



RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au
31 décembre 2020

2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
RCS : Luxembourg B 22.847

Janus Henderson Horizon Fund

Société d'investissement de type ouvert à capital variable constituée au Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) et agréée comme Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM).

Aucune souscription ne peut être reçue sur la seule base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel vérifié et du rapport intermédiaire non vérifié le plus récent, si ce dernier a été publié ultérieurement, et du Document d'informations clés pour l'investisseur.

À propos de Janus Henderson Investors

Envergure mondiale



Source : Janus Henderson Investors. Personnel et actifs sous gestion au 31 décembre 2020. Les données relatives aux actifs sous gestion excluent les Exchange-Traded Note (« ETN »).

Qui sommes-nous ?

La notion de « connexion » est puissante – elle a façonné notre évolution et notre monde actuel. Chez Janus Henderson Investors (« Janus Henderson »), nous cherchons à faire profiter nos clients des connexions que nous établissons.

Les connexions permettent d'établir des relations solides avec les clients, basées sur la confiance et la perspicacité, ainsi que sur la circulation des idées au sein de nos équipes de gestion et sur notre engagement auprès des entreprises, ce qui nous permet de faire une différence positive. Ces liens sont au cœur de nos valeurs en tant qu'entreprise, de ce que représente la gestion active et de la surperformance que nous cherchons à obtenir.

Notre engagement en faveur de la gestion active offre à nos clients la possibilité de surperformer les stratégies passives au fil des cycles de marché. En période de calme sur les marchés comme en période d'incertitude, nos gérants mettent à profit leur expérience en équilibrant les risques et les perspectives de rendement, afin de s'assurer que nos clients sont du bon côté du changement.

Pourquoi Janus Henderson Investors ?

Chez Janus Henderson, nous sommes convaincus de la nécessité de tisser des liens qui unissent nos équipes de gestion et nos spécialistes de la distribution mondiale à nos clients, partout dans le monde.

Actif parce que c'est être actif qui fait la différence.

Nous investissons de manière sélective dans ce que nous pensons être les opportunités les plus intéressantes. Nos équipes de gestion sont libres de se forger leurs propres opinions et cherchent à positionner activement les portefeuilles afin de rapprocher nos clients de leurs objectifs financiers.

Une envergure mondiale pour apporter des solutions locales

Nous vous offrons une véritable couverture mondiale avec une présence sur tous les principaux marchés, associée à la réactivité, aux solutions sur mesure et à la personnalisation que vous attendez d'un partenaire local.

Renforcer l'autonomie de nos clients grâce l'état d'esprit Knowledge Shared

Nous offrons à nos clients l'accès à des idées et des connaissances qui leur permettent de prendre de meilleures décisions, pour leurs investissements comme pour leurs affaires.

Table des matières

| | |
|--|----------|
| Direction et administration | Page 2 |
| Rapport des Administrateurs | Page 4 |
| Revue des marchés | Page 6 |
| États financiers cumulés | Page 8 |
| Compartiments obligataires | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | Page 11 |
| Euro Corporate Bond Fund | Page 21 |
| Euro High Yield Bond Fund | Page 33 |
| Global High Yield Bond Fund | Page 43 |
| Strategic Bond Fund | Page 57 |
| Total Return Bond Fund | Page 69 |
| Compartiments régionaux | |
| Asian Dividend Income Fund | Page 86 |
| Asian Growth Fund | Page 93 |
| Euroland Fund | Page 100 |
| European Growth Fund | Page 108 |
| Japan Opportunities Fund | Page 116 |
| Pan European Dividend Income Fund (clôturé le 15 octobre 2020) | Page 123 |
| Pan European Equity Fund | Page 129 |
| Compartiments Spécialisés | |
| Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund) | Page 137 |
| Biotechnology Fund | Page 144 |
| China Opportunities Fund (anciennement China Fund) | Page 152 |
| Global Equity Income Fund | Page 159 |
| Global Multi-Asset Fund | Page 167 |
| Global Natural Resources Fund | Page 174 |
| Global Property Equities Fund | Page 181 |
| Global Smaller Companies Fund | Page 190 |
| Global Sustainable Equity Fund | Page 198 |
| Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund) | Page 207 |
| Japanese Smaller Companies Fund | Page 217 |
| Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund) | Page 224 |
| Pan European Property Equities Fund | Page 233 |
| Pan European Smaller Companies Fund | Page 240 |
| Notes aux états financiers | Page 249 |
| Annexe – Informations complémentaires | |
| Opérations de financement sur titres | Page 280 |
| Politiques relatives aux risques | Page 289 |
| Informations générales | Page 298 |

Direction et administration

Président :

Les Aitkenhead*
Administrateur indépendant non exécutif

Administrateurs

Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

Matteo Candolini
Chef de Bureau du Luxembourg
Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

Ian Dyble
Responsable du développement des produits
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Jean-Claude Wolter
Administrateur indépendant non exécutif et avocat honoraire,
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

La Société :

Janus Henderson Horizon Fund
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion :

Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaire d'investissement :

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Sous-gestionnaires d'investissement :

Janus Capital Management LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206
États-Unis d'Amérique

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australie

Janus Henderson Investors (Japan) Limited
Marunouchi Kitaguchi Building 27F
6-5, Marunouchi 1-chome
Tokyo 100-0005
Japon

Janus Henderson Investors (Singapore)
Limited
138 Market Street
#34-03/04 CapitaGreen
Singapour
048946

Agent domiciliaire :

Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeurs principaux :

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Siège social :

2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent Administratif :

BNP Paribas Securities Services,
succursale de Luxembourg
60, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent de registre et de transfert :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Grand-Duché de Luxembourg

Secrétaire de la Société

Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Dépositaire :

BNP Paribas Securities Services,
succursale de Luxembourg
60, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Auditeur

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant à Hong Kong :

RBC Investor Services Trust Hong Kong
Limited
42/F One Taikoo Place
Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay
Hong Kong

Représentant au Danemark :

Nordea Bank, Danmark A/S
Strandgade 3, Christiansbro
Postboks 850
DK-0900 Copenhague C
Danemark

Représentant à Malte :

Jesmond Mizzi Financial Advisors
67, niveau 3
South Street
La Valette
Malte

Représentant en Espagne :

Allfunds Bank S.A.
Estafeta,
6 Complejo Plaza de la Fuente,
La Moraleja,
Alcobendas
28109 Madrid
Espagne

* c/o siège social.

Direction et administration (suite)

Représentant en Suisse :

BNP Paribas Securities Services
Paris,
succursale de Zürich,
Selnaustrasse 16,
8002 Zürich,
Suisse

Conseillers juridiques de la Société :

Au Luxembourg
Linklaters LLP
35 avenue John F. Kennedy
PO Box 1107
L-1011 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

En Angleterre
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS
Royaume-Uni

Rapport des Administrateurs

Introduction

Janus Henderson Horizon Fund (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en société anonyme de droit luxembourgeois. La Société a été constituée au Luxembourg le 30 mai 1985 en vertu de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales (telle qu'amendée) et est agréée comme OPCVM aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « loi »).

La Société est organisée sous la forme d'une entité à fonds multiples qui a la capacité d'émettre diverses catégories d'actions. Chaque fonds est géré comme une entité indépendante, avec son portefeuille d'investissements, son objectif et sa politique d'investissement.

Les actionnaires de chaque compartiment n'ont droit qu'au patrimoine et au rendement du fonds auquel ils ont souscrit. Chaque compartiment assume le montant approprié de passif qui lui est attribuable et les engagements pris au nom d'un fonds sont couverts uniquement par les actifs dudit fonds. La Société dans son ensemble ne sera pas responsable vis-à-vis des tiers. La Société tient des comptes et registres distincts pour chaque compartiment.

États financiers

Le conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») présente son rapport et les comptes semestriels révisés pour la période close le 31 décembre 2020.

Un exemplaire du dernier rapport annuel et du dernier rapport intermédiaire peut être obtenu sur demande auprès des bureaux des sociétés faisant office de Distributeurs ou auprès du Siège social de la Société et sur le site www.janushenderson.com.

L'actif net s'élevait à 16,62 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

À la fin de la période, la Société était composée de 26 fonds en activité.

Changements intervenus au sein des Compartiments

- Le détail des lancements, fermetures et modifications des intitulés de catégories d'actions figure aux pages 250 et 251.
- Pan European Dividend Income Fund (clôturé le 15 octobre 2020).
- Asia-Pacific Property Equities Fund a changé son nom pour devenir Asia-Pacific Property Income Fund, et d'indice de référence, passant de l'indice FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend Index (Capital constrained) à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, le 1er juillet 2020. L'objectif d'investissement du Compartiment est passé de la recherche d'une plus-value en capital sur le long terme à une orientation sur les revenus, visant à fournir un niveau de revenus durable.
- Global Technology Fund a changé son nom pour devenir Global Technology Leaders Fund, et d'indice de référence, passant de MSCI All Countries World IT Index à MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, le 1er juillet 2020. La commission de performance applicable aux catégories d'actions du compartiment a été rétablie. La commission de performance applicable a été réduite de 20 % à 10 % pour les catégories d'actions concernées. Veuillez consulter le prospectus pour de plus amples détails.
- China Fund a changé son nom pour devenir China Opportunities Fund, et d'indice de référence, passant de l'indice MSCI China Index à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index, le 1er juillet 2020. Le Compartiment est passé d'une stratégie long/short sur actions à un portefeuille long uniquement avec une exposition de base diversifiée aux marchés boursiers chinois et de Hong Kong. La commission de performance applicable aux catégories d'actions concernées du compartiment a été supprimée.
- Pan European Alpha Fund a changé son nom pour devenir Pan European Absolute Return Fund le 1er juillet 2020.
- L'exposition maximale aux actions A chinoises du Asian Growth Fund passera de 10 % à 20 % de la valeur liquidative (VL) du compartiment.
- Japanese Smaller Companies Fund a modifié son objectif de performance, passant d'une surperformance de 2 % à 2,5 % par an de l'indice Russell/Nomura Small Cap Index sur la période.

Les Administrateurs peuvent de temps à autre fermer ou fusionner des fonds et en ajouter d'autres avec des objectifs d'investissement différents, et ce, sous réserve d'approbation de la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF). Les fermetures et fusions de fonds seront communiquées aux actionnaires, ainsi qu'à la CSSF aux fins d'examen.

Mise à jour sur le Brexit

Le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne (UE) le 31 janvier 2020. Une période de transition a été mise en place jusqu'au 31 décembre 2020, durant laquelle toutes les règlements et lois en vigueur au sein de l'UE ont continué à s'appliquer au Royaume-Uni. Cet accord a pris effet le 1er janvier 2021, et les nouvelles règles sont entrées en vigueur. La manière dont Janus Henderson Investors opère par le biais de son activité au Luxembourg ne sera pas affectée par ce changement.

L'UE et le Royaume-Uni ont convenu d'établir une coopération structurée en matière de réglementation des services financiers, dans le but d'établir une relation durable et stable entre des juridictions autonomes. Un protocole d'accord, établissant le cadre de cette coopération, permet à la Société de continuer à déléguer la gestion des investissements à une entreprise basée au Royaume-Uni.

Rapport des administrateurs (suite)

Déclaration de gouvernance d'entreprise

Le conseil respecte le code de conduite publié par l'Association luxembourgeoise des Fonds d'investissement (ALFI) à destination des Fonds d'investissement luxembourgeois. Ce code de conduite donne un cadre définissant les principes les plus importants à respecter et contient des recommandations pour la gouvernance des fonds de placement luxembourgeois.

Au nom du conseil d'administration du Janus Henderson Horizon Fund, j'aimerais vous remercier pour le soutien indéfectible que vous nous avez témoigné.

Les Aitkenhead
Président
24 février 2021

Les informations indiquées dans le présent rapport présentent un caractère historique et ne préjugent pas des résultats futurs.

Revue des marchés

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Vue d'ensemble

Les actions mondiales ont fortement augmenté au cours de la période allant jusqu'au 31 décembre 2020, l'indice MSCI World a progressé de 23,3 % en dollars américains, les investisseurs ayant accueilli avec enthousiasme le développement de trois vaccins anti-COVID-19 distincts. La victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine, qui a apaisé l'incertitude politique, la finalisation d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE et un nouveau plan de relance de 900 milliards de dollars aux États-Unis ont apporté un soutien supplémentaire. En décembre, la découverte au Royaume-Uni d'un nouveau variant de la COVID-19, beaucoup plus contagieux, a secoué les marchés boursiers du monde entier, même si l'épisode fut bref.

Europe Continentale

Les actions européennes, telles que mesurées par l'indice FTSE World Europe ex UK, ont progressé de 12,6 % en euros. Les progrès réalisés vers la mise au point de vaccins, la poursuite du soutien de la politique monétaire – la Banque centrale européenne a augmenté l'enveloppe de son programme d'achat d'obligations à 1,85 milliard d'euros en décembre – et l'accord commercial conclu entre le Royaume-Uni et l'UE ont redonné le moral aux marchés. Les actions ont progressé au début de la période grâce à l'allègement des mesures de confinement et à l'annonce par l'UE de la création d'un fonds de relance de 750 milliards d'euros. Cependant, l'augmentation des infections par la COVID-19 a entraîné un renouvellement des restrictions. En octobre, la France a annoncé un deuxième confinement national, tandis que de nombreux pays européens ont fermé leurs frontières au trafic britannique en décembre à la suite de la découverte du nouveau variant. Le PIB de la zone euro a augmenté de 12,5 % au cours du troisième trimestre, après une contraction record de 11,7 % au deuxième trimestre. L'euro, qui s'est très bien comporté en novembre et décembre, grâce au soutien continu de la banque centrale, a terminé la période au plus haut en trois ans face au dollar américain.

ROYAUME-UNI

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All-Share a progressé de 9,3 % en livres sterling. Le marché a été stimulé par l'annonce de la mise au point de vaccins et la finalisation de l'accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE, qui a mis fin à des années d'incertitude. Les nouvelles mesures de relance mises en place en novembre – la Banque d'Angleterre a étendu son programme d'achat d'obligations, et le gouvernement celui des subventions salariales – et le lancement des campagnes de vaccination contre la COVID-19 ont soutenu la reprise de fin d'année. L'émergence de la nouvelle souche de COVID-19 a déstabilisé les investisseurs juste avant Noël. Sur les quatre premiers mois de la période, les actions ont suivi une tendance générale à la baisse, alors que les infections à la COVID-19 ont augmenté et que les restrictions ont été renforcées – le gouvernement a annoncé un nouveau confinement en Angleterre à la fin du mois d'octobre. L'économie britannique a affiché une croissance record de 16,0 % au cours du troisième trimestre, après une contraction de 18,8 % au deuxième trimestre. La livre sterling s'est renforcée face au dollar américain sur la période, bénéficiant des bonnes nouvelles liées aux vaccins, du soulagement apporté par l'accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE et de la faiblesse de la monnaie américaine.

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de 22,2 % en dollars américains. Le marché a affiché de solides performances au cours des deux premiers mois de la période grâce au rebond des valeurs technologiques. Toutefois, l'augmentation du nombre de nouveaux cas de COVID-19 aux États-Unis et ailleurs, et l'incertitude quant à l'issue des élections américaines ont pesé sur les valeurs boursières en septembre et octobre, avant que les avancées en matière de développement d'un vaccin ne déclenchent le rebond de fin d'année. Les gains, qui ont été soutenus par la confirmation de la victoire de Joe Biden et le nouveau plan de relance du gouvernement, sont intervenus malgré le nombre record d'hospitalisations et de décès liés au virus fin 2020. L'économie américaine a enregistré une croissance record de 33,4 %, en rythme annualisé, au troisième trimestre, après un recul de 31,4 % au deuxième trimestre. Opérant un changement important de politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a déclaré en août qu'elle adopterait un objectif d'inflation moyenne, laissant entendre que les taux d'intérêt resteraient bas, plus longtemps. Le dollar américain – une monnaie refuge – s'est affaibli au cours de cette période, l'optimisme suscité par l'annonce de vaccins ayant renforcé le goût des marchés pour le risque.

Japon

Au Japon, l'indice TOPIX s'est adjugé 16,9 % en yen. Les valeurs boursières ont légèrement augmenté au cours des quatre premiers mois de la période. Le Premier ministre Shinzo Abe a démissionné fin août pour des raisons de santé. Le nouveau dirigeant du pays, Yoshihide Suga, s'est engagé à poursuivre les réformes de son prédécesseur, ce qui a détendu les investisseurs. Les actions ont participé au rebond mondial à partir de novembre, ce qui a permis aux investisseurs d'ignorer les inquiétudes autour de la hausse des nouveaux cas de COVID-19 au Japon. En décembre, le gouvernement a dévoilé un plan de sauvetage économique de 290 milliards de dollars US – le troisième en 2020 – tandis que l'approbation du nouveau plan de relance américain le même mois a permis à l'indice de référence Nikkei 225 d'atteindre son plus haut niveau depuis plus de 30 ans. Le PIB japonais a renoué avec la croissance au troisième trimestre, avec une progression record de 22,9 % en rythme annualisé, après trois contractions trimestrielles consécutives.

Revue des marchés (suite)

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Asie

En Asie, l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan a fortement progressé, de 30,6 % en dollars américains, en grande partie grâce au rebond mondial de novembre suscité par l'annonce de vaccins. Le marché chinois a également affiché une forte progression, bien qu'en léger retard par rapport à l'indice régional. Les tensions persistantes avec les États-Unis, qui ont annoncé une liste d'entreprises chinoises interdites aux investisseurs, ont limité les performances, bien que la victoire électorale de M. Biden ait fait naître l'espoir de relations plus stables entre les États-Unis et la Chine. Au troisième trimestre, le PIB de la Chine a progressé de 4,9 % en glissement annuel, contre 3,2 % au deuxième trimestre. L'envolée des valeurs technologiques et l'optimisme suscité par la mise au point de vaccins ont permis aux actions sud-coréennes de grimper en flèche, malgré les inquiétudes suscitées par la hausse des infections dans le pays. La vigueur des valeurs technologiques, en particulier, a généré des gains sur le marché des actions taiwanaises. Les actions australiennes ont augmenté en raison de l'allègement des restrictions de confinement et de l'accueil favorable réservé par les investisseurs à un soutien supplémentaire de la politique budgétaire et monétaire, tandis que l'économie du pays sortait de la récession au troisième trimestre.

Marchés émergents

L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 31,4 % en dollars américains, grâce à l'optimisme suscité par les vaccins quant à une reprise économique mondiale. Le marché indien a surpassé l'indice général, car les mesures de relance américaines et les bonnes nouvelles concernant la mise au point de vaccins ont permis aux indices de référence NSE Nifty 50 et S&P BSE Sensex d'atteindre des niveaux records fin 2020. Les actions brésiliennes ont fortement progressé, soutenues par une croissance record du PIB au troisième trimestre de 7,7 % par rapport aux trois mois précédents. La hausse des prix du brut a stimulé les exportateurs de pétrole que sont le Mexique et la Colombie. Les actions turques ont légèrement augmenté en dollars américains. Deux relèvements des taux d'intérêt, visant à stabiliser l'inflation et la livre, ont aidé la monnaie turque à rebondir après avoir atteint un niveau record par rapport au dollar américain. Les actions sud-africaines ont progressé, alors que l'économie sortait d'une récession prolongée au troisième trimestre.

