

CD EUROPE EXPERTISE

RAPPORT DE GESTION AU 29 DECEMBRE 2023

NATURE JURIDIQUE :

Fonds Commun Placement

CLASSIFICATION :

Actions internationales

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

Parts « C » et « I » : Capitalisation des résultats et plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

► **Objectif de gestion :** L'objectif du Fonds est la recherche de plus-values et d'une performance à moyen/long terme supérieure aux marchés actions de l'Espace Economique Européen grâce à la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant sur une sélection d'un nombre limité d'actions.

► **Indicateur de référence :** Compte tenu de la stratégie d'investissement, l'indicateur de référence est l'indice STOXX 600 (dividendes réinvestis).

Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence, la performance de la valeur liquidative du Fonds peut s'écarter de celle de l'indice. C'est un élément d'appréciation *a posteriori*. L'indice STOXX 600 indique la performance de 600 grandes, moyennes et petites capitalisations européennes. 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 [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com). L'Indice STOXX 600 est disponible en temps réel via Bloomberg (SXXR).

► **Stratégie d'investissement :** Le Fonds est investi principalement en actions de l'Espace Economique Européen, avec une gestion de type stock picking c'est-à-dire un choix de valeurs basé sur leurs qualités intrinsèques, indépendamment de la composition d'un quelconque indice.

Les gérants recherchent en priorité des investissements pouvant générer des plus-values à moyen/long terme. A cette fin, ils sélectionnent un nombre limité de titres de sociétés dont l'analyse approfondie leur permet d'acquiescer une forte conviction sur leurs perspectives de développement, de rentabilité et de création de valeur pour leurs actionnaires. L'analyse repose sur des éléments d'appréciation qualitatifs, comme le business model, et sur des critères financiers basés sur les principaux ratios usuels d'évaluation.

Le Fonds étant éligible aux plans d'épargne en actions, il est investi directement ou indirectement à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés de l'Espace Economique Européen. La pondération de chaque pays n'a pas de limite.

► **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.

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 actions  
L'investisseur est exposé au risque actions. En période de baisse du marché des actions, la valeur des actions baissera et par conséquent la valeur liquidative du Fonds également. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes, la gestion du Fonds étant très largement basée sur le « stock picking », c'est-à-dire la sélection de valeurs en fonction de leurs caractéristiques propres.
- Un risque de taux  
Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. Il est mesuré par la sensibilité.  
En période de hausse des taux d'intérêts, la valeur liquidative peut baisser de manière sensible.
- Un risque de crédit  
En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs privés, par exemple lors d'une baisse de leur notation par les agences de notation financière, la valeur des obligations détenues par le Fonds baisse, entraînant une baisse de la valeur liquidative.  
Cet OPCVM pourra investir dans la limite de 25% de son actif net dans des obligations non notées présentant un risque de crédit élevé. Ainsi, l'utilisation de ces titres pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important
- Un 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. Ce risque est présent dans les opérations de gré à gré. Une perte due à la défaillance de la contrepartie implique une baisse de la valeur liquidative.

- 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. La baisse correspondante de la valeur en Euro de titres libellés dans ces autres devises entraîne une baisse de la valeur liquidative.

- Un 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 règlementaires. 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 :**

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'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.

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 points de base).

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 attractives 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.

En 2023, l'indice S&P 500 en euros (dividendes nets réinvestis) a progressé de +21,4%, l'indice Stoxx Europe 600 (dividendes nets réinvestis) de +15,8% et le CAC 40 (dividendes nets réinvestis) de +19,3%.

#### ➤ POLITIQUE DE GESTION

Le processus de gestion mis en œuvre depuis le mois d'octobre 2008 a été appliqué de façon disciplinée au cours de l'année.

Ce processus de gestion repose principalement sur la capacité à identifier les tendances longues sous-jacentes et à redéployer le portefeuille lorsque ces tendances se déplacent. Les mouvements de marché à court terme ne sont ainsi considérés ni comme une opportunité ni comme une menace et il n'y a aucune intention de les gérer en tant que tels.

Par nature, ce processus tend à atténuer les variations brutales de marché pour afficher un comportement nettement plus stable dans la durée. Ainsi, le fonds a affiché une volatilité hebdomadaire annualisée de 12,3% au cours de l'année 2023 alors que l'indice affichait 13,1%.

