

R-CO VALOR

COMPTES ANNUELS
30/12/2022

BILAN ACTIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 099 518 050,05	3 069 429 819,19
Actions et valeurs assimilées	2 634 804 109,38	2 764 299 739,72
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 634 804 109,38	2 764 299 739,72
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	101 452 623,29	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	101 452 623,29	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	48 815 158,47	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	48 815 158,47	0,00
Titres de créances négociables	48 815 158,47	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	314 446 158,91	305 130 079,47
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	314 446 158,91	305 130 079,47
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	6 853 409,88	7 812 140,88
Opérations de change à terme de devises	4 845 975,69	4 308 427,08
Autres	2 007 434,19	3 503 713,80
COMPTES FINANCIERS	87 023 715,68	151 527 157,87
Liquidités	87 023 715,68	151 527 157,87
TOTAL DE L'ACTIF	3 193 395 175,61	3 228 769 117,94

BILAN PASSIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	2 907 821 031,73	3 069 349 366,33
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	65 760 707,42	55 378 328,95
Report à nouveau (a)	64,16	734,13
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	158 234 550,94	107 562 263,65
Résultat de l'exercice (a,b)	52 001 401,26	-13 839 457,20
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	3 183 817 755,51	3 218 451 235,86
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
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
DETTES	9 577 420,10	10 317 882,08
Opérations de change à terme de devises	4 849 559,51	4 210 070,62
Autres	4 727 860,59	6 107 811,46
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	3 193 395 175,61	3 228 769 117,94

(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
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	94 373 478,62	31 849 245,27
Produits sur obligations et valeurs assimilées	57 556,50	0,00
Produits sur titres de créances	42 529,68	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	94 473 564,80	31 849 245,27
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	591 610,22	509 146,66
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	591 610,22	509 146,66
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	93 881 954,58	31 340 098,61
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	45 313 571,88	45 602 118,79
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	48 568 382,70	-14 262 020,18
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	3 433 018,56	422 562,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	52 001 401,26	-13 839 457,20

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 courus.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013123544 - Action R-CO VALOR PB EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC

FR0011261189 - Action R-CO VALOR D EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC

FR0012406171 - Action R-CO VALOR C USD H : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC

FR0012406262 - Action R-CO VALOR P USD H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406213 - Action R-CO VALOR P USD : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406189 - Action R-CO VALOR P CHF H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406163 - Action R-CO VALOR C USD : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0011847409 - Action R-CO VALOR P EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0011847417 - Action R-CO VALOR M EUR : Taux de frais maximum de 0,001 % TTC
FR0011261197 - Action R-CO VALOR F EUR : Taux de frais maximum de 1,80 % TTC
FR0011253624 - Action R-CO VALOR C EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0013123551 - Action R-CO VALOR-R EUR : Taux de frais maximum de 2,30 % TTC

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

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO VALOR C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR D EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR PB EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR P CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR-R EUR	Capitalisation	Capitalisation

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

	30/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	3 218 451 235,86	2 663 636 795,57
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	673 228 156,99	828 246 921,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-440 784 643,99	-614 348 828,29
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	170 132 387,36	187 473 297,27
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-25 353 305,10	-43 650 147,07
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	680 756,52	8 904 612,63
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-227 601,15	-35 166 924,90
Frais de transactions	-6 335 601,53	-6 131 014,97
Différences de change	68 960 073,20	143 225 697,41
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-522 704 256,71	101 400 148,53
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	135 096 989,85	657 801 246,56
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-657 801 246,56	-556 401 098,03
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	-719 395,73	-688 301,13
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-78 382,91	-188 950,16
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	48 568 382,70	-14 262 020,18
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	-50,00 (**)	-50,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	3 183 817 755,51	3 218 451 235,86

(*) 31/12/2021 : Frais de certification annuelle d'un LEI : - 50 €.

(**) 30/12/2022: Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	101 452 623,29	3,19
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	101 452 623,29	3,19
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	48 815 158,47	1,53
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	48 815 158,47	1,53
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	101 452 623,29	3,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	48 815 158,47	1,53	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	87 023 715,68	2,73
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	101 452 623,29	3,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	48 815 158,47	1,53	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	87 023 715,68	2,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 CAD		Devise 3 HKD		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 339 685 502,77	42,08	333 480 486,77	10,47	306 184 458,60	9,62	251 737 152,84	7,91
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	3 035 893,92	0,10	77 978,10	0,00	0,00	0,00	1 944 357,22	0,06
Comptes financiers	33 911 752,72	1,07	16 401 064,81	0,52	2 797 652,16	0,09	19 779 293,83	0,62
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	78 139,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	208 139,68	0,01
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	4 559 838,19
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	286 137,50
	Souscriptions à recevoir	1 502 279,11
	Rétrocession de frais de gestion	6 764,03
	Coupons et dividendes en espèces	498 391,05
TOTAL DES CRÉANCES		6 853 409,88
DETTES		
	Vente à terme de devise	286 278,92
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	4 563 280,59
	Rachats à payer	888 801,06
	Frais de gestion fixe	3 839 059,53
TOTAL DES DETTES		9 577 420,10
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-2 724 010,22

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	79 753,2441	214 595 194,15
Actions rachetées durant l'exercice	-48 629,5340	-129 393 064,11
Solde net des souscriptions/rachats	31 123,7101	85 202 130,04
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	392 929,8681	
Action R-CO VALOR C USD		
Actions souscrites durant l'exercice	141,5576	208 520,33
Actions rachetées durant l'exercice	-522,7674	-784 995,52
Solde net des souscriptions/rachats	-381,2098	-576 475,19
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 547,8417	
Action R-CO VALOR C USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-23,0000	-35 440,25
Solde net des souscriptions/rachats	-23,0000	-35 440,25
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	212,1987	
Action R-CO VALOR D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	12 837,9237	29 182 635,34
Actions rachetées durant l'exercice	-12 938,1887	-29 079 865,64
Solde net des souscriptions/rachats	-100,2650	102 769,70
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	91 629,1733	
Action R-CO VALOR F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	72 309,5780	172 378 006,00
Actions rachetées durant l'exercice	-57 273,1239	-136 794 985,24
Solde net des souscriptions/rachats	15 036,4541	35 583 020,76
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	468 292,8592	
Action R-CO VALOR M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	111,5118	228 932,92
Actions rachetées durant l'exercice	-60,4622	-124 214,53
Solde net des souscriptions/rachats	51,0496	104 718,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	464,2815	
Action R-CO VALOR PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	13 162,5586	20 119 625,68
Actions rachetées durant l'exercice	-16 193,4575	-24 466 580,76
Solde net des souscriptions/rachats	-3 030,8989	-4 346 955,08
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	76 249,6582	
Action R-CO VALOR P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	411,3149	609 920,87
Actions rachetées durant l'exercice	-69,3846	-108 453,02
Solde net des souscriptions/rachats	341,9303	501 467,85
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 130,1317	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	124 387,5187	233 542 306,17
Actions rachetées durant l'exercice	-62 976,1333	-118 306 188,83
Solde net des souscriptions/rachats	61 411,3854	115 236 117,34
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	399 047,5888	
Action R-CO VALOR P USD		
Actions souscrites durant l'exercice	226,8915	333 042,25
Actions rachetées durant l'exercice	-319,0863	-481 470,55
Solde net des souscriptions/rachats	-92,1948	-148 428,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 825,8987	
Action R-CO VALOR P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	315,4940	539 873,50
Actions rachetées durant l'exercice	-277,6743	-484 549,15
Solde net des souscriptions/rachats	37,8197	55 324,35
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 320,1820	
Action R-CO VALOR-R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	115 798,9299	1 490 099,78
Actions rachetées durant l'exercice	-58 199,9631	-724 836,39
Solde net des souscriptions/rachats	57 598,9668	765 263,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	561 783,7804	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR C USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR C USD H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR M EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR P CHF H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR P EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR P USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR P USD H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR-R EUR	
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
Action R-CO VALOR C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	14 700 346,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	8 153,75
Action R-CO VALOR C USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	34 862,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	19,73
Action R-CO VALOR C USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 132,35
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	3,05
Action R-CO VALOR D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 046 983,87
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	1 699,30
Action R-CO VALOR F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	19 537 572,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Rétrocessions des frais de gestion	8 745,08
Action R-CO VALOR M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8,29
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	6,77
Action R-CO VALOR PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 160 523,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	985,29
Action R-CO VALOR P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	12 355,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	10,16

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 620 976,08
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	5 572,37
Action R-CO VALOR P USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	39 533,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	33,57
Action R-CO VALOR P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 602,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	18,91
Action R-CO VALOR-R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	157 977,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,30
Rétrocessions des frais de gestion	55,19

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			309 274 966,52
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	158 394 816,20
	FR0013127248	RMM TRÉSORERIE I EUR	150 880 150,32
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			309 274 966,52

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
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	64,16	734,13
Résultat	52 001 401,26	-13 839 457,20
Total	52 001 465,42	-13 838 723,07

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	16 678 197,79	-4 424 111,95
Total	16 678 197,79	-4 424 111,95

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	35 594,23	-12 779,50
Total	35 594,23	-12 779,50

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 785,44	-1 447,59
Total	4 785,44	-1 447,59

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	3 274 826,65	0,00
Report à nouveau de l'exercice	819,26	0,00
Capitalisation	0,00	-944 913,05
Total	3 275 645,91	-944 913,05
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	91 629,1733	91 729,4383
Distribution unitaire	35,74	0,00
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	19 881,54	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13 758 826,96	-8 861 344,67
Total	13 758 826,96	-8 861 344,67

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	28 084,98	8 567,69
Total	28 084,98	8 567,69

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	2 424 739,13	77 694,95
Report à nouveau de l'exercice	45,09	66,62
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 424 784,22	77 761,57
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	76 249,6582	79 280,5571
Distribution unitaire	31,80	0,98
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	11 266,46	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	34 733,88	645,48
Total	34 733,88	645,48

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	15 577 497,46	400 713,77
Total	15 577 497,46	400 713,77

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	86 133,90	2 704,20
Total	86 133,90	2 704,20

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	44 870,79	1 086,41
Total	44 870,79	1 086,41

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR-R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	52 309,86	-85 605,43
Total	52 309,86	-85 605,43

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

	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	65 760 707,42	55 378 328,95
Plus et moins-values nettes de l'exercice	158 234 550,94	107 562 263,65
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	223 995 258,36	162 940 592,60

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	51 039 044,07	34 437 197,48
Total	51 039 044,07	34 437 197,48

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	108 926,55	99 475,58
Total	108 926,55	99 475,58

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	48 772,24	20 290,39
Total	48 772,24	20 290,39

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	1 752 866,09	660 451,96
Plus et moins-values nettes non distribuées	61 224 230,37	53 029 346,04
Capitalisation	0,00	0,00
Total	62 977 096,46	53 689 798,00
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	91 629,1733	91 729,4383
Distribution unitaire	19,13	7,20

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	53 934 675,41	38 358 660,96
Total	53 934 675,41	38 358 660,96

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	45 014,63	29 023,08
Total	45 014,63	29 023,08

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	776 221,52	39 640,28
Plus et moins-values nettes non distribuées	17 659 894,97	13 297 696,68
Capitalisation	0,00	0,00
Total	18 436 116,49	13 337 336,96
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	76 249,6582	79 280,5571
Distribution unitaire	10,18	0,50

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	227 535,44	43 834,60
Total	227 535,44	43 834,60

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	36 291 944,31	22 411 270,72
Total	36 291 944,31	22 411 270,72

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	200 671,23	151 241,85
Total	200 671,23	151 241,85

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	343 082,01	135 781,65
Total	343 082,01	135 781,65

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR-R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	342 379,52	226 681,33
Total	342 379,52	226 681,33

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
Actif net Global en EUR	1 789 884 175,68	2 415 063 890,21	2 663 636 795,57	3 218 451 235,86	3 183 817 755,51
Action R-CO VALOR C EUR en EUR					
Actif net	573 525 642,78	804 326 174,39	898 357 375,53	1 031 248 920,43	1 029 656 313,09
Nombre de titres	311 345,0092	339 463,2628	355 268,8062	361 806,1580	392 929,8681
Valeur liquidative unitaire	1 842,09	2 369,41	2 528,67	2 850,28	2 620,46
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	36,32	76,60	179,60	95,18	129,89
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,98	-2,44	-2,46	-12,22	42,44
Action R-CO VALOR C USD en USD					
Actif net en USD	16 215 172,45	7 331 247,26	2 747 727,31	3 373 866,73	2 343 826,09
Nombre de titres	14 190,0904	5 083,7483	1 634,4876	1 929,0515	1 547,8417
Valeur liquidative unitaire en USD	1 142,71	1 442,09	1 681,09	1 748,98	1 514,25
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	19,68	41,50	97,30	51,56	70,37
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,07	-1,32	-1,33	-6,62	22,99
Action R-CO VALOR C USD H en USD					
Actif net en USD	377 501,15	474 164,32	84 002,09	395 787,66	341 147,59
Nombre de titres	373,6823	355,0013	57,0013	235,1987	212,1987
Valeur liquidative unitaire en USD	1 010,22	1 335,67	1 473,69	1 682,78	1 607,68
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	91,33	119,15	128,63	86,26	229,84
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,81	-1,22	-1,13	-6,15	22,55

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
Action R-CO VALOR D EUR en EUR					
Actif net	137 519 029,14	177 906 776,17	212 251 838,17	220 142 097,79	201 514 788,24
Nombre de titres	87 977,6920	88 621,5353	99 419,2235	91 729,4383	91 629,1733
Valeur liquidative unitaire	1 563,11	2 007,49	2 134,92	2 399,91	2 199,24
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	5,30	6,50	6,50	7,20	19,13
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	326,78	368,43	513,94	578,10	668,17
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	35,74
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,43	-2,09	-2,08	-10,30	0,00
Action R-CO VALOR F EUR en EUR					
Actif net	667 147 569,06	896 374 193,63	971 213 932,91	1 147 142 264,50	1 085 836 805,17
Nombre de titres	403 612,5901	423 081,2885	431 039,3324	453 256,4051	468 292,8592
Valeur liquidative unitaire	1 652,94	2 118,68	2 253,19	2 530,89	2 318,71
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	32,62	68,64	160,35	84,62	115,17
Capitalisation unitaire sur résultat	-8,35	-9,05	-9,27	-19,55	29,38
Action R-CO VALOR M EUR en EUR					
Actif net	290 611,23	426 787,82	621 084,88	873 940,23	915 872,67
Nombre de titres	222,0654	249,8957	335,8550	413,2319	464,2815
Valeur liquidative unitaire	1 308,67	1 707,86	1 849,26	2 114,89	1 972,67
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	25,72	54,75	130,28	70,23	96,95
Capitalisation unitaire sur résultat	17,86	20,96	22,02	20,73	60,49

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
Action R-CO VALOR MF EUR en EUR					
Actif net	4 253,63	98,72	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	4,0733	0,0733	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 044,27	1 346,79	0,00	0,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées	0,00	43,65	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	4,29	5,45	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR en EUR					
Actif net	27 238 383,17	35 783 969,60	45 163 092,05	128 630 907,95	114 194 234,51
Nombre de titres	26 083,7076	26 610,8248	31 435,2986	79 280,5571	76 249,6582
Valeur liquidative unitaire	1 044,27	1 344,71	1 436,70	1 622,48	1 497,64
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	137,98	0,50	10,18
+/- values nettes unitaire non distribuées	29,81	27,24	0,00	167,72	231,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	43,43	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	4,78	4,83	5,02	0,98	31,80
Crédit d'impôt unitaire	0,00	1,835	1,92	0,49	0,00 (*)
Action R-CO VALOR P CHF H en CHF					
Actif net en CHF	1 702 451,66	2 176 512,57	1 002 717,03	1 271 863,36	1 690 596,21
Nombre de titres	1 657,6851	1 629,7951	701,5871	788,2014	1 130,1317
Valeur liquidative unitaire en CHF	1 027,01	1 335,45	1 429,21	1 613,63	1 495,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,05	84,07	111,73	55,61	201,33
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	7,59	4,24	4,71	0,81	30,73

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
Action R-CO VALOR P EUR en EUR					
Actif net	352 262 829,39	467 695 101,34	523 109 981,83	672 407 329,47	734 283 006,03
Nombre de titres	277 827,2554	285 345,3160	297 561,4596	337 636,2034	399 047,5888
Valeur liquidative unitaire	1 267,92	1 639,05	1 757,99	1 991,51	1 840,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	24,97	52,83	124,51	66,37	90,94
Capitalisation unitaire sur résultat	5,81	5,87	6,13	1,18	39,03
Action R-CO VALOR P USD en USD					
Actif net en USD	15 280 278,13	18 070 992,40	4 852 139,26	5 139 421,31	4 330 639,11
Nombre de titres	13 479,6547	12 568,9928	2 880,5933	2 918,0935	2 825,8987
Valeur liquidative unitaire en USD	1 133,58	1 437,74	1 684,42	1 761,23	1 532,48
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,49	41,25	97,22	51,82	71,01
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	4,53	4,58	4,79	0,92	30,48
Action R-CO VALOR P USD H en USD					
Actif net en USD	1 086 301,54	1 731 497,51	1 935 497,06	2 426 678,87	2 399 530,45
Nombre de titres	953,3971	1 143,3971	1 175,0071	1 282,3623	1 320,1820
Valeur liquidative unitaire en USD	1 139,40	1 514,34	1 647,22	1 892,35	1 817,58
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	46,43	134,27	32,31	105,88	259,87
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	4,46	4,77	5,11	0,84	33,98
Action R-CO VALOR-R EUR en EUR					
Actif net	1 585 634,85	5 970 217,00	4 152 115,43	6 766 049,44	6 872 623,08
Nombre de titres	178 220,9697	526 149,4324	345 802,1098	504 184,8136	561 783,7804
Valeur liquidative unitaire	8,90	11,35	12,01	13,42	12,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,17	0,36	0,85	0,44	0,60
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,09	-0,10	-0,10	-0,16	0,09