Revenu fixe

L'indice JPM Global Government Bond a progressé de 4,9 % en dollar américain en raison de la faiblesse relative du billet vert. Les rendements des principaux marchés d'obligations d'État ont été mitigés. Les bons Trésor américain à 10 ans ont progressé (les cours ont chuté, reflétant leur relation inverse), après avoir atteint un niveau record début août, lorsqu'ils ont été poussés à la baisse par les craintes d'une reprise économique. Les rendements du Gilt britannique de référence à 10 ans ont légèrement baissé, tandis que ceux du Bund allemand à 10 ans se sont enfoncés en territoire négatif. Sur le marché de la dette des entreprises, les émissions d'obligations mondiales (plus de 5 300 milliards de dollars US en 2020) ont dépassé de 1 000 milliards de dollars US le précédent record établi en 2019.

Matières premières

Sur les marchés des matières premières, les prix du pétrole ont explosé, car les avancées en matière de développement d'un vaccin ont fait naître l'espoir d'une reprise de la demande. Le contrat du premier mois pour l'indice de référence américain, West Texas Intermediate (WTI), a terminé la période à un peu plus de 48,50 dollars par baril, soit une hausse de près de 24 %. Le prix de l'or a continué à bénéficier de l'incertitude causée par la pandémie, en particulier avant novembre. Les prix de l'or au comptant ont terminé la période à près de 1 900 dollars américains l'once, soit une hausse de plus de 6 %, bien qu'ils aient reculé par rapport aux niveaux records de plus de 2 000 dollars américains l'once en août. Les prix du cuivre ont rebondi – les prix à terme ont augmenté de près de 30 % sur la période – grâce à la reprise économique de la Chine post-pandémie.

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 15 969 818 112 |
| Liquidités en banque | 12 | 593 460 169 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 71 005 937 |
| Souscriptions à recevoir | | 86 060 117 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 29 123 449 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | 10 024 641 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 1 090 879 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 31 722 420 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | 1 385 477 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 21 692 720 |
| Autres éléments d'actif | | 5 594 973 |
| Remise sur commission de gestion | | 35 377 |
| Total de l'actif | | 16 821 014 271 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 18 542 839 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 29 147 474 |
| Impôts et charges à payer | | 64 929 419 |
| Rachats à payer | | 28 480 698 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | 5 278 411 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 2 109 690 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 14 668 917 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | 771 814 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 25 473 348 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 5 851 152 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | 839 348 |
| Autres éléments de passif | | 167 172 |
| Total du passif | | 196 260 282 |
| Actif net à la fin de la période | | 16 624 753 989 |

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 12 077 347 113 |
| Liquidités en banque | 12 | 524 825 591 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 49 693 852 |
| Souscriptions à recevoir | | 68 736 679 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 74 590 841 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | 3 672 012 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 2 296 095 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 7 496 890 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | 4 161 544 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 15 626 511 |
| Autres éléments d'actif | | 6 227 972 |
| Remise sur commission de gestion | | 174 702 |
| Total de l'actif | | 12 834 849 802 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 32 949 256 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 181 575 219 |
| Impôts et charges à payer | | 36 957 934 |
| Rachats à payer | | 97 979 786 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | 3 088 587 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 1 962 531 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 22 586 565 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | 5 593 966 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 7 258 204 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 16 726 742 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | 407 024 |
| Autres éléments de passif | | 45 786 |
| Total du passif | | 407 131 600 |
| Actif net en fin d'exercice | | 12 427 718 202 |

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

Compte d'exploitation cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|----------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 51 196 369 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 85 810 091 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | 380 632 |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 4 805 609 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | 21 090 |
| Autres revenus | 3, 13 | 522 798 |
| Total des revenus | | 142 736 589 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 58 778 838 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 3 826 682 |
| Droits de garde | 6 | 932 685 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 15 808 462 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 442 118 |
| Autres frais | 6 | 3 254 284 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 4 917 171 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | 307 772 |
| Commissions de performance | 6 | 17 853 739 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 2 355 625 |
| Total des charges | | 108 477 376 |
| Revenu net des investissements | | 34 259 213 |
| Plus-value/(Moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 750 421 592 |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD | 3 | 21 392 642 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 7 471 174 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | (1 515 238) |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options | 3 | 1 440 804 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 43 041 184 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (4 360 438) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 817 891 720 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 1 405 875 306 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | 4 113 307 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | (1 403 136) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | 4 594 674 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | (2 030 817) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 33 417 309 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (103 030) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 1 444 463 613 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 2 296 614 546 |

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|--------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 118 907 979 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 113 746 292 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | 1 361 439 |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 4 393 603 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | 970 995 |
| Autres revenus | 3, 13 | 3 073 500 |
| Total des revenus | | 242 453 808 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 99 386 784 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 6 900 983 |
| Droits de garde | 6 | 1 722 669 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 28 627 969 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 788 871 |
| Autres frais | 6 | 7 429 400 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 11 713 995 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | 2 110 297 |
| Commissions de performance | 6 | 6 123 780 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 3 756 983 |
| Total des charges | | 168 561 731 |
| Revenu net des investissements | | 73 892 077 |
| Plus-value/(Moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 326 054 260 |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD | 3 | 30 903 803 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | (19 188 049) |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | 55 480 373 |
| Moins-value nette réalisée sur les options | 3 | (4 289 380) |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 9 609 346 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (3 376 213) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 395 194 140 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 109 317 158 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | (4 072 200) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | 162 214 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | (5 541 338) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | 4 639 681 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (17 348 568) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 418 257 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 87 575 204 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 556 661 421 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

État des variations de l'actif net cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | | 12 427 718 202 |
| Effet de change sur l'actif net d'ouverture | 2 | 614 107 567 |
| Revenu net des investissements | | 34 259 213 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 817 891 720 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 1 444 463 613 |
| Produit des actions émises | | 4 517 489 418 |
| Paiements des rachats d'actions | | (3 227 030 491) |
| Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 9 446 684 |
| Distribution de dividendes | 11 | (13 591 937) |
| Actif net à la fin de la période | | 16 624 753 989 |

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-----------------------|
| Actif net au début de l'exercice | | 11 689 158 938 |
| Effet de change sur l'actif net d'ouverture | 2 | (110 270 687) |
| Revenu net des investissements | | 73 892 077 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 395 194 140 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 87 575 204 |
| Produit des actions émises | | 7 130 354 943 |
| Paiements des rachats d'actions | | (6 813 687 258) |
| Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 8 347 075 |
| Distribution de dividendes | 11 | (32 846 230) |
| Actif net en fin d'exercice | | 12 427 718 202 |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Andrew Mulliner et Jennifer James

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 7,6 % (net), ou 8,2 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified s'est adjugé 7,3 %, et l'indice cible + 1,5 % en dollars 8,1 %.

Les spreads des entreprises des marchés émergents se sont considérablement resserrés au cours du second semestre 2020 (-111 points de base), les actifs à risque augmentant en flèche avec la réouverture des économies et les signes d'efficacité des vaccins. Les élections présidentielles américaines ont ajouté certains risques à l'équation, mais les marchés étaient globalement préparés à une victoire de Joe Biden avec une étroite majorité démocrate au Congrès américain. Les banques centrales des marchés émergents et développés ont continué à assouplir leur politique monétaire, tandis que les niveaux d'endettement de plusieurs pays émergents ont atteint de nouveaux sommets.

Le plus grand contributeur à la performance a été le panier d'obligations souveraines du compartiment (par exemple, le Nigeria, l'Angola, la Biélorussie, l'Ouzbékistan et la Turquie), alors qu'un rebond du pétrole et des titres à haut rendement a été observé au second semestre 2020. Ce panier a permis au compartiment d'être adaptable, car les obligations souveraines ont tendance à être plus liquides que celles des entreprises. En investissant dans un panier d'obligations souveraines, le compartiment a bénéficié d'une diversification accrue dans une classe d'actifs qui est généralement plus volatile que les obligations d'entreprises des marchés émergents. Cette stratégie a permis de maîtriser la volatilité tout en fournissant de l'alpha, ce qui a conduit à une surperformance par rapport à l'indice de référence. Le compartiment a sous-performé en Inde, un pays qui a été évité pendant un certain temps, mais plusieurs mandataires, comme le Sri Lanka et le Pakistan, ont été ajoutés pour reproduire l'exposition.

Au niveau sectoriel, les obligations souveraines et le secteur du pétrole et du gaz ont été les principaux contributeurs à la surperformance. Ces deux secteurs ont été les plus durement touchés par les mesures de confinement ; cependant, lorsque les vaccins ont commencé à montrer des taux d'efficacité élevés, une rotation des risques a favorisé ces segments du marché.

Au cours de la période sous revue, le compartiment a continué de délaisser les obligations de longue durée et de bonne qualité au profit des obligations de plus courte durée et à haut rendement. Nous avons renforcé l'exposition aux spreads et ajouté un panier d'obligations souveraines (par exemple, l'Angola, le Nigeria, le Ghana, la Biélorussie, la Colombie, Oman et l'Ouzbékistan) orientées vers les pays à haut rendement et liés au pétrole.

L'utilisation des produits dérivés a été limitée aux contrats à terme du Trésor américain, pour ajuster la durée du portefeuille, et à l'indice de défaut de crédit des marchés émergents, pour ajouter ou réduire le risque d'écart de manière très liquide. Le compartiment est ainsi devenu adaptable tout au long de la période sous revue, ce qui a permis de gérer les flux de capitaux et les mouvements du marché.

Le consensus sur le déploiement d'un vaccin et la relance budgétaire des États-Unis sont en train de se concrétiser. Les devises des marchés émergents se sont affirmées face au dollar américain et les écarts de rendement des marchés émergents se sont resserrés, bien que certains risques aient augmenté dans les coulisses. En 2021, des élections sont prévues dans plusieurs pays émergents (par exemple, le Pérou, l'Équateur et le Chili), ce qui pourrait entraîner des troubles sociaux qui seront ensuite exacerbés par la crise liée à la COVID-19. L'agenda politique de certains grands pays émergents, tels que l'Afrique du Sud, le Brésil et le Mexique, est un autre risque à surveiller, car le mécontentement pourrait s'accroître sur ces marchés, la crise sanitaire ayant été mal gérée. En outre, en 2021, les agences de notation pourraient prendre des mesures plus agressives dans des pays tels que la Colombie. Enfin, l'insuffisance de l'offre ou le déploiement plus lent que prévu des vaccins dans les pays émergents pourrait présenter d'autres risques.

L'activité sur le marché primaire devrait reprendre, tant dans le domaine des obligations d'entreprises que dans celui des obligations souveraines. En outre, les flux de capitaux vers les marchés émergents devraient se poursuivre à un rythme soutenu, grâce à des valorisations attrayantes, à des fondamentaux plus solides des obligations d'entreprises émergentes que ceux de leurs homologues des marchés développés, à l'exposition à une reprise des prix du pétrole et à des taux de défaillance faibles. En outre, l'attention accrue portée à l'environnement est susceptible d'accroître les émissions d'obligations « labellisées » sur les marchés émergents, l'appétit des investisseurs pour cette classe d'actifs ne cessant de croître.

Les perspectives des obligations émergentes en devises fortes restent, selon nous, favorables, compte tenu de la solidité des fondamentaux par rapport aux marchés développés, des caractéristiques techniques positives et de l'afflux continu de capitaux. Toutefois, le chemin à parcourir pourrait être plus difficile que prévu, en raison des vents contraires tels que les changements de politique monétaire, le potentiel exceptionnalisme de l'économie américaine qui pourrait entraîner une hausse du dollar, les élections dans certains pays émergents, les troubles sociaux dus à la crise sanitaire et les problèmes liés au déploiement des vaccins.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,5 % par an l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 70 % de ses actifs dans des obligations de toute qualité, y compris des obligations à haut rendement (non investment grade), des titres garantis par des actifs et des hypothèques, ainsi que des titres de créance en difficultés, sur les marchés émergents. Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de son actif net en obligations convertibles conditionnées (CoCo). Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des obligations onshore chinoises négociées via Bond Connect.

Le gestionnaire d'investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified, qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A2 (USD) (Net) | 5,41 | 6,58 | (2,39) | 7,96 | 4,24 | 7,55 |
| | Indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified | 5,30 | 6,81 | (0,14) | 10,21 | 3,74 | 7,30 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A2 (USD) (Brut) | 6,95 | 8,14 | (1,00) | 9,38 | 5,53 | 8,21 |
| | Indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified + 1,5 % | 6,88 | 8,41 | 1,35 | 11,85 | 5,31 | 8,11 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Emerging Market Corporate Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 56 809 226 |
| Liquidités en banque | 12 | 1 071 686 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 709 309 |
| Souscriptions à recevoir | | 5 249 978 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 275 925 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 21 398 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 64 137 522 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 2 405 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 623 546 |
| Impôts et charges à payer | | 128 223 |
| Rachats à payer | | 15 019 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 60 956 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 13 944 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 132 374 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 976 467 |
| Actif net à la fin de la période | | 63 161 055 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | - |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 1 067 843 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 12 793 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | - |
| Total des revenus | | 1 080 636 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 151 783 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 13 250 |
| Droits de garde | 6 | 11 447 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 44 041 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 1 432 |
| Autres frais | 6 | 8 502 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 8 038 |
| Total des charges | | 238 493 |
| Revenu net des investissements | | 842 143 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 658 843 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 3 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | 749 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 1 074 784 |
| Plus-value de change nette réalisée | | 2 093 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 1 736 472 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 1 887 466 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | 3 827 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 258 681 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 60 378 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 2 210 352 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 4 788 967 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 33 811 996 | Produit des actions émises | | 33 024 842 |
| Revenu net des investissements | 842 143 | Paiements des rachats d'actions | | (8 489 086) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 1 736 472 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 215 178 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 2 210 352 | Distribution de dividendes | 11 | (190 842) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 63 161 055 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | A3q HEUR (EUR) | C2 HEUR (EUR) | F2 (USD) | H2 (USD) |
|---|---------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 96 451,98 | 39 177,90 | 230,65 | 7 918,35 | 8 765,27 | 5 589,59 |
| Actions émises pendant la période | 22 036,47 | 9 735,27 | 93,86 | 7 893,86 | 10 618,01 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (18 452,43) | (20 241,26) | - | (2 394,50) | (1 514,39) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 100 036,02 | 28 671,91 | 324,51 | 13 417,71 | 17 868,89 | 5 589,59 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 137,19 | 122,77 | 122,58 | 119,29 | 123,59 | 141,05 |
| | H2 HEUR (EUR) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | X2 (USD) | X3q (USD) | Z2 HGBP (GBP) |
| Actions en circulation au début de la période | 22,00 | 9 861,15 | 8 328,94 | 44 032,13 | 5 151,03 | 4 910,69 |
| Actions émises pendant la période | - | 143 194,39 | - | 4 712,95 | 464,52 | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | (1 636,43) | (3 106,36) | (5 090,15) | - | (3 269,49) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 22,00 | 151 419,11 | 5 222,58 | 43 654,93 | 5 615,55 | 1 641,20 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 124,72 | 141,04 | 126,02 | 133,66 | 110,48 | 139,76 |
| | Z3q HAUD (AUD) | | | | | |
| Actions en circulation au début de la période | 68 191,73 | | | | | |
| Actions émises pendant la période | 86 249,77 | | | | | |
| Actions rachetées pendant la période | (12 287,90) | | | | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 142 153,60 | | | | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 101,68 | | | | | |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 79 491 371 USD | 33 811 996 USD | 63 161 055 USD | | | | |
| | | | A2 (USD) | 122,37 | 127,56 | 137,19 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 113,02 | 114,74 | 122,77 |
| | | | A3q HEUR (EUR) | 121,80 | 117,13 | 122,58 |
| | | | C2 HEUR (EUR) | s. o. | 111,37 | 119,29 |
| | | | F2 (USD) | 109,62 | 114,71 | 123,59 |
| | | | H2 (USD) | 125,11 | 130,90 | 141,05 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 113,94 | 116,26 | 124,72 |
| | | | I2 (USD) | 124,86 | 130,82 | 141,04 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 115,20 | 117,52 | 126,02 |
| | | | X2 (USD) | 120,29 | 124,65 | 133,66 |
| | | | X3q (USD) | 107,38 | 105,35 | 110,48 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 125,16 | 129,54 | 139,76 |
| | | | Z3q HAUD (AUD) | 97,77 | 96,33 | 101,68 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (USD) | 1,23% | 1,23% | 1,21% |
| A2 HEUR (EUR) | 1,23% | 1,23% | 1,21% |
| A3q HEUR (EUR) | 1,19% | 1,23% | 1,21% |
| C2 HEUR (EUR) | s. o. | 1,00% | 1,00% |
| F2 (USD) | 0,82% | 0,87% | 0,84% |
| H2 (USD) | 0,81% | 0,86% | 0,84% |
| H2 HEUR (EUR) | 0,81% | 0,86% | 0,84% |
| I2 (USD) | 0,79% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HEUR (EUR) | 0,78% | 0,75% | 0,75% |
| X2 (USD) | 1,79% | 1,83% | 1,81% |
| X3q (USD) | 1,79% | 1,83% | 1,81% |
| Z2 HGBP (GBP) | 0,11% | 0,13% | 0,14% |
| Z3q HAUD (AUD) | 0,11% | 0,16% | 0,13% |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 oct. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q HEUR (EUR) | 1 317 573 | 1 369 115 |
| X3q (USD) | 1 186 297 | 1 232 046 |
| Z3q HAUD (AUD) | 1 094 772 | 1 136 631 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 89,94 %

Angola 1,12 %

Obligations à taux fixe 1,12 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 680 000 | Angola (République d') 9,50 % 12/11/2025 | 710 388 | 1,12 |
|-----|---------|--|---------|------|

Argentine 1,66 %

Obligations à taux fixe 1,66 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| USD | 500 000 | Pampa Energia 7,50 % 24/01/2027 | 442 344 | 0,70 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Tecpetrol 4,875 % 12/12/2022 | 197 813 | 0,31 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 530 000 | YPF Sociedad Anonima 8,5 % 28/07/25 | 410 998 | 0,65 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 1 051 155 | 1,66 |
|--|--|--|-----------|------|

Bahreïn 0,55 %

Obligations à taux fixe 0,55 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| USD | 300 000 | Oil and Gas 7,50 % 25/10/2027 | 344 813 | 0,55 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

Biélorussie 0,65 %

Obligations à taux fixe 0,65 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 400 000 | Biélorussie (République d') 6,378 % 24/02/2031 | 408 000 | 0,65 |
|-----|---------|--|---------|------|

