23		A	1,858.38		1,869.72	0.00	11.34 0.00
US2788651006	ECOLAB	2,360.	P USD	0.371	29/09/23		A	819.39		828.02	0.00	8.63 0.00
US2810201077	EDISON INTL	5,490.	P USD	0.51624954	29/09/23		A	2,684.55		2,680.31	0.00	-4.24 0.00
US30040W1080	EVERSOURCE EN	4,950.	P USD	0.47250101	29/09/23		A	2,195.82		2,211.87	0.00	16.05 0.00
US40434L1052	HP INC	13,660.	P USD	0.18375037	29/09/23		A	2,338.85		2,373.73	0.00	34.88 0.00
US4165151048	HARTFORD FINANCIAL	5,630.	P USD	0.29750089	29/09/23		A	1,544.06		1,583.98	0.00	39.92 0.00
US42824C1099	HP ENTERPRISE	25,240.	P USD	0.084	29/09/23		A	1,976.01		2,005.03	0.00	29.02 0.00
US4448591028	HUMANA	500.	P USD	0.6195	29/09/23		A	293.39		292.93	0.00	-0.46 0.00
US4595061015	INTL FLAVORS FRAGRAN	4,760.	P USD	0.567	29/09/23		A	2,530.04		2,552.36	0.00	22.32 0.00
US5007541064	THE KRAFT HEINZ CO	5,335.	P USD	0.28	29/09/23		A	1,377.08		1,412.68	0.00	35.60 0.00
US6092071058	MONDELEZ INTERNATION	2,430.	P USD	0.29750206	29/09/23		A	684.75		683.67	0.00	-1.08 0.00
US6819191064	OMNICOM GROUP	4,250.	P USD	0.49	29/09/23		A	1,951.13		1,969.42	0.00	18.29 0.00
US7134481081	PEPSICO INC	2,100.	P USD	0.8855	29/09/23		A	1,714.25		1,758.57	0.00	44.32 0.00
US7445731067	PUBLIC SERV ENTERPR	3,422.	P USD	0.39900058	29/09/23		A	1,276.54		1,291.24	0.00	14.70 0.00
US74762E1029	QUANTA SERVICES	1,028.	P USD	0.05600195	29/09/23		A	54.44		54.44	0.00	0.00 0.00
US7607591002	REPUBLIC SERVICES-A-	1,660.	P USD	0.3745	29/09/23		A	587.91		587.91	0.00	0.00 0.00
US8168511090	SEMPRA ENERGY	2,616.	P USD	0.41649847	29/09/23		A	1,030.92		1,030.39	0.00	-0.53 0.00
US8574771031	STATE STREET CO	5,120.	P USD	0.483	29/09/23		A	2,338.67		2,338.67	0.00	0.00 0.00
US8581191009	STEEL DYNAMICS INC	1,900.	P USD	0.2975	29/09/23		A	535.40		534.56	0.00	-0.84 0.00
US8740391003	TAIWAN SEMICOND ADR	2,375.	P USD	0.37217263	29/09/23		A	830.84		835.91	0.00	5.07 0.00
US92276F1003	VENTAS	8,760.	P USD	0.315	29/09/23		A	2,609.56		2,609.56	0.00	0.00 0.00
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US												
					CUMUL (EUR)			62,980.37		63,534.67	0.00	554.30 0.03

