

UDART OPPORTUNITES France ISR**RAPPORT DE GESTION AU 29 DECEMBRE 2023****NATURE JURIDIQUE :**

Fonds Commun de Placement

CLASSIFICATION :

Actions françaises

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

FR0010166140 « P » (parts de capitalisation)

FR0010505453 « I » (parts institutionnelles de capitalisation)

ORIENTATION DES PLACEMENTS :**► Objectif de gestion :**

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de surperformer l'indice CAC Mid 60 par une exposition active et discrétionnaire sur les marchés actions françaises de petites et moyennes capitalisations sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans. Toutefois, la gestion de l'OPCVM est déconnectée de tout indicateur de référence, celui-ci n'est qu'un indicateur de comparaison.

A cet objectif de gestion, est associée une démarche de nature extra-financière, à travers une gestion ISR intégrant des critères ESG (Environnement, Sociaux et de Gouvernance) de manière systématique, par la pratique d'exclusions et de screenings (filtrages) permettant notamment de retenir les « best in class » (sociétés les mieux notés de leurs secteurs pour leurs pratiques ESG). Le produit promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales conformément à l'article 8 du Règlement SFDR.

► Indicateur de référence :

Le Fonds n'a pas pour objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance d'un indice.

La gestion de l'OPCVM n'est pas indicielle et n'a donc pas pour objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance de cet indice. La gestion financière est donc déconnectée de tout indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Cependant, à titre informatif, le porteur pourra se référer à l'indice CAC Mid 60 qui pourra constituer dans une certaine mesure un élément d'appréciation a posteriori de la gestion du fonds.

L'indice est calculé dividendes réinvestis et disponible sur le site <https://live.euronext.com/fr/product/indices/>

L'administrateur Euronext Paris de l'indice de référence est inscrit sur le registre des administrateurs tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la SGP dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

► Stratégie d'investissement :

Le fonds est géré de façon active et discrétionnaire. Conformément à sa classification, il est exposé en permanence à hauteur de 60% minimum en actions françaises et investit pour 75% minimum dans des titres éligibles au PEA.

La sélection des titres s'appuie sur une approche " bottom up " basée sur une analyse détaillée et approfondie des sociétés. L'approche "bottom up" permet d'analyser le potentiel de sociétés par rapport à leur secteur d'activité.

A partir des analyses réalisées par les bureaux de recherche extérieures, de sa participation aux réunions, séminaires de présentation des entreprises ou visites de sites et de l'analyse propre de la société de gestion, le gérant apprécie pour chaque valeur de son univers d'investissement :

- la qualité de l'équipe dirigeante,
- la pertinence et la fiabilité de la stratégie menée,
- la solidité de la structure financière de l'entreprise et des perspectives de rentabilité,
- les spécificités de son offre produit et son positionnement concurrentiel.

Le gestionnaire procèdera à une analyse des sociétés, en s'appuyant sur les études financières réalisées par les prestataires extérieurs (bureaux de recherche, brokers, ...), en se rendant aux réunions d'analyses et en utilisant la documentation constituée par la société de gestion. Il s'intéressera parallèlement aux stratégies industrielles des sociétés analysées créatrices de valeur, à la qualité de l'équipe de direction de l'entreprise, à sa structure financière, aux spécificités de son offre de produits ou de services. La compréhension des moteurs de croissance du métier en général sera déterminante pour juger des perspectives de résultats de la société.

Dans l'hypothèse où le gérant anticiperait une évolution défavorable des marchés d'actions, le portefeuille pourra être exposé à hauteur de 0 à 25% sur le marché des taux.

Le fonds Oudart Opportunités France ISR adopte une approche active pour prendre en compte les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans ses décisions d'investissement. Cette politique permet de réduire les risques et d'explorer de nouvelles opportunités afin de servir les intérêts de ses clients et de la Société dans son ensemble. Si le respect de critères ESG par les entreprises peut apporter un surcroît de performance financière à moyen ou long terme grâce à la réduction des risques et parfois à la prise en compte d'opportunités, nous ne maîtrisons pas et ne pouvons-nous engager sur un surplus de performance à court terme.

L'approche ESG du fonds repose sur l'analyse et l'évaluation des risques dans le détail du fonctionnement des entreprises sur de nombreux sujets les relativement à leur secteur d'activité propre. Le respect des droits humains est étudié à travers le filtre des controverses.