Brésil 5,88 %

Obligations à taux fixe 5,88 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 345 000 | Banco BTG Pactual 4,50 % 10/01/2025 | 370 066 | 0,59 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| USD | 600 000 | Banco do Brasil 6,25 % Perpétuelle | 617 905 | 0,97 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 400 000 | Hidroviarias International Finance 5,95 % 24/01/2025 | 421 688 | 0,67 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | SM Global 4,75 % 20/10/2030 | 215 875 | 0,34 |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | Nexa Resources 5,375 % 04/05/2027 | 446 438 | 0,71 |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 510 000 | Petrobras Global Finance 5,60 % 03/01/2031 | 585 863 | 0,92 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 237 000 | Petrobras Global Finance 6,75 % 03/06/2050 | 295 102 | 0,47 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 190 000 | Petrobras Global Finance 6,90 % 19/03/2049 | 241 923 | 0,38 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| USD | 284 000 | Suzano Austria 3,75 % 15/01/2031 | 302 105 | 0,48 |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Vale Overseas 3,75 % 08/07/2030 | 222 906 | 0,35 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 3 719 871 | 5,88 |
|--|--|--|-----------|------|

Chili 3,08 %

Obligations à taux fixe 3,08 %

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| USD | 485 000 | Antofagas 2,375 % 14/10/2030 | 490 455 | 0,78 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 390 000 | Corp Nacional del Cobre de Chile 3,75 % 15/01/2031 | 444 113 | 0,70 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 200 000 | Corp Nacional del Cobre de Chile 4,50 % 16/09/2025 | 230 156 | 0,36 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|
| USD | 340 000 | Geopark 6,50 % 21/09/2024 | 353 494 | 0,56 |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | VTR Comunicaciones 5,125 % 15/01/2028 | 427 313 | 0,68 |
|-----|---------|---------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 1 945 531 | 3,08 |
|--|--|--|-----------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Chine 9,67 %

Obligations à taux fixe 9,67 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 200 000 | Anton Oilfield Services 7,50 % 02/12/2022 | 174 000 | 0,28 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 200 000 | Central China Real Estate 6,875 % 08/08/2022 | 204 500 | 0,32 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | China Evergrande 6,25 % 28/06/2021 | 194 719 | 0,31 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 454 000 | China Evergrande Group 8,25 % 23/03/2022 | 427 966 | 0,68 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 414 000 | Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17/09/2025 | 417 808 | 0,66 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | Country Garden 5,40 % 27/05/2025 | 432 375 | 0,68 |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Easy Tactic 5,75 % 13/01/2022 | 189 000 | 0,30 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| USD | 232 000 | Easy Tactic 7,00 % 25/04/2021 | 230 243 | 0,36 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | JD.com 3,375 % 14/01/2030 | 217 446 | 0,34 |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| USD | 470 000 | Kaisa 10,875 % Perpétuelle | 466 474 | 0,74 |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | Kaisa 8,50 % 30/06/2022 | 410 500 | 0,65 |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|
| USD | 250 000 | Lenovo 3,421 % 02/11/2030 | 264 077 | 0,42 |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 270 000 | Powerlong Real Estate 6,95 % 23/07/2023 | 283 163 | 0,45 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | Prosus 3,68 % 21/01/2030 | 436 750 | 0,69 |
|-----|---------|--------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Scenery Journey 13,00 % 06/11/2022 | 194 031 | 0,31 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 430 000 | Tencent Music Entertainment 2,00 % 03/09/2030 | 425 142 | 0,67 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 450 000 | Well Hope Development 3,875 % Perpétuelle | 454 359 | 0,72 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Yuzhou Properties 6 % 25/01/2022 | 203 844 | 0,32 |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 470 000 | Zhenro Properties 7,35 % 05/02/2025 | 487 037 | 0,77 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 6 113 434 | 9,67 |
|--|--|--|-----------|------|

Colombie 3,22 %

Obligations à taux fixe 3,22 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 400 000 | Colombie (République de) 3,00 % 30/01/2030 | 421 813 | 0,67 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Ecopetrol 6,875 % 29/04/2030 | 257 550 | 0,41 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 450 000 | Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18/07/2029 | 483 608 | 0,77 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 400 000 | Millicom International Cellular 4,50 % 27/04/2031 | 432 250 | 0,68 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | Oleoducto Central 4,00 % 14/07/2027 | 436 188 | 0,69 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 2 031 409 | 3,22 |
|--|--|--|-----------|------|

République démocratique du Congo 0,53 %

Obligations à taux fixe 0,53 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| USD | 310 000 | HTA 7,00 % 18/12/2025 | 335 333 | 0,53 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

Égypte 0,68 %

Obligations à taux fixe 0,68 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 400 000 | Égypte (République d') 5,75 % 29/05/2024 | 428 875 | 0,68 |
|-----|---------|--|---------|------|

Ghana 0,66 %

Obligations à taux fixe 0,66 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 400 000 | Ghana (République du) 6,375 % 11/02/2027 | 416 438 | 0,66 |
|-----|---------|--|---------|------|

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Hong Kong 4,36 %

Obligations à taux fixe 4,36 %

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 400 000 | Airport Authority 2,10 % Perpétuelle | 407 000 | 0,64 |
| USD | 420 000 | CK Hutchison Capital Securities 17 4,00 % Perpétuelle | 432 075 | 0,68 |
| USD | 600 000 | Melco Resorts Finance 5,75 % 21/07/2028 | 641 250 | 1,03 |
| USD | 400 000 | NWD Finance 5,25 % Perpétuelle | 423 532 | 0,67 |
| USD | 220 000 | PCPD Capital 4,75 % 09/03/2022 | 221 463 | 0,35 |
| USD | 600 000 | Studio City Finance 7,25 % 11/02/2024 | 627 000 | 0,99 |
| | | | 2 752 320 | 4,36 |

Inde 1,15 %

Obligations à taux fixe 1,15 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 687 000 | Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21/01/2024 | 725 214 | 1,15 |
|-----|---------|--|---------|------|

Indonésie 1,58 %

Obligations à taux fixe 1,58 %

| | | | | |
|-----|---------|--|-----------|------|
| USD | 200 000 | Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15/05/2030 | 241 250 | 0,38 |
| USD | 220 000 | Pertamina Persero 3,65 % 30/07/2029 | 245 678 | 0,39 |
| USD | 200 000 | Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17/07/2029 | 220 813 | 0,35 |
| USD | 300 000 | Saka Energi Indonesia 4,45 % 05/05/2024 | 292 453 | 0,46 |
| | | | 1 000 194 | 1,58 |

Israël 2,93 %

Obligations à taux fixe 2,93 %

| | | | | |
|-----|---------|--|-----------|------|
| USD | 200 000 | Israel Electric 5,00 % 12/11/2024 | 226 438 | 0,36 |
| USD | 780 000 | Teva Pharmaceutical Finance III 3,15 % 01/10/2026 | 755 259 | 1,20 |
| USD | 786 000 | Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31/01/2025 | 870 495 | 1,37 |
| | | | 1 852 192 | 2,93 |

Jamaïque 0,63 %

Obligations à taux fixe 0,63 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| USD | 447 662 | Digicel 10,00 % 01/04/2024 | 397 860 | 0,63 |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|

Kazakhstan 1,09 %

Obligations à taux fixe 1,09 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 430 000 | KazMunayGas National 3,50 % 14/04/2033 | 469 238 | 0,74 |
| USD | 210 000 | Tengizchevroil Finance 2,625 % 15/08/2025 | 218 505 | 0,35 |
| | | | 687 743 | 1,09 |

Kenya 0,74 %

Obligations à taux fixe 0,74 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 400 000 | Kenya (République du) 8,00 % 22/05/2032 | 467 625 | 0,74 |
|-----|---------|---|---------|------|

Koweït 1,48 %

Obligations à taux fixe 1,48 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 220 000 | Boubyan Sukuk 2,593 % 18/02/2025 | 227 700 | 0,36 |
| USD | 400 000 | MEGlobal Canada 5,00 % 18/05/2025 | 450 813 | 0,71 |
| USD | 250 000 | NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpétuelle | 256 367 | 0,41 |
| | | | 934 880 | 1,48 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Macao 1,89 %

Obligations à taux fixe 1,89 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|-----------|------|
| USD | 720 000 | Sands China 3,80 % 08/01/2026 | 770 731 | 1,22 |
| USD | 400 000 | Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028 | 421 750 | 0,67 |
| | | | 1 192 481 | 1,89 |

Malaisie 0,68 %

Obligations à taux fixe 0,68 %

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | GOHL Capital 4,25 % 24/01/2027 | 426 500 | 0,68 |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|

Mexique 4,49 %

Obligations à taux fixe 4,49 %

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 370 000 | Cemex 5,20 % 17/09/2030 | 405 150 | 0,64 |
| USD | 300 000 | Industrias Penoles 4,75 % 06/08/2050 | 348 844 | 0,55 |
| USD | 200 000 | Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01/07/2031 | 207 125 | 0,33 |
| USD | 200 000 | Metalsa 4,90 % 24/04/2023 | 210 156 | 0,33 |
| USD | 300 000 | Minera Mexico 4,50 % 26/01/2050 | 347 438 | 0,55 |
| USD | 200 000 | Orbia Advance 4,00 % 04/10/2027 | 221 656 | 0,35 |
| USD | 330 000 | Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027 | 350 151 | 0,55 |
| USD | 500 000 | Petroleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047 | 468 749 | 0,75 |
| USD | 240 000 | Trust Fibra Uno 6,39 % 15/01/2050 | 280 838 | 0,44 |
| | | | 2 840 107 | 4,49 |

Maroc 1,41 %

Obligations à taux fixe 1,41 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 400 000 | Maroc (Royaume du) 2,375 % 15/12/2027 | 401 500 | 0,64 |
| USD | 460 000 | Vivo Energy Investments 5,125 % 24/09/2027 | 489 828 | 0,77 |
| | | | 891 328 | 1,41 |

Pays-Bas 1,39 %

Obligations à taux fixe 1,39 %

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------------------|---------|------|
| USD | 435 000 | Lukoil Securities 3,875 % 06/05/2030 | 470 888 | 0,75 |
| USD | 395 000 | VEON 3,375 % 25/11/2027 | 407 367 | 0,64 |
| | | | 878 255 | 1,39 |

Nigeria 2,28 %

Obligations à taux fixe 2,28 %

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 290 000 | Access Bank 10,50 % 19/10/2021 | 302 688 | 0,48 |
| USD | 250 000 | First Bank of Nigeria 8,625 % 27/10/2025 | 270 625 | 0,43 |
| USD | 400 000 | IHS Netherlands 8,00 % 18/09/2027 | 432 999 | 0,69 |
| USD | 400 000 | Nigeria (République du) 6,50 % 28/11/2027 | 431 813 | 0,68 |
| | | | 1 438 125 | 2,28 |

Oman 1,30 %

Obligations à taux fixe 1,30 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------------|---------|------|
| USD | 400 000 | Oman (Sultanat d') 4,125 % 17/01/2023 | 405 125 | 0,64 |
| USD | 400 000 | Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029 | 414 438 | 0,66 |
| | | | 819 563 | 1,30 |

Pakistan 1,24 %

Obligations à taux fixe 1,24 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 470 000 | Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027 | 492 619 | 0,78 |
| USD | 280 000 | Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05/12/2022 | 287 700 | 0,46 |
| | | | 780 319 | 1,24 |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Panama 0,36 % Obligations à taux fixe 0,36 %

| | | |
|-----|--|--------------|
| USD | 225 000 Banco Nacional de Panama 2,50 % 11/08/2030 | 225 844 0,36 |
|-----|--|--------------|

Pérou 1,52 % Obligations à taux fixe 1,52 %

| | | |
|-----|--|--------------|
| USD | 370 000 Banco de Credito del Peru 3,125 % 01/07/2030 | 381 562 0,60 |
| USD | 233 235 Fenix Power Peru 4,317 % 20/09/2027 | 245 262 0,39 |
| USD | 300 000 Lima Metro Line 2 Finance 4,35 % 05/04/2036 | 333 750 0,53 |
| | | 960 574 1,52 |

Philippines 2,71 % Obligations à taux fixe 2,71 %

| | | |
|-----|--|----------------|
| USD | 520 000 Philippines (République des) 1,648 % 10/06/2031 | 526 489 0,83 |
| USD | 385 000 SMC Global Power 7,00 % Perpétuelle | 395 588 0,63 |
| USD | 500 000 Union Bank of the Philippines 2,125 % 22/10/2025 | 510 000 0,81 |
| USD | 267 000 VLL International 7,375 % 18/06/2022 | 280 684 0,44 |
| | | 1 712 761 2,71 |

Qatar 2,27 % Obligations à taux fixe 2,27 %

| | | |
|-----|---|----------------|
| USD | 250 000 ABQ Finance 1,875 % 08/09/2025 | 249 531 0,40 |
| USD | 400 000 MAR Sukuk 2,21 % 02/09/2025 | 407 688 0,65 |
| USD | 330 000 Ooredoo International Finance 3,25 % 21/02/2023 | 345 675 0,55 |
| USD | 400 000 QIB Sukuk 3,982 % 26/03/2024 | 429 375 0,67 |
| | | 1 432 269 2,27 |

Fédération de Russie 2,99 % Obligations à taux fixe 2,99 %

| | | |
|-----|---|----------------|
| USD | 400 000 Alrosa 3,10 % 25/06/2027 | 411 500 0,65 |
| USD | 500 000 Gazprom 3,00 % 29/06/2027 | 513 672 0,82 |
| USD | 310 000 Petropavlovsk 2016 8,125 % 14/11/2022 | 327 050 0,52 |
| USD | 200 000 VF Ukraine 6,20 % 11/02/2025 | 210 531 0,33 |
| USD | 380 000 VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpétuelle | 425 125 0,67 |
| | | 1 887 878 2,99 |

Arabie saoudite 2,67 % Obligations à taux fixe 2,67 %

| | | |
|-----|---|----------------|
| USD | 400 000 SABIC Capital I 2,15 % 14/09/2030 | 398 500 0,63 |
| USD | 520 000 Saudi Arabian Oil 2,25 % 24/11/2030 | 528 449 0,85 |
| USD | 200 000 Saudi Electricity Global Sukuk 2 5,06 % 08/04/2043 | 254 969 0,40 |
| USD | 265 000 Saudi Electricity Global Sukuk 5 1,74 % 17/09/2025 | 267 153 0,42 |
| USD | 230 000 Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17/09/2030 | 236 002 0,37 |
| | | 1 685 073 2,67 |

Sénégal 0,71 % Obligations à taux fixe 0,71 %

| | | |
|-----|---|--------------|
| USD | 400 000 Sénégal (République du) 6,25 % 23/05/2033 | 450 938 0,71 |
|-----|---|--------------|

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Singapour 2,95 % Obligations à taux fixe 2,95 %

| | | |
|-----|--|----------------|
| USD | 400 000 DBS 3,30 % Perpétuelle | 410 000 0,65 |
| USD | 300 000 Jollibee Worldwide 3,90 % Perpétuelle | 288 938 0,46 |
| USD | 200 000 SingTel Treasury 2,375 % 03/10/2026 | 215 057 0,34 |
| USD | 250 000 Temasek Financial I 1,00 % 06/10/2030 | 244 237 0,39 |
| USD | 679 000 United Overseas Bank 3,875 % Perpétuelle | 703 613 1,11 |
| | | 1 861 845 2,95 |

Afrique du Sud 2,82 % Obligations à taux fixe 2,82 %

| | | |
|-----|--|----------------|
| USD | 200 000 AngloGold Ashanti 3,75 % 01/10/2030 | 215 000 0,34 |
| USD | 620 000 Eskom 7,125 % 11/02/2025 | 637 437 1,01 |
| USD | 380 000 MTN Mauritius 4,755 % 11/11/2024 | 403 394 0,64 |
| USD | 490 000 Sasol Financing USA 5,875 % 27/03/2024 | 524 453 0,83 |
| | | 1 780 284 2,82 |

Corée du Sud 2,17 % Obligations à taux fixe 2,17 %

| | | |
|-----|--|----------------|
| USD | 400 000 GS Caltex 1,625 % 27/07/2025 | 406 278 0,64 |
| USD | 200 000 KEB Hana Bank 4,25 % 14/10/2024 | 221 406 0,35 |
| USD | 400 000 Korea Development Bank 1,75 % 18/02/2025 | 416 697 0,66 |
| USD | 294 000 Korea Gas 2,875 % 16/07/2029 | 325 513 0,52 |
| | | 1 369 894 2,17 |

Sri Lanka 0,37 % Obligations à taux fixe 0,37 %

| | | |
|-----|---|--------------|
| USD | 400 000 Sri Lanka (République du) 7,55 % 28/03/2030 | 231 000 0,37 |
|-----|---|--------------|

Taiwan 1,22 % Obligations à taux fixe 1,22 %

| | | |
|-----|---|--------------|
| USD | 200 000 Foxconn (Far East) 1,625 % 28/10/2025 | 204 060 0,32 |
| USD | 565 000 TSMC Global 0,75 % 28/09/2025 | 563 960 0,90 |
| | | 768 020 1,22 |

Thaïlande 1,70 % Obligations à taux fixe 1,70 %

| | | |
|-----|--|----------------|
| USD | 275 000 Bangkok Bank 3,733 % 25/09/2034 | 289 128 0,46 |
| USD | 400 000 PTTEP Treasury Center 2,587 % 10/06/2027 | 417 750 0,66 |
| USD | 352 000 Siam Commercial Bank 3,20 % 26/07/2022 | 364 870 0,58 |
| | | 1 071 748 1,70 |

Turquie 4,59 % Obligations à taux fixe 3,33 %

| | | |
|-----|--|----------------|
| USD | 270 000 Akbank T.A.S. 6,80 % 06/02/2026 | 286 242 0,45 |
| USD | 200 000 Arcelik 5,00 % 03/04/2023 | 208 250 0,33 |
| USD | 290 000 Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18/10/2024 | 289 184 0,46 |
| USD | 600 000 Turquie (Gouvernement de la) 5,95 % 15/01/2031 | 628 500 0,99 |
| USD | 209 000 Turquie Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14/03/2026 | 233 620 0,37 |
| USD | 240 000 Turquie Vakiflar Bankasi 6,50 % 08/01/2026 | 244 800 0,39 |
| USD | 200 000 Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30/10/2025 | 217 094 0,34 |
| | | 2 107 690 3,33 |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligations à taux variable 1,26 %

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| USD | 400 000 Akbank 7,20 % 16/03/2027 | 401 062 | 0,63 |
| USD | 400 000 Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24/05/2027 | 396 000 | 0,63 |
| | | 797 062 | 1,26 |

Ukraine 0,35 %

Obligations à taux fixe 0,35 %

| | | | |
|-----|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 200 000 Metinvest 7,65 % 01/10/2027 | 221 000 | 0,35 |
|-----|-------------------------------------|---------|------|

Émirats arabes unis 2,81 %

Obligations à taux fixe 2,81 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 210 000 Abu Dhabi (Gouvernement d') 3,125 % 16/04/2030 | 237 661 | 0,38 |
| USD | 200 000 Abu Dhabi National Energy 3,875% 06/05/2024 | 218 656 | 0,35 |
| USD | 260 000 DIB Sukuk 2,95 % 16/01/2026 | 272 228 | 0,42 |
| USD | 235 000 DIB DOF Sukuk 2,763 % 09/09/2030 | 238 525 | 0,38 |
| USD | 200 000 Emirates NBD Bank 6,125 % Perpétuelle | 214 000 | 0,34 |
| USD | 380 000 ICD Funding 3,223 % 28/04/2026 | 382 375 | 0,60 |
| USD | 200 000 MGDH - GMTN 2,50 % 21/05/2026 | 212 950 | 0,34 |
| | | 1 776 395 | 2,81 |