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
FRESENIUS MEDICAL	EUR	670 988	20 512 103,16	0,64
TOTAL ALLEMAGNE			20 512 103,16	0,64
AUSTRALIE				
NEWCREST MINING LTD	USD	2 380 417	31 021 747,89	0,97
TOTAL AUSTRALIE			31 021 747,89	0,97
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	1 359 329	66 234 341,02	2,08
BOMBARDIER INC-B	CAD	898 439	32 521 749,67	1,02
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	790 178	55 241 322,09	1,73
IVANHOE MINES	CAD	14 377 103	106 533 934,97	3,35
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	4 361 845	72 949 139,02	2,29
TECKMINCO	USD	2 610 720	92 572 126,76	2,91
TOTAL CANADA			426 052 613,53	13,38
CHINE				
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	HKD	10 105 003	23 621 232,80	0,74
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	1 611 810	5 787 767,02	0,18
MOMO INC-SPON ADR	USD	3 321 264	27 962 638,96	0,88
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	1 267 896	41 391 467,02	1,30
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	9 889 000	61 417 559,49	1,93
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	3 024 509	97 546 511,91	3,06
TOTAL CHINE			257 727 177,20	8,09
ETATS-UNIS				
ALPHABET- A	USD	473 473	39 166 062,99	1,23
ALPHABET-C-	USD	389 271	32 383 288,80	1,02
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	787 287	76 388 835,21	2,39
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	433 995	37 825 028,31	1,19
CITIGROUP	USD	1 091 526	46 287 006,36	1,46
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	280 033	9 291 550,60	0,29
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	239 382	48 096 345,96	1,51
MERCADOLIBRE	USD	80 729	64 050 355,30	2,01
Meta Platforms - A	USD	453 068	51 117 760,29	1,60
MORGAN STANLEY	USD	1 235 256	98 463 777,54	3,10
NEWMONT CORP	USD	1 186 967	52 526 572,66	1,65
PFIZER INC	USD	776 433	37 300 231,50	1,18
SCHLUMBERGER LTD	USD	1 145 061	57 392 613,03	1,80
SEAGEN INC	USD	502 096	60 495 365,61	1,90
SVB FINANCIAL GROUP	USD	130 072	28 065 601,05	0,88
THE WALT DISNEY	USD	803 522	65 450 957,58	2,06
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3 089 234	71 626 436,17	2,25
UNION PACIFIC CORP	USD	241 740	46 931 466,15	1,47
TOTAL ETATS-UNIS			922 859 255,11	28,99
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	481 728	63 780 787,20	2,00
ALSTOM	EUR	3 234 768	73 817 405,76	2,32

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CAPGEMINI SE	EUR	525 096	81 888 721,20	2,57
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	103 879	70 627 332,10	2,22
TOTAL FRANCE			290 114 246,26	9,11
ILES CAIMANS				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	7 367 488	76 409 682,19	2,40
JD.COM INC - CL A	HKD	72 178	1 911 137,84	0,05
KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP	HKD	28 785 261	57 942 266,29	1,82
STONECO LTD-A	USD	2 482 399	21 970 604,31	0,69
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2 113 500	84 882 579,99	2,67
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	3 787 043	48 429 839,23	1,52
TOTAL ILES CAIMANS			291 546 109,85	9,15
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	486 327	35 437 215,86	1,11
TOTAL IRLANDE			35 437 215,86	1,11
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	317 333	14 706 328,70	0,47
TOTAL LIBERIA			14 706 328,70	0,47
PAYS-BAS				
AIRBUS SE	EUR	838 499	93 090 158,98	2,93
TOTAL PAYS-BAS			93 090 158,98	2,93
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	219 709	27 789 065,22	0,88
TOTAL ROYAUME-UNI			27 789 065,22	0,88
SUISSE				
ABB LTD	CHF	2 946 271	83 956 904,91	2,64
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG (CIE FINANCIERE RICHEMONT A REG) C	CHF	1 169 643	914 618,78	0,03
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	621 440	75 668 382,25	2,38
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	214 933	63 408 181,68	1,99
TOTAL SUISSE			223 948 087,62	7,04
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 634 804 109,38	82,76
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 634 804 109,38	82,76
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FRANCE 1.75% 25/05/2023	EUR	50 000 000	50 441 339,04	1,58
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	50 000 000	51 011 284,25	1,61
TOTAL FRANCE			101 452 623,29	3,19
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			101 452 623,29	3,19
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			101 452 623,29	3,19
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FREN REP PRES ZCP 29-11-23	EUR	50 000 000	48 815 158,47	1,53
TOTAL FRANCE			48 815 158,47	1,53
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			48 815 158,47	1,53
TOTAL Titres de créances			48 815 158,47	1,53

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
IDE DYNAMIC EURO	EUR	611	5 171 192,39	0,16
RMM COURT TERME C	EUR	40 385	158 394 816,20	4,97
RMM TRÉSORERIE I EUR	EUR	51	150 880 150,32	4,74
TOTAL FRANCE			314 446 158,91	9,87
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			314 446 158,91	9,87
TOTAL Organismes de placement collectif			314 446 158,91	9,87
Créances			6 853 409,88	0,22
Dettes			-9 577 420,10	-0,30
Comptes financiers			87 023 715,68	2,73
Actif net			3 183 817 755,51	100,00

Action R-CO VALOR C USD H	USD	212,1987	1 607,68
Action R-CO VALOR P USD H	USD	1 320,1820	1 817,58
Action R-CO VALOR D EUR	EUR	91 629,1733	2 199,24
Action R-CO VALOR PB EUR	EUR	76 249,6582	1 497,64
Action R-CO VALOR F EUR	EUR	468 292,8592	2 318,71
Action R-CO VALOR M EUR	EUR	464,2815	1 972,67
Action R-CO VALOR P EUR	EUR	399 047,5888	1 840,09
Action R-CO VALOR P CHF H	CHF	1 130,1317	1 495,93
Action R-CO VALOR C EUR	EUR	392 929,8681	2 620,46
Action R-CO VALOR-R EUR	EUR	561 783,7804	12,23
Action R-CO VALOR C USD	USD	1 547,8417	1 514,25
Action R-CO VALOR P USD	USD	2 825,8987	1 532,48

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Action R-CO VALOR D EUR

	NET GLOBAL	DEWISE	NET UNITAIRE	DEWISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	3 274 826,65	EUR	35,74	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	1 752 866,09	EUR	19,13	EUR
TOTAL	5 027 692,74	EUR	54,87	EUR

Décomposition du coupon : Action R-CO VALOR PB EUR

	NET GLOBAL	DEWISE	NET UNITAIRE	DEWISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	2 424 739,13	EUR	31,80	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	776 221,52	EUR	10,18	EUR
TOTAL	3 200 960,65	EUR	41,98	EUR

R-Co VALOR
Société d'investissement à capital variable
Siège social 29, avenue de Messine, 75 008 Paris
789 648 409 RCS Paris

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
Exercice clos le 30 décembre 2022

I - DEVELOPPEMENT JURIDIQUE

A/ Approbation des comptes

Conformément à la Loi, nous soumettons à votre approbation les comptes de l'exercice clos le 30 décembre 2022, les conclusions sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce et le quitus aux Administrateurs.

L'exercice clos le 30 décembre 2022 fait ressortir un résultat de 52 001 401,26 €.

Les sommes distribuables de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	30/12/2022
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	64,16
Résultat	52 001 401,26
Total	52 001 465,42

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	30/12/2022
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	65 760 707,42
Plus et moins-values nettes de l'exercice	158 234 550,94
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	223 995 258,36

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	30/12/2022
Action R-CO VALOR C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	16 678 197,79
Total	16 678 197,79

	30/12/2022
Action R-CO VALOR C USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	35 594,23
Total	35 594,23

	30/12/2022
Action R-CO VALOR C USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	4 785,44
Total	4 785,44

	30/12/2022
Action R-CO VALOR D EUR	
Affectation	
Distribution	3 274 826,65
Report à nouveau de l'exercice	819,26
Capitalisation	0,00
Total	3 275 645,91
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	91 629,1733
Distribution unitaire	35,74
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	19 881,54

	30/12/2022
Action R-CO VALOR F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	13 758 826,96
Total	13 758 826,96

	30/12/2022
Action R-CO VALOR M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	28 084,98
Total	28 084,98

	30/12/2022
Action R-CO VALOR PB EUR	
Affectation	
Distribution	2 424 739,13
Report à nouveau de l'exercice	45,09
Capitalisation	0,00
Total	2 424 784,22
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	76 249,6582
Distribution unitaire	31,80
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	11 266,46

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	34 733,88
Total	34 733,88

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	15 577 497,46
Total	15 577 497,46

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	86 133,90
Total	86 133,90

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	44 870,79
Total	44 870,79

	30/12/2022
Action R-CO VALOR-R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	52 309,86
Total	52 309,86

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	30/12/2022
Action R-CO VALOR C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	51 039 044,07
Total	51 039 044,07

	30/12/2022
Action R-CO VALOR C USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	108 926,55
Total	108 926,55

	30/12/2022
Action R-CO VALOR C USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	48 772,24
Total	48 772,24

	30/12/2022
Action R-CO VALOR D EUR	
Affectation	
Distribution	1 752 866,09
Plus et moins-values nettes non distribuées	61 224 230,37
Capitalisation	0,00
Total	62 977 096,46
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	91 629,1733
Distribution unitaire	19,13

	30/12/2022
Action R-CO VALOR F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	53 934 675,41
Total	53 934 675,41

	30/12/2022
Action R-CO VALOR M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	45 014,63
Total	45 014,63

	30/12/2022
Action R-CO VALOR PB EUR	
Affectation	
Distribution	776 221,52
Plus et moins-values nettes non distribuées	17 659 894,97
Capitalisation	0,00
Total	18 436 116,49
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	76 249,6582
Distribution unitaire	10,18

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	227 535,44
Total	227 535,44

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	36 291 944,31
Total	36 291 944,31

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	200 671,23
Total	200 671,23

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	343 082,01
Total	343 082,01

	30/12/2022
Action R-CO VALOR-R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	342 379,52
Total	342 379,52

Nous vous proposons de procéder au détachement du dividende des actions PB EUR et D EUR comme suit :

(i) Dividende afférent au résultat :

- Actions D EUR : 35,74 €/action
- Actions PB EUR : 31,80 €/action

(ii) Dividende afférent aux plus-values nettes

- Actions D EUR : 19,13 €/action
- Actions PB EUR : 10,18 €/action

Et ce dans le respect des délais légaux et règlementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable. Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

Nous vous rappelons qu'au cours des trois derniers exercices précédents les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

Exercice	<u>Actions D</u> <u>EUR</u> Dividende distribué en euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %	<u>Actions PB</u> <u>EUR</u> Dividende distribué en euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	6,50 €	-	6,50 €	4,83 €	4,83 €	-
2020	6,50 €	-	6,50 €	5,02 €	5,02 €	-
2021	7,20 €	-	7,20 €	1,48 €	1,48 €	

B/ Rapport sur le Gouvernement d'entreprises (article L 225-37 du Code de Commerce)

1. Modalités d'exercice de la Direction Générale

Le mode d'exercice de la Direction générale est le cumul des fonctions de Président et de Directeur Général.

2. Liste des mandats et fonctions des mandataires de la SICAV

Un courriel a été envoyé aux administrateurs afin de les informer de leur obligation de déclarer l'ensemble de leurs mandats avant le 14 février 2023.

Alain MASSIERA

- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Massélia Investissements
- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV R-co Valor
- Président du Conseil d'Administration et administrateur de la SICAV Elan R-co
- Associé Gérant de Rothschild Martin Maurel, Société en Commandite Simple
- Associé Gérant de RCB Partenaires, Société en Nom Collectif
- Directeur Général de Paris Orléans Holding Bancaire, Société par Actions Simplifiée
- Président du Conseil d'Administration et administrateur de Rothschild & Co Wealth Management Monaco

Xavier de LAFORCADE

- Président Directeur Général et Administrateur de la SICAV Goéland Investissement
- Administrateur de la SICAV R-co Valor
- Administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Administrateur et Directeur Général de la SICAV Elan R-co
- Administrateur et Directeur Général Délégué de la SICAV RMM Trésorerie
- Administrateur de la SICAV de droit belge RWM Strategic Value
- Associé-Gérant de RCB Partenaires, Société en Nom Collectif
- Associé-Gérant Rothschild Martin Maurel, Société en Commandite Simple
- Gérant de la Société Forestière d'Exploitation des Landes
- Gérant SC Avec deux Ailes
- Gérant de la SC 2L2I
- Directeur Général de la Société par Actions Simplifiée Montaigne Rabelais

Yoann IGNATIEW

- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV ALM Investissements
- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Cap Business
- Administrateur de la SICAV Masselia Investissements
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV R-co Valor
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management, administrateur de la SICAV Goéland Investissement
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Gérant de la SCI Vrigny 22 Vitry

Frédérique BONNELL

- Président du Conseil d'Administration et Administrateur de la SICAV Roda
- Administrateur de la SICAV Goéland Investissement
- Administrateur de la SICAV R-co Valor
- Administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Administrateur de la SICAV RMM Trésorerie
- Associé - Gérant de la SCI Saint Loup
- Président de la société GEDAF, Société par Actions Simplifiée

3.1 Conventions conclues entre un mandataire social ou un actionnaire disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % et une société détenue à plus de 50 % par la SICAV R-Co Valor

Nous vous informons qu'au cours de l'exercice clos le 30 décembre 2022, aucune convention n'a été conclue entre un mandataire social ou un actionnaire disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % et une société détenue à plus de 50 % par la SICAV R-Co Valor.

3.2 Conventions visées par l'article L 225-38 du Code de Commerce

La SICAV R-Co Valor n'a pas, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, conclu de convention entrant dans le champ d'application des articles L 225-38 et suivants du Code de commerce.

3.3 Conventions courantes conclues à des conditions normales

Conformément à l'article L.225-39 du Code de Commerce, le Président a tenu à votre disposition et communiqué au Commissaire aux Comptes, la liste des conventions courantes ci-dessous conclues à des conditions normales.

N°	Nature	Parties	Date	Expiration
1	Convention Dépositaire	R-Co Valor / Rothschild Martin Maurel	02/10/2012	Durée Indéterminée
2	Convention de délégation gestion administrative et comptable	R-Co Valor / Rothschild & Co Asset Management Europe	02/10/2012	Durée Indéterminée
3	Convention mise à disposition des locaux	R-Co Valor / Rothschild & Co Asset Management Europe	02/10/2012	Durée Indéterminée

3.4 Délégations accordées au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital (Article L225-129-1 et L.225-129-2 du Code de Commerce)

Non applicable.

II – VIE DE LA SICAV AU COURS DE L'EXERCICE

A/ Evolution du portefeuille

1 - La valeur liquidative des actions P USD H de capitalisation est passée de 1 892,35 USD au 31 décembre 2021 à 1 817,58 USD au 30 décembre 2022 - soit une baisse de 3,95 % - et le montant de l'actif net des actions P USD H est passé de 2 426 678,87 USD à 2 399 530,45 USD pendant la même période, soit une baisse de 1,12 %.

Le nombre des actions P USD H passe quant à lui de 1 282,3623 à 1 320,1820.

2 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 2 850,28 € au 31 décembre 2021 à 2 620,46 € au 30 décembre 2022 - soit une baisse de 8,06 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR est passé de 1 031 248 920,43 € à 1 029 656 313,09 € pendant la même période soit une baisse de 0,15 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 361 806,1580 à 392 929,8681.

3 - La valeur liquidative des actions M EUR de capitalisation est passée de 2 114,89 € au 31 décembre 2021 à 1 972,67 € au 30 décembre 2022- soit une baisse de 6,72 % et le montant de l'actif net des actions M EUR de 873 940,23 € à 915 872,67 € pendant la même période, soit une hausse de 4,80 %.

Le nombre d'actions M EUR passe quant à lui de 413,2319 à 464,2815.

4 - La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 1 991,51 € au 31 décembre 2021 à 1 840,09 € au 30 décembre 2022- soit une baisse de 7,60 % - et le montant de l'actif net des actions P EUR de 672 407 329,47 € à 734 283 006,03 € pendant la même période, soit une hausse de 9,20 %.

Le nombre d'actions P EUR passe quant à lui de 337 636,2034 à 399 047,5888.

5 - La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 2 530,89 € au 31 décembre 2021 à 2 318,71 € au 30 décembre 2022- soit une baisse de 8,38 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 1 147 142 264,50 € à 1 085 836 805,17 € pendant la même période soit une baisse de 5,34 %

Le nombre d'actions F EUR de capitalisation passe quant à lui de 453 256,4051 à 468 292,8592 sur la même période.

6 - La valeur liquidative des actions C USD de capitalisation est passée de 1 748,98 USD au 31 décembre 2021 à 1 514,25 USD au 30 décembre 2022- soit une baisse de 13,42 % et le montant de l'actif net des actions C USD de capitalisation de 3 373 866,73 USD à 2 343 826,09 USD pendant la même période soit une baisse de 30,53 %.

Le nombre des actions C USD de capitalisation passe quant à lui de 1 929, 0615 à 1 547,8417.

7 - La valeur liquidative des actions D EUR de distribution (hors coupons)¹ est passée de 2 399,91 € au 31 décembre 2021 à 2 199,24 € au 30 décembre 2022- soit une baisse de 8,36 % - et le montant de l'actif net des actions D EUR de distribution de 220 142 097,79 € à 201 514 788,24 € pendant la même période soit une baisse de 8,46 %.

Le nombre d'actions D EUR de distribution passe quant à lui de 91 729,4383 à 91 629,1733 à la même date.

¹ Part éligible à l'abattement si distribution

8 - La valeur liquidative des actions P CHF H de capitalisation est passée de 1 613,63 CHF au 31 décembre 2021 à 1 495,93 CHF au 30 décembre 2022 - soit une baisse de 7,29 % - et le montant de l'actif net des actions P CHF H de capitalisation est passé de 1 271 863,36 CHF à 1 690 596,21 CHF pendant la même période soit une hausse de 32,92 %.

Le nombre d'actions P CHF H de capitalisation passe quant à lui de 788,2014 à 1 130,1317 à la même date.

9 - La valeur liquidative des actions P USD de capitalisation est passée de 1 761,23 USD au 31 décembre 2021 à 1 532,48 USD au 30 décembre 2022- soit une baisse de 12,98 % - le montant de l'actif net des actions P USD de capitalisation est passé de 5 139 421,31 USD à 4 330 639,11 USD pendant la même période soit une baisse de 15,73 %.

Le nombre d'actions P USD de capitalisation passe quant à lui 2 918,0935 à 2 825,8987 à la même date.

10 - La valeur liquidative des actions PB EUR de distribution (hors coupons)² est passée de 1 622,48 € au 31 décembre 2021 à 1 497,64 € au 30 décembre 2022- soit une baisse de 7,69 % - et le montant de l'actif net des actions PB EUR de distribution est passé de 128 630 907,95 € à 114 194 234,51 € pendant la même période soit une baisse de 11,22 %.

Le nombre d'actions PB EUR de distribution passe quant à lui de 79 280,5571 à 76 249,6582 à la même date.