Cholet Dupont Asset Management s'est engagé à exclure des portefeuilles les sociétés sujettes à une ou plusieurs controverses de niveau 5, niveau de controverse le plus élevé sur le fournisseur de données extra-financières Sustainalytics. Une controverse renvoie à l'implication d'une entreprise dans des incidents liés à des facteurs ESG.

Le processus de sélection des titres passe par des filtres financiers et extra-financiers. Nous partons de l'univers d'investissement du fonds (valeurs françaises ou assimilés dont la capitalisation boursière est supérieure à 150 millions d'euros). Cet univers de départ sera retraité d'un certain nombre de valeurs afin de construire un univers d'investissement, correspondant aux sociétés parmi lesquelles le fonds peut investir.

Pour y parvenir, nous appliquons des filtres d'exclusion définis dans le paragraphe 3.3.1 du code de transparence ainsi que le paragraphe 4.1 disponible sur le site internet de Cholet Dupont Asset Management.

Au niveau de la construction du fonds, le gérant, suit une approche « best in class » et devra obtenir une meilleure notation globale de risque ESG par rapport à celle de son univers d'investissement. La mise en place de l'ensemble de ces filtres nous permet de définir un univers d'investissement retraité de 20% en pondération par rapport à l'univers de départ. Pour calculer la pondération de l'univers d'investissement, nous lui appliquons une pondération égale à la pondération sectorielle de l'indice de référence. Pour plus de précisions, veuillez-vous référer au code de transparence paragraphe 4.1.

Enfin, pour s'assurer que l'OPCVM répond aux exigences ISR, 90% au moins des titres du portefeuille doivent faire l'objet d'une analyse du risque ESG (en pourcentage de l'actif net ou en nombre de lignes, hors liquidités). Le fonds a obtenu le Label ISR.

► 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.

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 :

Risque actions :

Le Fonds sera directement sensible aux évolutions des actions. En conséquence, en cas de baisse de celles-ci, la valeur liquidative évoluera dans le même sens.

Les investissements en actions de " petites capitalisations " engendrent un risque lié à la volatilité plus élevée de ce type de valeurs. Le maximum alloué sur ce risque de capitalisation actions est de 100% (en excluant des investissements actions initialement " grandes capitalisations " devenues " petites capitalisations " du fait d'une forte baisse de la valorisation des marchés actions).

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations ("small caps") sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution de ces marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants

Risque de taux :

L'exposition au risque de taux portera indépendamment sur des actifs à taux fixes ou variables. En cas de hausse de ces taux, la valeur des produits investis peut baisser, ainsi que la valeur liquidative du Fonds.

Risque de crédit :

Le portefeuille peut être investi en obligations privées. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs privés, notamment de la dégradation de leur notation par les agences de notation financière, la valeur de l'obligation peut baisser, ainsi que la valeur liquidative du Fonds.

Risque de change :

Le risque de change sera proportionnel à la partie de l'actif du Fonds investi en valeurs mobilières étrangères (hors zone euro). Lorsque les taux de change varient, la valeur liquidative peut baisser.

Risque de durabilité :

Tout événement 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 événement 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 susceptible d'augmenter à plus long terme.

► **Garantie ou protection :**

Néant

EVENEMENTS SUR L'EXERCICE :

Transfert de la gestion vers Cholet Dupont Asset Management

Date d'effet : 30 mai 2023

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'augurait 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.

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%

➤ POLITIQUE DE GESTION

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de surperformer l'indice CAC Mid 60 par une exposition active et discrétionnaire sur les marchés actions françaises de petites et moyennes capitalisations sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans. Toutefois, la gestion de l'OPCVM est déconnectée de tout indicateur de référence, celui-ci n'est qu'un indicateur de comparaison.