L'année 2023 a démarré dans la poursuite du fort rebond initié fin 2022. Le doute a ensuite repris le dessus pour conduire à une forte baisse à partir du mois d'août, suivie par un très fort rebond en novembre et décembre. Ceci s'est accompagné de mouvements encore plus violents sur des sous-ensembles du marché avec des rotations sectorielles ou thématiques brutales. Surtout, en Europe comme aux États-Unis, la progression a principalement été tirée par un très petit nombre de très grosses valeurs. Cette très forte concentration qui a soutenu les indices explique aussi la sous-performance du fonds au cours de l'année. Par discipline de gestion du risque, le fonds reste toujours très diversifié et évite les concentrations excessives sur certaines valeurs et/ou secteurs et/ou thèmes.

CD Europe Expertise	Valeur liquidative 30/12/2022 (EUR)	Valeur liquidative 29/12/2023 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (Stoxx Europe 600 – dividendes nets réinvestis)
Part C	331,95	365,12	+10,0%	+15,8%
Part I	488 481,78	543 091,43	+11,2%	+15,8%

*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 santé, de la consommation courante, des services aux entreprises, des services de communication et des services publics. A l'inverse, l'énergie et les matières premières, les activités très cycliques 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 terme de gestion du risque, il n'y a pas eu non plus de changement significatif, le nombre de lignes étant resté constamment autour de 90, le poids des 10 premières lignes en-dessous de 25% du portefeuille et la part des grandes capitalisations (au-delà de EUR 5 milliards) au-dessus de 85%.

Clairement positionné sur des sociétés 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. La priorité est explicitement donnée à une amélioration du couple rendement/risque par une diminution du risque plutôt que par une maximisation de la performance, surtout à court terme. 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.

#### Les principaux mouvements sur la période

	Isin	Libellé	Mouvements (Devise de comptabilité)		Total
			Acquisitions	Cessions	
1	NL0000235190	AIRBUS SE	965 026,63		965 026,63
2	IE0004906560	KERRY GROUP-A		751 607,79	751 607,79
3	FR0000133308	ORANGE	454 079,20	255 796,80	709 876,00
4	IE000S9YS762	LINDE PLC	651 412,02		651 412,02
5	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	437 477,19		437 477,19
6	CH1216478797	DSM-FIRMENICH AG	407 584,11		407 584,11

7	DK0060534915	NOVO NORDISK -B-		401 596,42	401 596,42
8	FR0000120073	AIR LIQUIDE	195 087,96		195 087,96
9	DK0010287663	NORDISKE KABEL	193 823,75		193 823,75
10	FR0000120693	PERNOD-RICARD	193 438,98		193 438,98

➤ 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

78.20%

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

Néant

➤ Méthode 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 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 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 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.

➤ RAPPORT RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION

Néant

➤ 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 V 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			

Le fonds a fait l'objet de récupération fiscale sur les dividendes versés pour des titres étrangers.

➤ 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](http://www.mazars.fr)

## **FCP CD EUROPE EXPERTISE**

# **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 29 décembre 2023

## **FCP CD EUROPE EXPERTISE**

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 EUROPE EXPERTISE,

## **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 EUROPE EXPERTISE 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

14:53:39 +02'00'

Bertrand DESPORTES

## BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>93 353 146,76</b>	<b>66 166 689,47</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>93 353 146,76</b>	<b>66 166 689,47</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	93 353 146,76	66 166 689,47
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>60 931,79</b>	<b>13 518,69</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	60 931,79	13 518,69
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 297 211,90</b>	<b>461 927,60</b>
Liquidités	1 297 211,90	461 927,60
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>94 711 290,45</b>	<b>66 642 135,76</b>

## BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	91 961 573,53	64 595 551,93
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)	2 527 610,90	2 038 107,14
Résultat de l'exercice (a,b)	44 553,33	-110 014,14
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>94 533 737,76</b>	<b>66 523 644,93</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
Instrument financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>177 552,69</b>	<b>118 490,83</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	177 552,69	118 490,83
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>94 711 290,45</b>	<b>66 642 135,76</b>

(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
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	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
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	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
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	26 898,30	835,94
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 810 573,79	1 353 394,44
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
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 837 472,09</b>	<b>1 354 230,38</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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	0,00	578,96
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>0,00</b>	<b>578,96</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>1 837 472,09</b>	<b>1 353 651,42</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 764 378,09	1 466 389,11
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>73 094,00</b>	<b>-112 737,69</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-28 540,67	2 723,55
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>44 553,33</b>	<b>-110 014,14</b>

# 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 et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères)**

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

#### **Obligations**

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.