11 - La valeur liquidative des actions C USD H de capitalisation est passé de 1 682,78 USD au 31 décembre 2021 à 1 607,68 USD au 30 décembre 2022 - soit une baisse de 4,46 % - le montant de l'actif net des actions C USD H de capitalisation est passé de 395 787, 66 USD à 341 147,59 € pendant la même période soit une baisse de 13,80 %

Le nombre d'actions C USD H de capitalisation passe quant à lui de 235,1987 à 212,1987 à la même date.

12 - La valeur liquidative des actions R EUR de capitalisation est passée de 13,42 € au 31 décembre 2021 à 12,23 € au 30 décembre 2022 soit une baisse de 8,86 % et le montant de l'actif net des actions R EUR est passé de 6 766 049,44 € à 6 872 623,08 € pendant la même période soit une hausse de 1,57 %.

Le nombre d'actions R EUR de capitalisation passe quant à lui de 504 184,813 à 561 783,7804.

² Part éligible à l'abattement si distribution

³ Part éligible à l'abattement si distribution

Ci-après, le tableau des résultats de la société au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Actif net Global en EUR	1 789 884 175,68	2 415 063 890,21	2 663 636 795,57	3 218 451 235,86	3 183 817 755,51
Action R-CO VALOR C EUR en EUR					
Actif net	573 525 642,78	804 326 174,39	898 357 375,53	1 031 248 920,43	1 029 656 313,09
Nombre de titres	311 345,0092	339 463,2628	355 268,8062	361 806,1580	392 929,8681
Valeur liquidative unitaire	1 842,09	2 369,41	2 528,67	2 850,28	2 620,46
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	36,32	76,60	179,60	95,18	129,89
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,98	-2,44	-2,46	-12,22	42,44
Action R-CO VALOR C USD en USD					
Actif net en USD	16 215 172,45	7 331 247,26	2 747 727,31	3 373 866,73	2 343 826,09
Nombre de titres	14 190,0904	5 083,7483	1 634,4876	1 929,0515	1 547,8417
Valeur liquidative unitaire en USD	1 142,71	1 442,09	1 681,09	1 748,98	1 514,25
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	19,68	41,50	97,30	51,56	70,37
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,07	-1,32	-1,33	-6,62	22,99
Action R-CO VALOR C USD H en USD					
Actif net en USD	377 501,15	474 164,32	84 002,09	395 787,66	341 147,59
Nombre de titres	373,6823	355,0013	57,0013	235,1987	212,1987
Valeur liquidative unitaire en USD	1 010,22	1 335,67	1 473,69	1 682,78	1 607,68
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	91,33	119,15	128,63	86,26	229,84
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,81	-1,22	-1,13	-6,15	22,55

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Action R-CO VALOR D EUR en EUR					
Actif net	137 519 029,14	177 906 776,17	212 251 838,17	220 142 097,79	201 514 788,24
Nombre de titres	87 977,6920	88 621,5353	99 419,2235	91 729,4383	91 629,1733
Valeur liquidative unitaire	1 563,11	2 007,49	2 134,92	2 399,91	2 199,24
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	5,30	6,50	6,50	7,20	19,13
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	326,78	368,43	513,94	578,10	668,17
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	35,74
Credit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,43	-2,09	-2,08	-10,30	0,00
Action R-CO VALOR F EUR en EUR					
Actif net	667 147 569,06	896 374 193,63	971 213 932,91	1 147 142 264,50	1 085 836 805,17
Nombre de titres	403 612,5901	423 081,2885	431 039,3324	453 256,4051	468 292,8592
Valeur liquidative unitaire	1 652,94	2 118,68	2 253,19	2 530,89	2 318,71
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	32,62	68,64	160,35	84,62	115,17
Capitalisation unitaire sur résultat	-8,35	-9,05	-9,27	-19,55	29,38
Action R-CO VALOR M EUR en EUR					
Actif net	290 611,23	426 787,82	621 084,88	873 940,23	915 872,67
Nombre de titres	222,0654	249,8957	335,8550	413,2319	464,2815
Valeur liquidative unitaire	1 308,67	1 707,86	1 849,26	2 114,89	1 972,67
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	25,72	54,75	130,28	70,23	96,95
Capitalisation unitaire sur résultat	17,86	20,96	22,02	20,73	60,49

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Action R-CO VALOR MF EUR en EUR					
Actif net	4 253,63	98,72	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	4,0733	0,0733	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 044,27	1 346,79	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	0,00	43,65	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	18,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	4,29	5,45	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR en EUR					
Actif net	27 238 383,17	35 783 969,60	45 163 092,05	128 630 907,95	114 194 234,51
Nombre de titres	26 083,7076	26 610,8248	31 435,2986	79 280,5571	76 249,6582
Valeur liquidative unitaire	1 044,27	1 344,71	1 436,70	1 622,48	1 497,64
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	137,98	0,50	10,18
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	29,81	27,24	0,00	167,72	231,60
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	43,43	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	4,78	4,83	5,02	0,98	31,80
Crédit d'impôt unitaire	0,00	1,835	1,92	0,49	0,00 (*)
Action R-CO VALOR P CHF H en CHF					
Actif net en CHF	1 702 451,66	2 176 512,57	1 002 717,03	1 271 863,36	1 690 596,21
Nombre de titres	1 657,6851	1 629,7951	701,5871	788,2014	1 130,1317
Valeur liquidative unitaire en CHF	1 027,01	1 335,45	1 429,21	1 613,63	1 495,93
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	19,05	84,07	111,73	55,61	201,33
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	7,59	4,24	4,71	0,81	30,73

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Action R-CO VALOR P EUR en EUR					
Actif net	352 262 829,39	467 695 101,34	523 109 961,83	672 407 329,47	734 283 006,03
Nombre de titres	277 827,2554	285 345,3160	297 561,4596	337 636,2034	399 047,5888
Valeur liquidative unitaire	1 267,92	1 639,05	1 757,99	1 991,51	1 840,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	24,97	52,83	124,51	66,37	90,94
Capitalisation unitaire sur résultat	5,81	5,87	6,13	1,18	39,03
Action R-CO VALOR P USD en USD					
Actif net en USD	15 280 278,13	18 070 992,40	4 852 139,26	5 139 421,31	4 330 639,11
Nombre de titres	13 479,6547	12 568,9928	2 880,5933	2 918,0935	2 825,8987
Valeur liquidative unitaire en USD	1 133,58	1 437,74	1 684,42	1 761,23	1 532,48
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,49	41,25	97,22	51,82	71,01
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	4,53	4,58	4,79	0,92	30,48
Action R-CO VALOR P USD H en USD					
Actif net en USD	1 086 301,54	1 731 497,51	1 935 497,06	2 426 678,87	2 399 530,45
Nombre de titres	953,3971	1 143,3971	1 175,0071	1 282,3623	1 320,1820
Valeur liquidative unitaire en USD	1 139,40	1 514,34	1 647,22	1 892,35	1 817,58
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	46,43	134,27	32,31	105,88	259,87
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	4,46	4,77	5,11	0,84	33,98
Action R-CO VALOR-R EUR en EUR					
Actif net	1 585 634,85	5 970 217,00	4 152 115,43	6 766 049,44	6 872 623,08
Nombre de titres	178 220,9697	526 149,4324	345 802,1098	504 184,8136	561 783,7804
Valeur liquidative unitaire	8,90	11,35	12,01	13,42	12,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,17	0,36	0,85	0,44	0,60
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,09	-0,10	-0,10	-0,16	0,09

B/ Rappel de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement de la Sicav et de la méthode de calcul du risque global

Objectif de gestion : L'objectif de R-co Valor est la recherche de performance, en investissant essentiellement sur les marchés actions et de taux mondiaux, par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant notamment sur la sélection d'instruments financiers fondée sur l'analyse financière des émetteurs.

Indicateur de référence : La SICAV n'a pas d'indicateur de référence car le processus de gestion est basé sur une sélection de titres en application de critères fondamentaux en dehors de tout critère d'appartenance à un indice de marché.

En outre, compte tenu du fait que l'équipe de gestion privilégiera la classe d'actif action ou celle des produits de taux selon les circonstances de marché, la référence à un indicateur ne serait pas représentative.

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

La SICAV est gérée activement et de manière discrétionnaire. La Sicav n'est pas gérée en référence à un indice.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégies d'investissement :

1. Description des stratégies utilisées :

La SICAV R-co Valor est investie, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion (tel que décrit ci-dessous), dans des produits de taux ou convertibles et dans des OPCVM de produits de taux ainsi que dans des produits d'actions et OPCVM de produits d'actions, en fonction des opportunités de marché. La SICAV peut investir jusqu'à 10% de son actif dans des OPCVM.

- **Allocation stratégique :** en vue de réaliser l'objectif de gestion, la SICAV investit en fonction de l'évolution des marchés, en produits de taux ou convertibles et accessoirement en OPCVM de produits de taux ainsi qu'en actions et en OPCVM de produits d'actions.

La SICAV pourra donc investir :

- ✓ Entre 0 et 100% en produits de taux de signature d'Etat, privée, et de qualité « investment grade » ou non, dont 20% maximum en obligations High Yield, les investissements dans des titres non notés pouvant représenter jusqu'à 10% de l'actif de la SICAV.
- ✓ Entre 0 et 100% en actions de toutes tailles de capitalisation,
- ✓ Entre 0 et 10% d'OPCVM.

La SICAV peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (pensions, swaps de taux, d'indices, de devises, change à terme, prêt et emprunt de titres, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices) afin de poursuivre son objectif de gestion (gestion discrétionnaire). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, zones géographiques, devises, taux, actions, titres et valeurs assimilées, indices.

L'exposition directe et indirecte au marché action, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%. L'exposition directe et indirecte au marché des taux, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition directe et indirecte au marché des devises, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200% de l'actif.

La SICAV pourra être exposée, de façon directe et indirecte, aux pays hors OCDE (y compris les pays émergents) jusqu'à 100 % de son actif, et aux risques liés aux petites capitalisations (y compris les micro-capitalisations) jusqu'à 20 % de l'actif.

Existence d'un risque de change pour les actionnaires.

- **Sélection des sous-jacents :**

- **Pour la poche produit d'action le critère de sélection des titres est le suivant :**

Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macro-économique et financier.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes : □
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...)

- **Pour la poche taux les trois sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion :**

1) **La sensibilité :** La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.

L'exposition au risque de crédit : Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,
 - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),
 - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),

la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

- 2) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courte et très longue seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

- **Pour la poche OPCVM et FIA le critère de sélection des titres est le suivant :**

Les OPCVM et FIA seront sélectionnés selon une approche Top Down en fonction des classes d'actifs. Cette sélection sera principalement effectuée au sein de la gamme Rothschild & Co.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

Critères extra-financiers :

L'univers d'investissement du portefeuille est l'indice MSCI ACWI, l'indice iBoxx Euro Corporates Overall, l'indice ICE BofA Euro High Yield, et l'indice Bloomberg Global Treasury ; les valeurs en portefeuilles qui ne figureraient pas dans ces indices seront réintégrées à l'univers d'investissement initial. La société de gestion peut sélectionner des valeurs en dehors des indicateurs composant son univers d'investissement. Pour autant, elle s'assurera que les indicateurs retenus soient un élément de comparaison pertinent des caractéristiques ESG de cet OPC.

Les titres de l'univers d'investissement du portefeuille font l'objet au préalable d'une étude de leur profil au regard des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). La contribution positive des critères ESG peut être prise en compte dans les décisions d'investissement, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

La part des positions analysées sur la base des critères extra-financiers, sera durablement supérieure à :

- i. 90% de la quote-part de l'actif net, composée des actions émises par des sociétés dont la capitalisation est supérieure à 10 milliards d'euros dont le siège social est situé dans des pays développés, des titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit « investment grade » et de la dette souveraine émise par des pays développés ;
- ii. 75% de la quote-part de l'actif net, composée des actions émises par des sociétés dont la capitalisation est inférieure à 10 milliards d'euros ou dont le siège social est situé dans des pays émergents, ainsi que des titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit « high yield » et de la dette souveraine émise par des pays émergents.

La note du portefeuille, au regard des critères extra-financiers, est supérieure à la note de l'univers d'investissement initial.

Les notations extra-financières proviennent principalement d'un prestataire de données externe de recherche extra-financière MSCI ESG Research. MSCI ESG Research note les entreprises de CCC à AAA (AAA étant la meilleure note).

Les notations sont attribuées secteur par secteur via une approche « Best-in-Class ». Cette approche privilégie les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité, sans privilégier ou exclure un secteur.

Nous nous réservons le droit de noter nous-mêmes les émetteurs qui ne seraient pas couverts par la recherche MSCI ESG Research à laquelle nous avons accès en utilisant des sources de données fiables et une grille d'analyse comparable.

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en

matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un Fonds. Les risques de durabilité peuvent soit représenter un risque propre, soit avoir un impact sur d'autres risques et peuvent contribuer de manière significative à des risques tels que les risques de marché, les risques opérationnels, les risques de liquidité ou les risques de contrepartie. Les risques de durabilité peuvent avoir un impact sur les rendements à long terme ajustés en fonction des risques pour les investisseurs. L'évaluation des risques de durabilité est complexe et peut être basée sur des données ESG difficiles à obtenir et incomplètes, estimées, dépassées ou autrement matériellement inexactes. Même lorsqu'elles sont identifiées, il n'y a aucune garantie que ces données seront correctement évaluées.

La société de gestion intègre les risques et les opportunités de durabilité dans son processus de recherche, d'analyse et de décision d'investissement afin d'améliorer sa capacité à gérer les risques de manière plus complète et à générer des rendements durables à long terme pour les investisseurs.

La SICAV promeut certaines caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du règlement SFDR et des pratiques de bonne gouvernance. Pour plus de détails, veuillez-vous référer au document « Caractéristiques environnementales et/ou sociales » annexé au présent prospectus. Les risques en matière de durabilité sont intégrés dans la décision d'investissement comme exposé dans les critères extra-financiers ci-dessus et ainsi que via les politiques d'exclusions, la notation extra-financière du portefeuille, la politique d'engagement, les contrôles ESG mis en place et le respect de la politique charbon de Rothschild & Co.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental représentent entre 3% minimum et 20% maximum des investissements.

La société de gestion prend en compte les incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilités, et précise comment ce produit les considère, de manière transparente et pragmatique, dans sa politique de déclaration d'incidences négatives.

Les investissements suivront la politique ESG, et la politique de déclaration d'incidences négatives, accessibles sur le site : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

2. Description des catégories d'actifs :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif de l'OPCVM sont :

- **Actions** : investissement et/ou exposition entre 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, la SICAV investira et/ou sera exposée dans des produits d'action. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation de la poche action (investissement et/ou exposition) est comprise entre 0 et 100% de l'actif de la SICAV dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 20% maximum de petites capitalisations, y compris les

micro-capitalisations, et 100% d'actions des pays hors OCDE, y compris les pays émergents)

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations** : investissement et/ou exposition entre 0-100 % de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, la SICAV investira et/ou sera exposée à des obligations, des titres de créances négociables (tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016), et Euro Commercial Paper) à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations convertibles (jusqu'à 20% maximum). La SICAV pourra investir jusqu'à 100% de son actif net en obligations *callable* et *puttable* (dont les *make whole call* : obligations pouvant être remboursées à tout moment par l'émetteur, à un montant incluant à la fois le nominal et les coupons que le porteur aurait reçus si le titre avait été remboursé à échéance). La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux dettes « high yield » ne dépassera pas 20%. Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif de la SICAV.

- **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, la SICAV pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM de droit français et/ou européen relevant de directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement
- des parts ou actions d'autres OPC droit français ou étrangers ou fonds d'investissement de droit étranger européens ou non et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.
- des parts ou actions d'OPC, tels que définis ci-dessus, gérés par le groupe Rothschild & Co.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux	OPC
Fourchettes de détention	0-100%	0-100%	0-10%
investissement dans des petites capitalisations (y compris les micro-capitalisations)	0-20%	Néant	0-10%
investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE (y compris les pays émergents)	0-100%	0-100%	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

3. Utilisation des Instruments dérivés :

L'OPCVM peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré. Le gérant interviendra sur le risque action, de taux et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion (discrétionnaire), ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des pensions, swaps de taux, d'indices et de devises, change à terme, prêt et emprunt de titres, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices.

Les stratégies optionnelles : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter

des options sur marchés actions, de taux et de devises. Par exemple, s'il anticipe une forte hausse du marché, il pourra acheter des *calls* ; s'il pense que le marché augmentera doucement et que la volatilité implicite est élevée, il pourra vendre des *puts*. Au contraire, s'il anticipe une forte baisse du marché, il achètera des *puts*. Enfin, s'il pense que le marché ne peut plus monter, il vendra des *calls*.

Le gérant pourra combiner ces différentes stratégies.

L'exposition directe et indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition directe et indirecte au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition directe et indirecte au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200% de l'actif.

Il est précisé que le FCP n'aura pas recours aux Total Return Swap (TRS).

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

4. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion (discrétionnaire), notamment dans le pilotage de son exposition au marché action, devises et taux, l'utilisation de titres intégrant des dérivés pourra s'effectuer jusqu'à 100% de l'actif net. Cette limite inclut le recours aux (i) Bons de souscriptions, (ii) warrants, (iii) obligations callable et puttable, dont *des make whole call* (jusqu'à 100% de l'actif net), (iv) obligations convertibles (jusqu'à 20% de l'actif net), ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés en vue de réaliser l'objectif de gestion.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 200% de l'actif.

5. Dépôts :

L'OPCVM pourra avoir recours jusqu'à 20% de l'actif de l'OPCVM à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités de l'OPCVM.

6. Emprunts d'espèces :

L'OPCVM pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

- **Description générale des opérations :**

- **Nature des interventions :**

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus de l'OPC.

- **Nature des opérations utilisées :**

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

- **Données générales pour chaque type d'opération :**

- **Niveau d'utilisation envisagée :**

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif de l'OPC. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

- **Rémunération :**

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

- **Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :**

- **Garanties :**

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de l'OPC. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ».

- **Sélection des Contreparties :**

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Établissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

C/ Commentaires de gestion

L'année 2022 aura été marquée par le retour brutal de l'inflation, de graves perturbations des relations internationales et, plus globalement, par une désynchronisation des économies à travers le monde. La hausse des prix s'est avérée de nature différente selon les zones. Là où, en Europe, la majeure partie de cette hausse provenait de l'explosion du prix de l'énergie, aux États-Unis la composante immobilière jouait un rôle majeur.

Spécificité outre Atlantique, pour le moment, l'inflation reste très dépendante des salaires avec des tensions persistantes sur le marché du travail. Au même titre, les politiques des banques centrales, bien qu'ayant majoritairement une orientation commune, ont varié dans leur ampleur. Aux États-Unis le taux directeur de la Fed est passé de 0% en début d'année, à 4,25% en décembre dernier, soit une augmentation de 425 points de base (pb), rythme le plus élevé depuis 40 ans⁽¹⁾.