Ouzbekistan 0,57 %

Obligations à taux fixe 0,57 %

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| USD | 340 000 Ounzbekistan (République d') 3,70 % 25/11/2030 | 359 125 | 0,57 |
|-----|--|---------|------|

Zambie 0,82 %

Obligations à taux fixe 0,82 %

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| USD | 300 000 First Quantum Minerals 6,875 % 01/03/2026 | 314 063 | 0,49 |
| USD | 200 000 First Quantum Minerals 7,25 % 01/04/2023 | 205 810 | 0,33 |
| | | 519 873 | 0,82 |

Investissements en valeurs mobilières 56 809 226 89,94

Dérivés 0,32 %*

Swaps (0,02 %)

Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,02 %)

| | | | |
|---------|--|----------|--------|
| 550 000 | CDX 1,00 % 20/12/2025 EMS34V1 À recevoir USD | (13 944) | (0,02) |
|---------|--|----------|--------|

Contrats de change à terme (0,10 %)

| | | |
|--|----------|--------|
| Achat 2 587 296 USD : | (41 871) | (0,07) |
| Vente 3 400 980 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 2 613 549 USD : | (18 425) | (0,03) |
| Vente 3 404 610 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 7 328 USD : Vente 5 959 EUR Janvier 2021 | 17 | - |
| | (60 279) | (0,10) |

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,44 %

| | | |
|--|---------|------|
| Achat 239 864 AUD : Vente 181 050 USD Janvier 2021 | 4 413 | 0,01 |
| Achat 3 400 350 AUD : | 41 853 | 0,07 |
| Vente 2 587 296 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 404 020 AUD : | 18 438 | 0,03 |
| Vente 2 613 549 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 7 525 457 AUD : | 138 441 | 0,22 |
| Vente 5 680 237 USD Janvier 2021 | | |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

| | | |
|--|---------|------|
| Achat 10 310 EUR : Vente 12 588 USD Janvier 2021 | 66 | - |
| Achat 1 529 281 EUR : | 17 034 | 0,03 |
| Vente 1 859 912 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 15 703 EUR : Vente 19 098 USD Janvier 2021 | 175 | - |
| Achat 2 591 EUR : Vente 3 168 USD Janvier 2021 | 12 | - |
| Achat 2 656 EUR : Vente 3 230 USD Janvier 2021 | 30 | - |
| Achat 3 198 EUR : Vente 3 923 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 3 474 213 EUR : | 38 698 | 0,06 |
| Vente 4 225 337 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 35 999 EUR : Vente 43 782 USD Janvier 2021 | 401 | - |
| Achat 38 941 EUR : Vente 47 360 USD Janvier 2021 | 434 | - |
| Achat 39 663 EUR : Vente 48 392 USD Janvier 2021 | 287 | - |
| Achat 4 337 EUR : Vente 5 274 USD Janvier 2021 | 49 | - |
| Achat 5 550 EUR : Vente 6 801 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 5 957 EUR : Vente 7 328 USD Janvier 2021 | (17) | - |
| Achat 6 084 EUR : Vente 7 437 USD Janvier 2021 | 30 | - |
| Achat 637 003 EUR : Vente 774 723 USD Janvier 2021 | 7 095 | 0,01 |
| Achat 65 EUR : Vente 80 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 85 510 EUR : Vente 103 997 USD Janvier 2021 | 952 | - |
| Achat 960 EUR : Vente 1 168 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 2 031 GBP : Vente 2 708 USD Janvier 2021 | 67 | - |
| Achat 225 466 GBP : Vente 300 626 USD Janvier 2021 | 7 409 | 0,01 |
| Achat 19 665 USD : Vente 16 117 EUR Janvier 2021 | (117) | - |
| Achat 2 371 USD : Vente 1 937 EUR Janvier 2021 | (6) | - |
| Achat 62 870 USD : Vente 51 416 EUR Janvier 2021 | (235) | - |
| Achat 69 024 USD : Vente 56 471 EUR Janvier 2021 | (285) | - |
| | 275 248 | 0,44 |

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 57 010 251 90,26

Autres actifs nets 6 150 804 9,74

Total de l'actif net 63 161 055 100,00

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Swaps : Citigroup
 Contrats de change à terme : JP Morgan
 Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Emerging Market Corporate Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|---|---------------|---------------|
| Angola | | |
| Angola (République d) 9,50 % 12/11/2025 | 694 648 | - |
| Chine | | |
| CNPC Global Capital 1,35 % 23/06/2025 | - | 502 669 |
| Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17/09/2025 | 819 684 | - |
| Prosus 4,027 % 03/08/2050 | 804 800 | 846 550 |
| Well Hope Development 3,875 % Perpétuelle | 655 388 | - |
| Colombie | | |
| Colombie (République de) 3,00 % 30/01/2030 | 621 480 | - |
| Égypte | | |
| Égypte (République d) 5,75 % 29/05/2024 | 729 760 | - |
| Égypte (République d) 5,75 % 29/05/2024 | - | 519 415 |
| Hong Kong | | |
| Hongkong Electric Finance 2,25 % 09/06/2030 | - | 529 100 |
| Studio City Finance 7,25 % 11/02/2024 | 624 200 | - |
| Inde | | |
| Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21/01/2024 | 702 736 | - |
| Malaisie | | |
| Axiarta 2,163 % 19/08/2030 | - | 453 114 |
| Mexique | | |
| Petroleos Mexicanos 4,50 % 23/01/2026 | - | 590 446 |
| Fédération de Russie | | |
| CK Hutchison Telecom Finance 1,125 % 17/10/2028 | - | 10 754 890 |
| Arabie Saoudite | | |
| SABIC Capital I 2,15 % 14/09/2030 | 618 068 | - |
| SABIC Capital II 4,50 % 10/10/2028 | - | 695 273 |
| Saudi Arabian Oil 3,50 % 16/04/2029 | - | 688 622 |
| AngloGold Ashanti 5,125 % 01/08/2022 | - | 530 100 |
| Afrique du Sud | | |
| Eskom 7,125 % 11/02/2025 | 625 050 | - |

Euro Corporate Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 4,9 % (net), ou 5,6 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice iBoxx Euro Corporates s'est adjugé 4,0 %, et l'indice cible + 1,5 % en euros 4,8 %.

Le marché des obligations d'entreprises investment grade en euros a généré un rendement total positif sur la période. Les rendements supérieurs (par rapport à leurs équivalents d'État) ont également été positifs, les écarts de crédit de la catégorie investissement grade en euros (le rendement supplémentaire par rapport à une obligation d'État équivalente) se sont resserrés de 56 points de base au cours de la période.

Au cours des trois premiers mois sous revue, le regain de goût du risque a été favorisé par la levée des mesures de confinement et la réouverture des entreprises. En juillet, les dirigeants européens sont parvenus à un accord sur un fonds de relance de 750 milliards d'euros pour aider l'économie de la zone euro à surmonter l'impact économique de la pandémie de COVID-19, ce qui a renforcé encore la confiance des marchés. En septembre, cependant, les écarts se sont légèrement creusés, en raison des inquiétudes suscitées par la hausse des taux de transmission de COVID-19 dans toute l'Europe et la réinstauration de confinements locaux.

Au cours de la seconde moitié de la période, la suppression des risques politiques, tels que l'élection présidentielle américaine et le Brexit, a suscité un regain d'optimisme. Toutefois, les facteurs déterminants ont été les progrès réalisés dans la mise au point des vaccins anti-COVID-19 et le lancement des campagnes de vaccination, une étape cruciale nécessaire pour revitaliser l'économie mondiale. Les secteurs à bêta élevé se sont bien comportés lors du rebond du marché du crédit induit par les vaccins, la dette subordonnée surperformant la dette de premier rang et les secteurs plus gravement touchés par la pandémie, tels que les voyages et les loisirs, connaissant un retour en force.

Des caractéristiques techniques telles que l'offre limitée et l'intervention de la banque centrale ont continué à soutenir les écarts de crédit investment grade en euros au cours de la période. Les émissions brutes et nettes ont atteint respectivement 202,3 milliards d'euros et 20,5 milliards d'euros. Lors de sa réunion de décembre, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé une augmentation de 500 milliards d'euros de son programme d'achat d'urgence face à la pandémie (PEPP) et s'est engagée à acheter des obligations sur une plus longue période.

Au niveau sectoriel, les positions surpondérées dans les banques et l'immobilier, construites à partir d'une sélection de titres ascendante, ont contribué à la performance. La surpondération des banques s'est concentrée sur la dette subordonnée et, au sein de celle-ci, les surpondérations de Rabobank et HSBC ont été les plus performantes sur la période sous revue. Les banques gèrent de manière proactive leur portefeuille de crédits, mais certaines d'entre elles enregistreront une baisse de leurs fonds propres réglementaires fin 2021. Par conséquent, notre surpondération s'est concentrée sur les obligations qui devaient, selon nous, offrir une prime par rapport aux niveaux du marché.

L'immobilier a précédemment été à la traîne par rapport à la reprise du crédit dans d'autres secteurs, et a fait un retour en force fin 2020, les surpondérations dans les émetteurs Aroundtown et CPI Property, en particulier, apportant de la valeur. Nous avons conservé une position surpondérée, car les valorisations au sein du secteur semblaient attrayantes et les améliorations de solvabilité se sont multipliées. Une grande partie de l'exposition du compartiment à l'immobilier concernait le sous-secteur résidentiel et, au sein de celui-ci, les émetteurs allemands et scandinaves.

Une surpondération du bêta de crédit et une exposition hors indice de référence aux obligations d'entreprises à haut rendement et investment grade non libellées en euros se sont également révélées positives. Nous avons renforcé l'exposition du compartiment au haut rendement en novembre à environ 12-13 %, reflétant ainsi l'amélioration de nos perspectives suite à l'annonce de vaccins et notre conviction que le haut rendement surperformerait le segment investment grade en raison de rendements supérieurs début 2021. Nous avons depuis lors réduit l'exposition du compartiment au haut rendement à environ 8 %, en ligne avec son exposition moyenne historique.

En termes de sous-performances, la principale contribution négative est imputable à une sous-pondération du brasseur Anheuser-Busch InBev, un grand émetteur de l'indice. Nous avons maintenu cette sous-pondération en raison des inquiétudes suscitées par son exposition au Brésil et nous avons également estimé que les valorisations semblaient onéreuses à la lumière de ces risques. Les obligations se sont bien comportées, en phase avec le thème plus large de la compression des écarts. Nous avons ensuite atténué notre position sous-pondérée, pour se rapprocher d'une pondération neutre par rapport au marché. Nous avons également cédé notre position sur le constructeur américain Mohawk Capital Finance en raison de préoccupations environnementales, sociales et de gouvernance, ce qui a légèrement nui aux performances.

Le compartiment reste surpondéré sur le crédit par rapport à l'indice de référence, les obligations d'entreprises investment grade en euros devant, selon nous, afficher des rendements supérieurs, et les écarts subir à nouveau une compression à court terme. Malgré la multiplication des mauvaises nouvelles concernant la transmission galopante de la COVID-19, l'émergence de nouveaux variants et la réinstauration de mesures de confinement, nous anticipons la poursuite du resserrement des écarts de crédit. Ce resserrement devrait être fonction de l'optimisme suscité par le déploiement mondial des vaccins, qui devrait conduire à une amélioration des perspectives de croissance économique.

Les risques tels que Brexit ont diminué. Aux États-Unis, les démocrates ayant remporté le second tour de scrutin dans l'État de Géorgie, ce qui a provoqué une « vague bleue », il est probable que nous assisterons à un gonflement de l'enveloppe de la loi de relance pour aider à stimuler le PIB, mais aussi à un durcissement de la réglementation et à des augmentations d'impôts. Nous prévoyons une hausse de l'inflation en 2021, et nous restons attentifs à toute modification des taux par les banques centrales et à la sensibilité du marché à cet égard.

Si le succès de la mise en œuvre du vaccin, la faiblesse des indicateurs économiques à court terme, l'effervescence politique et la volatilité des obligations souveraines sont autant d'éléments pertinents, le contexte technique favorable, marqué par l'augmentation de l'enveloppe du PEPP par la BCE et la solidité des fondamentaux, devrait, selon nous, continuer à entraîner un nouveau resserrement des écarts de crédit des obligations investissement grade en euros. L'activité du compartiment devrait évoluer, en fonction, d'une part, de l'équilibre entre l'évolution des cas de COVID-19, la vitesse à laquelle les vaccins sont déployés et leur succès à permettre la réouverture des économies, et, d'autre part, du soutien de la banque centrale à travers sa politique monétaire.

Euro Corporate Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,5 % par an l'indice iBOXX Euro Corporates Index, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des obligations d'entreprises investment grade et d'autres types d'obligations investment grade, libellées en euros. Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des obligations convertibles conditionnées (« CoCo »).

Le gestionnaire d'investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice iBoxx Euro Corporates Index, qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | A2 (EUR) (Net) | % 2,91 | % 2,27 | % 0,93 | % 4,61 | % (0,14) | % 4,93 |
| Indice iBoxx Euro Corporates | | 5,02 | 1,21 | 1,08 | 4,84 | (0,47) | 4,00 |
| Euro Corporate Bond Fund | A2 (EUR) (Brut) | 4,12 | 3,47 | 2,09 | 5,82 | 1,04 | 5,55 |
| Indice iBoxx Euro Corporates + 1,5 % | | 6,60 | 2,73 | 2,59 | 6,40 | 1,04 | 4,78 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Euro Corporate Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 1 990 905 001 |
| Liquidités en banque | 12 | 75 499 136 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 16 376 956 |
| Souscriptions à recevoir | | 10 419 937 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 265 605 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 549 004 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | 304 341 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 2 094 319 980 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 22 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 5 091 074 |
| Rachats à payer | | 799 719 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 161 721 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 427 476 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | 139 459 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 14 146 677 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 8 237 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 20 774 385 |
| Actif net à la fin de la période | | 2 073 545 595 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | - |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 17 722 224 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | 57 |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 96 336 |
| Total des revenus | | 17 818 617 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 4 762 548 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 243 288 |
| Droits de garde | 6 | 90 489 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 390 981 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 55 878 |
| Autres frais | 6 | 528 026 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 1 132 309 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 158 612 |
| Total des charges | | 7 362 131 |
| Revenu net des investissements | | 10 456 486 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 18 240 240 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 1 731 589 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | (3 099 048) |
| Moins-value nette réalisée sur les options | 3 | (1 450 406) |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 1 995 942 |
| Plus-value de change nette réalisée | | 57 381 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 17 475 698 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 62 214 963 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | (595 959) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | 2 170 546 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | 5 947 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (223 251) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (65 029) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 63 507 217 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 91 439 401 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Euro Corporate Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 1 750 839 374 | Produit des actions émises | | 595 109 141 |
| Revenu net des investissements | 10 456 486 | Paiements des rachats d'actions | | (365 387 135) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 17 475 698 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 1 559 601 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 63 507 217 | Distribution de dividendes | 11 | (14 787) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 2 073 545 595 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 HCHF (CHF) | A2 HSEK (SEK) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | A3 HGBP (GBP) |
|---|---------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 000 502,85 | 69 750,24 | 15 270,14 | 54 544,64 | 231 803,66 | 33 741,17 |
| Actions émises pendant la période | 232 557,95 | 2 987,05 | 1 195,79 | 44 812,09 | 15 341,44 | 370,31 |
| Actions rachetées pendant la période | (124 502,23) | (5 158,61) | (7 440,45) | (2 693,87) | (24 412,15) | (2 828,96) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 108 558,57 | 67 578,68 | 9 025,48 | 96 662,86 | 222 732,95 | 31 282,52 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 169,74 | 134,80 | 1 477,31 | 139,40 | 136,53 | 132,13 |

| | C2 (EUR) | F2 (USD) | F2 HUSD (USD) | G2 (EUR) | G2 HCHF (CHF) | H2 (EUR) |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 17 824,45 | 25,00 | 25,00 | 6 724 757,68 | 25,00 | 468 868,39 |
| Actions émises pendant la période | 19 941,64 | - | - | 2 965 320,51 | - | 51 518,37 |
| Actions rachetées pendant la période | (4 379,85) | - | - | (1 450 374,77) | - | (50 178,61) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 33 386,24 | 25,00 | 25,00 | 8 239 703,42 | 25,00 | 470 208,15 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 124,36 | 134,07 | 123,70 | 124,42 | 111,73 | 129,56 |

| | H2 HCHF (CHF) | H2 HSEK (SEK) | H2 HUSD (USD) | H3 (EUR) | H3 HGBP (GBP) | I2 (EUR) |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 5 335,80 | 6 688,91 | 25,00 | 65 576,92 | 12 435,68 | 1 897 570,71 |
| Actions émises pendant la période | - | 155,82 | 700,00 | 21 845,00 | 191,83 | 963 983,86 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (1 360,00) | - | (7 162,00) | (4 012,94) | (724 020,59) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 5 335,80 | 5 484,73 | 725,00 | 80 259,92 | 8 614,57 | 2 137 533,98 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 115,11 | 1 179,69 | 130,48 | 108,99 | 113,63 | 177,60 |

| | I2 HCHF (CHF) | I2 HUSD (USD) | I3 (EUR) | I3 (USD) | X2 (EUR) | X3q (EUR) |
|---|------------------|------------------|---------------------|---------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 33 031,03 | 83 189,99 | 2 478 178,86 | 397,92 | 36 767,10 | 13 926,90 |
| Actions émises pendant la période | 3 681,00 | 23 546,39 | 43 370,99 | 6,96 | 2 118,79 | 3 241,81 |
| Actions rachetées pendant la période | (9 037,26) | (60 661,71) | (165 789,97) | - | (3 323,21) | (331,71) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 27 674,77 | 46 074,67 | 2 355 759,88 | 404,88 | 35 562,68 | 16 837,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 125,13 | 131,03 | 141,51 | 103,67 | 147,86 | 108,16 |