#### **Titres d'OPCVM en portefeuille**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

#### **Parts de FCC**

Evaluation au premier cours de Bourse du jour pour les FCC cotés sur les marchés européens.

□ Acquisitions temporaires de titres

Pensions livrées à l'achat : valorisation contractuelle.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

#### □ Cessions temporaires de titres

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes

représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

#### □ Valeurs mobilières non cotées

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### □ Titres de créances négociables

□ Les TCN 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.

#### ***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**

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

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

<b>Frais facturés à l'OPCVM :</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux Barème</b>
Frais de gestion financière et Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	Part C : 2,153% TTC maximum Part I : 1,0764% TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	<b>OPCVM</b> : néant, sauf éventuels droits d'entrée ou de sortie. <b>Actions</b> : dégressif 1.1362% TTC maximum. <b>Obligations</b> : dégressif 0,7176% TTC maximum.
	Par lot	<b>Futures</b> : 30 €. TTC maximum
	Sur primes	<b>Options</b> : 0,1794% TTC maximum.
	Néant	<b>TCN</b> : Néant <b>Pensions</b> : Néant.
Commissions de surperformance	Néant	Néant

## **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 :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP	Capitalisation	Capitalisation
Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	Capitalisation	Capitalisation

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>66 523 644,93</b>	<b>84 538 314,67</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	36 390 626,79	3 513 035,70
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-14 330 063,42	-6 232 700,40
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 490 488,30	2 103 340,58
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-975 683,13	-5 841,87
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	-380 787,74	-51 976,51
Différences de change	789 803,10	89 942,35
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 952 614,93	-17 317 731,90
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	19 917 751,44	16 965 136,51
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-16 965 136,51	-34 282 868,41
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
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	73 094,00	-112 737,69
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>94 533 737,76</b>	<b>66 523 644,93</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
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	%
<b>ACTIF</b>								
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	1 297 211,90	1,37
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 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	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	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	1 297 211,90	1,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) 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 CHF		Devise 2 GBP		Devise 3 DKK		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	11 216 836,52	11,87	9 123 682,80	9,65	6 490 570,86	6,87	3 965 451,54	4,19
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	2 293,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Souscriptions à recevoir	31 363,56
	Coupons et dividendes en espèces	29 568,23
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>60 931,79</b>
<b>DETTES</b>		
	Rachats à payer	25 158,69
	Frais de gestion fixe	152 394,00
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>177 552,69</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-116 620,90</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	73 636,84807	26 935 441,06
Parts rachetées durant l'exercice	-26 039,99616	-9 195 832,90
Solde net des souscriptions/rachats	47 596,85191	17 739 608,16
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	232 472,98691	
<b>Part CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	17,33272	9 455 185,73
Parts rachetées durant l'exercice	-10,10896	-5 134 230,52
Solde net des souscriptions/rachats	7,22376	4 320 955,21
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	17,77376	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP</b>	
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
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 664 988,39
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	99 389,70
Pourcentage de frais de gestion fixes (*)	1,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

(\*) Le taux de frais réellement appliqué sur l'exercice est bien de 1,0764% conformément au tableau de frais affiché dans le prospectus. L'affichage au format 4 décimales n'étant pas possible, le taux de frais indiqué est tronqué au supérieur.

### 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
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

### 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
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	44 553,33	-110 014,14
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>44 553,33</b>	<b>-110 014,14</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-49 576,69	-154 801,71
<b>Total</b>	<b>-49 576,69</b>	<b>-154 801,71</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	94 130,02	44 787,57
<b>Total</b>	<b>94 130,02</b>	<b>44 787,57</b>

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 527 610,90	2 038 107,14
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 527 610,90</b>	<b>2 038 107,14</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 270 930,93	1 881 103,68
<b>Total</b>	<b>2 270 930,93</b>	<b>1 881 103,68</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	256 679,97	157 003,46
<b>Total</b>	<b>256 679,97</b>	<b>157 003,46</b>

