

CD PATRIMOINE**RAPPORT DE GESTION AU 29 DECEMBRE 2023****NATURE JURIDIQUE :**

Fonds Commun de Placement

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

FR0007079512 Parts « C » : (Capitalisation du résultat net et des plus-values réalisées)
FR0007080304 Parts « D » : (Distribution du résultat net et capitalisation et/ou distribution des plus-values réalisées)

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

► **Objectif de gestion :** L'objectif est de valoriser à long terme le capital. A cette fin, le Fonds est géré de manière discrétionnaire avec une politique active d'allocation diversifiée d'actifs, investis en actions et en produits de taux.

► **Indicateur de référence :** Aucun indice ne reflète l'objectif de gestion. Toutefois, aux fins de comparaison a posteriori le FCP a pour indicateur de référence un indice composite correspondant à :

- 50% de l'Ester capitalisé,
- 35% de l'indice EURO STOXX 50 avec dividendes réinvestis,
- 15% de l'indice MSCI World en € avec dividendes réinvestis.

L'indice ESTER (Euro Short-Term Rate) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la Zone Euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro. L'ESTER capitalisé est disponible en temps réel via Bloomberg (OISESTR Index).

L'administrateur de l'indice de référence EMMI (European Money Markets Institute) est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. Des informations complémentaires sur l'indice de référence sont accessibles via le site internet de l'administrateur de l'indice de référence : www.emmi-benchmarks.eu.

L'EUROSTOXX 50 regroupe 50 des plus importantes sociétés cotées de la Zone Euro. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur stoxx.com. L'indice est disponible en temps réel via Bloomberg (SX5T).

L'indice MSCI World regroupe des valeurs les plus importantes des marchés d'actions des pays développés.

L'indice est disponible via Bloomberg (MSDEWIN).

Du fait de la gestion discrétionnaire, aucune corrélation avec l'indicateur n'est recherchée par la gestion, par conséquent la performance du Fonds peut s'éloigner durablement de celle de son indicateur de référence.

► Stratégie d'investissement :

1) Stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement du FCP est basée principalement sur une allocation d'actifs déterminée par l'évolution économique internationale et par les opportunités présentées par les différentes classes d'actifs. La politique de gestion est donc opportuniste et discrétionnaire, avec un profil de risque évolutif mais globalement modéré sur le moyen terme.

La gestion du Fonds étant discrétionnaire, la stratégie d'investissement se fait sans contrainte à priori d'allocation par zone, secteur, type ou taille de valeurs.

La stratégie consiste à investir dans des actions, des obligations classiques, convertibles ou assimilées, des titres de créances, des placements monétaires des bons de souscription ou dans des OPCVM ou FIA (*FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'Union Européenne ou de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères fixés par l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier*) en les sélectionnant et les pondérant dans le portefeuille en fonction des anticipations des gérants sur la conjoncture économique, sur leurs perspectives propres, et sur les orientations des marchés financiers.

Les gérants procèdent à :

- Une analyse des marchés actions, obligataires et monétaires déterminant l'allocation d'actif et l'exposition actions en fonction des prévisions de croissance économique.
- Une analyse macro-économique et financière déterminant les allocations sectorielles.
- Une sélection de sociétés par l'analyse de leur situation et perspectives propres, incluant les ratios financiers usuels d'évaluation et les comportements boursiers
- Une sélection des émetteurs dans le cadre de l'allocation obligataire, réalisée par une approche du risque crédit.
- Une sélection d'OPCVM et/ou de FIA réalisée à partir d'une analyse de leurs compositions et de leurs performances passées. (Les FIA pouvant être sélectionnés sont des FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'Union Européenne ou de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères fixés par l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier).

En fonction de l'analyse de la situation économique, le gérant module l'exposition action du portefeuille. En cas d'anticipation de baisse des marchés actions, il peut réduire l'exposition action, soit par la création de liquidités et le placement en instruments monétaires et /ou en obligations, soit par la vente de futures sur indices ou une combinaison des deux.

► Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

La valeur liquidative du FCP est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués. La valeur liquidative peut en effet fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux actions détenues en portefeuille, aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le FCP peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire
Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
- Un risque en capital
L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.
- Un risque de taux
Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.
- Un risque de crédit
Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.
- Un risque actions
L'investisseur est exposé au risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.
- Un risque de change
Le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise du FCP à savoir l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro.
- Risque lié à l'intervention sur les marchés émergents
L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels l'OPCVM est exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.
- Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement
Cet OPCVM doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus

particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante.

- **Risque de liquidité**
Ce risque s'explique essentiellement aux titres dont le volume de transaction est faible et pour lesquels il est donc plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable.
- **Risque de contrepartie**
Le risque de contrepartie représente le risque de pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Cette défaillance peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Ce risque est présent dans les dérivés négociés de gré à gré.
- **Risque en matière de durabilité**
Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

► **Garantie ou protection :**

Néant

EVENEMENTS SUR L'EXERCICE :

Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 29 DECEMBRE 2023 :

➤ **ENVIRONNEMENT**

La flambée des prix a commencé au second semestre 2020, lorsque l'économie a redémarré après la première vague de l'épidémie de Covid. Les pics d'inflation ont été enregistrés en juin 2022 aux États-Unis, à 9,1%, et en octobre 2022 dans la zone euro, à 10,6%. L'année 2023 s'achève avec une inflation annuelle de 3,1% aux États-Unis et de 2,4% dans la zone euro. Certes, l'objectif de 2% fixé par les banques centrales n'a pas encore été formellement atteint. Il est vrai que l'inflation sous-jacente reflue plus lentement, s'établissant actuellement à 4% aux États-Unis et à 3,6% dans la zone euro. Toutefois, il est indéniable que le processus de retour à un contexte de stabilité des prix est bien engagé.

La récession mondiale redoutée et que beaucoup prédisaient n'a pas eu lieu. Les sombres prévisions de fin 2022 avaient trop mis l'accent sur le resserrement des politiques monétaires, sous-estimant le soutien des politiques budgétaires à l'économie. De plus, depuis le second semestre, la baisse de l'inflation a commencé à redonner du pouvoir d'achat aux consommateurs, soutenant ainsi l'activité économique. La vigueur de l'économie américaine a été vraiment surprenante. Fin 2022, le consensus tablait sur une croissance à peine positive pour 2023. Ce chiffre a été systématiquement revu à la hausse, à tel point que la croissance réalisée en 2023 est d'environ 2,4%.

La zone euro a également échappé à une véritable récession, mais le ralentissement y a été marqué. Les choses ne se sont pas aussi mal passées que ne l'aurait l'estimation de fin 2022, qui prévoyait un taux négatif, mais la croissance en 2023 a été à peine positive et les bonnes surprises à cet égard ne sont arrivées que dans les premiers mois de l'année, alors que le ralentissement a prévalu à partir du printemps. L'accès de faiblesse de la zone euro, qui contraste avec la vigueur des États-Unis, est en grande partie dû à la faible dynamique de la Chine et du commerce mondial. Il est vrai que, par rapport aux cycles pré-Covid, la demande intérieure dans la zone euro est largement soutenue par la politique budgétaire. Toutefois, la zone euro reste encore très dépendante de ses exportations et, partant, de l'évolution du commerce mondial. De ce point de vue, l'accélération moins forte que prévu de l'économie en Chine a été un facteur négatif.

Enfin, dans une vision prospective, il est satisfaisant de noter la stabilisation des indicateurs du commerce mondial au terme de 2023 après deux années de baisse. Il est probable qu'après l'élimination en 2023 des excès de la période 2021/2022, le cycle industriel retrouve une trajectoire normale ; une évolution qui, si elle se confirme, se traduirait par une prolongation du cycle économique mondial.

En 2023, les banques centrales ont probablement achevé le resserrement engagé en 2022.

La Fed a relevé ses taux à quatre reprises en 2023 (+100 points de base), complétant une série de onze hausses commencées en mars 2022. Sur l'ensemble du cycle, le taux des fonds fédéraux est ainsi passé de 0,25% à 5,5%.

S'agissant de la BCE, le taux de rémunération des dépôts, qui était négatif en juillet 2022 (-0,5%), s'élève à présent à 4,0%. Soit une hausse de 450 points de base, scindée en dix relèvements, dont six en 2023 (+200 pb).