Euro Corporate Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 1 408 043 101 EUR | 1 750 839 374 EUR | 2 073 545 595 EUR | A2 (EUR) | 162,00 | 161,77 |
| 1 602 704 601 USD | 1 962 517 086 USD | 2 544 941 572 USD | A2 HCHF (CHF) | 129,41 | 128,65 |
| | | | A2 HSEK (SEK) | 1 403,63 | 1 405,98 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 129,15 | 132,24 |
| | | | A3 (EUR) | 132,66 | 130,11 |
| | | | A3 HGBP (GBP) | 126,83 | 125,52 |
| | | | C2 (EUR) | s. o. | 118,42 |
| | | | F2 (USD) | 117,90 | 116,42 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 113,86 | 117,09 |
| | | | G2 (EUR) | 117,38 | 118,12 |
| | | | G2 HCHF (CHF) | 106,02 | 106,21 |
| | | | H2 (EUR) | 122,96 | 123,24 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | 109,88 | 109,65 |
| | | | H2 HSEK (SEK) | 1 114,52 | 1 120,79 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 120,10 | 123,54 |
| | | | H3 (EUR) | 105,31 | 103,68 |
| | | | H3 HGBP (GBP) | 108,48 | 107,75 |
| | | | I2 (EUR) | 168,43 | 168,89 |
| | | | I2 HCHF (CHF) | 119,38 | 119,18 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 120,59 | 124,02 |
| | | | I3 (EUR) | 136,63 | 134,58 |
| | | | I3 (USD) | 92,83 | 90,04 |
| | | | X2 (EUR) | 141,86 | 141,16 |
| | | | X3q (EUR) | 106,59 | 104,18 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,18% | 1,17% | 1,17% |
| A2 HCHF (CHF) | 1,18% | 1,17% | 1,17% |
| A2 HSEK (SEK) | 1,18% | 1,17% | 1,17% |
| A2 HUSD (USD) | 1,46% | 1,17% | 1,17% |
| A3 (EUR) | 1,18% | 1,17% | 1,17% |
| A3 HGBP (GBP) | 1,27% | 1,17% | 1,17% |
| C2 (EUR) | s. o. | 1,00% | 1,00% |
| F2 (USD) | 0,78% | 0,76% | 0,75% |
| F2 HUSD (USD) | 1,09% | 0,75% | 0,76% |
| G2 (EUR) | 0,41% | 0,40% | 0,40% |
| G2 HCHF (CHF) | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| H2 (EUR) | 0,81% | 0,80% | 0,80% |
| H2 HCHF (CHF) | 0,81% | 0,80% | 0,80% |
| H2 HSEK (SEK) | 0,81% | 0,80% | 0,80% |
| H2 HUSD (USD) | 1,14% | 0,80% | 0,80% |
| H3 (EUR) | 0,82% | 0,80% | 0,80% |
| H3 HGBP (GBP) | 0,94% | 0,80% | 0,80% |
| I2 (EUR) | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HCHF (CHF) | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HUSD (USD) | 0,86% | 0,75% | 0,75% |
| I3 (EUR) | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I3 (USD) | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| X2 (EUR) | 1,53% | 1,52% | 1,52% |
| X3q (EUR) | 1,53% | 1,52% | 1,52% |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 oct. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|
| X3q (EUR) | 0 458 741 | 0 489 212 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 96,01 %

Australie 0,23 %

Obligations à taux fixe 0,23 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4 520 000 | Amcor UK Finance 1,125 % 23/06/2027 | 4 778 671 | 0,23 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

Belgique 2,73 %

Obligations à taux fixe 2,73 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 3 500 000 | Anheuser-Busch InBev 2,125 % 02/12/2027 | 3 986 735 | 0,19 |
| EUR | 1 760 000 | Anheuser-Busch InBev 2,875 % 02/04/2032 | 2 210 981 | 0,11 |
| EUR | 5 600 000 | Anheuser-Busch InBev 3,70 % 02/04/2040 | 7 940 128 | 0,38 |
| EUR | 8 300 000 | Argenta Spaarbank 1,00 % 06/02/2024 | 8 605 696 | 0,42 |
| EUR | 13 900 000 | Argenta Spaarbank 1,00 % 13/10/2026 | 14 204 743 | 0,68 |
| EUR | 3 800 000 | Argenta Spaarbank 3,875 % 24/05/2026 | 3 859 972 | 0,19 |
| EUR | 8 400 000 | Cofinimmo 0,875 % 02/12/2030 | 8 553 292 | 0,41 |
| EUR | 4 500 000 | Elia System Operator 1,375 % 14/01/2026 | 4 801 347 | 0,23 |
| EUR | 2 300 000 | Elia Transmission Belgium 0,875 % 28/04/2030 | 2 426 339 | 0,12 |
| | | | 56 589 233 | 2,73 |

Chine 0,63 %

Obligations à taux fixe 0,63 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------------|------------|------|
| USD | 1 700 000 | Kaisa 10,50 % 15/01/2025 | 1 392 686 | 0,07 |
| EUR | 4 900 000 | Prosus 1,539 % 03/08/2028 | 5 056 187 | 0,25 |
| USD | 2 400 000 | Scenery Journey 9,00 % 06/03/2021 | 1 942 619 | 0,09 |
| USD | 2 800 000 | Seazen 7,50 % 22/01/2021 | 2 289 915 | 0,11 |
| USD | 2 800 000 | Sunac China 7,35 % 19/07/2021 | 2 321 649 | 0,11 |
| | | | 13 003 056 | 0,63 |

République tchèque 0,74 %

Obligations à taux fixe 0,74 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|------------|------|
| EUR | 4 960 000 | CPI Property A 4,875 % Perpétuelle | 5 260 700 | 0,25 |
| EUR | 5 690 000 | CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 5 974 215 | 0,29 |
| EUR | 3 780 000 | CPI Property 2,75 % 12/05/2026 | 4 108 800 | 0,20 |
| | | | 15 343 715 | 0,74 |

Danemark 3,72 %

Obligations à taux fixe 3,25 %

| | | | | |
|-----|------------|---------------------------------------|------------|------|
| EUR | 9 600 000 | AP Moller-Maersk 1,75 % 16/03/2026 | 10 326 912 | 0,50 |
| EUR | 20 200 000 | Danske Bank 1,375 % 24/05/2023 | 20 593 899 | 0,99 |
| EUR | 7 600 000 | Danske Bank 2,50 % 21/06/2029 | 8 052 960 | 0,39 |
| EUR | 6 505 000 | DSV Panalpina 0,375 % 26/02/2027 | 6 574 610 | 0,32 |
| EUR | 1 260 000 | Jyske Bank 0,00 % Perpétuelle | 1 139 191 | 0,05 |
| EUR | 209 000 | Jyske Bank 0,001 % Perpétuelle | 188 884 | 0,01 |
| EUR | 8 300 000 | Jyske Bank 0,625 % 20/06/2024 | 8 427 505 | 0,41 |
| EUR | 11 800 000 | Nykredit Realkredit 4,00 % 03/06/2036 | 11 993 449 | 0,58 |
| | | | 67 297 410 | 3,25 |

Obligations à taux variable 0,47 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 8 600 000 | Danica Pension Livsforsikrings 4,375 % 29/09/2045 | 9 825 165 | 0,47 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Estonie 0,35 %

Obligations à taux fixe 0,35 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 7 230 000 | Luminor Bank 0,792 % 03/12/2024 | 7 291 003 | 0,35 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

Finlande 0,60 %

Obligations à taux fixe 0,60 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|------------|------|
| EUR | 2 800 000 | Citycon Treasury 1,25 % 08/09/2026 | 2 709 644 | 0,13 |
| EUR | 4 100 000 | Citycon Treasury 2,375 % 15/01/2027 | 4 180 229 | 0,20 |
| EUR | 5 410 000 | Metso Outotec 0,875 % 26/05/2028 | 5 469 980 | 0,27 |
| | | | 12 359 853 | 0,60 |

France 14,56 %

Obligations à taux fixe 14,11 %

| | | | | |
|-----|------------|---|-------------|-------|
| EUR | 9 300 000 | ALD 0,375 % 19/10/2023 | 9 383 672 | 0,45 |
| EUR | 3 900 000 | Altarea 1,75 % 16/01/2030 | 3 912 429 | 0,19 |
| EUR | 18 400 000 | BNP Paribas 1,125 % 15/01/2032 | 18 700 822 | 0,90 |
| EUR | 4 700 000 | BNP Paribas 2,375 % 17/02/2025 | 5 064 668 | 0,24 |
| EUR | 10 100 000 | BNP Paribas 6,125 % Perpétuelle | 10 744 501 | 0,52 |
| EUR | 8 300 000 | BPCE 0,625 % 15/01/2030 | 8 652 310 | 0,42 |
| EUR | 19 100 000 | BPCE 0,625 % 28/04/2025 | 19 696 493 | 0,95 |
| EUR | 4 100 000 | Carrefour 0,75 % 26/04/2024 | 4 213 156 | 0,20 |
| EUR | 8 300 000 | Carrefour 0,875 % 12/06/2023 | 8 489 199 | 0,41 |
| EUR | 6 700 000 | Carrefour 2,625 % 15/12/2027 | 7 829 513 | 0,38 |
| EUR | 8 000 000 | Cie Financiere et Industrielle des Autoroutes 1,00 % 19/05/2031 | 8 646 120 | 0,42 |
| EUR | 8 800 000 | Crédit Agricole Assurances 2,00 % 17/07/2030 | 9 448 322 | 0,46 |
| EUR | 9 200 000 | Dassault Systemes 0,125 % 16/09/2026 | 9 330 640 | 0,45 |
| EUR | 8 600 000 | Électricité de France 2,00 % 09/12/2049 | 10 073 670 | 0,49 |
| EUR | 200 000 | Électricité de France 4,625 % 26/04/2030 | 281 622 | 0,01 |
| EUR | 7 500 000 | Engie 1,75 % 27/03/2028 | 8 393 595 | 0,40 |
| EUR | 5 100 000 | Engie 2,125 % 30/03/2032 | 6 133 653 | 0,30 |
| EUR | 4 080 000 | Firmenich International 3,75 % Perpétuelle | 4 420 231 | 0,21 |
| EUR | 2 700 000 | La Banque Postale 2,75 % 19/11/2027 | 2 832 764 | 0,14 |
| EUR | 12 000 000 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 0,125 % 11/02/2028 | 12 165 600 | 0,59 |
| EUR | 4 600 000 | Mercalys 4,625 % 07/07/2027 | 5 078 050 | 0,24 |
| EUR | 15 200 000 | Orange 1,125 % 15/07/2024 | 15 855 196 | 0,76 |
| EUR | 5 500 000 | RCI Banque 2,625 % 18/02/2030 | 5 571 891 | 0,27 |
| EUR | 10 800 000 | RTE Réseau de Transport d'Électricité SADR 1,125 % 08/07/2040 | 11 983 496 | 0,58 |
| EUR | 14 700 000 | Société Générale 0,875 % 22/09/2028 | 15 183 057 | 0,73 |
| EUR | 2 300 000 | Société Générale 1,25 % 12/06/2030 | 2 436 875 | 0,12 |
| EUR | 11 870 000 | Sodexo 0,75 % 27/04/2025 | 12 284 453 | 0,59 |
| EUR | 5 040 000 | Sodexo 1,00 % 27/04/2029 | 5 351 119 | 0,26 |
| EUR | 7 200 000 | Teleperformance 0,25 % 26/11/2027 | 7 171 265 | 0,35 |
| EUR | 5 000 000 | TOTAL 2,00 % Perpétuelle | 5 190 000 | 0,25 |
| EUR | 24 100 000 | TOTAL 3,875 % Perpétuelle | 25 289 938 | 1,21 |
| EUR | 13 600 000 | Unibail-Rodamco 2,125 % Perpétuelle | 12 818 000 | 0,62 |
| | | | 292 626 320 | 14,11 |

Obligations à taux variable 0,45 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 9 200 000 | Crédit Agricole 6,50 % Perpétuelle | 9 426 550 | 0,45 |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Allemagne 9,73 %

Obligations à taux fixe 8,24 %

| | | | | |
|-----|------------|---|-------------|------|
| EUR | 5 400 000 | Adidas 0,625 % 10/09/2035 | 5 665 583 | 0,27 |
| EUR | 5 700 000 | ADLER 2,75 % 13/11/2026 | 5 853 170 | 0,28 |
| EUR | 4 400 000 | ADLER 3,25 % 05/08/2025 | 4 594 480 | 0,22 |
| EUR | 5 800 000 | Aroundtown 2,875 % Perpétuelle | 5 974 000 | 0,29 |
| EUR | 11 300 000 | Aroundtown 3,375 % Perpétuelle | 11 850 875 | 0,57 |
| EUR | 8 092 000 | Blackstone Property Partners Europe 1,40 % 06/07/2022 | 8 222 030 | 0,40 |
| EUR | 2 100 000 | Blackstone Property Partners Europe 2,00 % 15/02/2024 | 2 204 794 | 0,11 |
| EUR | 9 700 000 | Commerzbank 4,00 % 23/03/2026 | 10 894 419 | 0,53 |
| EUR | 7 600 000 | Consus Real Estate 9,625 % 15/05/2024 | 8 191 812 | 0,40 |
| EUR | 6 680 000 | Daimler 2,00 % 22/08/2026 | 7 388 828 | 0,36 |
| EUR | 2 810 000 | Daimler 2,375 % 22/05/2030 | 3 309 424 | 0,16 |
| EUR | 6 300 000 | Deutsche Bank 1,75 % 19/11/2030 | 6 627 279 | 0,32 |
| EUR | 5 400 000 | Hannover Rueck 1,75 % 08/10/2040 | 5 799 681 | 0,28 |
| EUR | 2 180 000 | HeidelbergCement Finance 1,125 % 01/12/2027 | 2 310 044 | 0,11 |
| EUR | 1 515 000 | HeidelbergCement Finance 1,50 % 14/06/2027 | 1 638 404 | 0,08 |
| EUR | 5 200 000 | Infinion Technologies 1,125 % 24/06/2026 | 5 493 862 | 0,26 |
| EUR | 4 900 000 | Infinion Technologies 1,625 % 24/06/2029 | 5 360 139 | 0,26 |
| EUR | 8 400 000 | Peach Property Finance 4,375 % 15/11/2025 | 8 800 646 | 0,42 |
| EUR | 4 300 000 | Siemens 0,375 % 05/06/2026 | 4 428 463 | 0,21 |
| EUR | 7 200 000 | Volkswagen Finance 0,875 % 22/09/2028 | 7 461 302 | 0,36 |
| EUR | 2 700 000 | Volkswagen Finance 1,25 % 15/08/2032 | 2 875 943 | 0,14 |
| EUR | 10 000 000 | Volkswagen Finance 3,375 % Perpétuelle | 10 495 200 | 0,51 |
| EUR | 1 790 000 | Volkswagen Finance 3,375 % 06/04/2028 | 2 148 890 | 0,10 |
| EUR | 12 700 000 | Volkswagen Finance 3,50 % Perpétuelle | 13 427 203 | 0,64 |
| EUR | 10 221 000 | Volkswagen Leasing 1,625 % 15/08/2025 | 10 873 754 | 0,52 |
| EUR | 9 000 000 | Wintershall Dea Finance 0,452 % 25/09/2023 | 9 084 222 | 0,44 |
| | | | 170 974 447 | 8,24 |

Obligation à taux variable 0,37 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 4 266 000 | Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perpétuelle | 4 018 880 | 0,19 |
| EUR | 3 934 000 | Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perpétuelle | 3 702 287 | 0,18 |
| | | | 7 721 167 | 0,37 |

Obligations à taux variable 1,12 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 3 600 000 | Hannover Finance 5,00 % 30/06/2043 | 4 029 408 | 0,19 |
| EUR | 8 100 000 | Volkswagen Finance 3,75 % Perpétuelle | 8 158 782 | 0,40 |
| EUR | 5 500 000 | Volkswagen Finance 3,875 % Perpétuelle | 5 925 260 | 0,29 |
| EUR | 4 500 000 | Volkswagen Finance 4,625 % Perpétuelle | 5 008 887 | 0,24 |
| | | | 23 122 337 | 1,12 |

Hong Kong 0,65 %

Obligations à taux fixe 0,46 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 9 400 000 | Hutchison Whampoa 14 Finance 1,375 % 31/10/2021 | 9 516 419 | 0,46 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux variable 0,19 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 5 500 000 | Hongkong & Shanghai Banking FRN Perpétuelle | 3 962 848 | 0,19 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Indonésie 0,08 %

Obligations à taux fixe 0,08 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1 500 000 | Perusahaan Listrik Negara 2,875 % 25/10/2025 | 1 622 109 | 0,08 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Irlande 1,42 %

Obligations à taux fixe 1,42 %

| | | | | |
|-----|------------|----------------------------------|------------|------|
| EUR | 8 930 000 | AIB 2,875 % 30/05/2031 | 9 537 731 | 0,46 |
| EUR | 3 860 000 | ESB Finance 2,125 % 05/11/2033 | 4 708 169 | 0,23 |
| EUR | 4 383 000 | ESB Finance 3,494 % 12/01/2024 | 4 863 145 | 0,23 |
| EUR | 10 400 000 | Permanent TSB 2,125 % 26/09/2024 | 10 394 946 | 0,50 |
| | | | 29 503 991 | 1,42 |

Italie 4,89 %

Obligations à taux fixe 4,75 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 6 050 000 | Assicurazioni Generali 2,429 % 14/07/2031 | 6 638 363 | 0,32 |
| EUR | 2 240 000 | Autostrade per l'Italia 4,375 % 16/09/2025 | 2 521 994 | 0,12 |
| EUR | 6 000 000 | Autostrade per l'Italia 5,875 % 09/06/2024 | 6 873 774 | 0,33 |
| EUR | 14 540 000 | Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09/01/2026 | 14 470 309 | 0,71 |
| EUR | 4 600 000 | Banco BPM 5,00 % 14/09/2030 | 4 949 968 | 0,24 |
| EUR | 11 590 000 | Enel Finance International 0,375 % 17/06/2027 | 11 831 239 | 0,57 |
| EUR | 2 780 000 | FCA Bank 0,25 % 28/02/2023 | 2 791 137 | 0,13 |
| EUR | 2 580 000 | FCA Bank 0,50 % 18/09/2023 | 2 605 942 | 0,13 |
| EUR | 8 390 000 | Ferrari 1,50 % 27/05/2025 | 8 651 810 | 0,42 |
| EUR | 12 900 000 | Intesa Sanpaolo 2,125 % 26/05/2025 | 13 963 230 | 0,67 |
| EUR | 3 590 000 | Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpétuelle | 3 828 735 | 0,18 |
| EUR | 6 790 000 | Leonardo 2,375 % 08/01/2026 | 7 074 562 | 0,34 |
| EUR | 2 600 000 | UniCredit 2,00 % 23/09/2029 | 2 577 201 | 0,12 |
| EUR | 3 500 000 | UniCredit 2,20 % 22/07/2027 | 3 720 763 | 0,18 |
| EUR | 2 100 000 | UniCredit 9,25 % Perpétuelle | 2 308 572 | 0,11 |
| EUR | 3 500 000 | Unipol Gruppo 3,25 % 23/09/2030 | 3 719 538 | 0,18 |
| | | | 98 527 137 | 4,75 |

Obligations à taux variable 0,14 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 800 000 | UniCredit 6,75 % Perpétuelle | 2 857 750 | 0,14 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

Japon 1,52 %

Obligations à taux fixe 1,52 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 14 150 000 | Asahi 0,155 % 23/10/2024 | 14 254 073 | 0,69 |
| EUR | 6 700 000 | Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09/07/2032 | 7 207 585 | 0,35 |
| EUR | 3 450 000 | Takeda Pharmaceutical 2,00 % 09/07/2040 | 3 934 221 | 0,19 |
| EUR | 4 900 000 | Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21/11/2030 | 6 040 990 | 0,29 |
| | | | 31 436 869 | 1,52 |

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Luxembourg 2,04 %

Obligations à taux fixe 2,04 %

| | | | | |
|-----|------------|--------------------------------------|------------|------|
| EUR | 7 560 000 | Bevco 1,50 % 16/09/2027 | 7 975 203 | 0,38 |
| EUR | 10 970 000 | Logicor Financing 1,625 % 15/07/2027 | 11 673 133 | 0,56 |
| EUR | 1 250 000 | SES 1,625 % 22/03/2026 | 1 331 663 | 0,06 |
| EUR | 15 200 000 | SES 2,00 % 02/07/2028 | 16 393 655 | 0,80 |
| EUR | 5 300 000 | Vivo Investments 3,00 % 08/08/2024 | 4 911 775 | 0,24 |
| | | | 42 285 429 | 2,04 |

