



# DORVAL MANAGEURS

Rapport semestriel – 30 juin 2023

OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE

Société de gestion : Dorval Asset Management

Dépositaire : Caceis Bank France

Commissaire aux comptes : KPMG



## Sommaire

- 1 – Documentation d'information périodique
- 2 – Attestation du commissaire au compte

# **DORVAL MANAGEURS**

**DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 30/06/2023**

## ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	51 221 565,75
b) Avoirs bancaires	280 313,22
c) Autres actifs détenus par l'OPC	5 159 497,08
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	56 661 376,05
e) Passif	-324 952,79
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	56 336 423,26

\* Les montants sont signés

## NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
DORVAL MANAGEURS I en EUR	C	12 296,44	0,044	279 464,54
DORVAL MANAGEURS N en EUR	C	1 552 443,63	14 645,528	106,00
DORVAL MANAGEURS Q en EUR	C	3 676 967,39	29 486,600	124,69
DORVAL MANAGEURS R en EUR	C	51 094 715,80	174 132,633	293,42

## ELÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.  Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	87,00	86,50
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	3,92	3,90
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	8,98	8,93

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Euro	EUR	51 221 565,75	90,92	90,40
TOTAL		51 221 565,75	90,92	90,40

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
FRANCE	81,93	81,46
SUISSE	3,92	3,90
ESPAGNE	2,20	2,18
PAYS-BAS	2,01	2,00
FINLANDE	0,86	0,86
TOTAL	90,92	90,40

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8,98	8,93
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>Autres actifs</b>		
Autres	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>8,98</b>	<b>8,93</b>

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.  Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	2 275 534,35	6 652 888,70
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	0,00	293 363,08
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	776 653,79

## INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	30/06/2023
<b>Parts DORVAL MANAGEURS I</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts DORVAL MANAGEURS N</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	1,02
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts DORVAL MANAGEURS Q</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	7 142,58
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R1</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

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

**PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 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>ESPAGNE</b>				
REPSOL	EUR	92 871	1 237 970,43	2,20
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 237 970,43</b>	<b>2,20</b>
<b>FINLANDE</b>				
MULTITUDE SE	EUR	142 717	485 237,80	0,86
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>485 237,80</b>	<b>0,86</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR	EUR	38 553	1 311 573,06	2,33
AIR LIQUIDE	EUR	2 543	417 560,60	0,74
ALSTOM	EUR	27 461	750 234,52	1,33
ATOS SE	EUR	106 947	1 398 866,76	2,48
AXA	EUR	74 416	2 011 092,40	3,57
BNP PARIBAS	EUR	38 624	2 229 377,28	3,96
BOUYGUES	EUR	40 026	1 231 199,76	2,19
CAPGEMINI SE	EUR	6 945	1 205 304,75	2,14
CARREFOUR	EUR	85 675	1 486 889,63	2,64
CREDIT AGRICOLE	EUR	97 782	1 063 085,90	1,89
ENGIE	EUR	33 501	510 153,23	0,90
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	2 230	48 101,10	0,09
FNAC DARTY RTS 29-06-23	EUR	22 735	0,00	0,00
GROUPE FNAC	EUR	22 735	779 810,50	1,38
GUERBET	EUR	8 571	145 707,00	0,25
IMERYS EX IMETAL	EUR	3 517	125 556,90	0,22
KERING	EUR	1 145	578 912,00	1,03
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	3 730	3 218 990,00	5,71
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	78 964	1 024 952,72	1,82
MERSEN	EUR	36 839	1 528 818,50	2,71
MICHELIN (CGDE)	EUR	57 398	1 553 189,88	2,76
MICROPOLE	EUR	1 480 274	1 776 328,80	3,16
NEXANS SA	EUR	20 426	1 620 803,10	2,88
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	20 200	1 484 700,00	2,64
RENAULT SA	EUR	41 574	1 603 924,92	2,85
SAINT-GOBAIN	EUR	31 784	1 771 322,32	3,14
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9 754	1 623 650,84	2,89
SEB	EUR	10 852	1 027 141,80	1,82
SOCIETE GENERALE SA	EUR	50 919	1 211 872,20	2,15
SPIE SA	EUR	53 989	1 598 074,40	2,84
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	79 492	1 678 076,12	2,97
TOTALENERGIES SE	EUR	27 551	1 447 805,05	2,57
VALEO SA	EUR	96 252	1 889 426,76	3,36
VALLOUREC	EUR	140 219	1 517 870,68	2,69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	57 370	1 660 861,50	2,94
VINCI SA	EUR	15 282	1 625 699,16	2,89
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>46 156 934,14</b>	<b>81,93</b>
<b>PAYS-BAS</b>				

**PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN EUR (suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EURONEXT NV - W/I	EUR	383	23 860,90	0,04
STELLANTIS NV	EUR	68 941	1 108 571,28	1,97
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 132 432,18</b>	<b>2,01</b>
<b>SUISSE</b>				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	48 480	2 208 991,20	3,92
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>2 208 991,20</b>	<b>3,92</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>51 221 565,75</b>	<b>90,92</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>51 221 565,75</b>	<b>90,92</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE PART Q	EUR	22 471	2 574 053,05	4,57
DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO Part Q	EUR	18 028	2 485 520,36	4,41
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 059 573,41</b>	<b>8,98</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>5 059 573,41</b>	<b>8,98</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>5 059 573,41</b>	<b>8,98</b>
<b>Créances</b>			<b>99 923,67</b>	<b>0,18</b>
<b>Dettes</b>			<b>-324 952,79</b>	<b>-0,58</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>280 313,22</b>	<b>0,50</b>
<b>Actif net</b>			<b>56 336 423,26</b>	<b>100,00</b>

Parts DORVAL MANAGEURS I	EUR	0,044	279 464,54
Parts DORVAL MANAGEURS N	EUR	14 645,528	106,00
Parts DORVAL MANAGEURS Q	EUR	29 486,600	124,69
Parts DORVAL MANAGEURS R	EUR	174 132,633	293,42



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

# *Fonds Commun de Placement*

## **DORVAL MANAGEURS**

***Rapport du commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels  
Exercice clos le 30 décembre 2022***

KPMG S.A.  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.  
(\* private company limited by guarantee »).

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles et du Centre.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement DORVAL MANAGEURS**

1, rue de Gramont - 75002 Paris

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

Exercice clos le 30 décembre 2022

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif DORVAL MANAGEURS constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

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

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

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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.

En application de la loi, nous vous signalons que certains éléments d'information nécessaires à l'accomplissement de nos diligences nous ayant été transmis tardivement, nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

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

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

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 22/09/2023 15:38:57

Isabelle Bousquie  
Associé

## BILAN ACTIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<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>55 380 191,16</b>	<b>71 742 631,53</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>49 828 103,78</b>	<b>64 597 278,64</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	49 828 103,78	64 597 278,64
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés 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>5 552 087,38</b>	<b>7 145 352,89</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 552 087,38	7 145 352,89
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>6 402,18</b>	<b>6 828,18</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	6 402,18	6 828,18
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>360 051,89</b>	<b>687 008,88</b>
Liquidités	360 051,89	687 008,88
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>55 746 645,23</b>	<b>72 436 468,59</b>

## BILAN PASSIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	52 808 931,46	63 580 031,41
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)	1 965 993,20	8 131 002,07
Résultat de l'exercice (a,b)	710 840,38	273 605,67
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>55 485 765,04</b>	<b>71 984 639,15</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
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
<b>DETTES</b>	<b>260 880,19</b>	<b>451 829,44</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	260 880,19	451 829,44
<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>55 746 645,23</b>	<b>72 436 468,59</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<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 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	3 510,23	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 917 011,50	2 091 149,21
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	146 336,00
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>1 920 521,73</b>	<b>2 237 485,21</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	8 224,30	15 982,88
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>8 224,30</b>	<b>15 982,88</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>1 912 297,43</b>	<b>2 221 502,33</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 094 313,81	1 660 941,67
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>817 983,62</b>	<b>560 560,66</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-107 143,24	-286 954,99
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>710 840,38</b>	<b>273 605,67</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, 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 :

FR0013378163 - Part DORVAL MANAGEURS Q : Taux de frais maximum de 0.10 % TTC

FR0013300241 - Part DORVAL MANAGEURS N : Taux de frais maximum de 1.50 % TTC

FR0010840629 - Part DORVAL MANAGEURS I : Taux de frais maximum de 1.00 % TTC

## Commission de surperformance

Définition du modèle de calcul de la commission de surperformance pour les parts R, I et N :

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

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

L'indice de référence, retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est l'indice CAC40 calculé dividendes nets réinvestis (code Bloomberg NCAC). Il est libellé en euro.