### 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
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>66 285 149,08</b>	<b>73 321 490,04</b>	<b>84 538 314,67</b>	<b>66 523 644,93</b>	<b>94 533 737,76</b>
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP en EUR</b>					
Actif net	61 426 349,23	66 910 611,85	77 855 196,01	61 370 162,05	84 880 960,88
Nombre de titres	189 134,91200	202 928,93500	191 644,17500	184 876,13500	232 472,98691
Valeur liquidative unitaire	324,77	329,72	406,24	331,95	365,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,65	4,63	19,34	10,17	9,76
Capitalisation unitaire sur résultat	0,16	-1,23	-1,85	-0,83	-0,21
<b>Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP en EUR</b>					
Actif net	4 858 799,85	6 410 878,19	6 683 118,66	5 153 482,88	9 652 776,88
Nombre de titres	10,50000	13,50000	11,30000	10,55000	17,77376
Valeur liquidative unitaire	462 742,84	474 879,86	591 426,43	488 481,78	543 091,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	913,68	6 636,22	28 023,92	14 881,84	14 441,51
Capitalisation unitaire sur résultat	4 821,31	3 021,30	3 069,18	4 245,26	5 296,01

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	6 590	1 594 450,50	1,69
BEIERSDORF AG	EUR	10 690	1 450 633,00	1,53
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	5 870	580 190,80	0,61
COMPUGROUP MED.SE NA O.N.	EUR	6 150	233 085,00	0,25
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	5 750	243 455,00	0,25
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7 070	1 318 555,00	1,40
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	94 650	2 058 637,50	2,18
FIELMANN AG	EUR	7 630	371 123,20	0,39
HENKEL AG AND CO.KGAA POR	EUR	9 890	642 652,20	0,68
MERCK KGA	EUR	6 200	893 420,00	0,95
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	5 100	995 775,00	1,05
SAP SE	EUR	12 820	1 788 133,60	1,90
SARTORIUS AG	EUR	2 429	643 685,00	0,68
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	26 500	1 393 900,00	1,48
SYMRISE AG	EUR	11 840	1 179 737,60	1,24
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>15 387 433,40</b>	<b>16,28</b>
<b>BELGIQUE</b>				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	20 830	1 216 888,60	1,29
PROXIMUS	EUR	21 940	186 709,40	0,19
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>1 403 598,00</b>	<b>1,48</b>
<b>DANEMARK</b>				
CHR.HANSEN HOLDING	DKK	7 660	581 804,67	0,62
COLOPLAST B	DKK	11 270	1 167 131,48	1,23
NORDISKE KABEL OG TRAADFABRIKKER HOLDING	DKK	10 800	671 943,98	0,70
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	29 530	2 765 410,79	2,93
NOVOZYMES B	DKK	26 200	1 304 279,94	1,38
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>6 490 570,86</b>	<b>6,86</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ENAGAS SA	EUR	27 940	426 504,10	0,45
GRIFOLS SA SHARES A	EUR	41 590	642 773,45	0,68
RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	53 480	797 386,80	0,85
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 866 664,35</b>	<b>1,98</b>
<b>FINLANDE</b>				
KONE OY B NEW	EUR	24 050	1 086 098,00	1,15
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>1 086 098,00</b>	<b>1,15</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR LIQUIDE	EUR	13 880	2 444 545,60	2,59
AMUNDI	EUR	7 710	474 936,00	0,50
BUREAU VERITAS SA	EUR	43 282	989 859,34	1,04
CAPGEMINI SE	EUR	8 180	1 543 975,00	1,63
Clariane	EUR	25 721	61 833,28	0,07
DANONE	EUR	24 691	1 448 867,88	1,54
DASSAULT SYST.	EUR	31 025	1 372 390,88	1,45
ESSILORLUXOTTICA	EUR	10 550	1 915 880,00	2,03