Pays-Bas 7,26 %

Obligations à taux fixe 5,56 %

| | | | | |
|-----|------------|---|-------------|------|
| EUR | 7 500 000 | ABN AMRO Bank 1,25 % 28/05/2025 | 7 908 015 | 0,38 |
| EUR | 2 250 000 | Airbus 2,375 % 09/06/2040 | 2 689 571 | 0,13 |
| EUR | 12 730 000 | Atrium European Real Estate 3,00 % 11/09/2025 | 13 033 528 | 0,63 |
| EUR | 7 210 000 | CTP 0,625 % 27/11/2023 | 7 270 319 | 0,35 |
| EUR | 7 300 000 | de Volksbank 1,75 % 22/10/2030 | 7 712 005 | 0,37 |
| EUR | 5 430 000 | Enexis 0,625 % 17/06/2032 | 5 713 419 | 0,28 |
| EUR | 3 740 000 | Enexis 0,75 % 02/07/2031 | 3 978 986 | 0,19 |
| EUR | 3 320 000 | Helvetia 2,75 % 30/09/2041 | 3 675 542 | 0,18 |
| EUR | 3 800 000 | JAB 2,25 % 19/12/2039 | 4 256 570 | 0,21 |
| EUR | 11 700 000 | JAB 2,50 % 17/04/2027 | 13 134 315 | 0,62 |
| EUR | 4 300 000 | LeasePlan 1,375 % 07/03/2024 | 4 483 137 | 0,22 |
| EUR | 6 630 000 | Louis Dreyfus 2,375 % 27/11/2025 | 6 879 918 | 0,33 |
| EUR | 14 200 000 | Shell International Finance 1,50 % 07/04/2028 | 15 772 395 | 0,75 |
| EUR | 6 830 000 | Signify 2,00 % 11/05/2024 | 7 226 686 | 0,35 |
| EUR | 5 980 000 | Signify 2,375 % 11/05/2027 | 6 635 767 | 0,32 |
| EUR | 4 960 000 | Stedin 0,50 % 14/11/2029 | 5 113 338 | 0,25 |
| | | | 115 483 511 | 5,56 |

Obligation à taux variable 0,29 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------|-----------|------|
| EUR | 6 353 000 | ING FRN Perpétuelle | 5 957 195 | 0,29 |
|-----|-----------|---------------------|-----------|------|

Obligation à taux progressif 0,22 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|
| EUR | 4 847 000 | ING 0,10 % Perpétuelle | 4 539 797 | 0,22 |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|

Obligations à taux variable 1,19 %

| | | | | |
|-----|------------|-----------------------------|------------|------|
| EUR | 12 140 000 | NN 4,375 % Perpétuelle | 13 490 576 | 0,65 |
| EUR | 2 493 000 | NN 9,00 % 29/08/2042 | 2 859 473 | 0,14 |
| EUR | 6 197 875 | Rabobank 6,50 % Perpétuelle | 8 235 426 | 0,40 |
| | | | 24 585 475 | 1,19 |

Nouvelle-Zélande 0,42 %

Obligations à taux fixe 0,42 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| EUR | 8 300 000 | Chorus 0,875 % 05/12/2026 | 8 616 753 | 0,42 |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|

Norvège 0,93 %

Obligations à taux fixe 0,67 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 7 675 000 | Sparebank 1 Ostlandet 0,875 % 13/03/2023 | 7 849 975 | 0,37 |
| EUR | 6 031 000 | Sparebanken Vest 0,50 % 29/11/2022 | 6 120 597 | 0,30 |
| | | | 13 970 572 | 0,67 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux variable 0,26 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| USD | 3 590 000 | DNB Bank A FRN Perpétuelle | 2 518 275 | 0,13 |
| USD | 1 230 000 | DNB Bank B FRN Perpétuelle | 861 865 | 0,04 |
| USD | 2 770 000 | DNB Bank C FRN Perpétuelle | 1 940 948 | 0,09 |
| | | | 5 321 088 | 0,26 |

Pologne 0,27 %

Obligations à taux fixe 0,27 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| EUR | 5 490 000 | CANPACK 2,375 % 01/11/2027 | 5 682 507 | 0,27 |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|

Portugal 0,09 %

Obligations à taux fixe 0,09 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 900 000 | Novo Banco 3,50 % 18/03/2043 | 792 145 | 0,04 |
| EUR | 1 300 000 | Novo Banco 3,50 % 19/02/2043 | 1 141 660 | 0,05 |
| | | | 1 933 805 | 0,09 |

Fédération de Russie 0,56 %

Obligations à taux fixe 0,56 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|------------|------|
| EUR | 8 700 000 | Gazprom 2,95 % 15/04/2025 | 9 295 406 | 0,45 |
| EUR | 2 100 000 | Gazprom 4,364 % 21/03/2025 | 2 364 469 | 0,11 |
| | | | 11 659 875 | 0,56 |

Espagne 2,15 %

Obligations à taux fixe 1,54 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 2 300 000 | Abertis Infraestructuras 2,25 % 29/03/2029 | 2 528 855 | 0,12 |
| EUR | 3 200 000 | Abertis Infraestructuras 2,375 % 27/09/2027 | 3 548 038 | 0,17 |
| EUR | 8 400 000 | Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpétuelle | 8 729 699 | 0,43 |
| EUR | 4 500 000 | Iberdrola International 1,874 % Perpétuelle | 4 643 438 | 0,22 |
| EUR | 5 500 000 | Iberdrola International 2,25 % Perpétuelle | 5 788 888 | 0,28 |
| EUR | 5 600 000 | Telefonica Europe 3,00 % Perpétuelle | 5 761 403 | 0,28 |
| EUR | 800 000 | Telefonica Europe 3,875 % Perpétuelle | 865 000 | 0,04 |
| | | | 31 865 321 | 1,54 |

Obligations à taux variable 0,61 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 2 700 000 | Banco Santander 6,25 % Perpétuelle | 2 769 420 | 0,13 |
| EUR | 9 000 000 | Repsol International Finance 4,5 % 25/03/2075 | 9 898 470 | 0,48 |
| | | | 12 667 890 | 0,61 |

Suède 2,40 %

Obligations à taux fixe 2,40 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 10 200 000 | Akelius Residential 3,875 % 05/10/2078 | 10 852 801 | 0,52 |
| EUR | 3 060 000 | Essity 1,625 % 30/03/2027 | 3 346 370 | 0,16 |
| EUR | 6 350 000 | Heimstaden Bostad 3,248 % Perpétuelle | 6 552 406 | 0,32 |
| EUR | 6 180 000 | Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle | 6 440 116 | 0,31 |
| EUR | 10 000 000 | Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 9 964 650 | 0,48 |
| EUR | 6 180 000 | Swedbank 0,75 % 05/05/2025 | 6 404 130 | 0,31 |
| EUR | 3 880 000 | Vattenfall 0,05 % 15/10/2025 | 3 906 068 | 0,19 |
| EUR | 2 190 000 | Vattenfall 0,50 % 24/06/2026 | 2 257 639 | 0,11 |
| | | | 49 724 180 | 2,40 |

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| Suisse 4,33 % | | |
| Obligations à taux fixe 4,20 % | | |
| EUR 11 000 000 | Credit Suisse 1,25 % 17/07/2025 | 11 455 807 0,55 |
| EUR 8 270 000 | Firmenich International 1,75 % 30/04/2030 | 9 202 558 0,44 |
| EUR 8 640 000 | Firmenich Productions 1,375 % 30/10/2026 | 9 256 412 0,45 |
| EUR 13 760 000 | Glencore Capital Finance 1,125 % 10/03/2028 | 14 099 198 0,68 |
| EUR 6 320 000 | Lonza Finance International 1,625 % 21/04/2027 | 6 929 027 0,33 |
| EUR 6 700 000 | Nestlé Finance 0,375 % 12/05/2032 | 6 947 505 0,34 |
| EUR 1 230 000 | Nestlé Finance 1,50 % 01/04/2030 | 1 403 658 0,07 |
| EUR 10 710 000 | Novartis Finance 0,00 % 23/09/2028 | 10 778 298 0,52 |
| EUR 16 440 000 | UBS 0,75 % 21/04/2023 | 16 813 154 0,82 |
| | | 86 885 617 4,20 |

| Obligations à taux variable 0,13 % | | |
|---|---------------------------------|----------------|
| EUR 2 500 000 | Swiss Re Finance FRN 04/06/2052 | 2 798 573 0,13 |

| Royaume-Uni 12,37 % | | |
|--|---|-------------------|
| Obligations à taux fixe 11,49 % | | |
| EUR 14 100 000 | BAT Netherlands Finance 3,125 % 07/04/2028 | 16 474 694 0,79 |
| EUR 4 385 000 | BG Energy Capital 1,25 % 21/11/2022 | 4 492 200 0,22 |
| EUR 2 450 000 | BG Energy Capital 2,25 % 21/11/2029 | 2 868 029 0,14 |
| EUR 8 200 000 | BP Capital Markets 2,519 % 07/04/2028 | 9 570 532 0,46 |
| EUR 9 340 000 | BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle | 9 982 125 0,48 |
| EUR 9 760 000 | BP Capital Markets 3,625 % Perpétuelle | 10 699 400 0,52 |
| EUR 1 700 000 | British Telecommunications 0,50 % 12/09/2025 | 1 732 565 0,08 |
| EUR 4 500 000 | British Telecommunications 1,00 % 21/11/2024 | 4 660 713 0,22 |
| EUR 9 440 000 | Drax Finco 2,625 % 01/11/2025 | 9 745 856 0,47 |
| EUR 11 000 000 | easyJet 0,875 % 11/06/2025 | 10 588 281 0,51 |
| EUR 5 050 000 | Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07/07/2028 | 6 183 725 0,30 |
| EUR 11 440 000 | Global Switch Finance 1,375 % 07/10/2030 | 11 941 472 0,58 |
| EUR 30 030 000 | Heathrow Funding 1,50 % 12/10/2025 | 31 448 498 1,52 |
| EUR 5 860 000 | InterContinental Hotels 1,625 % 08/10/2024 | 6 015 747 0,29 |
| EUR 1 710 000 | Intermediate Capital 1,625 % 17/02/2027 | 1 733 357 0,08 |
| EUR 9 200 000 | Mondi Finance 2,375 % 01/04/2028 | 10 561 158 0,51 |
| EUR 7 500 000 | National Grid Electricity Transmission 0,823 % 07/07/2032 | 7 865 363 0,38 |
| EUR 7 795 000 | Nationwide Building Society 2,00 % 25/07/2029 | 8 156 571 0,39 |
| EUR 5 910 000 | Natwest 1,00 % 28/05/2024 | 6 114 338 0,29 |
| GBP 3 560 000 | Natwest 5,125 % Perpétuelle | 4 149 233 0,20 |
| EUR 8 300 000 | RELX Finance 0,00 % 18/03/2024 | 8 330 054 0,40 |
| EUR 2 700 000 | Rentokil Initial 0,95 % 22/11/2024 | 2 800 310 0,14 |
| EUR 12 100 000 | Sky 2,50 % 15/09/2026 | 13 867 471 0,67 |
| EUR 8 800 000 | SSE 1,25 % 16/04/2025 | 9 274 390 0,45 |
| EUR 6 800 000 | SSE 1,75 % 16/04/2030 | 7 627 254 0,37 |
| EUR 4 670 000 | Standard Chartered Bank 2,50 % 09/09/2030 | 5 009 640 0,24 |
| EUR 4 350 000 | Tesco 5,125 % 10/04/2047 | 6 511 158 0,31 |
| EUR 4 660 000 | Vodafone 3,00 % 27/08/2080 | 4 878 438 0,24 |
| EUR 4 700 000 | Vodafone 3,10 % 03/01/2079 | 4 883 237 0,24 |
| | | 238 165 809 11,49 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|------------------------------------|------------------|
| Obligations à taux variable 0,88 % | | |
| EUR 2 250 000 | Bank of Scotland 4,50 % 18/03/2030 | 2 579 996 0,12 |
| USD 3 871 407 | EnQuest 7,00 % 15/04/2022 | 2 097 617 0,10 |
| GBP 8 395 000 | HSBC 5,844 % Perpétuelle | 13 664 458 0,66 |
| | | 18 342 071 0,88 |

| États-Unis 21,34 % | | |
|-----------------------------------|---|----------------|
| Adossé à des actifs 0,47 % | | |
| USD 4 410 000 | Taco Bell Funding 4,94 % 25/11/2048 1A A2II | 3 969 789 0,19 |
| USD 2 171 250 | Wendy's Funding 3,783 % 15/06/2049 1A A2I | 1 872 348 0,09 |
| USD 4 638 000 | Wingstop Funding 2,841 % 05/12/2050 1A A2 | 3 845 336 0,19 |
| | | 9 687 473 0,47 |

| Obligations à taux fixe 19,84 % | | |
|--|---|-----------------|
| EUR 14 310 000 | Athene Global Funding 1,125 % 02/09/2025 | 14 812 753 0,71 |
| EUR 9 790 000 | AT&T 1,60 % 19/05/2028 | 10 695 183 0,52 |
| EUR 8 300 000 | AT&T 1,80 % 05/09/2026 | 9 051 100 0,44 |
| EUR 2 600 000 | AT&T 2,60 % 17/12/2029 | 3 087 815 0,15 |
| EUR 3 800 000 | AT&T 3,15 % 04/09/2036 | 4 821 402 0,23 |
| EUR 12 378 000 | Berkshire Hathaway 1,30 % 15/03/2024 | 12 945 692 0,62 |
| EUR 9 875 000 | Boston Scientific 0,625 % 01/12/2027 | 9 990 192 0,48 |
| EUR 4 270 000 | Chubb INA 0,30 % 15/12/2024 | 4 334 977 0,21 |
| EUR 3 470 000 | Citigroup 0,50 % 08/10/2027 | 3 525 582 0,17 |
| USD 4 450 000 | CMS Energy 4,75 % 01/06/2050 | 4 091 870 0,20 |
| EUR 4 260 000 | Comcast 0,25 % 20/05/2027 | 4 330 712 0,21 |
| EUR 9 900 000 | Danaher 2,10 % 30/09/2026 | 11 048 301 0,53 |
| EUR 4 990 000 | Danaher 2,50 % 30/03/2030 | 5 969 148 0,29 |
| EUR 3 940 000 | Dell Bank International 0,625 % 17/10/2022 | 3 978 939 0,19 |
| EUR 5 700 000 | DH Europe Finance 0,45 % 18/03/2028 | 5 815 226 0,28 |
| EUR 10 300 000 | Expedia 2,50 % 03/06/2022 | 10 555 852 0,51 |
| EUR 8 100 000 | Exxon Mobil 0,142 % 26/06/2024 | 8 182 701 0,39 |
| EUR 17 600 000 | Fidelity National Information Services 0,625 % 03/12/2025 | 18 127 225 0,87 |
| EUR 4 500 000 | Fidelity National Information Services 1,00 % 03/12/2028 | 4 730 117 0,23 |
| EUR 2 900 000 | General Electric 4,125 % 19/09/2035 | 3 809 759 0,18 |
| EUR 3 600 000 | General Motors Financial 0,85 % 26/02/2026 | 3 629 250 0,18 |
| EUR 18 494 000 | Goldman Sachs 1,375 % 15/05/2024 | 19 099 604 0,93 |
| EUR 5 000 000 | Goldman Sachs 3,375 % 27/03/2025 | 5 698 065 0,27 |
| EUR 12 700 000 | International Flavors & Fragrances 1,80 % 25/09/2026 | 13 727 430 0,66 |
| USD 5 400 000 | JBS 6,50 % 15/04/2029 | 5 153 797 0,25 |
| EUR 15 200 000 | JPMorgan Chase 0,389 % 24/02/2028 | 15 466 441 0,75 |
| EUR 12 600 000 | JPMorgan Chase 1,09 % 11/03/2027 | 13 268 808 0,64 |
| EUR 13 500 000 | Medtronic Global 0,00 % 15/10/2025 | 13 565 799 0,65 |
| EUR 8 440 000 | Metropolitan Life Global Funding 0,375 % 09/04/2024 | 8 595 237 0,41 |
| EUR 11 280 000 | Morgan Stanley 0,495 % 26/10/2029 | 11 477 964 0,55 |
| EUR 14 950 000 | Morgan Stanley 0,637 % 26/07/2024 | 15 224 198 0,73 |
| EUR 8 500 000 | New York Life Global 0,25 % 23/01/2027 | 8 712 033 0,42 |
| EUR 7 500 000 | Philip Morris International 2,875 % 30/05/2024 | 8 257 928 0,40 |
| EUR 14 450 000 | Sysco 1,25 % 23/06/2023 | 14 848 704 0,72 |
| EUR 8 860 000 | Thermo Fisher Scientific 1,75 % 15/04/2027 | 9 781 697 0,47 |
| EUR 12 560 000 | Upjohn Finance 1,362 % 23/06/2027 | 13 329 011 0,64 |