Face à la politique extrêmement agressive des banques centrales, les marchés obligataires se sont de nouveau montrés très volatils durant l'année. Après un début d'année marqué par la baisse de l'inflation et les craintes de récession mondiale, attisées en mars par les tensions autour des banques régionales américaines, les taux souverains ont repris leur ascension entre le printemps et l'automne, dépassant les plus hauts de 2022 tant sur les échéances courtes que sur celles plus éloignées.

Ils ont ensuite chuté rapidement entre octobre et décembre dans le sillage de la baisse de l'inflation et des déclarations accommodantes des banques centrales.

Les indices agrégés des États-Unis et de la zone euro ont effacé la quasi-totalité des pertes subies en 2022. Les marchés émergents affichent également des performances positives mais nettement plus modestes, en raison notamment de la faiblesse du marché boursier chinois.

Aux États-Unis et dans la zone euro, la reprise s'est principalement concentrée sur le secteur technologique, mais la consommation discrétionnaire et l'industrie ont également fait bonne figure, témoignant de l'optimisme quant au prolongement du cycle économique mondial. Dans la zone euro, le secteur financier s'est également bien comporté, grâce au retour des taux d'intérêt en territoire largement positif.

Les cours des actions ont progressé dans un contexte de stabilité des bénéfices aux États-Unis et de légère croissance en Europe. Par conséquent, les valorisations sont plus onéreuses qu'à la fin 2022, mais elles demeurent attrayantes à moyen terme.

À l'horizon 2024, la poursuite du cycle économique mondial, dans un contexte d'inflation modérée et d'anticipation de baisse des taux directeurs, est un facteur favorable aux entreprises et susceptible de soutenir les cours des actions.

INDICES	29.12.2023	INDICES	29.12.2023
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+7.19%	CAC 40 avec dividendes	+19.26%
Ester capitalisé	+3.28%	Eurostoxx50 avec div.	+22.23%
Brent (en USD)	+5.92%	Stoxx Europe 600 avec div.	+15.80%
\$/€	-3.02%	SP500 en € avec div.	+21.40%
		MSCI World en € avec div.	+19.60%

Source : Bloomberg – Les performances des indices sont présentées dividendes inclus

➤ POLITIQUE DE GESTION

Le fonds a pour politique de gestion de construire un portefeuille diversifié entre les principales classes d'actifs, actions, produits de taux, devises, avec une répartition géographique et sectorielle, pour obtenir une appréciation du capital à long terme avec une volatilité maîtrisée. La composition du portefeuille reflète l'allocation globale d'actifs établie par les gérants, dans une optique patrimoniale et opportuniste, en fonction des environnements économiques et des perspectives d'évolution des marchés financiers.

L'allocation du fonds en 2023 a donc été guidée par notre évaluation de l'environnement macroéconomique qui est resté incertain. Ces incertitudes ont porté sur la croissance, l'inflation et les politiques monétaire, ce qui a entraîné de la volatilité sur les marchés actions et de taux. Nous sommes donc restés prudents quant à notre allocation en actions (légèrement inférieure à 50%), avec un niveau de cash (placé dans des SICAV monétaires) à plus de 15%. Nous avons réduit notre pondération actions au fur et à mesure de la hausse des marchés

actions jusqu'à l'été. Au cours du premier semestre, nous avons également renforcé nos positions dans les instruments monétaires et certains produits à taux afin de tirer parti des rendements élevés des placements à court terme, tout en minimisant le risque.

La bonne performance sur la première moitié de 2023 a été générale, et due principalement à la désinflation et le boom de l'intelligence artificielle qui ont propulsé certaines valeurs technologiques, notamment aux Etats-Unis.

Les inquiétudes concernant le secteur bancaire en mars, alors que plusieurs banques de petite taille ont fait faillite (SVB, Signature bank..), nous ont rappelé que l'impact indirect d'un resserrement monétaire brutal peut entraîner des conséquences difficiles à prévoir. Cela nous a confortés dans notre approche prudente, visant à atténuer la volatilité qui est restée élevée en 2023. En effet, malgré la bonne progression sur l'année, cela ne s'est pas fait sans accro, à l'exemple de la baisse de cet été (entre août et octobre). Nous avons profité de cette phase de turbulence pour renforcer les actions (de 45% fin juillet à un peu moins de 49% à fin octobre). Cela s'est avéré payant car le rebond depuis octobre jusqu'à la fin d'année a été fulgurant. Nous avons à l'inverse profité de ce rebond pour prendre quelques bénéfices sur les actions et donc alléger légèrement l'allocation (nous avons fini l'année à un peu moins de 47% sur les actions).