### • Période de référence de la performance :

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

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

A titre d'information, la date de départ de la période de référence de la performance de cinq ans débute le 1er janvier 2022.

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

- La période d'observation correspond à l'exercice comptable du 1er janvier au 31 décembre.
- La fréquence de cristallisation consiste à figer et donc à considérer comme définitive et exigible au paiement, une somme provisionnée.

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

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

- Que le prélèvement de la commission de surperformance n'entraîne pas une baisse de la valeur liquidative du Fonds ;
- Et qu'après le prélèvement de la commission de surperformance, la performance nette du Fonds au titre de l'année de prélèvement ne devienne pas inférieure à celle de son indice de référence au titre de cette même année.

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

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

• Dans le cas contraire, la provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions.

• Les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

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

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

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

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

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

#### **Les Plus et Moins-values :**

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

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts DORVAL MANAGEURS I	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL MANAGEURS N	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL MANAGEURS Q	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL MANAGEURS R	Capitalisation	Capitalisation
Parts DORVAL MANAGEURS R1	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>71 984 639,15</b>	<b>104 872 446,22</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 754 377,02	8 141 189,74
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-13 181 972,68	-54 016 626,24
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 586 902,16	15 596 366,49
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 682 881,69	-3 835 275,82
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	-581 017,89	-771 552,92
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-8 212 264,65	1 437 531,02
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 205 718,33	7 006 546,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-7 006 546,32	-5 569 015,30
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	817 983,62	560 560,66
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>55 485 765,04</b>	<b>71 984 639,15</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	360 051,89	0,65
<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	360 051,89	0,65	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		Devise 2		Devise 3		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	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
<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	30/12/2022
<b>CRÉANCES</b>		
	Souscriptions à recevoir	6 402,18
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>6 402,18</b>
<b>DETTES</b>		
	Rachats à payer	5 974,78
	Frais de gestion fixe	250 827,35
	Frais de gestion variable	1 065,28
	Autres dettes	3 012,78
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>260 880,19</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-254 478,01</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part DORVAL MANAGEURS I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-5,300	-1 302 638,35
Solde net des souscriptions/rachats	-5,300	-1 302 638,35
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	9,544	
<b>Part DORVAL MANAGEURS N</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 179,559	110 988,61
Parts rachetées durant l'exercice	-1 066,494	-93 790,32
Solde net des souscriptions/rachats	113,065	17 198,29
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 297,433	
<b>Part DORVAL MANAGEURS Q</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 992,000	200 355,36
Parts rachetées durant l'exercice	-5 380,000	-572 479,28
Solde net des souscriptions/rachats	-3 388,000	-372 123,92
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	38 430,000	
<b>Part DORVAL MANAGEURS R</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	5 569,439	1 443 033,05
Parts rachetées durant l'exercice	-42 935,747	-11 213 064,73
Solde net des souscriptions/rachats	-37 366,308	-9 770 031,68
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	184 753,960	
<b>Part DORVAL MANAGEURS R1</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1,000	

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

	En montant
<b>Part DORVAL MANAGEURS I</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 DORVAL MANAGEURS N</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 DORVAL MANAGEURS Q</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 DORVAL MANAGEURS R</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 DORVAL MANAGEURS R1</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

	30/12/2022
<b>Parts DORVAL MANAGEURS I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	34 364,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts DORVAL MANAGEURS N</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	16 520,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts DORVAL MANAGEURS Q</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 432,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 037 928,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	1 065,28
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2022
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R1</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,69
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. 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