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|--|----------------------|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | | |
| EUR | 3 250 000 Upjohn Finance 1,908 % 23/06/2032 | 3 600 077 | 0,17 |
| EUR | 8 100 000 Utah Acquisition 2,25 % 22/11/2024 | 8 731 071 | 0,42 |
| EUR | 7 600 000 Utah Acquisition 3,125 % 22/11/2028 | 9 059 314 | 0,44 |
| EUR | 6 400 000 Verizon Communications 1,375 % 02/11/2028 | 7 022 381 | 0,34 |
| EUR | 2 950 000 Verizon Communications 1,375 % 27/10/2026 | 3 190 006 | 0,15 |
| EUR | 12 700 000 Verizon Communications 3,25 % 17/02/2026 | 14 865 414 | 0,72 |
| EUR | 4 650 000 Wells Fargo 0,625 % 14/08/2030 | 4 734 890 | 0,23 |
| EUR | 18 600 000 Wells Fargo 1,338 % 04/05/2025 | 19 381 515 | 0,94 |
| EUR | 6 530 000 Wells Fargo 1,741 % 04/05/2030 | 7 256 528 | 0,35 |
| | | 411 581 708 | 19,84 |
| Obligations à taux variable 1,03 % | | | |
| EUR | 11 000 000 Bank of America FRN 31/03/2029 | 13 690 875 | 0,66 |
| EUR | 7 200 000 Citigroup FRN 24/07/2026 | 7 659 792 | 0,37 |
| | | 21 350 667 | 1,03 |
| Organismes de placement collectif 0,00 % | | | |
| | 100 iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 13 635 | - |
| | Investissements en valeurs mobilières | 1 990 905 001 | 96,01 |
| Dérivés (0,66 %)* | | | |
| Contrats à terme standardisés 0,01 % | | | |
| | (65) CBT US 10 Year Treasury Note Mars 2021 | (4 138) | - |
| | (13) CBT US 10 Year Ultra Treasury Note Mars 2021 | 6 786 | - |
| | (133) CBT US 5 Year Treasury Note Mars 2021 | (22 998) | - |
| | (322) EUX Euro Bobl Mars 2021 | 89 560 | - |
| | 503 EUX Euro Bund Mars 2021 | 169 259 | 0,02 |
| | (98) ICE Long Gilt Mars 2021 | (134 585) | (0,01) |
| | | 103 884 | 0,01 |
| Options 0,01 % | | | |
| | 31 600 000 Swaption Février 2021 EUR Put 2,75 5,00 % Prot Markit | 191 243 | - |
| | (31 600 000) Swaption Février 2021 EUR Put 3,25 5,00 % Prot Markit | (96 222) | - |
| | 44 300 000 Swaption Janvier 2021 EUR Put 2,75 5,00 % Prot Markit | 113 098 | 0,01 |
| | (44 300 000) Swaption Janvier 2021 EUR Put 3,25 5,00 % Prot Markit | (43 237) | - |
| | | 164 882 | 0,01 |
| Swaps (0,69 %) | | | |
| Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,67 %) | | | |
| | 41 400 000 CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À payer EUR | (5 010 833) | (0,24) |
| | 72 200 000 CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À payer EUR | (8 738 699) | (0,43) |
| | | (13 749 532) | (0,67) |
| Swaps de défaut de crédit (0,02 %) | | | |
| | 7 600 000 CDS 1,00 % 20/12/2025 Thyssenkrupp À payer en EUR | (397 145) | (0,02) |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme 0,01 % | | |
| Achat 107 753 EUR : | 8 | - |
| Vente 132 239 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 108 882 EUR : | 1 236 | - |
| Vente 132 200 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 109 102 EUR : | (940) | - |
| Vente 99 000 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 1 120 EUR : Vente 1 372 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 115 326 EUR : | (1 051) | - |
| Vente 104 700 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 137 610 EUR : | (1 776) | - |
| Vente 125 400 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 146 665 EUR : | (2 392) | - |
| Vente 134 100 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 17 497 034 EUR : | (185 905) | (0,01) |
| Vente 15 908 600 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 36 477 508 EUR : | 398 231 | 0,02 |
| Vente 44 308 983 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 50 EUR : Vente 500 SEK Janvier 2021 | - | - |
| Achat 5 174 638 EUR : | 20 887 | - |
| Vente 6 329 325 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 92 004 EUR : | 1 365 | - |
| Vente 111 314 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 993 EUR : | (5) | - |
| Vente 10 000 SEK Janvier 2021 | | |
| Achat 110 600 GBP : | 1 076 | - |
| Vente 121 859 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 162 460 GBP : | 204 | - |
| Vente 180 376 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 64 700 GBP : | 152 | - |
| Vente 71 765 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 20 690 SEK : | 16 | - |
| Vente 2 048 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 100 201 USD : | (527) | - |
| Vente 82 117 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 28 125 USD : | (29) | - |
| Vente 22 930 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 4 632 842 USD : | (24 470) | - |
| Vente 3 796 833 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 72 245 USD : | (705) | - |
| Vente 59 532 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 75 400 USD : | (401) | - |
| Vente 61 796 EUR Janvier 2021 | | |
| | 204 977 | 0,01 |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 % | | |
| Achat 137 677 CHF : | 428 | - |
| Vente 126 938 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 511 CHF : Vente 1 403 EUR Janvier 2021 | (5) | - |
| Achat 22 798 CHF : | (80) | - |
| Vente 21 170 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 2 791 CHF : Vente 2 592 EUR Janvier 2021 | (10) | - |
| Achat 3 648 428 CHF : | (12 723) | - |
| Vente 3 387 933 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 613 859 CHF : | (2 141) | - |
| Vente 570 030 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 7 CHF : Vente 6 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 9 128 789 CHF : | (31 835) | - |
| Vente 8 477 001 EUR Janvier 2021 | | |

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 9 383 CHF : Vente 8 713 EUR Janvier 2021 | (33) | - |
| Achat 1 029 EUR : Vente 10 415 SEK Janvier 2021 | (10) | - |
| Achat 141 958 EUR : Vente 172 649 USD Janvier 2021 | 1 355 | - |
| Achat 1 938 EUR : Vente 2 357 USD Janvier 2021 | 19 | - |
| Achat 2 048 EUR : Vente 20 696 SEK Janvier 2021 | (16) | - |
| Achat 21 135 EUR : Vente 22 923 USD Janvier 2021 | (71) | - |
| Achat 21 339 EUR : Vente 19 460 GBP Janvier 2021 | (293) | - |
| Achat 257 367 EUR : Vente 313 010 USD Janvier 2021 | 2 456 | - |
| Achat 2 822 EUR : Vente 28 683 SEK Janvier 2021 | (39) | - |
| Achat 284 614 EUR : Vente 256 641 GBP Janvier 2021 | (679) | - |
| Achat 302 175 EUR : Vente 325 360 USD Janvier 2021 | 1 180 | - |
| Achat 5 110 EUR : Vente 6 236 USD Janvier 2021 | 31 | - |
| Achat 516 535 EUR : Vente 632 952 USD Janvier 2021 | 1 067 | - |
| Achat 59 343 EUR : Vente 53 973 GBP Janvier 2021 | (657) | - |
| Achat 6 260 EUR : Vente 5 688 GBP Janvier 2021 | (63) | - |
| Achat 63 EUR : Vente 77 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 66 917 EUR : Vente 679 622 SEK Janvier 2021 | (859) | - |
| Achat 71 342 EUR : Vente 65 059 GBP Janvier 2021 | (980) | - |
| Achat 1 257 795 GBP : Vente 1 379 275 EUR Janvier 2021 | 18 947 | - |
| Achat 4 269 214 GBP : Vente 4 681 541 EUR Janvier 2021 | 64 312 | - |
| Achat 10 002 SEK : Vente 993 EUR Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 13 923 SEK : Vente 1 364 EUR Janvier 2021 | 24 | - |
| Achat 13 938 126 SEK : Vente 1 365 545 EUR Janvier 2021 | 24 436 | - |
| Achat 2 000 SEK : Vente 196 EUR Janvier 2021 | 4 | - |
| Achat 40 615 SEK : Vente 3 979 EUR Janvier 2021 | 71 | - |
| Achat 500 SEK : Vente 50 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 50 006 SEK : Vente 4 908 EUR Janvier 2021 | 79 | - |
| Achat 6 471 166 SEK : Vente 633 993 EUR Janvier 2021 | 11 345 | - |
| Achat 65 008 SEK : Vente 6 417 EUR Janvier 2021 | 66 | - |
| Achat 1 001 316 USD : Vente 820 008 EUR Janvier 2021 | (4 550) | - |
| Achat 12 827 712 USD : Vente 10 547 371 EUR Janvier 2021 | (100 649) | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 132 294 USD : Vente 107 753 EUR Janvier 2021 | (14) | - |
| Achat 178 USD : Vente 146 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 3 178 USD : Vente 2 613 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 6 726 587 USD : Vente 5 530 823 EUR Janvier 2021 | (52 779) | - |
| Achat 97 200 USD : Vente 79 921 EUR Janvier 2021 | (763) | - |
| | (83 449) | - |
| Investissement dans des titres et produits dérivés (coût : 1 901 126 128 EUR**) | 1 977 148 618 | 95,35 |
| Autres actifs nets | 96 396 977 | 4,65 |
| Total de l'actif net | 2 073 545 | 100,00 |
| | 595 | |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Options : Barclays

Swaps : Barclays, Citigroup

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Euro Corporate Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|--|---------------|---------------|
| Danemark | | |
| Danske Bank 1,375 % 24/05/2023 | 16 223 617 | - |
| France | | |
| RTE Réseau de Transport d'Électricité SADIR 1,125 % 08/07/2040 | 16 529 703 | - |
| Société Générale 0,875 % 22/09/2028 | 14 727 817 | - |
| Suez 1,25 % 19/05/2028 | - | 12 715 464 |
| Allemagne | | |
| SAP 0,375 % 18/05/2029 | - | 10 789 465 |
| Hong Kong | | |
| CK Hutchison Telecom Finance 1,125 % 17/10/2028 | - | 10 754 890 |
| Italie | | |
| Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09/01/2026 | 14 478 350 | - |
| FCA Bank 1,25 % 21/06/2022 | - | 11 021 130 |
| Japon | | |
| Asahi 0,155 % 23/10/2024 | 14 182 187 | - |
| Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09/07/2032 | 15 646 846 | - |
| Pays-Bas | | |
| ABN AMRO 6,375 % 27/04/2021 | - | 11 590 676 |
| Espagne | | |
| Banco de Sabadell 1,625 % 07/03/2024 | - | 12 433 033 |
| Banco de Sabadell 1,75 % 10/05/2024 | 17 875 473 | 18 453 770 |
| Suisse | | |
| Glencore Capital Finance 1,125 % 10/03/2028 | 14 399 646 | - |
| Royaume-Uni | | |
| G4S International Finance 1,875 % 24/05/2025 | - | 13 320 081 |
| Heathrow Funding 1,50 % 12/10/2025 | 30 593 664 | - |
| Virgin Money 2,875 % 24/06/2025 | - | 11 196 864 |
| États-Unis | | |
| Athene Global Funding 1,125 % 02/09/2025 | 15 327 950 | - |
| Athene Global Funding 1,875 % 23/06/2023 | - | 13 087 004 |

Euro High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 8,2 % (net), ou 8,9 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) s'est adjugé 8,2 %, et l'indice cible + 1,75 % en euros 9,1 %.

Le marché européen du haut rendement s'est fortement développé au cours de cette période. Les performances ont été largement imputables aux rendements supérieurs positifs par rapport aux équivalents gouvernementaux.

Les écarts de crédit se sont resserrés en raison du sentiment positif du marché, qui a été largement alimenté par la politique budgétaire et monétaire favorable des gouvernements et des banques centrales du monde entier, les bonnes nouvelles concernant les vaccins et le résultat incontesté de l'élection présidentielle américaine. Vers la fin de la période sous revue, l'appétit des investisseurs pour le risque a encore été stimulé par le lancement de la campagne de vaccination au Royaume-Uni, le vote du Congrès américain d'un projet de loi de relance budgétaire de 900 milliards de dollars et la conclusion in extrémis d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union européenne. Malgré de l'abondance de l'offre en fin de période, la dynamique du marché a été globalement favorable, la demande d'obligations européennes à haut rendement étant restée forte, alimentée par une soif de rendement.

Le compartiment a généré une solide performance au cours de cette période. Au niveau de la répartition des actifs, une surpondération de l'exposition au bêta a contribué à la performance relative du compartiment, les écarts entre les segments haut rendement et investment grade s'étant resserrés au cours de la période. La surpondération du compartiment dans le secteur bancaire, qui s'est bien comporté compte tenu de l'appétit pour le risque prévalant sur le marché, a également contribué à sa performance. Au niveau de la sélection des titres, les surpondérations des positions à bêta élevé dans des émetteurs tels que Xero Investments, Ithaca Energy North Sea et Pinnacle Bidco ont contribué le plus fortement à la performance relative.

La sous-pondération des participations dans Vallourec et Casino Guichard Perrachon et la surpondération de Vivion Investments expliquent la performance relative négative.

Actif sur les marchés primaires, le compartiment a investi dans des obligations émises par Avantor Funding, Boparan Finance, Bank of Ireland et Abertis Infraestructuras.

Le fonds a légèrement réduit sa surpondération des actifs à risque par rapport à l'indice de référence en raison de l'augmentation des cas de COVID-19 et de l'imposition ultérieure de mesures de confinement dans le monde entier. Toutefois, nous restons optimistes sur les perspectives à court terme de performance supérieure du haut rendement européen.

Bien que les fondamentaux nous semblent moins favorables, dans l'ensemble, nous demeurons convaincus que ce facteur jouera positivement, étant donné l'accélération des campagnes de vaccination au niveau mondial. Les premiers mois de l'année 2021 laissent présager, selon nous, d'une évolution toujours instable des cas de COVID-19 et de la poursuite des mesures de confinement à travers le monde. Toutefois, il est probable que le marché se penchera sur cette question, choisissant plutôt de se concentrer sur l'espoir d'une réouverture des économies et d'une amélioration ultérieure de la croissance plus tard dans l'année. Les facteurs techniques favorables persistent également, car la soif de rendement continue d'entraîner des afflux de capitaux vers les obligations à haut rendement et les banques centrales poursuivent leurs politiques extrêmement accommodantes. Tous ces éléments devraient continuer à soutenir la liquidité du segment à haut rendement et à réduire les taux de défaillance en 2021.

Les valorisations du haut rendement en Europe demeurent supérieures à leurs « tights » historiques (c'est-à-dire que les écarts de crédit restent largement supérieurs aux niveaux les plus bas qu'ils ont atteints historiquement), ce qui nous laisse globalement positifs sur les valorisations, même si nous sommes moins constructifs qu'au début du mois de décembre.

Il convient de tenir compte du succès de la mise en œuvre des campagnes de vaccination, de la faiblesse des indicateurs économiques à court terme, de l'effervescence politique et de la volatilité des obligations souveraines. En fin de compte, les facteurs techniques et l'évolution positive des fondamentaux favoriseront, selon nous, un nouveau resserrement des écarts de crédit des obligations à haut rendement. L'activité du compartiment devrait évoluer à partir de ce moment, en fonction, d'une part, de l'équilibre entre l'évolution des cas de COVID-19, la vitesse à laquelle les vaccins peuvent être déployés et leur succès à permettre la réouverture des économies, et, d'autre part, du soutien de la banque centrale à travers sa politique monétaire.

Euro High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,75 % par an l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 70 % de ses actifs dans des obligations d'entreprises à haut rendement (non investment grade, bénéficiant d'une notation BB+ ou inférieure), libellées en euros ou en livres sterling. Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des obligations convertibles conditionnées (« CoCo »).

Le gestionnaire d'investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged), qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance.

Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Euro High Yield Bond Fund | A2 (EUR) (Net) | 2,27 | 10,07 | 1,28 | 5,88 | (1,82) | 8,19 |
| | Indice BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100 % Hedged) | 2,26 | 10,24 | 0,87 | 5,14 | (2,16) | 8,15 |
| Euro High Yield Bond Fund | A2 (EUR) (Brut) | 3,48 | 11,37 | 2,47 | 7,17 | (0,58) | 8,87 |
| | Indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 % | 4,05 | 12,16 | 2,62 | 6,97 | (0,41) | 9,10 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Euro High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 628 081 075 |
| Liquidités en banque | 12 | 27 833 260 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 8 135 601 |
| Souscriptions à recevoir | | 1 574 168 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 1 242 753 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 41 775 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 660 568 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 273 441 |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 667 842 641 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 199 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 1 828 131 |
| Rachats à payer | | 422 668 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 164 076 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 862 692 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 3 081 118 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 932 751 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 7 291 635 |
| Actif net à la fin de la période | | 660 551 006 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | - |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 12 766 678 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 19 945 |
| Total des revenus | | 12 786 623 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 1 975 712 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 125 694 |
| Droits de garde | 6 | 32 038 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 265 797 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 18 082 |
| Autres frais | 6 | 121 704 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 555 428 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 69 935 |
| Total des charges | | 3 164 390 |
| Revenu net des investissements | | 9 622 233 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 2 055 150 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 229 603 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | 462 523 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 3 011 400 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (109 192) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 5 649 484 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 36 167 404 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | (79 959) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | (1 664 548) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (1 098 491) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (9 427) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 33 314 979 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 48 586 696 |

Euro High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 514 140 928 | Produit des actions émises | | 227 669 110 |
| Revenu net des investissements | 9 622 233 | Paiements des rachats d'actions | | (128 862 271) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 5 649 484 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 802 515 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 33 314 979 | Distribution de dividendes | 11 | (1 785 972) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 660 551 006 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 HCHF (CHF) | A2 HUSD (USD) | A3q (EUR) | A3q HUSD (USD) | C2 (EUR) |
|---|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 464 501,53 | 4 390,39 | 41 023,78 | 727 169,44 | 218,04 | 13 845,00 |
| Actions émises pendant la période | 179 910,82 | 418,91 | 12 995,78 | 48 432,19 | 0,57 | 14 461,21 |
| Actions rachetées pendant la période | (141 809,02) | (775,00) | (5 487,02) | (68 853,43) | (189,99) | (10 474,95) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 502 603,33 | 4 034,30 | 48 532,54 | 706 748,20 | 28,62 | 17 831,26 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 161,50 | 152,87 | 177,67 | 107,49 | 106,51 | 107,50 |
| | F2 HUSD (USD) | F3q HUSD (USD) | GU2 (EUR) | H2 (EUR) | H2 HUSD (USD) | H3q (EUR) |
| Actions en circulation au début de la période | 357,14 | 21,64 | 285 216,67 | 24 386,66 | 21,00 | 16 232,11 |
| Actions émises pendant la période | - | 0,44 | 75 000,00 | 2 885,12 | - | 56 581,54 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | - | (13 311,00) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 357,14 | 22,08 | 360 216,67 | 13 960,78 | 21,00 | 72 813,65 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 144,48 | 139,70 | 158,15 | 131,08 | 146,03 | 119,60 |
| | I2 (EUR) | I2 HUSD (USD) | I3q HUSD (USD) | X2 (EUR) | X3q (EUR) | Z2 (EUR) |
| Actions en circulation au début de la période | 1 819 948,77 | 97 644,63 | 11 548,04 | 100 599,31 | 54 781,27 | 72 181,01 |
| Actions émises pendant la période | 1 029 473,31 | 32 372,03 | 0,57 | 29 272,23 | 13 340,54 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (520 213,59) | (66 039,49) | (11 520,00) | (13 981,40) | (4 714,48) | (11 947,87) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 2 329 208,49 | 63 977,17 | 28,61 | 115 890,14 | 63 407,33 | 60 233,14 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 166,87 | 159,53 | 107,87 | 131,37 | 101,38 | 125,15 |
| | Z2 HGBP (GBP) | | | | | |
| Actions en circulation au début de la période | 794,25 | | | | | |
| Actions émises pendant la période | - | | | | | |
| Actions rachetées pendant la période | - | | | | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 794,25 | | | | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 186,91 | | | | | |