Evolution trimestrielle de notre allocation :

Allocation d'actifs	déc-22	mars-23	juin-23	sept-23	déc-23
Produits de taux	49.3%	50.8%	52.1%	52.5%	53.5%
Monétaire	16.0%	15.4%	23.8%	22.6%	27.0%
Obligations	32.5%	34.6%	27.9%	29.5%	26.5%
Convertibles	0.8%	0.8%	0.4%	0.4%	0.0%
Actions	50.7%	49.2%	47.9%	47.5%	46.5%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

La performance du fonds en 2023 a été inférieure à celle de son indicateur de référence :

	Evolution 2023
CD Patrimoine C	+7,7%
CD Patrimoine D	+7,7%
Indice de référence*	+12.4%

* 35% Eurostoxx50 divid. réinvestis +15% MSCI World € divid. réinvestis +50% Ester.

Sur la période, la valeur liquidative de CD Patrimoine Part C est passée de 381,35 euros au 30 décembre 2022 à 410,68 euros au 29 décembre 2023, soit une performance de +7,7%.

De même, pour la part D dividendes réinvestis, qui est passée sur la période de 369,76 euros à 393,57 euros avec une performance de +7,7%. Un dividende de 4.5€ par part a été distribué sur l'exercice 2023.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	LU1694789378	DNCA INV-ALPHA BDS I	4 863 286,40	1 670 447,70	6 533 734,10
2	FR0000299877	PALATINE MONET STD C	4 964 073,80	1 488 182,22	6 452 256,02
3	FR0010609115	LF TRESORERIE I	3 763 147,39	1 974 605,60	5 737 752,99
4	FR0013083698	NOVEPARGNE MULTIOB I	535 437,98	4 145 344,79	4 680 782,77
5	LU1681049109	AM IS S&P500 UEDHUC	971 566,64	1 821 902,92	2 793 469,56
6	FR0010630913	NOVEPARGNE AME.A 3D	1 740 272,90		1 740 272,90
7	LU2153616169	AMTREAS710EETFH		723 863,17	723 863,17
8	LU1681046691	AMUNDI ETF GOVT	578 032,22		578 032,22
9	LU0401808935	DNCA IN CONVERT IC		443 070,00	443 070,00
10	FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE	440 744,40		440 744,40

➤ PERSPECTIVES

L'inflation devrait continuer de baisser sur l'année 2024 mais le rythme de baisse devrait ralentir et surtout des rebonds temporaires ou plus long de l'inflation sont possible. Le risque d'inflation persistante ne peut pas encore être écarté. C'est pour cela que même si les banquiers centraux devraient baisser leurs taux directeurs cette année, le mouvement reste incertain et des surprises ne sont pas à exclure.

Il faudra également surveiller les évolutions géopolitiques, que ce soit en Ukraine ou au Moyen-Orient. Une aggravation de ces conflits pourrait avoir un impact important sur l'évolution de l'inflation.

2024 sera également une année de ralentissement économique, et il est probable que nous sachions enfin si un atterrissage en douceur des économies est possible ou non, après un choc monétaire de cette ampleur. Cela déterminera en grande partie la tendance boursière de cette année.

L'année 2024 risque donc d'être à nouveau volatile, avec des divergences de performance tant à la hausse qu'à la baisse. Il faudra donc être prudent et alerte, pour saisir les opportunités qui vont découler de ces évolutions. Il faudra toutefois savoir faire preuve de flexibilité et de sélectivité.

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

➤ REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

➤ VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

➤ PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Néant

➤ PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Uniquement pour la part de distribution.