En Europe, la BCE s'est montrée plus mesurée avec une augmentation de "seulement" 250 pb, clôturant ainsi l'année avec un taux rémunérant les liquidités bancaires à hauteur de 2,5%. La Chine s'est démarquée du reste du monde avec une inflation faible, une baisse de ses taux directeurs et une politique fiscale expansionniste. La politique "zéro Covid" du Parti est venue contrecarrer l'efficacité de ces mesures, jetant un froid sur la reprise de l'activité avec une croissance attendue à seulement 2,7%⁽²⁾ pour 2022.

Au niveau des marchés financiers, peu de classes d'actifs ont été épargnées.

Les mouvements des taux américains et européens ont été à la fois symboles et vecteurs d'instabilité. Ainsi le 10 ans américain a oscillé entre 1,5% et 4,3% pour finir l'année à 3,9% quand, en France, l'OAT 10 ans passait de 0,2% à plus de 3%(1).

La quasi-intégralité des indices actions ont fini en net recul ; de -11,7% pour l'Euro Stoxx 50, à -15,5% pour la Chine (Hang Seng) en passant par -33,1% pour le Nasdaq(1).

L'indice action mondiale (MSCI World) clôturait ainsi l'année à -19,5%(1). Le marché du crédit n'a pu jouer son rôle d'amortisseur et 2022 s'est avéré être une des plus mauvaises années historiques pour le marché *Investment Grade*(3) euro.

Ainsi, le *High Yield*(4) affichait une performance de -10,9% alors que l'*Investment Grade*, plus sensible à la hausse des taux, -14,2%. Seul le dollar, profitant de son rôle de valeur refuge et de la politique particulièrement *hawkish*(5) de la Réserve Fédérale, et l'énergie, portée par des tensions sur l'offre consécutive au conflit Russo-Ukrainien, se sont démarqués avec des performances positives sur la période, respectivement de +8,2%(6) et +6,7% pour le WTI(7).

Au sein du fonds, l'exposition action a varié entre 81% et 87% en 2022. Nous débutons l'année 2023 à 83%, les 17% restant étant actuellement investis en fonds monétaire, bons du trésor de moins de 1 an ou en liquidités (8).

Concernant les mouvements effectués au sein du portefeuille, nous n'avons eu de cesse d'alléger les secteurs ou titres particulièrement résilients dans l'objectif d'acter des prises de bénéfices.

Ainsi, nous avons quasiment vendu l'intégralité de notre exposition au secteur de l'énergie et écrété, en première partie d'année, notre exposition aux minières diversifiées.

Des ventes partielles ont également été opérées sur certaines valeurs de la santé à l'image d'AstraZeneca et sur nos valeurs du luxe. En parallèle, des renforcements ont notamment été fait sur nos valeurs technologiques en portefeuille, nous permettant d'éviter la dilution de la thématique en relatif aux autres secteurs.

Nous restons confiants vis-à-vis des valeurs sélectionnées qui affichent actuellement des niveaux de valorisation attractifs. Plus particulièrement, notre positionnement sur les valeurs technologiques chinoises nous paraît toujours être le meilleur moyen de s'exposer au consumérisme de la Zone au travers de titres comme Alibaba, Vipshop ou Tencent.

Au cours de l'année, nous avons également introduit trois nouvelles valeurs en portefeuille : une bioTech américaine (Seagen), une société de service immobilier chinois (Country Garden Services) et une bancaire américaine (Silicon Valley Bank).

En termes de contribution à la performance, le secteur des matières premières s'est affiché comme un solide contributeur avec, en tête, nos valeurs de l'énergie. Suivant, la même dynamique, nos minières diversifiées se sont également démarquées.

À l'inverse, notre exposition à la technologie a particulièrement pesé, impactée par la hausse fulgurante des taux, du moins pour la partie américaine. Notre exposition à la technologie chinoise s'est significativement reprise au cours des deux derniers mois de l'année consécutivement à l'annonce de la fin de la politique "zéro Covid" par le Parti.

(1) Source : Bloomberg, 30/12/2022.

(2) Source : Banque mondiale, décembre 2022.

(3) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(4) Les obligations "*High Yield*" (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé.

Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(5) Politique monétaire ayant pour objectif de lutter contre l'inflation.

(6) Dollar par rapport à un panier de devises.

(7) West Texas Intermediate : type de pétrole brut utilisé comme référence dans la fixation des prix du baril.

(8) Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/12/2022.

Au titre de l'année 2022, les performances de l'ensemble des catégories d'actions de la SICAV R-CO VALOR sont les suivantes :

R-co Valor C EUR	- 8,06 %
R-co Valor C USD	- 13,42 %
R-co Valor C USD H	- 4,46 %
R-co Valor D EUR	- 8,06 %
R-co Valor F EUR	- 8,38 %
R-co Valor M EUR	- 6,72 %
R-co Valor PB EUR	- 7,60 %
R-co Valor P CHF H	- 7,29 %
R-co Valor P EUR	- 7,60 %
R-co Valor P USD	- 12,99 %
R-co Valor USD H	- 3,95 %
R-co Valor R EUR	- 8,87 %

D/ Changements substantiels

- Au cours de l'exercice :

Le 1^{er} janvier 2022 : Le prospectus de la SICAV a été mis en conformité avec le Règlement UE 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables (« Règlement Taxonomie »).

Le 11 février 2022 :

- Titres de créances, instruments du marché monétaire et obligations : ajout de la possibilité pour la SICAV d'investir jusqu'à 100% de son actif net en obligations *callable et puttable* (dont les *make whole call* : obligations pouvant être remboursées à tout moment par l'émetteur, à un montant incluant à la fois le nominal et les coupons que le porteur aurait reçus si le titre avait été remboursé à échéance) ;
- Titres intégrant des dérivés : augmentation consécutive du pourcentage maximum de titres intégrant des dérivés à hauteur de 100% maximum de l'actif net (au lieu de 10% maximum) ;
- Exposition aux pays hors OCDE : précision des pays émergents dans cette exposition ;
- Exposition aux risques liés aux petites capitalisations : précision des micro-capitalisations dans cette exposition

Le 2 Août 2022

- Suppression des montants minimums de souscription initiale applicables aux actions « C EUR », « C USD », « C USD H », « D EUR », « F EUR » et « R EUR » de votre SICAV ;
- Prise en compte des incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilités.

Conflit Russo-Ukrainien :

La SICAV n'a pas été de manière directe impactée par la crise en Ukraine. En effet, la SICAV ne détient aucun titre de sociétés Russes ou Ukrainiennes. En revanche, les différents marchés boursiers internationaux ont connu une forte hausse de la volatilité au cours de l'année 2022. Les performances de la SICAV étant corrélées à ces différents

marchés, la SICAV a également connu une hausse de sa volatilité cette année, bien que comparable à ce qui peut être observé sur des fonds similaires.

- Post clôture :

Le 1^{er} janvier 2023 :

- Mise en place (i) du Document d'Informations Clés (DIC Priips) en remplacement du DICI, ainsi que (ii) de l'annexe précontractuelle dite "Annexe SFDR" ;
- Baisse des frais d'entrée pour les actions C EUR, C USD, C USD H et D EUR à 3 % (au lieu de 4,5 %) et pour les actions F EUR, MF EUR, P EUR, P CHF H, P USD, P USD H et PB EUR à 2,5 % (au lieu de 3 %)

Projet de fusion-absorption du compartiment R-co Thematic New Consumer Trends de la SICAV R-co 2 par la SICAV R-co Valor

Un projet de fusion-absorption du compartiment R-co Thematic New Consumer Trends par la SICAV R-co Valor est actuellement en cours.

Cette opération s'effectuera sur la base des valeurs liquidatives datées du 23 juin 2023 sous réserve de l'agrément de l'opération de fusion par l'AMF et de l'approbation de la fusion par les Assemblées Générales Extraordinaires des actionnaires des SICAV R-co 2 et R-co Valor.

E/ Information sur les risques financiers

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.



Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

F/ Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice

- Achats

TITRES	En euros
RMM COURT TERME C	185 977 219
SEAGEN INC	59 659 608
SVB FINANCIAL GROUP	51 047 412
OAT 4.25 25/10/23	51 047 412

- Vente

TITRES	En euros
RMM COURT TERME C	187 283 631
CONOCOPHILLIPS	71 771 732
TECK RESOURCES B	62 419 801
ASTRAZENECA PLC	52 709 142

G/ Techniques de gestion efficace du portefeuille, instruments financiers dérivés et TRS

La SICAV n'utilise pas les techniques de gestion efficace de portefeuille.

La SICAV a eu recours aux dérivés (change à terme). Il est a noté que la SICAV n'a pas recours aux TRS.

Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	
Change à terme :	0,001%
Future :	0,000%
Options :	0,000%
Swap :	0,000%

H/ Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

La SICAV n'a pas eu, au cours de l'exercice, recours à des opérations de financement sur titres tels que des prêts et emprunts de titres, des prises et mises en pension.

I/ Risque Global

La méthode de calcul du risque global lié aux contrats financiers est celle de l'approche par l'engagement.

J/ Règles d'investissements

Cette SICAV respectera les ratios réglementaires applicables aux OPCVM investissant moins de 10 % en OPCVM.

III - INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

A/ Politique groupe de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres clients

La politique relative à la sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients est publiée sur le site internet de la société de gestion :

<https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/> .

B/ Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice

Conformément aux articles 319-18 et 321-122 du règlement général de l'AMF, nous portons à votre connaissance le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation, précisant les conditions dans lesquelles notre société a eu recours pour l'exercice précédent, à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Au cours de l'année 2022, les frais d'intermédiation relatifs aux fonds gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe ont dépassé 500 000 euros TTC.

Les frais d'intermédiation se répartissent entre :

- les frais d'intermédiation relatifs au service de réception et de transmission d'ordre et au service d'exécution d'ordres ;
- les services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Conditions de recours pour l'exercice 2022 à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres

En complément de son dispositif interne de recherche, Rothschild & Co Asset Management Europe a recours à des services de recherche externe afin de compléter l'information pertinente qui permet à la gestion d'être performante.

En 2022, en respect de la réglementation MIF2, des accords de commission de courtage partagée ont été mis en place avec la majorité de nos intermédiaires d'exécution sur les marchés Actions.

Ces accords prévoient le reversement par les intermédiaires qui fournissent le service de réception et de transmission d'ordres, et le service d'exécution d'ordres sur les marchés Actions, de la partie des frais d'intermédiation qu'ils facturent au titre des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres, sur un compte de recherche séparé (RPA) ouvert par Rothschild & Co Asset Management Europe auprès d'un établissement bancaire tiers.

Par ailleurs, un accord a été mis en place, qui prévoit le versement des sommes collectées sur le RPA, par l'établissement teneur du compte, aux tiers prestataires des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres désignés par Rothschild & Co Asset Management Europe.

Clé de répartition constatée

La clé de répartition constatée pour l'exercice 2022 entre les frais d'exécution et les frais correspondants aux services d'aide à la décision d'investissement est la suivante :

- Les frais d'intermédiation relatifs au service de réception et de transmission d'ordres, et au service d'exécution d'ordres ont représenté 45.21% du volume total des frais d'intermédiations
- Les frais d'intermédiation relatifs aux services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres ont représenté 54.79% du volume total des frais d'intermédiations.

Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en place une politique générale de prévention et de gestion des conflits d'intérêts intégrant la prévention d'éventuels conflits d'intérêts dans le choix des prestataires. Au cours de l'année 2022, Rothschild & Co Asset Management Europe n'a pas détecté de conflits d'intérêts dans le cadre du choix de ses prestataires d'intermédiation.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est publié sur le site internet de la société de gestion : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/>

C/ Politique ESG et Transition énergétique

La SICAV promeut certaines caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR et des pratiques de bonne gouvernance. Pour plus de détails, veuillez-vous référer au document « Caractéristiques environnementales et/ou sociales » annexé au présent rapport.

Celui-ci sera complété des informations relevant de l'Article 29LEC dans les 6 mois suivants la clôture de l'exercice.

D/ Politique de vote et exercice par la société de gestion des droits attachés aux titres détenus dans la Sicav

1 - Politique de vote

Depuis 2021, notre politique de vote couvre l'intégralité de notre périmètre d'investissement en valeurs actions, sans distinction de la zone géographique et de la capitalisation boursière des sociétés. En conséquent, le périmètre des droits de vote couvre désormais les valeurs actions européennes et internationales détenues dans nos

OPC. Par ailleurs, nous nous réservons le droit d'exercer, de façon exceptionnelle, nos droits de vote dans le cadre des assemblées générales obligatoires et des SICAV.

Nous n'exerçons pas nos droits de vote lorsque :

- les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC
- le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu nous être transmis dans des délais permettant une analyse
- les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de notre part et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC.

2 - Exercice des droits de vote

Notre politique de vote se veut suivre les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'analyse et les recommandations des résolutions nous sont faites par la société spécialisée ISS (<https://www.issgovernance.com/>), Institutional Shareholder Services.

Rothschild & Co Asset Management Europe reste l'ultime décisionnaire de l'exercice des droits de vote. L'analyse qualitative, au cas par cas, de résolutions spécifiques nous amène parfois à contrevenir à notre politique de vote, et donc, à voter différemment des recommandations de notre prestataire ISS. Ces types de situation sont très encadrées : chacun de ces votes doit être justifié par l'analyste et validé par les équipes de gestion et le management.

Les bulletins de votes sont transmis :

- soit numériquement via des plateformes internet de votes dédiées (principalement les AG des pays étrangers)
- soit manuellement via des formulaires papiers (assemblées générales françaises).

Le détail de la politique de votes est disponible sur notre site internet <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/>

Lorsque la gestion financière de notre OPC est déléguée, l'établissement gestionnaire du fonds exerce les droits de vote selon sa politique interne et peut nous rendre compte de son activité en la matière.

La présente politique de vote s'inscrit plus largement dans notre politique d'engagement, définie dans le cadre de la politique ESG du Groupe, et s'applique uniquement sur le périmètre des OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe.

Au cours de l'exercice 2022, votre SICAV a exercé les droits de vote suivants :

ISIN	Société	date	RVALOR
CH0012221716	ABB Ltd.	24/03/2022	2 741 972
CH0012221716	ABB Ltd.	24/03/2022	2 741 972
CH0012221716	ABB Ltd.	07/09/2022	3 105 095
CH0012221716	ABB Ltd.	07/09/2022	3 105 095
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Limited	29/04/2022	1 301 728
FR0000120073	Air Liquide SA	04/05/2022	374 548
NL0000235190	Airbus SE	12/04/2022	802 968
KYG017191142	Alibaba Group Holding Limited	30/09/2022	7 235 988
US02079K3059	Alphabet Inc.	01/06/2022	23 251
FR0010220475	Alstom SA	12/07/2022	2 817 000
GB00039895292	AstraZeneca Plc	29/04/2022	533 228
US09061G1013	BioMarin Pharmaceutical Inc.	24/05/2022	948 956
CA0977512007	Bombardier Inc.	05/05/2022	23 945 785
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Limited	27/04/2022	886 315
FR0000125338	Capgemini SE	19/05/2022	515 720
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	05/05/2022	361 139
US1729674242	Citigroup Inc.	26/04/2022	1045 273
US19260Q1076	Coinbase Global, Inc.	01/06/2022	275 033
CH0210483332	Compagnie Financiere Richemont S	07/09/2022	661 108
CH0210483332	Compagnie Financiere Richemont S	07/09/2022	661 108
KYG2453A1085	Country Garden Services Holdings C	27/05/2022	9 925 003
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KG	12/05/2022	659 008
US4385161066	Honeywell International Inc.	25/04/2022	262 333
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	29/06/2022	14 507 023
KYG525681477	Kingdee International Software Grou	18/05/2022	22 262 000
US49639K1016	Kingsoft Cloud Holdings Ltd.	29/12/2022	1611 810
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	21/04/2022	101 763
CA56501R1064	Manulife Financial Corp.	12/05/2022	4 283 965
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc	08/12/2022	486 327
US58733R1023	MercadoLibre, Inc.	08/06/2022	79 288
US30303M1027	Meta Platforms, Inc.	25/05/2022	403 014
US6174464486	Morgan Stanley	26/05/2022	1 320 341
US6516391066	Newmont Corporation	21/04/2022	956 715
US7170811035	Pfizer Inc.	28/04/2022	978 355
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Co. of Ch	29/04/2022	8 366 000
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	20/01/2022	6 789 672
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	02/06/2022	311 667
AN8068571086	Schlumberger N.V.	06/04/2022	1096 539
US81181C1045	Seagen Inc.	13/05/2022	297 861
KYG851581069	StoneCo Ltd.	27/09/2022	1806 607
CA8787422044	Teck Resources Limited	27/04/2022	2 684 856
KYG875721634	Tencent Holdings Limited	18/05/2022	1664 400
KYG875721634	Tencent Holdings Limited	18/05/2022	1664 400
US2546871060	The Walt Disney Company	09/03/2022	526 964
US90353T1007	Uber Technologies, Inc.	09/05/2022	2 570 911
US9078181081	Union Pacific Corporation	12/05/2022	280 714

E/ Politique de rémunération

En tant que société de gestion de FIA et d'OPCVM, Rothschild & Co Asset Management Europe (ci-après « R&Co AM Europe ») est soumise au respect des directives AIFM (Alternative Investment Fund Manager) et UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities). La politique de rémunération de R&Co AM Europe a donc été élaborée dans le respect de ces directives AIFM et UCITS.

La politique de rémunération de R&Co AM Europe est définie dans un objectif de fidélisation du personnel, de gestion saine et efficace du risque et d'alignement des intérêts des collaborateurs et des clients.

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable fondée sur des éléments d'appréciation qualitatifs et quantitatifs (selon les fonctions) sur la base de l'évaluation annuelle.

Un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, souplesse pouvant aller jusqu'à la réduction de la rémunération variable à zéro en cas de mauvaise performance et/ou de comportement contraire à l'éthique ou au bon respect des règles.

La rémunération du personnel de la conformité et de la filière risques est fixée indépendamment de celle des métiers dont ils contrôlent et valident les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

Pour les autres membres du personnel, outre le respect du dispositif de conformité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de R&Co AM Europe Gérants de fonds, Gestionnaires financiers et Commerciaux (institutionnels et distributeurs) sont spécifiquement adaptés à leurs fonctions. Pour ce qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par les managers dans le cadre du process d'évaluation.