	30/12/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	30/12/2022
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	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			5 552 087,38
	FR0013392321	DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE Q	2 764 027,38
	FR0013392255	DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO Q	2 788 060,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>5 552 087,38</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	710 840,38	273 605,67
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>710 840,38</b>	<b>273 605,67</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	48 442,54	44 817,91
<b>Total</b>	<b>48 442,54</b>	<b>44 817,91</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	18 139,54	8 275,59
<b>Total</b>	<b>18 139,54</b>	<b>8 275,59</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS Q</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	122 602,93	95 961,52
<b>Total</b>	<b>122 602,93</b>	<b>95 961,52</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	521 653,96	124 550,91
<b>Total</b>	<b>521 653,96</b>	<b>124 550,91</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1,41	-0,26
<b>Total</b>	<b>1,41</b>	<b>-0,26</b>

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

	30/12/2022	31/12/2021
<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	1 965 993,20	8 131 002,07
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 965 993,20</b>	<b>8 131 002,07</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	82 346,07	438 246,93
<b>Total</b>	<b>82 346,07</b>	<b>438 246,93</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	40 529,17	137 720,16
<b>Total</b>	<b>40 529,17</b>	<b>137 720,16</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS Q</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	145 461,16	539 334,82
<b>Total</b>	<b>145 461,16</b>	<b>539 334,82</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 697 653,06	7 015 687,65
<b>Total</b>	<b>1 697 653,06</b>	<b>7 015 687,65</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3,74	12,51
<b>Total</b>	<b>3,74</b>	<b>12,51</b>

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

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>282 232 363,53</b>	<b>171 708 911,00</b>	<b>104 872 446,22</b>	<b>71 984 639,15</b>	<b>55 485 765,04</b>
<b>Parts DORVAL MANAGEURS I en EUR</b>					
Actif net	103 575 692,67	48 032 664,63	24 967 434,54	3 891 437,14	2 341 212,47
Nombre de titres	490,770	197,433	110,088	14,844	9,544
Valeur liquidative unitaire	211 047,31	243 285,89	226 795,24	262 155,56	245 307,25
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5 209,78	2 765,25	-23 919,66	29 523,50	8 628,04
Capitalisation unitaire sur résultat	3 215,81	4 478,58	2 151,56	3 019,26	5 075,70
<b>Parts DORVAL MANAGEURS N en EUR</b>					
Actif net	15 093 705,88	8 955 891,31	1 300 819,47	1 220 651,80	1 147 064,68
Nombre de titres	184 381,179	95 371,463	14 934,188	12 184,368	12 297,433
Valeur liquidative unitaire	81,86	93,90	87,10	100,18	93,27
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,03	1,06	-9,22	11,30	3,29
Capitalisation unitaire sur résultat	0,53	1,28	0,44	0,67	1,47
<b>Parts DORVAL MANAGEURS Q en EUR</b>					
Actif net	90,02	43 573,18	40 986,63	4 804 705,94	4 168 696,72
Nombre de titres	1,000	416,000	416,000	41 818,000	38 430,000
Valeur liquidative unitaire	90,02	104,74	98,52	114,89	108,47
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,16	1,26	-10,31	12,89	3,78
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,26	2,87	1,70	2,29	3,19
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R en EUR</b>					
Actif net	163 562 785,07	114 676 679,04	78 563 109,68	62 067 735,01	47 828 689,67
Nombre de titres	705 691,274	433 458,193	321 748,929	222 120,268	184 753,960
Valeur liquidative unitaire	231,77	264,56	244,17	279,43	258,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,80	3,01	-25,97	31,58	9,18
Capitalisation unitaire sur résultat	0,86	2,32	0,16	0,56	2,82

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

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Parts DORVAL MANAGEURS R1 en EUR</b>					
Actif net	89,89	102,84	95,90	109,26	101,50
Nombre de titres	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Valeur liquidative unitaire	89,89	102,84	95,90	109,26	101,50
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,16	1,50	-9,95	12,51	3,74
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,35	1,11	0,91	-0,26	1,41