➤ COMMISSIONS DE COURTAGE PARTAGEES

Néant

➤ RAPPORT RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION

Néant

➤ METHODE DE MESURE DU CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

➤ TECHNIQUES DE GESTION EFFICACES ET GESTION DES GARANTIES FINANCIERES

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 29/12/2023.

N/A

➤ EXPOSITION SOUS-JACENTE ATTEINTE AU TRAVERS DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES :

Néant

➤ REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2023.

➤ MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

➤ PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique...

A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.

La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

➤ CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : <https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/>

➤ POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.

Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2023 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	700 857	182 021

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement.

La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet <http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/> et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➤ Déontologie

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.

Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPCVM du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations... En fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPCVM du Groupe peuvent ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 29/12/2023

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
FR0010630913	CD AMERIQUE.STRATEGIES Part A	8.60%	Cholet Dupont Asset Management
FR0010249847	CD EURO IMMOBILIER – Part C	0.28%	Cholet Dupont Asset Management
FR0010706986	CD EUROPE EXPERTISE – Part I	2.09%	Cholet Dupont Asset Management
FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE	4.12%	Cholet Dupont Asset Management
LU1800556570	MADELEINE Mid Caps Euro ISR I	0.46%	Cholet Dupont Asset Management

➤ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.

Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
France
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FCP CD PATRIMOINE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

FCP CD PATRIMOINE

16, Place de la Madeleine
75008 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de parts du FCP CD PATRIMOINE,

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces

informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique



Signature numérique de
Bertrand DESPORTES
Date : 2024.04.26
14:55:07 +02'00'

Bertrand DESPORTES

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	46 485 282,34	46 081 247,75
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	46 485 282,34	46 081 247,75
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	46 485 282,34	46 081 247,75
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS	256 973,19	486 195,09
Liquidités	256 973,19	486 195,09
TOTAL DE L'ACTIF	46 742 255,53	46 567 442,84

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	45 651 276,10	45 894 401,85
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	2 560,40	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 586 560,53	1 134 812,04
Résultat de l'exercice (a,b)	-548 510,03	-562 930,05
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	46 691 887,00	46 466 283,84
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	50 368,53	50 966,46
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	50 368,53	50 966,46
COMPTES FINANCIERS	0,00	50 192,54
Concours bancaires courants	0,00	50 192,54
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	46 742 255,53	46 567 442,84

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	9 842,82	650,89
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	2 993,28
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	7 406,16	2 571,19
TOTAL (1)	17 248,98	6 215,36
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	620,04	2 724,63
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	620,04	2 724,63
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	16 628,94	3 490,73
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	585 458,23	567 475,92
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-568 829,29	-563 985,19
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	20 319,26	1 055,14
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-548 510,03	-562 930,05

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

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

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

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

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

En cas de non cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Les valeurs cotées en devises sont converties en euro suivant les taux WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées sur la base d'une moyenne de cours de clôture communiqués par des fournisseurs de données ou sur la base des cours contribués quand ceux-ci sont plus représentatifs de la valeur de marché.

Exceptionnellement, les obligations et valeurs assimilées peuvent être valorisées sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés quotidiennement auprès des teneurs de marchés et converties si nécessaire en euro suivant le taux WMR de la devise au jour de l'évaluation.

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

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

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire. La différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement est linéarisée sur la période restant à courir.

- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance. La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- Les TCN ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

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

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

- Les TCN ayant une durée de vie supérieure à 1 an : application d'une méthode actuarielle.

- TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- Autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.
- Les BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance en utilisant le taux de rendement actuariel ou le cours du jour publié par la Banque de France.

OPC détenus :

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

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

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

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV).

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

Frais et commissions :

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformances. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière et Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	2,153% TTC
Frais indirects (commissions et frais de gestion)*	Actif net	2.00% TTC
Commission de sur performance	Néant	Néant
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	OPCVM : néant, sauf éventuels droits d'entrée ou de sortie. Actions : dégressif 1,1362% TTC maximum. Obligations : dégressif 0,7176% TTC maximum.
	Par lot	Futures : 30 €.TTC
	Sur primes	Options : 0,1794% TTC maximum.
	Néant	TCN : Néant Pensions : Néant.