Le processus de détermination des rémunérations est itératif. Les dirigeants proposent au Comité des rémunérations de Rothschild Martin Maurel qui se tient début décembre, les enveloppes de bonus et d'augmentations individuelles ainsi que les modalités de rémunération de la population régulée.

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale (hors Associés Gérants ⁽¹⁾)
- Gestionnaires de FIA ou d'OPCVM
- Responsables développement et marketing
- RCCI
- Fonction risques (opérationnel, de marché...)
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont le salaire se situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques

(1) : Les Associés gérants sont exclus car de par leur statut, ils sont responsables de manière indéfinie sur leurs biens personnels. Par ailleurs, les dividendes qui leur sont versés par la société de gestion ne sont pas couverts par les Directives AIFM ou UCITS, et ceux-ci ne perçoivent aucun autre type de rémunération sur la société de gestion.

Des modalités spécifiques de rémunération variable différée leur sont appliquées

La liste nominative de la Population Régulée ainsi que les modalités spécifiques de leur rémunération variable différée seront revues annuellement par le Comité de Surveillance de R&Co AM Europe et par le Comité des Nominations et des Rémunérations de Rothschild Martin Maurel.

L'intégralité de la politique de rémunération de R&Co AM Europe est disponible au 29, avenue de Messine, Paris 8^{ème}, sur demande auprès du service des Ressources Humaines.

* * *

Au titre de l'année 2022, les montants de rémunérations attribuées par R&Co AM Europe sont les suivants :

R&Co Asset Management Europe Exercice 2022	Nombre de collaborateurs	Rému nération Totale	Rémunération Fixe	Rémunération Variable
Population Totale	146	16,90	11,06	5,85
Population Régulée au titre de AIFM/UCITS	36	8,08		
<i>dont Gérants et Analystes</i>	<i>27</i>	<i>6,58</i>		
<i>dont Autre Population Régulée</i>	<i>9</i>	<i>1,50</i>		

*Données en millions d'Euros, bruts non chargés
Effectifs en ETP*

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Non

- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: [N/A]
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
 - dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : [N/A]
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 70.5% d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
 - ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
 - ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Au travers de notre travail et des notations MSCI ESG Research, nous considérons un spectre large de critères sur les piliers E (risques physiques liés au changement climatique, stress hydriques, encadrement des déchets...) et S (formation des salariés, sécurité des produits, audit des pratiques de production ...) dans le cadre de notre approche généraliste.

En complément, les équipes d'investissement cherchent à identifier des éléments matériels pertinents dans le cadre de l'analyse ex-ante du profil ESG et de l'appréciation de la trajectoire durable ex-post de l'émetteur et/ou de l'industrie. Sur la base des dépendances et impacts majeurs, les éléments suivants peuvent être considérés : les controverses (typologie, gravité et récurrence), les externalités (émissions carbone/toxiques, consommation d'eau, destruction de la biodiversité, accidents, licenciements, grèves, contrats précaires, fraudes...), et les contributions (alignement taxonomique, participation aux objectifs de développement durable "ODD" des Nations Unies, température en ligne avec l'Accord de Paris...).

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La performance des indicateurs de durabilité utilisés pour faire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales susmentionnées est disponible en annexe.

...et par rapport aux périodes précédentes ?

Il s'agit du premier rapport périodique que nous réalisons pour ce produit. Aussi, aucune comparaison avec les précédents exercices ne peut être fournie.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Concernant les émetteurs privés, les objectifs poursuivis par les investissements durables présents dans le produit sont :

- La contribution positive générale des entreprises au moyen de leurs revenus contributifs, c'est-à-dire liés à des activités aux impacts positifs sur l'environnement ou la société (énergie propre, efficacité énergétique, accès aux soins, ...) ou à leurs émissions de dette durable (Green, Social, Sustainable Bonds) ;
- La contribution à des objectifs environnementaux, tels que ceux de la réduction des émissions alignés avec l'Accord de Paris ou encore de la réduction hydrique ;
- La contribution à des objectifs sociaux, à travers l'alignement avec les Objectifs de Développement Durables des Nations Unies n°5 – égalité entre les sexes, n°8 – travail décent et croissance économique ou n°10 – inégalités réduites.

Au 30/12/2022, le produit a réalisé 65,78% de son actif net dans des émetteurs privés qualifiés d'investissements durables, dont 53,18% ont contribué à un objectif environnemental, et 53,35% ont contribué à un objectif social, tels que mentionnés ci-dessus.

Au titre de l'année 2022, nous avons utilisé les données disponibles MSCI ESG Research. Il s'agit de données estimées.

Au 30/12/2022, le niveau d'alignement taxonomique du produit est de 5,14%. Ils ont contribué aux objectifs suivants :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique

Pour l'année 2023, suite aux précisions du régulateur nous utiliserons une donnée nouvellement reportée par MSCI ESG Research et conforme aux exigences réglementaires.

Les émetteurs publics qualifiés d'investissement durable ont quant à eux poursuivis les objectifs suivants:

- La contribution positive générale des Etats au moyen de leurs émissions de dette durable (Green, Social, Sustainable Bonds) ;
- La contribution positive environnementale : Signataire de l'Accord de Paris ou de la Convention des Nations Unies sur la diversité biologique ;
- La contribution positive sociale : Performance en matière d'égalité (indice GINI) et de liberté de la presse (Freedom House).

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

Au 30/12/2022, le produit a réalisé 4,72% de son actif net dans des émetteurs souverains qualifiés d'investissements durables, dont 4,72% ont contribué à un objectif environnemental, et 4,72% ont contribué à un objectif social, tels que mentionnés ci-dessus.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Afin d'être qualifié de durable, un investissement ne doit pas causer de préjudice important aux différents objectifs environnementaux ou sociaux auxquels il entend contribuer.

Pour s'assurer que les investissements durables du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social, notre procédure « DNSH » pour les produits avec un objectif d'investissement durable, comprend :

- Des exclusions sectorielles et normatives qui permettent de réduire son exposition à des préjudices sociaux et environnementaux
- Une prise en compte des principales incidences négatives (PAI) obligatoires de ces investissements sur les facteurs de durabilité.

Nous utilisons également dans notre approche les notations ESG, comme garde-fou minimal en matière de performance durable globale.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des PAI obligatoires est réalisée au sein des différents pans de la démarche durable de la société de gestion : à travers le socle commun d'exclusions de la société de gestion, la méthodologie d'analyse ESG et financière combinée, les exigences durables au niveau des portefeuilles, la politique d'engagement et de gestion des controverses ainsi que la mesure et le pilotage d'indicateurs de performance ESG.

Nous portons une attention plus particulière aux déclarations des entreprises sur les PAI 1, 2, 3, 10, 13 et 14 ainsi qu'au PAI 16 pour les émetteurs publics.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée:

Au niveau de tous les investissements de la Société de Gestion, nous excluons les sociétés qui seraient en violation des dix principes fondamentaux du Pacte Mondial des Nations Unies (Global Compact des Nations Unies, UNGC).

Par ailleurs, dans notre définition d'un investissement durable pour les émetteurs privés, nous vérifions l'absence de violation du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC) et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Pour ce faire, nous intégrons un indicateur de controverse globale mesurant l'implication historique et actuelle de l'entreprise dans des cas de violations des normes internationales. Les cadres normatifs suivants sont notamment considérés : le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC), les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP on business and Human Rights), les Conventions de l'Organisation internationale du travail (OIT) et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le produit financier prend en compte les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité sur lesquelles Rothschild & Co Asset Management Europe concentre ses efforts de manière prioritaire :

- o Emetteurs privés
 - Changement climatique
 - o Les émissions et l'intensité en gaz à effet de serre, scopes 1 et 2 (PAI 1 & 3)
 - o L'implication dans les combustibles fossiles (PAI 4)
 - o L'exposition à des émetteurs non engagés à l'atteinte de l'Accord de Paris (PAI optionnel climat 4)
 - Droits de l'Homme, éthique des affaires et respect de la dignité humaine
 - o La violation des normes éthiques fondamentales (PAI 10)
 - o La diversité des genres au sein des organes de gouvernance (PAI 13)
 - o L'implication dans les armes controversées (PAI 14)
 - o L'exposition à des émetteurs aux processus de lutte contre la corruption fragiles (PAI optionnel social/droits de l'Homme 15)
- o Emetteurs souverains :
 - Droits de l'Homme, éthique des affaires et respect de la dignité humaine
 - L'exposition à des pays en situation de violation des droits de l'Homme et soumis à des sanctions à ce titre (PAI 16)

Dans le cadre de la prise en compte des PAI, nous avons eu recours à la méthodologie et aux données de notre prestataire externe, MSCI ESG Research.

La prise en compte des incidences négatives se décline opérationnellement à travers l'ensemble des éléments de notre approche durable : politique d'exclusion, processus d'analyse et de sélection intégrant les critères ESG, démarche d'engagement et reporting ESG.

Pour ce produit, nous reportons annuellement sur l'ensemble des PAI obligatoires et optionnels choisis pour la Société de gestion.

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences	Unité
1. Emissions de GES	Emissions de GES scope 1	40063,2	TCO2
1. Emissions de GES	Emissions de GES scope 2	66644,59	TCO2
1. Emissions de GES	Emissions de GES scope 3	876501,59	TCO2
1. Emissions de GES	Emissions de GES scope 12	66644,59	TCO2
1. Emissions de GES	Emissions de GES scope 123	943146,18	TCO2
2. Empreinte carbone	Empreinte carbone_scope 1	16,04	TCO2/ MEUR

2. Empreinte carbone	Empreinte carbone_scope 2	26,69	TCO2/ MEUR
2. Empreinte carbone	Empreinte carbone_scope 3	366,65	TCO2/ MEUR
2. Empreinte carbone	Empreinte carbone_scope 12	26,69	TCO2/ MEUR
2. Empreinte carbone	Empreinte carbone_scope 123	377,7	TCO2/ MEUR
3. Intensité carbone	Intensité carbone scope 123	1051,88	TCO2/ MEUR
4. Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	9,88	%
5. Part de la consommation et de la production d'énergies non renouvelables	Part de la consommation et de la production d'énergies non renouvelables	78,79	%
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur A	0	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur B	1,26	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur C	0,31	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur D	0	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur E	0	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur F	0	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur G	0,02	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur H	1,11	GWH/ MEUR
6. Intensité de la consommation d'énergie à fort impact climatique	Secteur L	0,36	GWH/ MEUR
7. Activités à impact négatif sur les zones sensibles en matière de biodiversité	Activités à impact négatif sur les zones sensibles en matière de biodiversité	0	%
8. Emissions dans l'eau	Emissions dans l'eau	0,02	T/ MEUR
9. Ratio de gestion des déchets dangereux	Ratio de gestion des déchets dangereux	0,06	T/ MEUR
10. Violations des principes du Pacte Mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE destinés aux entreprises multinationales	Violations des principes du Pacte Mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE destinés aux entreprises multinationales	0	%
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte Mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE destinés aux entreprises multinationales	Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte Mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE destinés aux entreprises multinationales	61,08	%
12. Ecart de rémunération hommes / femmes non ajusté	Ecart de rémunération hommes / femmes non ajusté	9,92	%
13. Diversité hommes / femmes au sein du conseil d'administration	Diversité hommes / femmes au sein du conseil d'administration	31,03	%
14. Exposition à des armes	Exposition à des armes controversées	0	%

controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)	(mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)		
15. Intensité de GES	Intensité de GES	173,92	TCO2/ MEUR de PIB
16. Pays d'investissement sujets à des violations sociales (nombre de pays)	Pays d'investissement sujets à des violations sociales (nombre de pays)	0	en nombre
16. Pays d'investissement sujets à des violations sociales (en relatif)	Pays d'investissement sujets à des violations sociales (en relatif)	0	%
16. Pays d'investissement sujets à des violations sociales (en % d'encours)	Pays d'investissement sujets à des violations sociales (en % d'encours)	0	%
4 (optionnel). Investissement dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone	Investissement dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone	35,03	%
15 (optionnel). Absence de politiques anti-corruption et pots-de-vin	Absence de politiques anti-corruption et pots-de-vin	5,78	%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: 30/12/2022

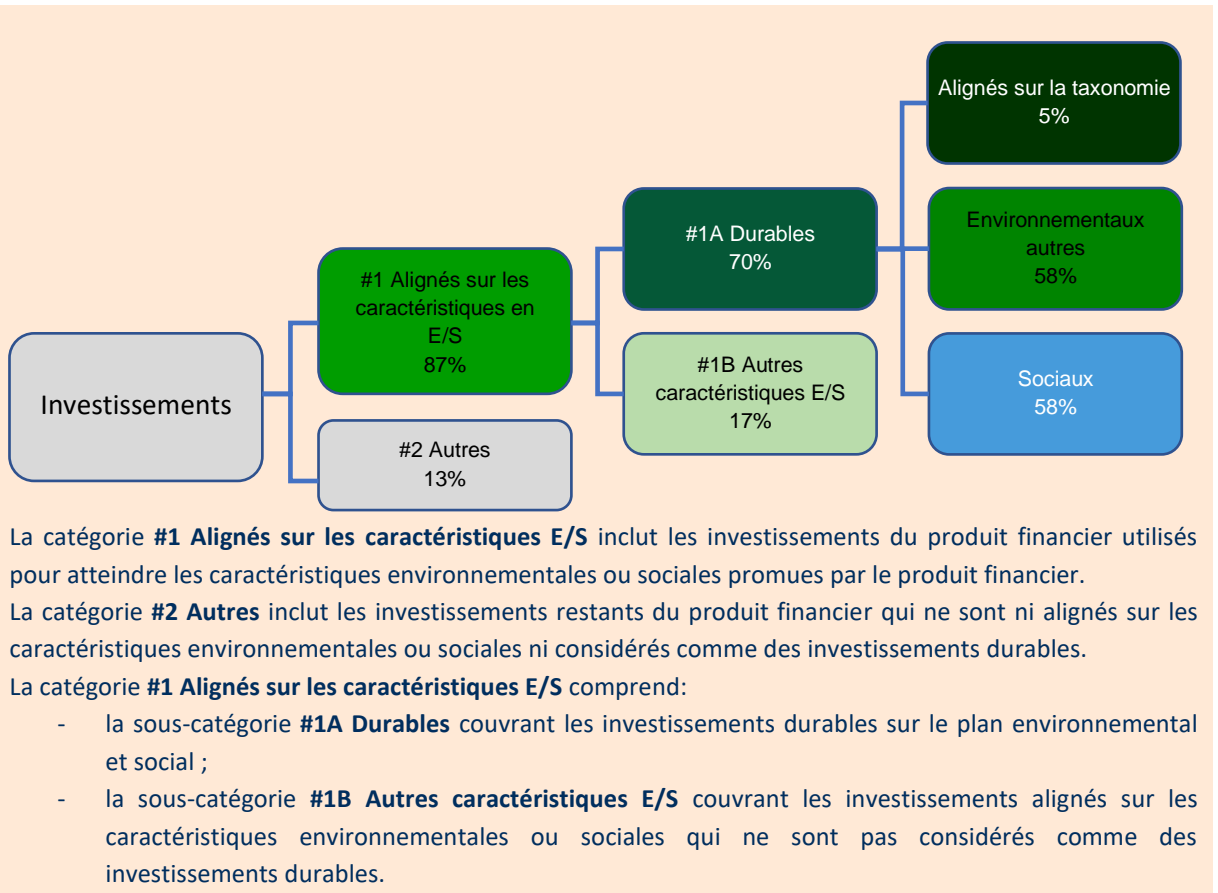
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
RMM Court Terme C	Autres	4,97%	Zone euro
RMM Trésorerie I EUR	Monétaire	4,74%	Zone euro
Ivanhoe Mines Ltd-cl A	Minière	3,35%	Canada
Morgan Stanley	Finance / Assurance	3,09%	Etats-Unis
Trip.com Group Ltd-adr	Autres	3,06%	Chine
Airbus Se	Industrie	2,92%	France
Teck Resources Ltd-cls B	Minière	2,91%	Canada
Tencent Holdings Ltd	Technologie / Internet	2,67%	Chine
Abb Ltd-reg	Industrie	2,64%	Suisse
Capgemini Se	Technologie / Internet	2,57%	France
Alibaba Group Holding Ltd	Technologie / Internet	2,40%	Chine
Biomarin Pharmaceutical Inc	Santé	2,40%	Etats-Unis
Cie Financiere Richemo-a Reg	Biens de consommation	2,38%	Suisse
Alstom	Industrie	2,32%	France
Manulife Financial Corp	Finance / Assurance	2,29%	Canada



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

Quelle était l'allocation des actifs?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les chiffres d'allocation des actifs présentés ci-dessus sont exprimés en pourcentage de l'actif net.

Au titre de l'année 2022, nous avons utilisé les données taxonomiques disponibles de MSCI ESG Research. Il s'agit de données estimées.

Pour l'année 2023, suite aux précisions du régulateur nous utiliserons une donnée nouvellement reportée par MSCI ESG Research et conforme aux exigences réglementaires.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteurs	% d'actifs
Technologie / Internet	20,20%
Industrie	12,40%
Biens de consommation / Luxe	4,60%
Finance / Assurance	11,80%
Loisirs / Services	7,60%
OPCVM Actions	0,20%
Santé	10,10%
Energie / Services parapétroliers	1,80%
Minière	11,00%
Transport	3,20%
Autres	17,10%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

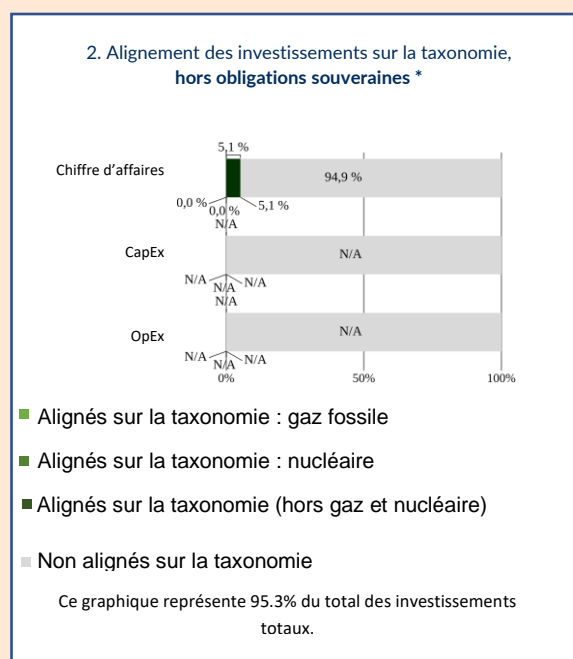
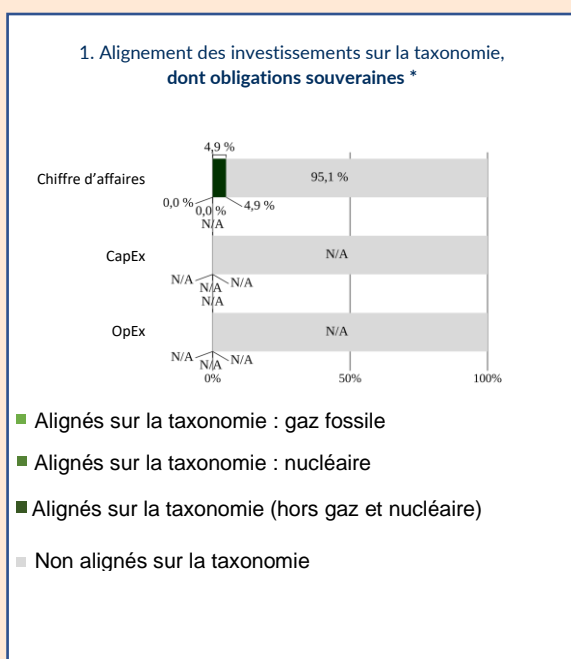
Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Au titre de l'année 2022, nous avons utilisé les données taxonomiques disponibles de MSCI ESG Research. Il s'agit de données estimées.