### 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>ESPAGNE</b>				
REPSOL	EUR	92 871	1 379 134,35	2,49
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 379 134,35</b>	<b>2,49</b>
<b>FINLANDE</b>				
MULTITUDE SE	EUR	142 717	408 170,62	0,73
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>408 170,62</b>	<b>0,73</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR	EUR	38 553	900 212,55	1,63
AIR LIQUIDE	EUR	6 468	856 363,20	1,54
ALSTOM	EUR	27 461	626 660,02	1,13
AXA	EUR	84 048	2 189 870,64	3,95
BNP PARIBAS	EUR	44 125	2 349 656,25	4,23
BOUYGUES	EUR	40 026	1 122 329,04	2,03
CAPGEMINI SE	EUR	6 945	1 083 072,75	1,95
CARREFOUR	EUR	85 675	1 339 957,00	2,41
COLAS	EUR	5 000	585 000,00	1,06
CREDIT AGRICOLE	EUR	181 178	1 781 160,92	3,21
EDF	EUR	25 214	302 568,00	0,54
ENGIE	EUR	33 501	448 511,39	0,81
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	2 230	31 509,90	0,06
GETLINK SE	EUR	41 312	618 647,20	1,12
GROUPE FNAC	EUR	22 735	782 993,40	1,41
GUERBET	EUR	10 645	180 539,20	0,32
IMERYS EX IMETAL	EUR	3 517	127 807,78	0,23
KERING	EUR	1 145	544 447,50	0,98
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 940	1 998 906,00	3,61
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	116 457	1 787 614,95	3,22
MERSEN	EUR	31 445	1 187 048,75	2,14
MICHELIN (CGDE)	EUR	61 434	1 596 362,49	2,88
MICROPOLE	EUR	1 480 274	1 560 208,80	2,81
NEXANS SA	EUR	20 426	1 724 975,70	3,10
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	20 200	1 200 284,00	2,16
RENAULT SA	EUR	41 574	1 300 226,85	2,34
SAINT-GOBAIN	EUR	35 127	1 603 547,55	2,89
SANOFI	EUR	3 447	309 678,48	0,56
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	11 831	1 546 548,32	2,79
SEB	EUR	14 907	1 166 472,75	2,11
SOCIETE GENERALE SA	EUR	64 024	1 503 283,52	2,71
SPIE SA	EUR	64 665	1 575 239,40	2,84
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	79 492	1 166 147,64	2,10
TOTALENERGIES SE	EUR	27 551	1 615 866,15	2,92
VALEO SA	EUR	96 252	1 607 408,40	2,89
VALLOUREC	EUR	131 126	1 608 916,02	2,89
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	57 370	1 376 880,00	2,48
VINCI SA	EUR	15 282	1 425 657,78	2,57

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>44 732 580,29</b>	<b>80,62</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
EURONEXT NV - W/I	EUR	8 383	579 768,28	1,04
STELLANTIS NV	EUR	68 941	914 847,07	1,65
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 494 615,35</b>	<b>2,69</b>
<b>SUISSE</b>				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	54 966	1 813 603,17	3,27
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>1 813 603,17</b>	<b>3,27</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>49 828 103,78</b>	<b>89,80</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>49 828 103,78</b>	<b>89,80</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE Q	EUR	25 946	2 764 027,38	4,98
DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO Q	EUR	20 900	2 788 060,00	5,03
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 552 087,38</b>	<b>10,01</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>5 552 087,38</b>	<b>10,01</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>5 552 087,38</b>	<b>10,01</b>
<b>Créances</b>			<b>6 402,18</b>	<b>0,01</b>
<b>Dettes</b>			<b>-260 880,19</b>	<b>-0,47</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>360 051,89</b>	<b>0,65</b>
<b>Actif net</b>			<b>55 485 765,04</b>	<b>100,00</b>

Parts DORVAL MANAGEURS R1	EUR	1,000	101,50
Parts DORVAL MANAGEURS N	EUR	12 297,433	93,27
Parts DORVAL MANAGEURS I	EUR	9,544	245 307,25
Parts DORVAL MANAGEURS R	EUR	184 753,960	258,87
Parts DORVAL MANAGEURS Q	EUR	38 430,000	108,47