* Il s'agit des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou des fonds d'investissement "externes", c'est-à-dire hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts CD PATRIMOINE PART C	Capitalisation	Capitalisation
Parts CD PATRIMOINE PART D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	46 466 283,84	50 218 968,47
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	6 497 767,73	5 010 269,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 728 207,40	-3 670 021,72
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 346 687,23	1 495 741,45
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-529 211,65	-242 601,77
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-169 739,35	-141 375,01
Différences de change	-36 292,40	-5 738,16
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 416 584,29	-5 630 862,54
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>4 660 408,79</i>	<i>2 243 824,50</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-2 243 824,50</i>	<i>-7 874 687,04</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-3 156,00	-4 111,22
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-568 829,29	-563 985,19
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	46 691 887,00	46 466 283,84

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	256 973,19	0,55
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	256 973,19	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 CHF		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	1 450 907,48	3,11	253 433,57	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
TOTAL DES CRÉANCES		0,00
DETTES		
	Achats à règlement différé	0,03
	Rachats à payer	2 464,74
	Frais de gestion fixe	46 380,76
	Autres dettes	1 523,00
TOTAL DES DETTES		50 368,53
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-50 368,53

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part CD PATRIMOINE PART C		
Parts souscrites durant l'exercice	16 343,569	6 474 202,69
Parts rachetées durant l'exercice	-24 358,680	-9 653 133,64
Solde net des souscriptions/rachats	-8 015,111	-3 178 930,95
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	113 158,742	
Part CD PATRIMOINE PART D		
Parts souscrites durant l'exercice	62,000	23 565,04
Parts rachetées durant l'exercice	-197,600	-75 073,76
Solde net des souscriptions/rachats	-135,600	-51 508,72
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	556,334	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part CD PATRIMOINE PART C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part CD PATRIMOINE PART D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts CD PATRIMOINE PART C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	582 219,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,23
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts CD PATRIMOINE PART D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 239,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,23
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			7 261 759,56
	FR0010630913	CD AMERIQUE STRATEGIES 3DEC PARTS A	4 015 329,50
	FR0010706986	CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	975 424,86
	FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE	1 922 927,40
	FR0010249847	CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	132 337,80
	LU1800556570	Madeleine - Mid Caps Euro EUR-I	215 740,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			7 261 759,56

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-548 510,03	-562 930,05
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-548 510,03	-562 930,05

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CD PATRIMOINE PART C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-545 982,14	-559 811,27
Total	-545 982,14	-559 811,27

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CD PATRIMOINE PART D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-2 527,89	-3 118,78
Total	-2 527,89	-3 118,78

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	2 560,40	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 586 560,53	1 134 812,04
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	1 589 120,93	1 134 812,04

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CD PATRIMOINE PART C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 579 197,36	1 128 513,89
Total	1 579 197,36	1 128 513,89

	29/12/2023	30/12/2022
Parts CD PATRIMOINE PART D		
Affectation		
Distribution	0,00	3 113,70
Plus et moins-values nettes non distribuées	9 923,57	3 184,45
Capitalisation	0,00	0,00
Total	9 923,57	6 298,15
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	556,334	691,934
Distribution unitaire	0,00	4,50

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	40 092 629,55	41 594 529,04	50 218 968,47	46 466 283,84	46 691 887,00
Parts CD PATRIMOINE PART C en EUR					
Actif net	39 922 457,67	41 369 770,36	49 946 137,41	46 210 428,91	46 472 926,38
Nombre de titres	109 493,823	109 276,519	118 011,944	121 173,853	113 158,742
Valeur liquidative unitaire	364,60	378,57	423,22	381,35	410,68
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	6,87	-3,61	24,14	9,31	13,95
Capitalisation unitaire sur résultat	-4,03	6,00	-4,89	-4,61	-4,82
Parts CD PATRIMOINE PART D en EUR					
Actif net	170 171,88	224 758,68	272 831,06	255 854,93	218 960,62
Nombre de titres	466,792	593,777	654,572	691,934	556,334
Valeur liquidative unitaire	364,55	378,52	416,80	369,76	393,57
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	6,00	4,50	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	0,00	0,00	18,02	4,60	17,83
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	6,86	-3,61	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,00	6,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,003	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-4,03	0,00	-4,84	-4,50	-4,54