Pour l'année 2023, suite aux précisions du régulateur nous utiliserons une donnée nouvellement reportée par MSCI ESG Research et conforme aux exigences réglementaires.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage:

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes.

Par manque de données sur l'exercice, la répartition entre les CapEx et les OpEx, et entre le nucléaire et le gaz fossile, n'est pas disponible.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Par manque de données, nous ne disposons pas de la répartition entre les différents types d'activités pour l'exercice.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Il s'agit du premier rapport périodique que nous réalisons pour ce produit. Aussi, aucune comparaison avec les précédents exercices ne peut être fournie.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Parmi les investissements durables réalisés, la part avec un objectif environnemental non aligné sur la taxonomie est de 57,90% de l'actif net.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Parmi les investissements durable réalisés, la part avec un objectif social est de 58,07% de l'actif net.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquent-elles à eux ?

Une quote-part de l'actif net du produit financier peut être investie dans des valeurs qui ne sont pas analysées au regard de critères ESG. Néanmoins, elles respectent toutes le socle commun d'exclusion de notre société de gestion, assurant ainsi le gage d'un minimum de principes ESG.

Ces valeurs détenues en portefeuille servent à poursuivre l'objectif de gestion financier du produit financier.

Le produit financier peut détenir des liquidités à titre accessoire pour lesquelles nous prenons en compte la notation ESG de la banque dépositaire. Les liquidités peuvent également être investies dans des OPC monétaires gérés par notre société de gestion, respectant notre politique ESG et dont nous disposons de la transparence complète.



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



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de l'exercice, le produit a pu connaître des révisions d'allocation en lien avec son processus durable et les caractéristiques environnementales et sociales promues.

Celles-ci ont pu porter sur des changements d'expositions sectorielles et/ou sur des émetteurs spécifiques, en lien avec les mises à jour des listes d'exclusion et/ou des cas d'investissement, le respect des exigences durables du produit, la gestion de controverse et/ou des actions d'engagement.

Notre rapport d'engagement et de vote revient sur les principales actions d'engagement et décisions de vote déployées au cours de l'année ainsi que sur des exemples de cas concrets qui ont concerné les portefeuilles de Rothschild & Co Asset Management Europe. Il est disponible sur notre site internet à l'adresse suivante : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

N/A

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

N/A

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

N/A

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



R-co Valor C EUR

Rapport de gestion | ESG

Notation ESG

Portefeuille

Rating **A** Score/10 **6.3**

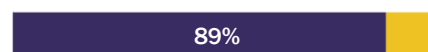
Univers de gestion

Rating **BBB** Score/10 **5.6**

Taux de couverture

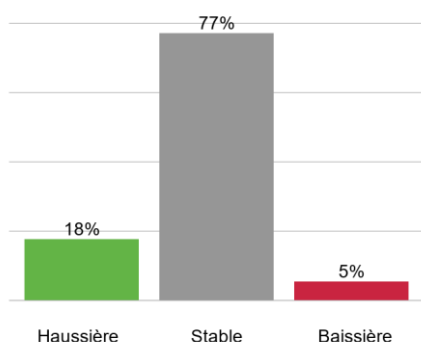
Nombre de titres détenus 56

Nombre de titres notés 52



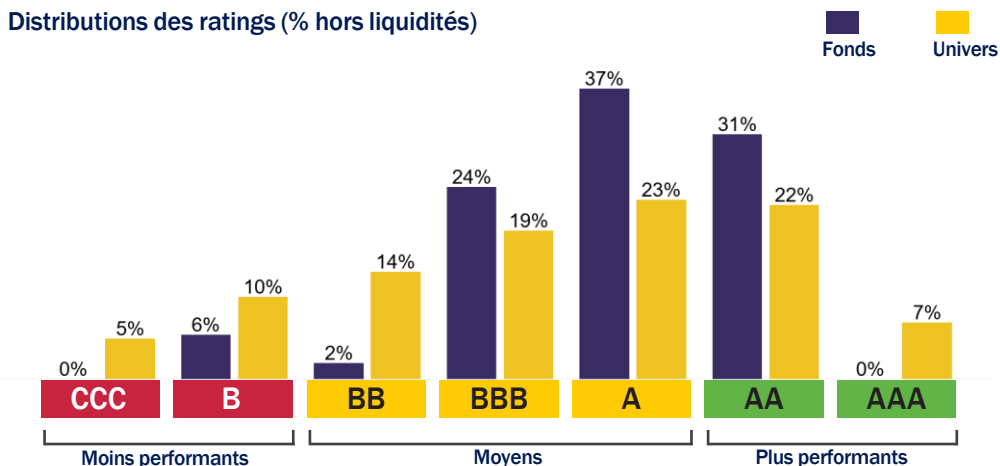
% de l'actif net total du portefeuille

Évolution des ratings (12 mois)



Rating ESG

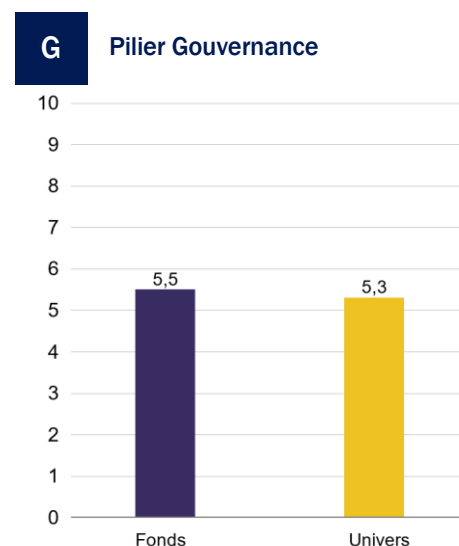
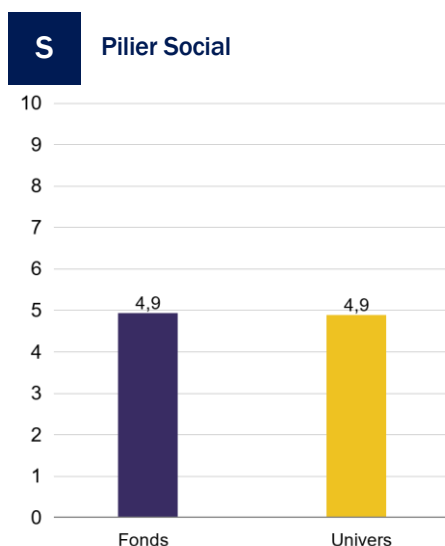
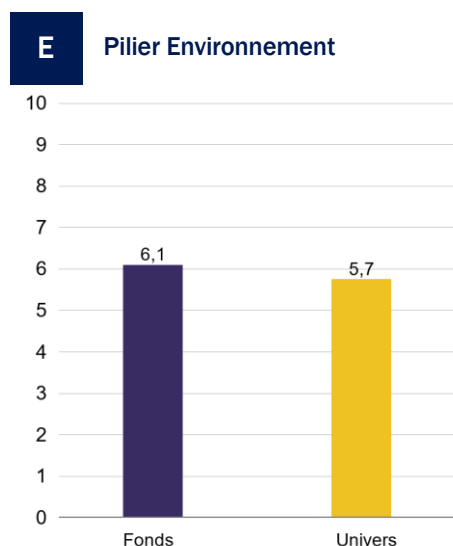
Distributions des ratings (% hors liquidités)



Distributions des ratings par secteur (% hors liquidités)

Secteur	Poids	Non noté	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Biens de consommation	4.7%	-	-	-	-	-	48.0%	52.0%	-
Energie	1.9%	-	-	-	-	-	-	100.0%	-
Financières	11.0%	-	-	-	-	20.8%	28.8%	50.4%	-
Industrie	17.3%	4.1%	-	13.8%	7.1%	26.2%	10.3%	38.5%	-
Matériaux de base	13.3%	-	-	-	-	-	41.3%	58.7%	-
Santé	10.4%	18.8%	-	-	-	34.8%	37.7%	8.6%	-
Services aux consommateurs	14.2%	-	-	-	3.8%	39.5%	56.7%	-	-
Souverains	4.8%	-	-	-	-	-	100.0%	-	-
Technologie	12.3%	-	-	20.7%	-	42.6%	21.5%	15.2%	-
OPCVM	10.1%	100.0%	-	-	-	-	-	-	-

Comparaison des notes ESG par pilier





Intensité carbone (scopes 1 et 2)

Taux de couverture :
% de l'actif net total du
portefeuille

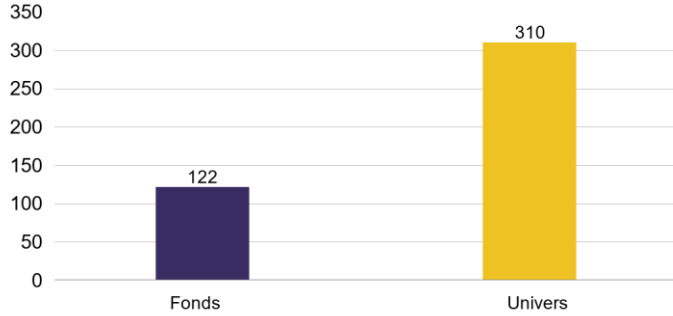
83%

Ecart de contribution à l'intensité carbone :

-189

tonnes de CO2 par millions d'EUR de chiffre
d'affaires

Intensité carbone (tonnes de CO2 par millions d'EUR de chiffre
d'affaires)



Principaux secteurs contributeurs à l'intensité carbone du fonds

Emetteurs	Poids	Intensité carbone	Contribution à l'intensité carbone (%)
Matériaux de base	16,0%	81,8	67%
Industrie	20,8%	22,1	18%
Services aux consommateurs	17,1%	10,5	9%
Top 3	53,9%	114,4	94%

Note

Intensité carbone exprimée en tonnes de CO2 par millions d'USD de chiffre d'affaires

Principaux émetteurs contributeurs à l'intensité carbone

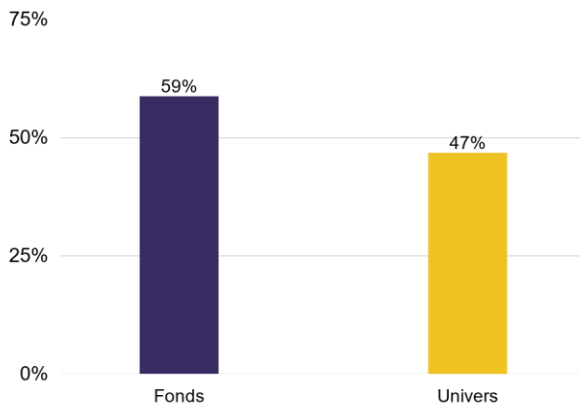
Emetteurs	Poids	Rating ESG	Score E	Score de transition vers une économie bas carbone	Emissions annuelles (Mt/Co2)	Intensité carbone	Contribution à l'intensité carbone (%)
Air Liquide SA	2,5%	A	4,6	6,6	36,4	34,0	27,9%
Ivanhoe Mines Ltd	4,1%	A	3,7	6,6	0,0	21,5	17,7%
Canadian Pacific Railway Ltd	2,1%	A	5,7	6,2	3,0	10,8	8,9%
Teck Resources Ltd	3,6%	AA	3,4	6,8	2,9	9,9	8,1%
UNION PACIFIC CORP	1,8%	BBB	5,6	6,2	9,3	7,9	6,5%
Top 5	14,2%				51,6	84,0	69,1%

Note

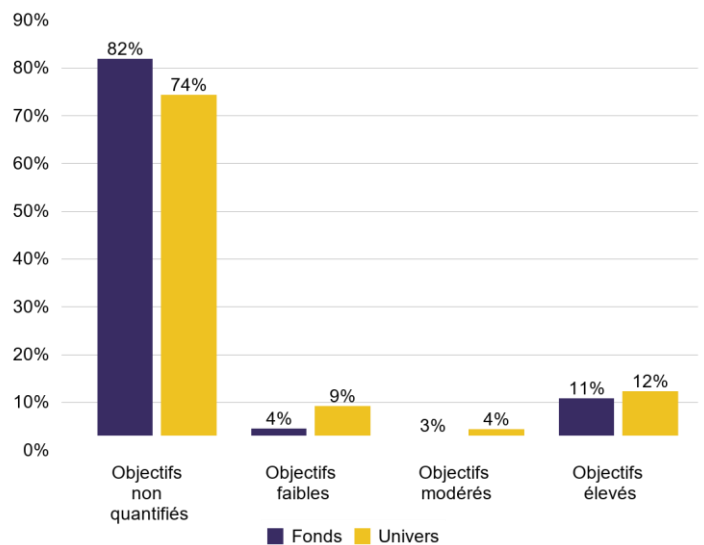
Intensité carbone exprimée en tonnes de CO2 (scopes 1 et 2) par millions d'USD de chiffre d'affaires

Objectifs de réduction des émissions carbone des émetteurs

Pourcentage d'émetteurs ayant un objectif de réduction des émissions carbone



Répartition des émetteurs par catégories d'objectifs



Sources: Rothschild & Co Asset Management Europe / MSCI ESG Research ©

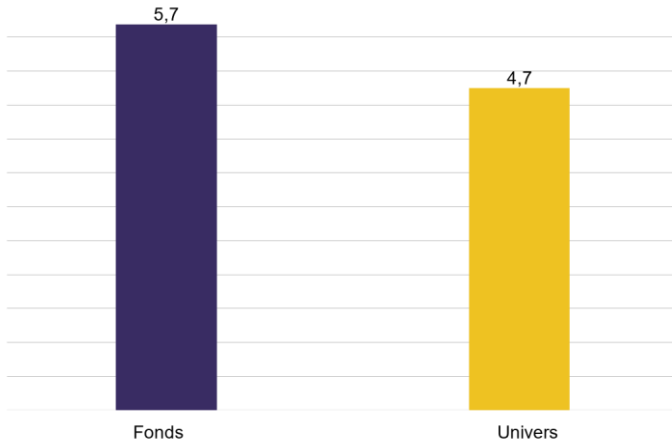


Transition vers une économie bas carbone

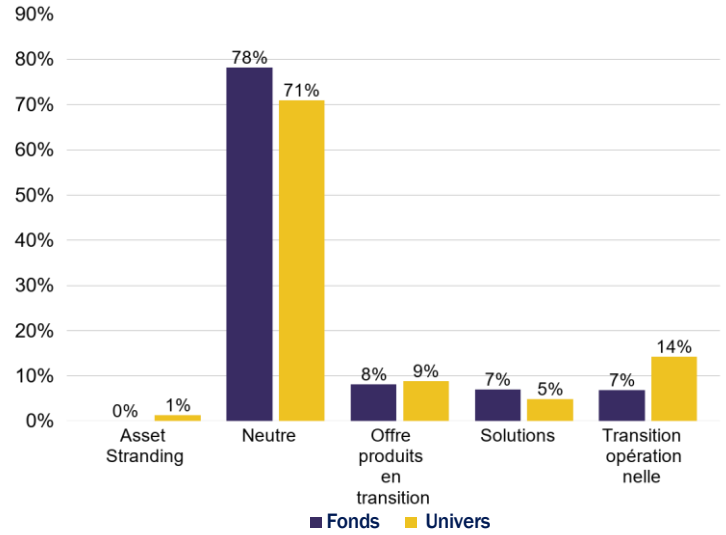
Taux de couverture :

89%

Score de transition vers une économie bas carbone

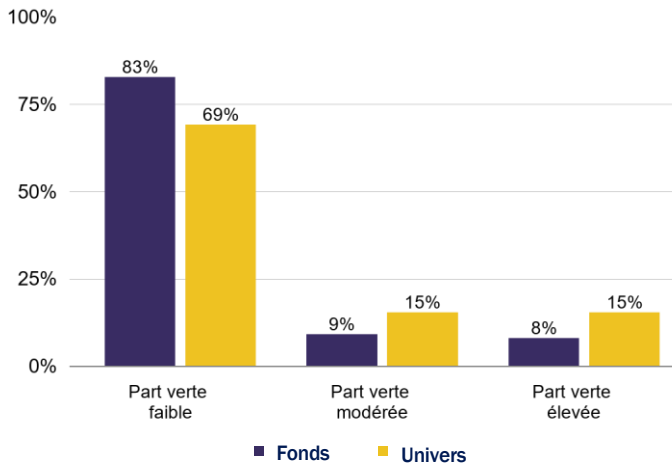


Répartition des émetteurs par catégorie de transition

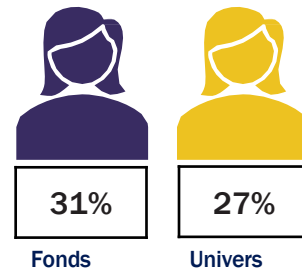


Ce score (de 0 à 10) évalue la performance d'une entreprise quant aux mesures mises en œuvre en matière de gestion des risques et des opportunités liés à la transition vers une économie bas carbone. Il combine des évaluations de la gestion des enjeux clés suivants : (i) encadrement des émissions de gaz à effet de serre, (ii) empreinte carbone des produits et services. Plus un score est élevé plus la société met en œuvre une gestion efficace de ces enjeux.