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	23 492	99 841,00	0,10
HERMES INTERNATIONAL	EUR	728	1 396 886,40	1,48
L'OREAL	EUR	4 477	2 017 560,05	2,14
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 039	1 495 810,40	1,58
ORANGE	EUR	129 500	1 334 368,00	1,41
PERNOD RICARD	EUR	9 536	1 523 376,00	1,61
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	21 615	1 815 660,00	1,93
SAFRAN SA	EUR	13 520	2 155 899,20	2,28
SANOFI	EUR	18 361	1 648 083,36	1,74
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9 130	1 659 651,40	1,75
SR TELEPERFORMANCE	EUR	4 000	528 200,00	0,56
THALES	EUR	11 010	1 474 789,50	1,56
UBI SOFT ENTERTAINMENT	EUR	7 460	172 400,60	0,18
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	65 510	1 870 965,60	1,98
WORLDLINE SA	EUR	22 800	357 276,00	0,38
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>29 803 055,49</b>	<b>31,53</b>
<b>IRLANDE</b>				
EXPERIAN PLC	GBP	34 600	1 278 509,03	1,35
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>1 278 509,03</b>	<b>1,35</b>
<b>ITALIE</b>				
AMPLIFON	EUR	25 140	787 887,60	0,83
SNAM	EUR	243 300	1 132 561,50	1,20
TERNA	EUR	203 400	1 536 483,60	1,63
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>3 456 932,70</b>	<b>3,66</b>
<b>JERSEY</b>				
WPP PLC	GBP	96 150	835 508,05	0,88
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>835 508,05</b>	<b>0,88</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	14 730	868 775,40	0,92
RTL GROUP SA	EUR	10 900	381 064,00	0,40
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 249 839,40</b>	<b>1,32</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AIRBUS SE	EUR	11 340	1 585 105,20	1,68
CSM NV	EUR	11 640	225 583,20	0,24
EURONEXT NV - W/I	EUR	12 620	992 563,00	1,05
HEINEKEN	EUR	11 750	1 080 295,00	1,14
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	350 800	1 093 794,40	1,16
WOLTERS KLUWER	EUR	14 040	1 806 948,00	1,91
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>6 784 288,80</b>	<b>7,18</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ASSTEAD GROUP PLC	GBP	13 440	847 144,19	0,89
ASTRAZENECA PLC	GBP	10 650	1 302 752,29	1,38
DIAGEO	GBP	27 830	917 229,01	0,97
HALMA PLC	GBP	23 630	622 825,23	0,66
INTERTEK GROUP	GBP	14 320	701 664,30	0,75
LINDE PLC	USD	1 265	470 328,29	0,49
RELX PLC	GBP	41 920	1 504 485,60	1,59
SPIRAX SARCO ENGINEERING PLC	GBP	5 230	634 021,70	0,67

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VODAFONE GROUP PLC	GBP	606 109	479 543,40	0,51
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>7 479 994,01</b>	<b>7,91</b>
<b>SUEDE</b>				
AFRY AB	SEK	14 000	175 683,81	0,19
ASSA ABLOY AB	SEK	48 040	1 252 729,58	1,32
ELEKTA AB	SEK	62 300	460 681,43	0,48
HEXAGON AB-B SHS	SEK	116 770	1 268 657,67	1,35
SWECO AB-B SHS	SEK	27 800	337 370,76	0,36
TELIA AB	EUR	256 100	591 334,90	0,63
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>4 086 458,15</b>	<b>4,33</b>
<b>SUISSE</b>				
CHOCOLADEFABR.LINDT SPRUENGLI	CHF	6	658 276,86	0,70
DSM FIRMENICH	EUR	10 080	927 360,00	0,98
GIVAUDAN-REG	CHF	354	1 326 595,68	1,41
INFICON HOLDING AG	CHF	349	452 720,23	0,48
LONZA GROUP NOM.	CHF	2 415	918 775,41	0,97
NESTLE SA-REG	CHF	10 340	1 084 493,28	1,15
NOVARTIS AG-REG	CHF	13 390	1 222 339,79	1,29
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	4 096	1 077 199,10	1,14
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	3 488	788 992,58	0,83
SGS SA-REG	CHF	12 350	963 610,84	1,02
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	CHF	777	718 330,11	0,75
SIKA AG-REG	CHF	4 116	1 211 734,11	1,29
TECAN GROUP NOM	CHF	2 149	793 768,53	0,83
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>12 144 196,52</b>	<b>12,84</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>93 353 146,76</b>	<b>98,75</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>93 353 146,76</b>	<b>98,75</b>
<b>Créances</b>			<b>60 931,79</b>	<b>0,07</b>
<b>Dettes</b>			<b>-177 552,69</b>	<b>-0,19</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>1 297 211,90</b>	<b>1,37</b>
<b>Actif net</b>			<b>94 533 737,76</b>	<b>100,00</b>

Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	EUR	17,77376	543 091,43
Parts CD EUROPE EXPERTISE PARTS C FCP	EUR	232 472,98691	365,12