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- - - - -> PLUS OU MOINS		
Coupons et dividendes en espèces													
								CUMUL (EUR)	202,628.71	203,255.35	0.00	626.64	0.09
Deposit													
<i>DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN</i>													
DGMCIAUD	Dépôt gar. CACEIS BK	176,176.	AUD	0.63286929	29/09/23	0.60863717		111,496.38	107,227.26	0.00	-4,269.12	0.05	
<i>DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN</i>													
DGMCICAD	Dépôt gar. CACEIS BK	157,300.	CAD	0.70464011	29/09/23	0.69749842		110,839.89	109,716.50	0.00	-1,123.39	0.05	
<i>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</i>													
DGMCICHF	Dépôt gar. CACEIS BK	81,796.	CHF	1.02102144	29/09/23	1.0330205		83,515.47	84,496.94	0.00	981.47	0.04	
<i>DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</i>													
DGMCIGBP	Dépôt gar. CACEIS BK	117,260.	GBP	1.14637089	29/09/23	1.15403479		134,423.45	135,322.12	0.00	898.67	0.06	
<i>DEVISE VALEUR : JPY YEN</i>													
DGMCIJPY	Dépôt gar. CACEIS BK	47,976,501.	JPY	0.00664954	29/09/23	0.00632825		319,021.55	303,607.43	0.00	-15,414.12	0.13	
<i>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>													
DGMCISEK	Dépôt gar. CACEIS BK	753,610.	SEK	0.08945489	29/09/23	0.0867235		67,414.10	65,355.70	0.00	-2,058.40	0.03	
<i>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</i>													
DGMCIOUSD	Dépôt gar. CACEIS BK	1,033,032.	USD	0.93759904	29/09/23	0.94569802		968,569.81	976,936.32	0.00	8,366.51	0.43	
Deposit													
								CUMUL (EUR)	1,795,280.65	1,782,662.27	0.00	-12,618.38	0.79
Appels de marge													
<i>DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN</i>													
MARCIAUD	Appel Marge CACEIS	109,200.	AUD	0.60654606	29/09/23	0.60863717		66,234.83	66,463.18	0.00	228.35	0.03	
<i>DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN</i>													
MARCICAD	Appel Marge CACEIS	119,000.01	CAD	0.6990286	29/09/23	0.69749842		83,184.41	83,002.32	0.00	-182.09	0.04	
<i>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</i>													
MARCICHF	Appel Marge CACEIS	-31,349.98	CHF	1.03647658	29/09/23	1.0330205		-32,493.52	-32,385.17	0.00	108.35	-0.01	
<i>DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</i>													
MARCIGBP	Appel Marge CACEIS	-43,562.31	GBP	1.15499522	29/09/23	1.15403479		-50,314.26	-50,272.42	0.00	41.84	-0.02	
<i>DEVISE VALEUR : JPY YEN</i>													
MARCIJPY	Appel Marge CACEIS	-8,387,500.	JPY	0.00633451	29/09/23	0.00632825		-53,130.74	-53,078.22	0.00	52.52	-0.02	
<i>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>													
MARCISEK	Appel Marge CACEIS	769,250.02	SEK	0.08569174	29/09/23	0.0867235		65,918.37	66,712.05	0.00	793.68	0.03	
<i>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</i>													

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
MARCIUSD	Appel Marge CACEIS	607,644.43	USD	0.94420057	29/09/23	0.94569802		573,738.22	574,648.13	0.00	909.91	0.25	
Appels de marge													
								CUMUL (EUR)	653,137.31	655,089.87	0.00	1,952.56	0.29
Frais de gestion													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FGPVFC1EUR	Frais de Gest. Fixe	-44,622.85	EUR	1.	29/09/23	1.		-44,622.85	-44,622.85	0.00	0.00	-0.02	
FGPVFC2EUR	Frais de Gest. Fixe	-372,902.15	EUR	1.	29/09/23	1.		-372,902.15	-372,902.15	0.00	0.00	-0.17	
FGPVFC3EUR	Frais de Gest. Fixe	-31,176.63	EUR	1.	29/09/23	1.		-31,176.63	-31,176.63	0.00	0.00	-0.01	
FGPVFC4EUR	Frais de Gest. Fixe	-29.73	EUR	1.	29/09/23	1.		-29.73	-29.73	0.00	0.00	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	-448,731.36	-448,731.36	0.00	0.00	-0.20
Dettes et créances													
								CUMUL (EUR)	1,903,864.09	1,893,824.91	0.00	-10,039.18	0.84
Disponibilités													
Avoirs en france													
DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN													
BQCIAUD	CACEIS Bank	328,643.17	AUD	0.60075486	29/09/23	0.60863717		197,433.98	200,024.45	0.00	2,590.47	0.09	
DEVISE VALEUR : BRL REAL BRESILIEN													
BQCIBRL	CACEIS Bank	3,762.32	BRL	0.15321397	29/09/23	0.18819608		576.44	708.05	0.00	131.61	0.00	
DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN													
BQCICAD	CACEIS Bank	961,930.24	CAD	0.68989414	29/09/23	0.69749842		663,630.04	670,944.82	0.00	7,314.78	0.30	
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE													
BQCICHF	CACEIS Bank	459,474.93	CHF	1.01644466	29/09/23	1.0330205		467,031.73	474,647.02	0.00	7,615.29	0.21	
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
BQCIEUR	CACEIS Bank	15,009,526.57	EUR	1.	29/09/23	1.		15,009,526.57	15,009,526.57	0.00	0.00	6.65	
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
BQCIGBP	CACEIS Bank	624,286.62	GBP	1.15501851	29/09/23	1.15403479		721,062.60	720,448.48	0.00	-614.12	0.32	
DEVISE VALEUR : HKD DOLLAR DE HONG-KONG													
BQCIIHKD	CACEIS Bank	5,266,497.63	HKD	0.11729812	29/09/23	0.12076361		617,750.28	636,001.28	0.00	18,251.00	0.28	
DEVISE VALEUR : JPY YEN													
BQCIJPY	CACEIS Bank	169,834,054.	JPY	0.00648185	29/09/23	0.00632825		1,100,839.51	1,074,752.83	0.00	-26,086.68	0.48	
DEVISE VALEUR : MXN NOUVEAU PESO MEXICAIN													
BQCIMXN	CACEIS Bank	458,431.15	MXN	0.04185455	29/09/23	0.05425583		19,187.43	24,872.56	0.00	5,685.13	0.01	
DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE													
BQCISEK	CACEIS Bank	7,576,556.4	SEK	0.08838269	29/09/23	0.0867235		669,636.41	657,065.48	0.00	-12,570.93	0.29	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	- - - - -> PLUS OU MOINS VAL		
DEVISE VALEUR : SGD DOLLAR DE SINGAPOUR													
BQCISGD	CACEIS Bank	14,017.96	SGD	0.58442241	29/09/23	0.69208223		8,192.41	9,701.58	0.00	1,509.17	0.00	
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
BQCIUSD	CACEIS Bank	-146,081.01	USD	0.9484419	29/09/23	0.94569802		-138,549.35	-138,148.52	0.00	400.83	-0.06	
DEVISE VALEUR : ZAR RAND													
BQCIZAR	CACEIS Bank	447,444.3	ZAR	0.06678532	29/09/23	0.05003502		29,882.71	22,387.89	0.00	-7,494.82	0.01	
Avoirs en france													
								CUMUL (EUR)	19,366,200.76	19,362,932.49	0.00	-3,268.27	8.57
VIII - TRESORERIE													
								CUMUL (EUR)	21,270,064.85	21,256,757.40	0.00	-13,307.45	9.41
PORTEFEUILLE : DORVAL GLOBAL ALLOCATION (278000)													
								(EUR)	229,225,857.82	225,821,388.45	172,868.50	-3,577,337.87	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23
 PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres : 204,564,631.05 Coupons et dividendes a recevoir : 203,255.35