Part verte



Représentation des femmes au conseil d'administration

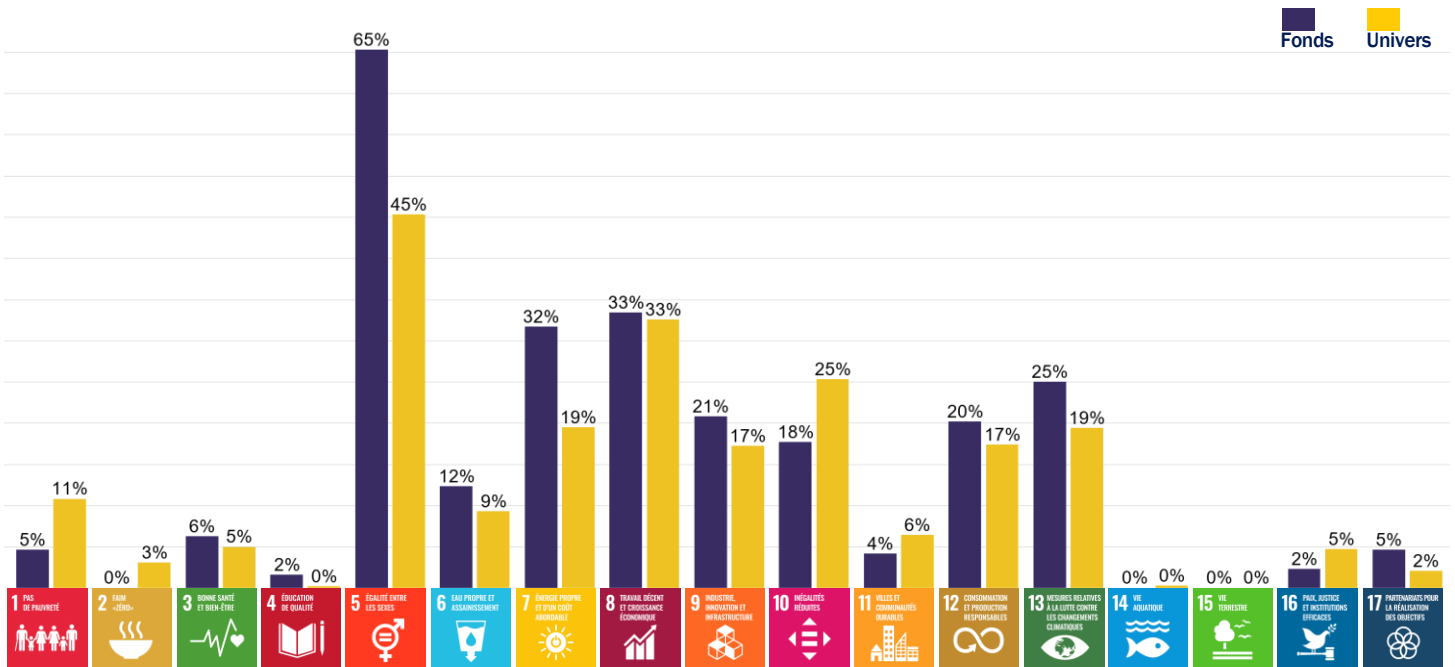


Sources: Rothschild & Co Asset Management Europe / MSCI ESG Research ©



Objectifs de développement durable

Pourcentage du portefeuille aligné avec les objectifs de développement durable



Les objectifs de développement durable répondent à une série de besoins sociaux, notamment l'éducation, la santé, la protection sociale et les possibilités d'emploi, tout en luttant contre le changement climatique et la protection de l'environnement. Par leurs activités, les entreprises peuvent contribuer directement à la réalisation de ces objectifs.

- 1 PAS DE PAUVRETÉ** Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde
- 2 FAIM ZÉRO** Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable
- 3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE** Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge
- 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ** Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie
- 5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES** Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles
- 6 EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT** Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable
- 7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT ABORDABLE** Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable
- 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE** Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous

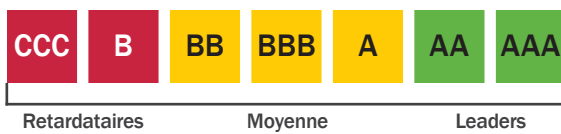
- 9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE** Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation
- 10 INÉGALITÉS RÉDUITES** Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre
- 11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES** Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables
- 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES** Établir des modes de consommation et de production durables
- 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES** Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
- 14 VIE AQUATIQUE** Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable
- 15 VIE TERRESTRE** Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, enrayer et inverser le processus de dégradation des sols et mettre fin à l'appauvrissement de la biodiversité
- 16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES** Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place, à tous les niveaux, des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous
- 17 PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS** Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement et le revitaliser.



Glossaire

Notation ESG

La notation ESG, basée sur des données fournies par MSCI ESG Research ©, est mesurée sur une échelle allant de AAA (notation la plus élevée) à CCC (notation la plus faible). La notation est basée sur l'exposition de l'entreprise sous-jacente aux risques de durabilité spécifiques à l'industrie et sur sa capacité à atténuer ces risques par rapport à ses pairs. La note globale du portefeuille est calculée sur une base sectorielle relative, tandis que les notes individuelles E, S et G sous-jacentes sont absolues. La note globale ne peut donc pas être considérée comme une moyenne des notes E, S et G individuelles.



Correspondance entre notations et scores

Rating	Score final industrie /10
AAA	8.6 - 10.0
AA	7.1 - 8.6
A	5.7 - 7.1
BBB	4.3 - 5.7
BB	2.9 - 4.3
B	1.4 - 2.9
CCC	0.0 - 1.4

Intensité Carbone

L'Intensité Carbone du portefeuille se définit comme la somme pondérée par leurs poids en portefeuille des intensités carbone des sous-jacents présents au sein de la Poche carbone du portefeuille.

$$\frac{\text{Tonnes d'émissions de CO}_2}{\text{Millions d'euros de Chiffre d'affaires}}$$

Pour une société donnée, l'intensité carbone retenue se définit comme le montant annuel (année N) des émissions de CO2 (scopes 1 et 2) divisé par le Chiffre d'Affaires annuel (année N) de ladite société. Le calcul d'intensité carbone de la Poche Carbone est rebasé sur 100 pour tenir compte du taux de couverture disponible sur l'indicateurs Intensité carbone. Les données nécessaires à ces calculs peuvent provenir de prestataires de données externes (MSCI ESG Research ©).

Scope 1 : émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel;

Scope 2 : émissions indirectes liées aux consommations énergétiques telles que les émissions de gaz à effet de serre induites par les consommations électriques, les consommations de chaleur, de vapeur ou encore de froid.

Objectif de réduction des émissions

Si une entreprise a un objectif de réduction de ses émissions carbone, cet indicateur évalue l'engagement de cet objectif. Des scores plus élevés sont attribués aux entreprises qui cherchent activement à

réduire leurs émissions à partir d'un niveau déjà relativement faible. Hormis les entreprises sans objectif, les scores les plus bas vont aux entreprises ayant des niveaux d'émissions élevés et cherchant à ne réaliser que des réductions mineures. Pour les petites entreprises, parmi lesquelles les objectifs de réduction carbone sont relativement rares, un score modérément élevé est donné pour tout type d'objectif de réduction d'émissions carbone.

Score relatif à la gestion de la transition vers une économie bas carbone

Ce score est un indicateur sur la performance d'une entreprise quant aux mesures mises en œuvre en matière de gestion des risques et des opportunités liés à la transition vers une économie bas carbone. Il combine des évaluations de la gestion des enjeux clés suivants :

(i) encadrement des émissions de gaz à effet de serre, (ii) empreinte carbone des produits et services, etc. Plus un score est élevé plus la société met en œuvre une gestion efficace de ces enjeux. (Score: 0-10)

Catégorie "transition vers une économie bas carbone"

Cet indicateur classe les entreprises selon leur exposition aux risques et aux opportunités liés à la transition vers une économie bas carbone.

Les différentes catégories sont :

- *Asset Stranding* peut être traduit "actif bloqué" en français, il s'agit des actifs qui perdent de leur valeur à cause de l'évolution défavorable du marché auquel ils sont exposés (législation, contraintes environnementales, ruptures technologiques) à l'origine de fortes dévaluations (exemple des sociétés détenant des mines de charbon);
- Transition opérationnelle : entreprise confrontée à une hausse des charges d'exploitation en raison de taxes carbone ou devant faire des investissements importants pour mettre en place des solutions de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre (exemple des producteurs de ciment);
- Offre produits en transition : société faisant face à une baisse de la demande en produits intensifs en carbone et devant faire évoluer son offre de produits vers des produits compatibles avec une économie bas carbone (exemple du secteur automobile);
- Neutre : société faiblement exposée à des hausses de charges opérationnelles / besoins d'investissement liés à la transition vers une économie bas carbone (exemple du secteur de la santé);
- Solutions : société qui fournit des produits ou services qui devraient bénéficier de la transition vers une économie bas carbone (exemple des producteurs d'électricité à base d'énergies renouvelables).

Part verte

Part du chiffre d'affaires des actifs sous-jacents qui contribue à la transition.



Disclaimer

Édité par Rothschild & Co Asset Management Europe, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173. Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe, sous peine de poursuites.

Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS.

Les présentes informations sont exclusivement présentées à titre informatif. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une recommandation de placement, ni une sollicitation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant tout investissement, vous devez lire les informations détaillées figurant dans la documentation réglementaire de chaque fonds (prospectus, règlement/statuts du fonds, politique de placement, derniers rapports annuel/semestriel, document d'information clé pour l'investisseur (DICI)), qui constituent la seule base réglementaire recevable pour l'acquisition de parts de fonds. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion du fonds ou son représentant. Le rendement et la valeur des parts du fonds peuvent diminuer ou augmenter et le capital peut ne pas être intégralement restitué. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Elles tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau du fonds (ex : commission de gestion) mais pas ne tiennent pas compte des frais portés au niveau du client (supplément d'émission, frais de dépôt, etc.).

- Information concernant MSCI ESG Research

Although Rothschild & Co Asset Management Europe information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the « ESG Parties »), obtain information (the « Information ») from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Il est possible de supposer que le prestataire de données extra-financières, MSCI ESG Research, fait face à certaines limites méthodologiques, qui pourraient être, à titre illustratif, les suivantes :

- Problème de publication manquante ou lacunaire de la part de certaines entreprises sur des informations (par exemple portant sur leurs capacités à gérer leurs expositions à certains risques ESG extra-financiers) qui sont utilisées comme input du modèle de notation ESG de MSCI ESG Research ; ce problème éventuellement atténué par MSCI ESG Research par le recours à des sources de données alternatives externes à la société pour alimenter son modèle de notation ;
- Problème lié à la quantité et à la qualité des données ESG à traiter par MSCI ESG Research (flux d'informations important en temps continu à intégrer au modèle de notation ESG de MSCI ESG Research) : ce problème est éventuellement atténué par MSCI ESG Research par le recours à des technologies d'intelligence artificielle et à de nombreux analystes qui travaillent à transformer la donnée brute en une information pertinente ;
- Problème lié à l'identification des informations et des facteurs pertinents pour l'analyse ESG extra-financière du modèle MSCI ESG Research mais qui est traité en amont du modèle de MSCI ESG Research pour chaque secteur (et parfois chaque entreprise) : MSCI ESG Research utilise une approche quantitative validée par l'expertise de chaque spécialiste sectoriel et le retour des investisseurs pour déterminer les facteurs ESG extra-financiers les plus pertinents pour un secteur donné (ou pour une entreprise particulière le cas échéant). »

- Risque lié aux critères extra-financiers (ESG)

La prise en compte des risques de durabilité dans le processus d'investissement ainsi que l'investissement responsable reposent sur l'utilisation de critères extra-financiers. Leur application peut entraîner l'exclusion d'émetteurs et/ou de fonds sous-jacents et faire perdre certaines opportunités de marché. Par conséquent, la performance du FCP pourra être supérieure ou inférieure à celle d'un fonds ne prenant pas en compte ces critères. Les informations ESG, qu'elles proviennent de sources internes ou externes, découlent d'évaluations sans normes de marché strictes. Cela laisse place à une part de subjectivité qui peut engendrer une note émetteur sensiblement différente d'un fournisseur à un autre. Par ailleurs, les critères ESG peuvent être incomplets ou inexacts. Il existe un risque d'évaluation incorrecte d'une valeur ou d'un émetteur. Ainsi, les sociétés de gestion des fonds sous-jacents pourront se baser sur des informations ESG de diverses sources et appliquer des méthodologies ESG différentes. Ces différents aspects rendent difficile la comparaison de stratégies intégrant des critères ESG. »

- Site Internet

Les statuts ou règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : am.eu.rothschildandco.com



R-Co Valor

Exercice clos le 30 décembre 2022

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG et Autres



R-Co Valor

Exercice clos le 30 décembre 2022

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la SICAV R-Co Valor,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif R-Co Valor constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) 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 de la SICAV 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 2021 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.

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.

■ Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

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 du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

■ Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

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

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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 SICAV.

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 direction 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 de la SICAV 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, le 13 avril 2023

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

David Koestner

R-CO VALOR

COMPTES ANNUELS
30/12/2022

BILAN ACTIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 099 518 050,05	3 069 429 819,19
Actions et valeurs assimilées	2 634 804 109,38	2 764 299 739,72
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 634 804 109,38	2 764 299 739,72
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	101 452 623,29	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	101 452 623,29	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	48 815 158,47	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	48 815 158,47	0,00
Titres de créances négociables	48 815 158,47	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	314 446 158,91	305 130 079,47
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	314 446 158,91	305 130 079,47
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	6 853 409,88	7 812 140,88
Opérations de change à terme de devises	4 845 975,69	4 308 427,08
Autres	2 007 434,19	3 503 713,80
COMPTES FINANCIERS	87 023 715,68	151 527 157,87
Liquidités	87 023 715,68	151 527 157,87
TOTAL DE L'ACTIF	3 193 395 175,61	3 228 769 117,94

BILAN PASSIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	2 907 821 031,73	3 069 349 366,33
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	65 760 707,42	55 378 328,95
Report à nouveau (a)	64,16	734,13
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	158 234 550,94	107 562 263,65
Résultat de l'exercice (a,b)	52 001 401,26	-13 839 457,20
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	3 183 817 755,51	3 218 451 235,86
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
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
DETTES	9 577 420,10	10 317 882,08
Opérations de change à terme de devises	4 849 559,51	4 210 070,62
Autres	4 727 860,59	6 107 811,46
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	3 193 395 175,61	3 228 769 117,94

(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
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	94 373 478,62	31 849 245,27
Produits sur obligations et valeurs assimilées	57 556,50	0,00
Produits sur titres de créances	42 529,68	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	94 473 564,80	31 849 245,27
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	591 610,22	509 146,66
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	591 610,22	509 146,66
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	93 881 954,58	31 340 098,61
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	45 313 571,88	45 602 118,79
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	48 568 382,70	-14 262 020,18
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	3 433 018,56	422 562,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	52 001 401,26	-13 839 457,20

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 courus.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013123544 - Action R-CO VALOR PB EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC

FR0011261189 - Action R-CO VALOR D EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC

FR0012406171 - Action R-CO VALOR C USD H : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC

FR0012406262 - Action R-CO VALOR P USD H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406213 - Action R-CO VALOR P USD : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406189 - Action R-CO VALOR P CHF H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406163 - Action R-CO VALOR C USD : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0011847409 - Action R-CO VALOR P EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0011847417 - Action R-CO VALOR M EUR : Taux de frais maximum de 0,001 % TTC
FR0011261197 - Action R-CO VALOR F EUR : Taux de frais maximum de 1,80 % TTC
FR0011253624 - Action R-CO VALOR C EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0013123551 - Action R-CO VALOR-R EUR : Taux de frais maximum de 2,30 % TTC

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

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO VALOR C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR D EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR PB EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR P CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR-R EUR	Capitalisation	Capitalisation

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

	30/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	3 218 451 235,86	2 663 636 795,57
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	673 228 156,99	828 246 921,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-440 784 643,99	-614 348 828,29
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	170 132 387,36	187 473 297,27
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-25 353 305,10	-43 650 147,07
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	680 756,52	8 904 612,63
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-227 601,15	-35 166 924,90
Frais de transactions	-6 335 601,53	-6 131 014,97
Différences de change	68 960 073,20	143 225 697,41
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-522 704 256,71	101 400 148,53
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	135 096 989,85	657 801 246,56
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-657 801 246,56	-556 401 098,03
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	-719 395,73	-688 301,13
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-78 382,91	-188 950,16
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	48 568 382,70	-14 262 020,18
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	-50,00 (**)	-50,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	3 183 817 755,51	3 218 451 235,86

(*) 31/12/2021 : Frais de certification annuelle d'un LEI : - 50 €.