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
ALLEMAGNE				
DWS AKTIEN STRATEGIE DEU.THES.	EUR	2 170	1 068 573,10	2,29
TOTAL ALLEMAGNE			1 068 573,10	2,29
ETATS-UNIS				
iShares MSCI Netherlands ETF	USD	13 669	552 254,08	1,18
TOTAL ETATS-UNIS			552 254,08	1,18
FRANCE				
AMUNDI ETF DAX UCITS ETF DR	EUR	3 497	1 048 575,45	2,24
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS ETF	EUR	2 285	860 873,75	1,85
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS ETF	EUR	635	150 304,50	0,32
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS ETF	EUR	2 830	690 661,50	1,48
CD AMERIQUE STRATEGIES 3DEC PARTS A	EUR	6 370	4 015 329,50	8,60
CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	EUR	1,8	975 424,86	2,09
CD FRANCE EXPERTISE	EUR	1 899	1 922 927,40	4,12
CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	EUR	210	132 337,80	0,28
LA FRANCAISE SUB DEBT C	EUR	243	546 397,65	1,17
LA FRANCAISE TRESORERIE I	EUR	75	8 297 202,00	17,77
LAZARD USD MONEY MARKET	USD	121	186 583,06	0,40
LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA FCP	EUR	10 300	272 950,00	0,59
MONETA MULTI CAPS C	EUR	1 450	534 716,50	1,14
PALATINE INSTITUTIONS	EUR	1 390	3 658 695,45	7,84
TOTAL FRANCE			23 292 979,42	49,89
IRLANDE				
CORUM BUTLER CREDIT STRATEGIES ICAV BUTLER CREDIT OPPORTUNIT	EUR	1 250	151 211,00	0,32
TOTAL IRLANDE			151 211,00	0,32
LUXEMBOURG				
ABERDEEN STANDARD SICAV I CHINA ONSHORE BOND FUND I ACC EUR	EUR	5 700	68 969,43	0,14
AM IS E COR UEC	EUR	1 200	253 771,20	0,55
AM IS GBLREIG UEC	EUR	673	150 409,11	0,33
AM IS S&P500 UEDHUC	EUR	31 790	3 674 672,86	7,87
AMUNDI FTSE MIB UCITS ETF EUR C	EUR	2 165	147 371,55	0,32
AMUNDI GLOB EMER BD MARKITIBOXXUCETFUS C	USD	1 010	123 494,48	0,26
AMUNDI GOVTBDHIGHRATEURMTSINVGRAUETFEU C	EUR	2 730	559 394,20	1,20
AMUNDI MSCI NORDIC UCITS	EUR	733	457 098,80	0,98
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF - EUR C	EUR	256 726	2 707 432,40	5,80
AMUNDI US TREASURY BOND 3-7Y	USD	3 012	588 575,86	1,26
BRGF WLD GOLD A2C C	EUR	7 325	227 880,75	0,48
BRGF WORLD GOLD FD E2 C.2DEC	EUR	63 598	289 370,90	0,62
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	EUR	68 090	8 379 836,30	17,94
Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF - Acc	EUR	2 790	209 891,70	0,45
Madeleine - Mid Caps Euro EUR-I	EUR	1 840	215 740,00	0,46
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV LYXOR US TREASURY 7 10Y DR UCIT	EUR	31 218	1 310 157,02	2,81
MULTI UNITS LUX SICAV-LYXOR MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAP UCIT	EUR	26 237	1 557 848,11	3,33
NORDEA 1 US CORPORATE BOND FD HB EUR	EUR	9 750	93 870,08	0,20

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NORD USCB BPEUR	EUR	10 969	151 046,42	0,33
PICTET SHRT TRM MON MRKTSfr P	CHF	1 990	253 433,57	0,55
TOTAL LUXEMBOURG			21 420 264,74	45,88
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			46 485 282,34	99,56
TOTAL Organismes de placement collectif			46 485 282,34	99,56
Dettes			-50 368,53	-0,11
Comptes financiers			256 973,19	0,55
Actif net			46 691 887,00	100,00

Parts CD PATRIMOINE PART D	EUR	556,334	393,57
Parts CD PATRIMOINE PART C	EUR	113 158,742	410,68