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe :	473.59	EUR
Frais de Gest. Fixe :	294.6	EUR
Frais de Gest. Fixe :	0.32	EUR
Frais de Gest. Fixe :	4,004.27	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FR0010687053 DORVAL GLB ALLOCA R	EUR	8,642,526.23	54,098.935	159.75	3.827280139038			159.75	159.75
C2 FR0010690974 DORVAL GLB ALLOCA I	EUR	208,790,206.51	2,211.778	94,399.26	92.457937400094			94,399.26	94,399.26
C3 FR0013307626 DORVAL GLB ALLOCA N	EUR	8,271,044.06	76,956.575	107.47	3.662701705138			107.47	107.47
C4 FR0013391166 DORVAL GLB ALLOCA Q	EUR	117,611.65	945.26	124.42	0.05208075573			124.42	124.42

Actif net total en EUR : 225,821,388.45

Precedente VL en date du 28/09/23 :

C1	DORVAL GLB ALLOCA R	Prec. VL :	159.75	(EUR)	Variation :	+0.000%
C2	DORVAL GLB ALLOCA I	Prec. VL :	94,397.83	(EUR)	Variation :	+0.002%
C3	DORVAL GLB ALLOCA N	Prec. VL :	107.47	(EUR)	Variation :	+0.000%
C4	DORVAL GLB ALLOCA Q	Prec. VL :	124.41	(EUR)	Variation :	+0.008%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL

PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

COURS DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en AUD :	1.643015	cotation :	29/09/23	0.	1.64393	cotation :	28/09/23	-0.05566
Cours EUR en BRL :	5.313607	cotation :	29/09/23	0.	5.326024	cotation :	28/09/23	-0.23314
Cours EUR en CAD :	1.433695	cotation :	29/09/23	0.	1.425345	cotation :	28/09/23	0.58582
Cours EUR en CHF :	0.968035	cotation :	29/09/23	0.	0.96699	cotation :	28/09/23	0.10807
Cours EUR en DKK :	7.4579	cotation :	29/09/23	0.	7.4574	cotation :	28/09/23	0.0067
Cours EUR en GBP :	0.866525	cotation :	29/09/23	0.	0.865565	cotation :	28/09/23	0.11091
Cours EUR en HKD :	8.28064	cotation :	29/09/23	0.	8.26485	cotation :	28/09/23	0.19105
Cours EUR en ILS :	4.0266	cotation :	29/09/23	0.	4.0539	cotation :	28/09/23	-0.67343
Cours EUR en JPY :	158.0215	cotation :	29/09/23	0.	157.6165	cotation :	28/09/23	0.25695
Cours EUR en KRW :	1428.46	cotation :	29/09/23	0.	1424.25	cotation :	28/09/23	0.29559
Cours EUR en MXN :	18.4312	cotation :	29/09/23	0.	18.5557	cotation :	28/09/23	-0.67095
Cours EUR en NOK :	11.28795	cotation :	29/09/23	0.	11.32505	cotation :	28/09/23	-0.32759
Cours EUR en SEK :	11.5309	cotation :	29/09/23	0.	11.54215	cotation :	28/09/23	-0.09747
Cours EUR en SGD :	1.444915	cotation :	29/09/23	0.	1.442665	cotation :	28/09/23	0.15596
Cours EUR en USD :	1.05742	cotation :	29/09/23	0.	1.05575	cotation :	28/09/23	0.15818
Cours EUR en ZAR :	19.986	cotation :	29/09/23	0.	20.05955	cotation :	28/09/23	-0.36666
Cours GBP en USD :	1.220299472	cotation :	29/09/23	0.	1.2197235332	cotation :	28/09/23	0.04722
Cours HKD en USD :	0.1276978591	cotation :	29/09/23	0.	0.1277397654	cotation :	28/09/23	-0.03281
Cours USD en CAD :	1.3558425224	cotation :	29/09/23	0.	1.3500781435	cotation :	28/09/23	0.42697
Cours USD en GBP :	0.8194709766	cotation :	29/09/23	0.	0.819857921	cotation :	28/09/23	-0.0472
Cours USD en HKD :	7.8309848482	cotation :	29/09/23	0.	7.8284158195	cotation :	28/09/23	0.03282

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours AUD en EUR :	0.60863717	cotation :	29/09/23	0.	0.6082984068	cotation :	28/09/23
Cours BRL en EUR :	0.1881960784	cotation :	29/09/23	0.	0.1877573214	cotation :	28/09/23
Cours CAD en EUR :	0.6974984219	cotation :	29/09/23	0.	0.7015845286	cotation :	28/09/23
Cours CHF en EUR :	1.0330205002	cotation :	29/09/23	0.	1.0341368576	cotation :	28/09/23
Cours DKK en EUR :	0.1340860027	cotation :	29/09/23	0.	0.1340949928	cotation :	28/09/23
Cours GBP en EUR :	1.1540347941	cotation :	29/09/23	0.	1.1553147366	cotation :	28/09/23
Cours HKD en EUR :	0.1207636124	cotation :	29/09/23	0.	0.1209943314	cotation :	28/09/23
Cours ILS en EUR :	0.2483484825	cotation :	29/09/23	0.	0.2466760403	cotation :	28/09/23

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/09/23
 PORTEFEUILLE : 278000 DORVAL GLOBAL ALLOCATION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXV FIXING DORVAL
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente
Cours JPY en EUR :	0.0063282528	cotation :	29/09/23	0.	0.0063445134 cotation : 28/09/23
Cours KRW en EUR :	0.0007000546	cotation :	29/09/23	0.	0.0007021239 cotation : 28/09/23
Cours MXN en EUR :	0.054255827	cotation :	29/09/23	0.	0.053891796 cotation : 28/09/23
Cours NOK en EUR :	0.0885900451	cotation :	29/09/23	0.	0.0882998309 cotation : 28/09/23
Cours SEK en EUR :	0.0867234994	cotation :	29/09/23	0.	0.086638971 cotation : 28/09/23
Cours SGD en EUR :	0.6920822332	cotation :	29/09/23	0.	0.693161614 cotation : 28/09/23
Cours USD en EUR :	0.9456980197	cotation :	29/09/23	0.	0.9471939379 cotation : 28/09/23
Cours ZAR en EUR :	0.0500350245	cotation :	29/09/23	0.	0.0498515669 cotation : 28/09/23
Cours USD en GBP :	0.8194709765	cotation :	29/09/23	0.	0.8198579208 cotation : 28/09/23
Cours USD en HKD :	7.83098485	cotation :	29/09/23	0.	7.8284158176 cotation : 28/09/23
Cours CAD en USD :	0.7375487812	cotation :	29/09/23	0.	0.7406978661 cotation : 28/09/23
Cours GBP en USD :	1.2202994719	cotation :	29/09/23	0.	1.219723533 cotation : 28/09/23
Cours HKD en USD :	0.1276978591	cotation :	29/09/23	0.	0.1277397653 cotation : 28/09/23