(**) 30/12/2022: Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	101 452 623,29	3,19
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	101 452 623,29	3,19
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	48 815 158,47	1,53
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	48 815 158,47	1,53
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	101 452 623,29	3,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	48 815 158,47	1,53	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	87 023 715,68	2,73
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	101 452 623,29	3,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	48 815 158,47	1,53	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	87 023 715,68	2,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 CAD		Devise 3 HKD		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 339 685 502,77	42,08	333 480 486,77	10,47	306 184 458,60	9,62	251 737 152,84	7,91
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	3 035 893,92	0,10	77 978,10	0,00	0,00	0,00	1 944 357,22	0,06
Comptes financiers	33 911 752,72	1,07	16 401 064,81	0,52	2 797 652,16	0,09	19 779 293,83	0,62
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	78 139,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	208 139,68	0,01
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	4 559 838,19
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	286 137,50
	Souscriptions à recevoir	1 502 279,11
	Rétrocession de frais de gestion	6 764,03
	Coupons et dividendes en espèces	498 391,05
TOTAL DES CRÉANCES		6 853 409,88
DETTES		
	Vente à terme de devise	286 278,92
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	4 563 280,59
	Rachats à payer	888 801,06
	Frais de gestion fixe	3 839 059,53
TOTAL DES DETTES		9 577 420,10
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-2 724 010,22

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	79 753,2441	214 595 194,15
Actions rachetées durant l'exercice	-48 629,5340	-129 393 064,11
Solde net des souscriptions/rachats	31 123,7101	85 202 130,04
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	392 929,8681	
Action R-CO VALOR C USD		
Actions souscrites durant l'exercice	141,5576	208 520,33
Actions rachetées durant l'exercice	-522,7674	-784 995,52
Solde net des souscriptions/rachats	-381,2098	-576 475,19
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 547,8417	
Action R-CO VALOR C USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-23,0000	-35 440,25
Solde net des souscriptions/rachats	-23,0000	-35 440,25
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	212,1987	
Action R-CO VALOR D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	12 837,9237	29 182 635,34
Actions rachetées durant l'exercice	-12 938,1887	-29 079 865,64
Solde net des souscriptions/rachats	-100,2650	102 769,70
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	91 629,1733	
Action R-CO VALOR F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	72 309,5780	172 378 006,00
Actions rachetées durant l'exercice	-57 273,1239	-136 794 985,24
Solde net des souscriptions/rachats	15 036,4541	35 583 020,76
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	468 292,8592	
Action R-CO VALOR M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	111,5118	228 932,92
Actions rachetées durant l'exercice	-60,4622	-124 214,53
Solde net des souscriptions/rachats	51,0496	104 718,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	464,2815	
Action R-CO VALOR PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	13 162,5586	20 119 625,68
Actions rachetées durant l'exercice	-16 193,4575	-24 466 580,76
Solde net des souscriptions/rachats	-3 030,8989	-4 346 955,08
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	76 249,6582	
Action R-CO VALOR P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	411,3149	609 920,87
Actions rachetées durant l'exercice	-69,3846	-108 453,02
Solde net des souscriptions/rachats	341,9303	501 467,85
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 130,1317	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	124 387,5187	233 542 306,17
Actions rachetées durant l'exercice	-62 976,1333	-118 306 188,83
Solde net des souscriptions/rachats	61 411,3854	115 236 117,34
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	399 047,5888	
Action R-CO VALOR P USD		
Actions souscrites durant l'exercice	226,8915	333 042,25
Actions rachetées durant l'exercice	-319,0863	-481 470,55
Solde net des souscriptions/rachats	-92,1948	-148 428,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 825,8987	
Action R-CO VALOR P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	315,4940	539 873,50
Actions rachetées durant l'exercice	-277,6743	-484 549,15
Solde net des souscriptions/rachats	37,8197	55 324,35
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 320,1820	
Action R-CO VALOR-R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	115 798,9299	1 490 099,78
Actions rachetées durant l'exercice	-58 199,9631	-724 836,39
Solde net des souscriptions/rachats	57 598,9668	765 263,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	561 783,7804	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR C USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR C USD H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR M EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR P CHF H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR P EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR P USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR P USD H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR-R EUR	
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
Action R-CO VALOR C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	14 700 346,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	8 153,75
Action R-CO VALOR C USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	34 862,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	19,73
Action R-CO VALOR C USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 132,35
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	3,05
Action R-CO VALOR D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 046 983,87
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	1 699,30
Action R-CO VALOR F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	19 537 572,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Rétrocessions des frais de gestion	8 745,08
Action R-CO VALOR M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8,29
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	6,77
Action R-CO VALOR PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 160 523,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	985,29
Action R-CO VALOR P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	12 355,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	10,16

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2022
Action R-CO VALOR P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 620 976,08
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	5 572,37
Action R-CO VALOR P USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	39 533,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	33,57
Action R-CO VALOR P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 602,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Rétrocessions des frais de gestion	18,91
Action R-CO VALOR-R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	157 977,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,30
Rétrocessions des frais de gestion	55,19

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			309 274 966,52
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	158 394 816,20
	FR0013127248	RMM TRÉSORERIE I EUR	150 880 150,32
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			309 274 966,52

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
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	64,16	734,13
Résultat	52 001 401,26	-13 839 457,20
Total	52 001 465,42	-13 838 723,07

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	16 678 197,79	-4 424 111,95
Total	16 678 197,79	-4 424 111,95

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	35 594,23	-12 779,50
Total	35 594,23	-12 779,50

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 785,44	-1 447,59
Total	4 785,44	-1 447,59

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	3 274 826,65	0,00
Report à nouveau de l'exercice	819,26	0,00
Capitalisation	0,00	-944 913,05
Total	3 275 645,91	-944 913,05
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	91 629,1733	91 729,4383
Distribution unitaire	35,74	0,00
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	19 881,54	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13 758 826,96	-8 861 344,67
Total	13 758 826,96	-8 861 344,67

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	28 084,98	8 567,69
Total	28 084,98	8 567,69

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	2 424 739,13	77 694,95
Report à nouveau de l'exercice	45,09	66,62
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 424 784,22	77 761,57
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	76 249,6582	79 280,5571
Distribution unitaire	31,80	0,98
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	11 266,46	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	34 733,88	645,48
Total	34 733,88	645,48

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	15 577 497,46	400 713,77
Total	15 577 497,46	400 713,77

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	86 133,90	2 704,20
Total	86 133,90	2 704,20

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	44 870,79	1 086,41
Total	44 870,79	1 086,41

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR-R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	52 309,86	-85 605,43
Total	52 309,86	-85 605,43

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

	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	65 760 707,42	55 378 328,95
Plus et moins-values nettes de l'exercice	158 234 550,94	107 562 263,65
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	223 995 258,36	162 940 592,60

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	51 039 044,07	34 437 197,48
Total	51 039 044,07	34 437 197,48

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	108 926,55	99 475,58
Total	108 926,55	99 475,58

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	48 772,24	20 290,39
Total	48 772,24	20 290,39

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	1 752 866,09	660 451,96
Plus et moins-values nettes non distribuées	61 224 230,37	53 029 346,04
Capitalisation	0,00	0,00
Total	62 977 096,46	53 689 798,00
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	91 629,1733	91 729,4383
Distribution unitaire	19,13	7,20

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	53 934 675,41	38 358 660,96
Total	53 934 675,41	38 358 660,96

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	45 014,63	29 023,08
Total	45 014,63	29 023,08

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	776 221,52	39 640,28
Plus et moins-values nettes non distribuées	17 659 894,97	13 297 696,68
Capitalisation	0,00	0,00
Total	18 436 116,49	13 337 336,96
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	76 249,6582	79 280,5571
Distribution unitaire	10,18	0,50

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	227 535,44	43 834,60
Total	227 535,44	43 834,60

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	36 291 944,31	22 411 270,72
Total	36 291 944,31	22 411 270,72

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	200 671,23	151 241,85
Total	200 671,23	151 241,85

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	343 082,01	135 781,65
Total	343 082,01	135 781,65

	30/12/2022	31/12/2021
Action R-CO VALOR-R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	342 379,52	226 681,33
Total	342 379,52	226 681,33

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
Actif net Global en EUR	1 789 884 175,68	2 415 063 890,21	2 663 636 795,57	3 218 451 235,86	3 183 817 755,51
Action R-CO VALOR C EUR en EUR					
Actif net	573 525 642,78	804 326 174,39	898 357 375,53	1 031 248 920,43	1 029 656 313,09
Nombre de titres	311 345,0092	339 463,2628	355 268,8062	361 806,1580	392 929,8681
Valeur liquidative unitaire	1 842,09	2 369,41	2 528,67	2 850,28	2 620,46
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	36,32	76,60	179,60	95,18	129,89
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,98	-2,44	-2,46	-12,22	42,44
Action R-CO VALOR C USD en USD					
Actif net en USD	16 215 172,45	7 331 247,26	2 747 727,31	3 373 866,73	2 343 826,09
Nombre de titres	14 190,0904	5 083,7483	1 634,4876	1 929,0515	1 547,8417
Valeur liquidative unitaire en USD	1 142,71	1 442,09	1 681,09	1 748,98	1 514,25
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	19,68	41,50	97,30	51,56	70,37
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,07	-1,32	-1,33	-6,62	22,99
Action R-CO VALOR C USD H en USD					
Actif net en USD	377 501,15	474 164,32	84 002,09	395 787,66	341 147,59
Nombre de titres	373,6823	355,0013	57,0013	235,1987	212,1987
Valeur liquidative unitaire en USD	1 010,22	1 335,67	1 473,69	1 682,78	1 607,68
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	91,33	119,15	128,63	86,26	229,84
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,81	-1,22	-1,13	-6,15	22,55

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
Action R-CO VALOR D EUR en EUR					
Actif net	137 519 029,14	177 906 776,17	212 251 838,17	220 142 097,79	201 514 788,24
Nombre de titres	87 977,6920	88 621,5353	99 419,2235	91 729,4383	91 629,1733
Valeur liquidative unitaire	1 563,11	2 007,49	2 134,92	2 399,91	2 199,24
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	5,30	6,50	6,50	7,20	19,13
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	326,78	368,43	513,94	578,10	668,17
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	35,74
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,43	-2,09	-2,08	-10,30	0,00
Action R-CO VALOR F EUR en EUR					
Actif net	667 147 569,06	896 374 193,63	971 213 932,91	1 147 142 264,50	1 085 836 805,17
Nombre de titres	403 612,5901	423 081,2885	431 039,3324	453 256,4051	468 292,8592
Valeur liquidative unitaire	1 652,94	2 118,68	2 253,19	2 530,89	2 318,71
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	32,62	68,64	160,35	84,62	115,17
Capitalisation unitaire sur résultat	-8,35	-9,05	-9,27	-19,55	29,38
Action R-CO VALOR M EUR en EUR					
Actif net	290 611,23	426 787,82	621 084,88	873 940,23	915 872,67
Nombre de titres	222,0654	249,8957	335,8550	413,2319	464,2815
Valeur liquidative unitaire	1 308,67	1 707,86	1 849,26	2 114,89	1 972,67
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	25,72	54,75	130,28	70,23	96,95
Capitalisation unitaire sur résultat	17,86	20,96	22,02	20,73	60,49

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
Action R-CO VALOR MF EUR en EUR					
Actif net	4 253,63	98,72	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	4,0733	0,0733	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 044,27	1 346,79	0,00	0,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées	0,00	43,65	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	4,29	5,45	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR en EUR					
Actif net	27 238 383,17	35 783 969,60	45 163 092,05	128 630 907,95	114 194 234,51
Nombre de titres	26 083,7076	26 610,8248	31 435,2986	79 280,5571	76 249,6582
Valeur liquidative unitaire	1 044,27	1 344,71	1 436,70	1 622,48	1 497,64
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	137,98	0,50	10,18
+/- values nettes unitaire non distribuées	29,81	27,24	0,00	167,72	231,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	43,43	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	4,78	4,83	5,02	0,98	31,80
Crédit d'impôt unitaire	0,00	1,835	1,92	0,49	0,00 (*)
Action R-CO VALOR P CHF H en CHF					
Actif net en CHF	1 702 451,66	2 176 512,57	1 002 717,03	1 271 863,36	1 690 596,21
Nombre de titres	1 657,6851	1 629,7951	701,5871	788,2014	1 130,1317
Valeur liquidative unitaire en CHF	1 027,01	1 335,45	1 429,21	1 613,63	1 495,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,05	84,07	111,73	55,61	201,33
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	7,59	4,24	4,71	0,81	30,73

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
Action R-CO VALOR P EUR en EUR					
Actif net	352 262 829,39	467 695 101,34	523 109 981,83	672 407 329,47	734 283 006,03
Nombre de titres	277 827,2554	285 345,3160	297 561,4596	337 636,2034	399 047,5888
Valeur liquidative unitaire	1 267,92	1 639,05	1 757,99	1 991,51	1 840,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	24,97	52,83	124,51	66,37	90,94
Capitalisation unitaire sur résultat	5,81	5,87	6,13	1,18	39,03
Action R-CO VALOR P USD en USD					
Actif net en USD	15 280 278,13	18 070 992,40	4 852 139,26	5 139 421,31	4 330 639,11
Nombre de titres	13 479,6547	12 568,9928	2 880,5933	2 918,0935	2 825,8987
Valeur liquidative unitaire en USD	1 133,58	1 437,74	1 684,42	1 761,23	1 532,48
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,49	41,25	97,22	51,82	71,01
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	4,53	4,58	4,79	0,92	30,48
Action R-CO VALOR P USD H en USD					
Actif net en USD	1 086 301,54	1 731 497,51	1 935 497,06	2 426 678,87	2 399 530,45
Nombre de titres	953,3971	1 143,3971	1 175,0071	1 282,3623	1 320,1820
Valeur liquidative unitaire en USD	1 139,40	1 514,34	1 647,22	1 892,35	1 817,58
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	46,43	134,27	32,31	105,88	259,87
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	4,46	4,77	5,11	0,84	33,98
Action R-CO VALOR-R EUR en EUR					
Actif net	1 585 634,85	5 970 217,00	4 152 115,43	6 766 049,44	6 872 623,08
Nombre de titres	178 220,9697	526 149,4324	345 802,1098	504 184,8136	561 783,7804
Valeur liquidative unitaire	8,90	11,35	12,01	13,42	12,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,17	0,36	0,85	0,44	0,60
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,09	-0,10	-0,10	-0,16	0,09

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
FRESENIUS MEDICAL	EUR	670 988	20 512 103,16	0,64
TOTAL ALLEMAGNE			20 512 103,16	0,64
AUSTRALIE				
NEWCREST MINING LTD	USD	2 380 417	31 021 747,89	0,97
TOTAL AUSTRALIE			31 021 747,89	0,97
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	1 359 329	66 234 341,02	2,08
BOMBARDIER INC-B	CAD	898 439	32 521 749,67	1,02
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	790 178	55 241 322,09	1,73
IVANHOE MINES	CAD	14 377 103	106 533 934,97	3,35
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	4 361 845	72 949 139,02	2,29
TECKMINCO	USD	2 610 720	92 572 126,76	2,91
TOTAL CANADA			426 052 613,53	13,38
CHINE				
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	HKD	10 105 003	23 621 232,80	0,74
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	1 611 810	5 787 767,02	0,18
MOMO INC-SPON ADR	USD	3 321 264	27 962 638,96	0,88
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	1 267 896	41 391 467,02	1,30
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	9 889 000	61 417 559,49	1,93
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	3 024 509	97 546 511,91	3,06
TOTAL CHINE			257 727 177,20	8,09
ETATS-UNIS				
ALPHABET- A	USD	473 473	39 166 062,99	1,23
ALPHABET-C-	USD	389 271	32 383 288,80	1,02
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	787 287	76 388 835,21	2,39
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	433 995	37 825 028,31	1,19
CITIGROUP	USD	1 091 526	46 287 006,36	1,46
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	280 033	9 291 550,60	0,29
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	239 382	48 096 345,96	1,51
MERCADOLIBRE	USD	80 729	64 050 355,30	2,01
Meta Platforms - A	USD	453 068	51 117 760,29	1,60
MORGAN STANLEY	USD	1 235 256	98 463 777,54	3,10
NEWMONT CORP	USD	1 186 967	52 526 572,66	1,65
PFIZER INC	USD	776 433	37 300 231,50	1,18
SCHLUMBERGER LTD	USD	1 145 061	57 392 613,03	1,80
SEAGEN INC	USD	502 096	60 495 365,61	1,90
SVB FINANCIAL GROUP	USD	130 072	28 065 601,05	0,88
THE WALT DISNEY	USD	803 522	65 450 957,58	2,06
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3 089 234	71 626 436,17	2,25
UNION PACIFIC CORP	USD	241 740	46 931 466,15	1,47
TOTAL ETATS-UNIS			922 859 255,11	28,99
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	481 728	63 780 787,20	2,00
ALSTOM	EUR	3 234 768	73 817 405,76	2,32

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CAPGEMINI SE	EUR	525 096	81 888 721,20	2,57
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	103 879	70 627 332,10	2,22
TOTAL FRANCE			290 114 246,26	9,11
ILES CAIMANS				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	7 367 488	76 409 682,19	2,40
JD.COM INC - CL A	HKD	72 178	1 911 137,84	0,05
KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP	HKD	28 785 261	57 942 266,29	1,82
STONECO LTD-A	USD	2 482 399	21 970 604,31	0,69
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2 113 500	84 882 579,99	2,67
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	3 787 043	48 429 839,23	1,52
TOTAL ILES CAIMANS			291 546 109,85	9,15
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	486 327	35 437 215,86	1,11
TOTAL IRLANDE			35 437 215,86	1,11
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	317 333	14 706 328,70	0,47
TOTAL LIBERIA			14 706 328,70	0,47
PAYS-BAS				
AIRBUS SE	EUR	838 499	93 090 158,98	2,93
TOTAL PAYS-BAS			93 090 158,98	2,93
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	219 709	27 789 065,22	0,88
TOTAL ROYAUME-UNI			27 789 065,22	0,88
SUISSE				
ABB LTD	CHF	2 946 271	83 956 904,91	2,64
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG (CIE FINANCIERE RICHEMONT A REG) C	CHF	1 169 643	914 618,78	0,03
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	621 440	75 668 382,25	2,38
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	214 933	63 408 181,68	1,99
TOTAL SUISSE			223 948 087,62	7,04
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 634 804 109,38	82,76
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 634 804 109,38	82,76
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FRANCE 1.75% 25/05/2023	EUR	50 000 000	50 441 339,04	1,58
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	50 000 000	51 011 284,25	1,61
TOTAL FRANCE			101 452 623,29	3,19
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			101 452 623,29	3,19
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			101 452 623,29	3,19
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FREN REP PRES ZCP 29-11-23	EUR	50 000 000	48 815 158,47	1,53
TOTAL FRANCE			48 815 158,47	1,53
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			48 815 158,47	1,53
TOTAL Titres de créances			48 815 158,47	1,53

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
IDE DYNAMIC EURO	EUR	611	5 171 192,39	0,16
RMM COURT TERME C	EUR	40 385	158 394 816,20	4,97
RMM TRÉSORERIE I EUR	EUR	51	150 880 150,32	4,74
TOTAL FRANCE			314 446 158,91	9,87
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			314 446 158,91	9,87
TOTAL Organismes de placement collectif			314 446 158,91	9,87
Créances			6 853 409,88	0,22
Dettes			-9 577 420,10	-0,30
Comptes financiers			87 023 715,68	2,73
Actif net			3 183 817 755,51	100,00

Action R-CO VALOR C USD H	USD	212,1987	1 607,68
Action R-CO VALOR P USD H	USD	1 320,1820	1 817,58
Action R-CO VALOR D EUR	EUR	91 629,1733	2 199,24
Action R-CO VALOR PB EUR	EUR	76 249,6582	1 497,64
Action R-CO VALOR F EUR	EUR	468 292,8592	2 318,71
Action R-CO VALOR M EUR	EUR	464,2815	1 972,67
Action R-CO VALOR P EUR	EUR	399 047,5888	1 840,09
Action R-CO VALOR P CHF H	CHF	1 130,1317	1 495,93
Action R-CO VALOR C EUR	EUR	392 929,8681	2 620,46
Action R-CO VALOR-R EUR	EUR	561 783,7804	12,23
Action R-CO VALOR C USD	USD	1 547,8417	1 514,25
Action R-CO VALOR P USD	USD	2 825,8987	1 532,48

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Action R-CO VALOR D EUR

	NET GLOBAL	DEWISE	NET UNITAIRE	DEWISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	3 274 826,65	EUR	35,74	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	1 752 866,09	EUR	19,13	EUR
TOTAL	5 027 692,74	EUR	54,87	EUR

Décomposition du coupon : Action R-CO VALOR PB EUR

	NET GLOBAL	DEWISE	NET UNITAIRE	DEWISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	2 424 739,13	EUR	31,80	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	776 221,52	EUR	10,18	EUR
TOTAL	3 200 960,65	EUR	41,98	EUR