Le gérant pourra investir dans les sociétés dont la capitalisation est comprise entre 150 millions EUR et 15 milliards EUR. La stratégie mise en œuvre par la société de gestion résulte d'un processus de gestion qui combine une approche macroéconomique (" top down ") pour la sélection des classes d'actifs et d'une approche microéconomique (" bottom up ") pour le choix des valeurs. Le Fonds sera exposé en permanence à hauteur de 60% minimum en actions françaises et investi pour 75% minimum dans des titres éligibles au PEA. Dans l'hypothèse où le gérant anticipe une évolution défavorable des marchés d'actions, le Fonds pourra investir jusqu'à 25% de son actif net sur le marché des taux auprès d'émetteurs publics ou privés dont la notation sera supérieure ou égale à BB+ selon la notation Standard & Poor's ou équivalent. Il peut investir dans des actions ou parts d'OPCVM dans la limite de 10% de l'actif net.

L'objectif de gestion de l'OPCVM est associé à une démarche de nature extra-financière d'investissement socialement responsable (ISR), intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) tels que la politique environnementale de l'émetteur, l'éthique des affaires ou encore la composition et la compétence du Conseil d'Administration. Le fonds relève de l'article 8 du règlement SFDR. Au niveau de la construction du fonds, le gérant, suit une approche « best in class » et devra obtenir une meilleure notation globale de risque ESG par rapport à celle de son univers d'investissement, en excluant dans le calcul 20% des entreprises les moins bien notées en termes ESG. Pour une information plus détaillée sur la méthodologie d'appréciation extra-financière mise en œuvre dans l'OPCVM et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de CHOLET DUPONT AM disponible sur le site internet www.cholet-dupont-am.fr.

Le produit promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales conformément à l'article 8 du Règlement SFDR.

Oudart Opportunités France ISR	Valeur liquidative 30/12/2022 (EUR)	Valeur liquidative 29/12/2023 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (CAC Mid 60 – dividendes nets réinvestis)
Part P	621.4	653.6	+5.19%	+4.84%

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

Le portefeuille est principalement orienté vers des sociétés présentant des profils relativement stables et moins directement sensibles aux variations conjoncturelles. Elles appartiennent surtout aux secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire, des services aux entreprises, et de la santé. A l'inverse, l'énergie et les matières premières, et le secteur financier sont sous-représentés. Ce second groupe tend à afficher des comportements boursiers plus brutaux, en réaction à des changements d'anticipations d'ordre macro-économique ou politique ainsi qu'à des événements géopolitiques, sans que, selon nous, cela se traduise par une meilleure performance dans la durée. De ce point de vue, la structure du portefeuille n'a pas significativement changé au cours de l'année, les modifications apportées relevant plus d'un accompagnement progressif de mutations structurelles et de préoccupations micro-économiques que d'anticipations politiques ou macro-économiques. En termes de gestion du risque, il n'y a pas eu non plus de changement significatif, le nombre de lignes étant resté constamment autour de 40, le poids des 10 premières lignes en-dessous de 50% du portefeuille, et la part des capitalisations moyennes (comprises entre 1 et 10 milliards d'EUR) au-dessus de 66%.

Clairement positionné sur des sociétés de qualité dites « de croissance » développant des tendances supérieures ou égales à la moyenne, le fonds reste nettement à l'écart des segments les plus volatils et/ou spéculatifs du marché. Nous continuons de penser que, dans la durée, la composition d'une performance régulière est plus satisfaisante pour l'épargnant que des successions de paris plus ou moins risqués. Sous cet angle, les perspectives nous paraissent toujours raisonnablement favorables pour le portefeuille dans son ensemble.

Principaux mouvements sur la période

	Isin	Libellé	Mouvements (Devise de comptabilité)		Total
			Acquisitions	Cessions	
1	FR0013199916	SOMFY		2 051 192,00	2 051 192,00
2	FR0000121709	SEB	1 393 955,48		1 393 955,48
3	FR00140071Q8	SEB SA PF24		1 393 955,48	1 393 955,48
4	FR0000121121	EURAZEO	1 238 901,81		1 238 901,81
5	FR00140073Z5	EURAZEO PF		1 238 901,81	1 238 901,81
6	FR0000031684	ROTHSCHILD AND CO		1 029 281,00	1 029 281,00
7	FR0000073298	IPSOS	901 225,60		901 225,60
8	FR0014005DA7	EXCLUSIVE NETWORK	869 467,10		869 467,10
9	FR0010908533	EDENRED	755 367,00		755 367,00
10	FR0014008VX5	EUROAPI SASU	699 985,20		699 985,20

➤ PERSPECTIVES

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.

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)

Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

➤ METHODE DE MESURE DU CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

➤ Commissions de courtage partagées

Néant

➤ Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

➤ Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

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 dérivés :

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 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 documentés 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.

Le fonds a obtenu le Label ISR.

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.

➤ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

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

Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC 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 OPC du Groupe ont été utilisés.

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

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
Néant			

➤ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 8 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.



UDART OPPORTUNITES FRANCE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 29 décembre 2023



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

UDART OPPORTUNITES FRANCE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT
EX UDART GESTION
16 Place de la Madeleine
75008 PARIS

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

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

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

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



LOUDART OPPORTUNITES FRANCE

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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

Comme précisé par l'article L.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 du fonds.

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

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

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



UDART OPPORTUNITES FRANCE

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2024.04.23 18:20:17 +0200

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	48 625 090,10	57 972 595,75
Actions et valeurs assimilées	48 625 090,10	57 449 423,75
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	48 625 090,10	57 449 423,75
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	0,00	523 172,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	523 172,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	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	1 002 829,28
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	1 002 829,28
COMPTES FINANCIERS	206 024,47	0,00
Liquidités	206 024,47	0,00
TOTAL DE L'ACTIF	48 831 114,57	58 975 425,03

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	44 161 539,30	54 950 600,54
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	4 532 984,15	3 309 257,02
Résultat de l'exercice (a,b)	-87 718,83	-367 759,56
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	48 606 804,62	57 892 098,00
<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	224 309,95	125 568,43
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	224 309,95	125 568,43
COMPTES FINANCIERS	0,00	957 758,60
Concours bancaires courants	0,00	957 758,60
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	48 831 114,57	58 975 425,03

(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	11 609,60	1 698,04
Produits sur actions et valeurs assimilées	998 208,10	927 179,55
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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	0,00	0,00
TOTAL (1)	1 009 817,70	928 877,59
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	775,41	3 251,37
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	775,41	3 251,37
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 009 042,29	925 626,22
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 096 693,92	1 303 605,57
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-87 651,63	-377 979,35
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-67,20	10 219,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-87 718,83	-367 759,56

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

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

FR0010505453 - Part OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I : Taux de frais maximum de 1.076 % TTC

FR0010166140 - Part OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P : Taux de frais maximum de 2.1528 % TTC

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

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 OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I	Capitalisation	Capitalisation
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P	Capitalisation	Capitalisation

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	57 892 098,00	81 717 193,20
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	2 984 639,65	702 445,32
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-14 949 473,73	-7 696 120,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 911 165,36	5 271 475,05
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 128 049,39	-1 368 191,58
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	-551 908,35	-396 881,26
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 464 015,29	-19 959 842,77
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>10 056 358,32</i>	<i>12 520 373,61</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-12 520 373,61</i>	<i>-32 480 216,38</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	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-87 651,63	-377 979,35
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	48 606 804,62	57 892 098,00

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	206 024,47	0,42
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	206 024,47	0,42	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		Devise 2		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	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		
	Frais de gestion fixe	78 705,23
	Autres dettes	145 604,72
TOTAL DES DETTES		224 309,95
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-224 309,95

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I		
Parts souscrites durant l'exercice	31,30201	714 085,35
Parts rachetées durant l'exercice	-180,30699	-4 138 075,58
Solde net des souscriptions/rachats	-149,00498	-3 423 990,23
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	143,99502	
Part OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P		
Parts souscrites durant l'exercice	3 487,12000	2 270 554,30
Parts rachetées durant l'exercice	-17 079,91495	-10 811 398,15
Solde net des souscriptions/rachats	-13 592,79495	-8 540 843,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	69 224,29335	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P	
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 OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	49 899,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 046 793,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
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			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

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	-87 718,83	-367 759,56
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-87 718,83	-367 759,56

	29/12/2023	30/12/2022
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	26 638,15	23 070,76
Total	26 638,15	23 070,76

	29/12/2023	30/12/2022
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-114 356,98	-390 830,32
Total	-114 356,98	-390 830,32

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	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	4 532 984,15	3 309 257,02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	4 532 984,15	3 309 257,02

	29/12/2023	30/12/2022
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	311 412,02	366 317,90
Total	311 412,02	366 317,90

	29/12/2023	30/12/2022
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 221 572,13	2 942 939,12
Total	4 221 572,13	2 942 939,12

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	64 738 933,50	67 315 337,69	81 717 193,20	57 892 098,00	48 606 804,62
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I en EUR					
Actif net	7 968 118,39	8 047 483,43	9 787 062,51	6 433 344,52	3 361 668,07
Nombre de titres	395,30000	368,00000	356,00000	293,00000	143,99502
Valeur liquidative unitaire	20 157,14	21 868,16	27 491,74	21 956,80	23 345,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	590,00	1 533,24	1 229,18	1 250,23	2 162,65
Capitalisation unitaire sur résultat	67,87	-84,66	-3,12	78,73	184,99
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P en EUR					
Actif net	56 770 815,11	59 267 854,26	71 930 130,69	51 458 753,48	45 245 136,55
Nombre de titres	96 362,36540	93 733,71820	91 469,07570	82 817,08830	69 224,29335
Valeur liquidative unitaire	589,13	632,30	786,38	621,35	653,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	17,33	44,63	35,37	35,53	60,98
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,96	-8,56	-7,74	-4,71	-1,65

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
AEROPORTS DE PARIS	EUR	5 900	691 480,00	1,42
ALTEN	EUR	14 800	1 992 080,00	4,10
AMUNDI	EUR	27 000	1 663 200,00	3,42
ARKEMA	EUR	10 300	1 060 900,00	2,19
BELIEVE SAS	EUR	38 000	399 000,00	0,82
BIOMERIEUX	EUR	16 700	1 680 020,00	3,46
BUREAU VERITAS SA	EUR	50 000	1 143 500,00	2,35
DASSAULT SYST.	EUR	50 500	2 233 867,50	4,59
EDENRED	EUR	15 000	812 100,00	1,67
EIFFAGE	EUR	11 500	1 115 730,00	2,30
ELIS	EUR	108 000	2 040 120,00	4,20
ESKER SA	EUR	6 000	957 600,00	1,97
EURAZEO	EUR	19 000	1 365 150,00	2,80
EXCLUSIVE NETWORKS SA	EUR	42 000	815 640,00	1,67
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	20 300	2 433 970,00	5,01
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 095	2 101 086,00	4,33
ID LOGISTICS GROUP	EUR	5 300	1 621 800,00	3,33
IPSEN	EUR	7 000	755 300,00	1,56
IPSOS	EUR	16 000	908 000,00	1,87
LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	56 000	1 839 040,00	3,78
MERSEN	EUR	15 000	528 000,00	1,09
NEOEN SA	EUR	60 720	1 838 601,60	3,79
NEXANS SA	EUR	20 000	1 585 000,00	3,26
PLASTIC OMNIUM	EUR	32 000	384 000,00	0,79
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	10 000	840 000,00	1,73
REMY COINTREAU	EUR	10 000	1 150 000,00	2,36
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	5 970	1 429 815,00	2,94
SEB	EUR	14 670	1 657 710,00	3,41
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	7 000	770 000,00	1,58
SIDETRADE	EUR	6 800	1 101 600,00	2,27
SOITEC SA	EUR	9 200	1 488 560,00	3,06
SPIE SA	EUR	72 500	2 051 750,00	4,22
SR TELEPERFORMANCE	EUR	7 500	990 375,00	2,04
THERMADOR GROUPE	EUR	3 500	295 750,00	0,61
TRIGANO SA	EUR	3 200	474 560,00	0,97
VERALLIA-WHEN ISSUED	EUR	36 000	1 254 960,00	2,58
VIRBAC SA	EUR	4 450	1 599 775,00	3,29
WORLDLINE SA	EUR	37 000	579 790,00	1,20
TOTAL FRANCE			47 649 830,10	98,03
PAYS-BAS				
EURONEXT NV - W/I	EUR	12 400	975 260,00	2,01
TOTAL PAYS-BAS			975 260,00	2,01
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			48 625 090,10	100,04
TOTAL Actions et valeurs assimilées			48 625 090,10	100,04

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Dettes			-224 309,95	-0,46
Comptes financiers			206 024,47	0,42
Actif net			48 606 804,62	100,00

Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS P	EUR	69 224,29335	653,60
Parts OUDART OPPORTUNITES FRANCE PARTS I	EUR	143,99502	23 345,72