Euro High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 382 046 761 EUR | 514 140 928 EUR | 660 551 006 EUR | A2 (EUR) | 152,05 | 148,37 |
| 434 864 602 USD | 576 300 928 USD | 810 719 436 USD | A2 HCHF (CHF) | 144,75 | 140,64 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 162,10 | 162,46 |
| | | | A3q (EUR) | 107,57 | 100,78 |
| | | | A3q HUSD (USD) | 103,28 | 99,37 |
| | | | C2 (EUR) | 100,91 | 98,68 |
| | | | F2 HUSD (USD) | s. o. | 131,86 |
| | | | F3q HUSD (USD) | 134,64 | 130,12 |
| | | | GU2 (EUR) | s. o. | 144,87 |
| | | | H2 (EUR) | 122,72 | 120,20 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 132,44 | 133,27 |
| | | | H3q (EUR) | 119,02 | 111,93 |
| | | | I2 (EUR) | 156,07 | 152,98 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 144,58 | 145,55 |
| | | | I3q HUSD (USD) | 103,87 | 100,40 |
| | | | X2 (EUR) | 124,33 | 120,90 |
| | | | X3q (EUR) | 102,00 | 95,22 |
| | | | Z2 (EUR) | 115,92 | 114,35 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 171,50 | 170,28 |
| | | | | | 186,91 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,26% | 1,20% | 1,17% |
| A2 HCHF (CHF) | 1,17% | 1,20% | 1,17% |
| A2 HUSD (USD) | 1,56% | 1,19% | 1,17% |
| A3q (EUR) | 1,17% | 1,20% | 1,17% |
| A3q HUSD (USD) | 1,53% | 1,20% | 1,17% |
| C2 (EUR) | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| F2 HUSD (USD) | s. o. | 0,83% | 0,80% |
| F3q HUSD (USD) | 1,21% | 0,83% | 0,80% |
| GU2 (EUR) | s. o. | 0,64% | 0,59% |
| H2 (EUR) | 0,91% | 0,82% | 0,80% |
| H2 HUSD (USD) | 1,24% | 0,82% | 0,80% |
| H3q (EUR) | 0,93% | 0,82% | 0,80% |
| I2 (EUR) | 0,88% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HUSD (USD) | 1,18% | 0,75% | 0,75% |
| I3q HUSD (USD) | 1,14% | 0,75% | 0,75% |
| X2 (EUR) | 1,52% | 1,55% | 1,52% |
| X3q (EUR) | 1,52% | 1,55% | 1,52% |
| Z2 (EUR) | 0,08% | 0,12% | 0,09% |
| Z2 HGBP (GBP) | 0,10% | 0,11% | 0,09% |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 oct. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q (EUR) | 1 051 802 | 1 100 412 |
| A3q HUSD (USD) | 1 042 031 | 1 083 008 |
| F3q HUSD (USD) | 1 366 882 | 1 429 347 |
| H3q (EUR) | 1 167 567 | 1 223 930 |
| I3q HUSD (USD) | 1 056 755 | 1 106 170 |
| X3q (EUR) | 0 993 456 | 1 038 386 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 95,08 %

Australie 0,62 %

Obligations à taux fixe 0,62 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| USD | 4 600 000 | Xero Investments 0,00 % 02/12/2025 | 4 075 875 | 0,62 |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|

Autriche 1,28 %

Obligations à taux fixe 1,28 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4 400 000 | Pennon 5,75 % Perpétuelle | 4 495 920 | 0,68 |
| EUR | 3 700 000 | Wienerberger 2,75 % 04/06/2025 | 3 947 993 | 0,60 |
| | | | 8 443 913 | 1,28 |

Belgique 0,52 %

Obligations à taux fixe 0,52 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 380 000 | House of HR 7,50 % 15/01/2027 | 3 421 405 | 0,52 |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|

Brésil 0,56 %

Obligations à taux fixe 0,56 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 3 004 000 | Petrobras Global Finance 5,60 % 03/01/2031 | 2 810 426 | 0,42 |
| USD | 900 000 | Petrobras Global Finance 6,75 % 03/06/2050 | 911 920 | 0,14 |
| | | | 3 722 346 | 0,56 |

Chine 0,91 %

Obligations à taux fixe 0,91 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| USD | 2 400 000 | China Evergrande 6,25 % 28/06/2021 | 1 909 010 | 0,30 |
| USD | 2 200 000 | Kaisa 10,50 % 15/01/2025 | 1 802 300 | 0,27 |
| USD | 555 000 | Kaisa 11,25 % 16/04/2025 | 463 644 | 0,07 |
| USD | 2 100 000 | Sunac China 7,50 % 01/02/2024 | 1 811 542 | 0,27 |
| | | | 5 986 496 | 0,91 |

République tchèque 1,45 %

Obligations à taux fixe 1,45 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4 300 000 | CPI Property A 4,875 % Perpétuelle | 4 560 688 | 0,69 |
| EUR | 4 800 000 | CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 5 039 760 | 0,76 |
| | | | 9 600 448 | 1,45 |

Finlande 0,36 %

Obligations à taux fixe 0,36 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 300 000 | Citycon Treasury 2,375 % 15/01/2027 | 2 345 006 | 0,36 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

France 9,75 %

Obligations à taux fixe 8,16 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1 750 000 | Altice France 3,375 % 15/01/2028 | 1 734 924 | 0,26 |
| EUR | 1 710 000 | Altice France 4,125 % 15/01/2029 | 1 749 758 | 0,26 |
| EUR | 500 000 | Altice France 5,875 % 01/02/2027 | 533 775 | 0,08 |
| EUR | 1 700 000 | Golden Entertainment 3,50 % 01/03/2025 | 1 703 817 | 0,26 |
| USD | 2 500 000 | BNP Paribas 6,625 % Perpétuelle | 2 230 437 | 0,34 |
| EUR | 2 530 000 | CMA CGM 7,50 % 15/01/2026 | 2 718 485 | 0,41 |
| EUR | 2 600 000 | Électricité de France 3,375 % Perpétuelle | 2 840 201 | 0,43 |
| EUR | 2 660 000 | Faurecia 2,375 % 15/06/2027 | 2 691 588 | 0,41 |
| EUR | 2 440 000 | Faurecia 3,75 % 15/06/2028 | 2 569 625 | 0,39 |
| EUR | 2 070 000 | Firmenich International 3,75 % Perpétuelle | 2 242 617 | 0,34 |
| EUR | 3 850 000 | Getlink 3,50 % 30/10/2025 | 3 986 847 | 0,60 |
| EUR | 1 575 000 | Loxam 3,25 % 14/01/2025 | 1 583 033 | 0,24 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 987 000 | Loxam 3,75 % 15/07/2026 | 1 006 740 | 0,15 |
| EUR | 900 000 | Loxam 4,25 % 15/04/2024 | 919 170 | 0,14 |
| EUR | 800 000 | Loxam 4,50 % 15/04/2027 | 773 820 | 0,12 |
| EUR | 3 300 000 | Mercialys 4,625 % 07/07/2027 | 3 642 949 | 0,55 |
| EUR | 3 486 125 | NewCo GB 8,00 % 15/12/2022 | 3 445 965 | 0,52 |
| EUR | 3 230 000 | Parts Europe 6,50 % 16/07/2025 | 3 378 096 | 0,51 |
| EUR | 5 700 000 | RCI Banque 2,625 % 18/02/2030 | 5 774 504 | 0,87 |
| EUR | 4 350 000 | Tereos Finance 7,50 % 30/10/2025 | 4 627 964 | 0,70 |
| EUR | 2 700 000 | Unibail-Rodamco 2,125 % Perpétuelle | 2 544 750 | 0,39 |
| EUR | 1 300 000 | Unibail-Rodamco-Westfield 2,875 % Perpétuelle | 1 240 688 | 0,19 |
| | | | 53 939 753 | 8,16 |

Obligations à taux variable 1,59 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 9 100 000 | Électricité de France 5,00 % Perpétuelle | 10 476 375 | 1,59 |
|-----|-----------|--|------------|------|

Allemagne 14,50 %

Obligations à taux fixe 13,19 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|-------|
| EUR | 2 830 000 | Adler Pelzer 4,125 % 01/04/2024 | 2 661 587 | 0,40 |
| EUR | 1 700 000 | ADLER Real Estate 2,125 % 06/02/2024 | 1 724 166 | 0,26 |
| EUR | 2 400 000 | ADLER 2,75 % 13/11/2026 | 2 464 493 | 0,37 |
| EUR | 4 900 000 | ADLER 3,25 % 05/08/2025 | 5 116 580 | 0,77 |
| EUR | 600 000 | Aroundtown 2,125 % Perpétuelle | 603 750 | 0,09 |
| EUR | 500 000 | Aroundtown 2,875 % Perpétuelle | 515 000 | 0,08 |
| EUR | 5 000 000 | Aroundtown 3,375 % Perpétuelle | 5 243 750 | 0,79 |
| GBP | 1 200 000 | Aroundtown 4,75 % Perpétuelle | 1 401 120 | 0,21 |
| EUR | 1 600 000 | Chepharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027 | 1 610 000 | 0,24 |
| EUR | 3 220 000 | Chepharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028 | 3 310 617 | 0,50 |
| EUR | 4 700 000 | Consus Real Estate 9,625 % 15/05/2024 | 5 065 989 | 0,77 |
| EUR | 3 900 000 | DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 1,875 % 15/10/2024 | 3 818 857 | 0,58 |
| EUR | 6 070 000 | HT Troplast 9,25 % 15/07/2025 | 6 766 562 | 1,02 |
| EUR | 1 940 000 | IHO Verwaltungs 3,625 % 15/05/2025 | 1 983 487 | 0,30 |
| EUR | 1 940 000 | IHO Verwaltungs 3,875 % 15/05/2027 | 2 020 394 | 0,31 |
| EUR | 4 530 000 | Nidda Healthcare 3,50 % 30/09/2024 A | 4 539 635 | 0,69 |
| EUR | 1 910 000 | Nidda Healthcare 3,50 % 30/09/2024 B | 1 900 450 | 0,29 |
| EUR | 4 070 000 | Peach Property Finance 4,375 % 15/11/2025 | 4 264 123 | 0,65 |
| EUR | 2 500 000 | Schaeffler 2,75 % 12/10/2025 | 2 653 445 | 0,40 |
| EUR | 2 500 000 | Schaeffler 2,875 % 26/03/2027 | 2 670 948 | 0,40 |
| EUR | 4 800 000 | Thyssenkrupp 2,875 % 22/02/2024 | 4 851 504 | 0,73 |
| EUR | 9 360 000 | Vertical Holdco 6,625 % 15/07/2028 | 10 080 485 | 1,54 |
| EUR | 5 300 000 | Volkswagen Finance 3,50 % Perpétuelle | 5 603 478 | 0,85 |
| EUR | 2 670 000 | WEPA Hygieneprodukte 2,875 % 15/12/2027 | 2 711 719 | 0,41 |
| EUR | 1 600 000 | ZF Finance 3,00 % 21/09/2025 | 1 660 000 | 0,25 |
| EUR | 1 800 000 | ZF Finance 3,75 % 21/09/2028 | 1 939 500 | 0,29 |
| | | | 87 181 639 | 13,19 |

Obligation à taux variable 1,31 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1 364 000 | Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perpétuelle | 1 284 986 | 0,19 |
| EUR | 1 236 000 | Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perpétuelle | 1 163 200 | 0,18 |
| EUR | 4 811 000 | Südzucker International Finance FRN Perpétuelle | 3 780 753 | 0,57 |
| EUR | 2 370 000 | Synlab Bondco FRN 01/07/2025 | 2 424 510 | 0,37 |
| | | | 8 653 449 | 1,31 |

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|--|----------------------|------------------|
|------------------|--|----------------------|------------------|

Grèce 0,66 %

Obligations à taux fixe 0,66 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 4 200 000 | Titan Global Finance 2,75 % 09/07/2027 | 4 370 100 | 0,66 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Irlande 3,32 %

Obligations à taux fixe 3,32 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 1 300 000 | AIB 6,25 % Perpétuelle | 1 441 375 | 0,22 |
| EUR | 1 120 000 | Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15/08/2026 | 1 124 760 | 0,17 |
| EUR | 2 430 000 | Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15/08/2026 | 2 439 917 | 0,37 |
| GBP | 2 100 000 | Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15/07/2027 | 2 430 815 | 0,37 |
| EUR | 1 600 000 | Bank of Ireland 6,00 % Perpétuelle | 1 735 616 | 0,26 |
| EUR | 2 650 000 | Bank of Ireland 7,50 % Perpétuelle | 3 040 213 | 0,46 |
| EUR | 1 430 000 | Eircom Finance 2,625 % 15/02/2027 | 1 419 418 | 0,21 |
| EUR | 3 000 000 | James Hardie International Finance 3,625 % 01/10/2026 | 3 101 625 | 0,47 |
| EUR | 5 220 000 | Permanent TSB 2,125 % 26/09/2024 | 5 217 462 | 0,79 |
| | | | 21 951 201 | 3,32 |

Israël 1,34 %

Obligations à taux fixe 1,34 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 5 100 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15/10/2024 | 4 744 593 | 0,72 |
| EUR | 3 950 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01/03/2025 | 4 103 680 | 0,62 |
| | | | 8 848 273 | 1,34 |

Italie 8,80 %

Obligations à taux fixe 7,79 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 3 020 000 | ASR Media and Sponsorship 5,125 % 31/08/2024 | 2 983 896 | 0,45 |
| EUR | 2 400 000 | Atlantia 1,625 % 03/02/2025 | 2 399 237 | 0,36 |
| EUR | 3 000 000 | Autostrade per l'Italia 1,875 % 04/11/2025 | 3 015 150 | 0,46 |
| EUR | 1 300 000 | Autostrade per l'Italia 4,375 % 16/09/2025 | 1 463 657 | 0,22 |
| EUR | 9 400 000 | Autostrade per l'Italia 5,875 % 09/06/2024 | 10 768 912 | 1,63 |
| EUR | 4 670 000 | Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09/01/2026 | 4 647 616 | 0,70 |
| EUR | 4 450 000 | Banco BPM 8,75 % Perpétuelle | 4 832 143 | 0,73 |
| EUR | 2 530 000 | Centurion 5,875 % 30/09/2026 | 2 615 236 | 0,40 |
| EUR | 4 446 200 | Inter Media and Communication 4,875 % 31/12/2022 | 4 434 640 | 0,67 |
| EUR | 630 000 | Inter Media and Communication 4,875 % 31/12/2022 | 628 362 | 0,10 |
| EUR | 2 270 000 | Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpétuelle | 2 420 955 | 0,37 |
| EUR | 400 000 | Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpétuelle | 449 750 | 0,07 |
| EUR | 3 190 000 | Leonardo 2,375 % 08/01/2026 | 3 323 690 | 0,50 |
| GBP | 750 000 | Telecom Italia 5,875 % 19/05/2023 | 915 110 | 0,14 |
| EUR | 2 340 000 | Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033 | 3 462 234 | 0,52 |
| EUR | 1 800 000 | UniCredit 3,875 % Perpétuelle | 1 624 500 | 0,25 |
| EUR | 1 380 000 | Unipol Gruppo 3,25 % 23/09/2030 | 1 466 561 | 0,22 |
| | | | 51 451 649 | 7,79 |

Obligation à taux variable 0,41 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 900 000 | Marcolin FRN 15/02/2023 | 2 697 000 | 0,41 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|--|----------------------|------------------|
|------------------|--|----------------------|------------------|

Obligations à taux variable 0,60 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 600 000 | Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpétuelle | 1 922 000 | 0,29 |
| USD | 2 300 000 | UniCredit 8,00 % Perpétuelle | 2 035 230 | 0,31 |
| | | | 3 957 230 | 0,60 |

Lituanie 0,22 %

Obligations à taux fixe 0,22 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 370 000 | PLT VII Finance 4,625 % 05/01/2026 | 1 426 718 | 0,22 |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|

Luxembourg 7,26 %

Obligations à taux fixe 6,73 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 5 500 000 | Altice Financing 2,25 % 15/01/2025 | 5 325 375 | 0,81 |
| EUR | 2 700 000 | Altice France 4,00 % 15/02/2028 | 2 581 875 | 0,39 |
| EUR | 4 800 000 | Altice France 8,00 % 15/05/2027 | 5 226 480 | 0,79 |
| EUR | 3 700 000 | ArcelorMittal 1,75 % 19/11/2025 | 3 822 252 | 0,58 |
| EUR | 6 800 000 | ARD Finance 5,00 % 30/06/2027 | 6 955 814 | 1,05 |
| GBP | 2 010 000 | B&M European Value Retail 3,625 % 15/07/2025 | 2 289 825 | 0,35 |
| EUR | 1 800 000 | LHMC Finco 2 Sarl 7,25 % 2025 | 1 645 020 | 0,25 |
| EUR | 2 100 000 | Matterhorn Telecom 3,125 % 15/09/2026 | 2 088 444 | 0,32 |
| EUR | 600 000 | Monitchem 5,25 % 15/03/2025 | 624 375 | 0,09 |
| EUR | 1 920 000 | Monitchem 9,50 % 15/09/2026 | 2 066 938 | 0,31 |
| EUR | 2 447 259 | Summer BC Holdco A 9,25 % 31/10/2027 | 2 593 850 | 0,39 |
| EUR | 2 547 000 | Summer BC Holdco B 5,75 % 31/10/2026 | 2 693 707 | 0,41 |
| EUR | 5 400 000 | Vivo Investments 3,00 % 08/08/2024 | 5 004 450 | 0,76 |
| EUR | 1 600 000 | Vivo Investments 3,50 % 01/11/2025 | 1 502 080 | 0,23 |
| | | | 44 420 485 | 6,73 |

Obligations à taux variable 0,53 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 200 000 | SES 5,625 % Perpétuelle | 3 527 405 | 0,53 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

Mexique 1,80 %

Obligations à taux fixe 1,80 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------------|------------|------|
| USD | 1 164 000 | Cemex SAB 7,375 % 05/06/2027 | 1 081 169 | 0,16 |
| EUR | 1 200 000 | Petroleos Mexicanos 2,75 % 21/04/2027 | 1 133 250 | 0,17 |
| EUR | 3 000 000 | Petroleos Mexicanos 3,75 % 16/04/2026 | 3 018 750 | 0,46 |
| GBP | 1 600 000 | Petroleos Mexicanos 3,75 % 16/11/2025 | 1 703 028 | 0,26 |
| USD | 3 700 000 | Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027 | 3 193 649 | 0,49 |
| USD | 2 100 000 | Petroleos Mexicanos 7,69 % 23/01/2050 | 1 731 552 | 0,26 |
| | | | 11 861 398 | 1,80 |

Pays-Bas 6,31 %

Obligations à taux fixe 5,16 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 3 550 000 | Atrium European Real Estate 3,00 % 11/09/2025 | 3 634 644 | 0,55 |
| EUR | 2 500 000 | Intertrust 3,375 % 15/11/2025 | 2 558 775 | 0,39 |
| EUR | 2 000 000 | IPD 3 5,50 % 01/12/2025 | 2 070 000 | 0,31 |
| EUR | 2 650 000 | Louis Dreyfus 2,375 % 27/11/2025 | 2 749 892 | 0,42 |
| EUR | 3 200 000 | Nouryon 6,50 % 01/10/2026 | 3 386 960 | 0,51 |
| EUR | 3 600 000 | OCI 3,625 % 15/10/2025 | 3 749 580 | 0,57 |
| EUR | 1 240 000 | Schoeller Packaging 6,375 % 01/11/2024 | 1 273 945 | 0,19 |
| EUR | 2 500 000 | United 3,625 % 15/02/2028 | 2 456 250 | 0,37 |
| EUR | 6 620 000 | VZ Vendor Financing II 2,875 % 15/01/2029 | 6 610 069 | 1,00 |
| EUR | 5 570 000 | Ziggo 3,375 % 28/02/2030 | 5 619 434 | 0,85 |
| | | | 34 109 549 | 5,16 |

Obligation à taux variable 0,27 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------|-----------|------|
| EUR | 1 871 000 | ING FRN Perpétuelle | 1 754 433 | 0,27 |
|-----|-----------|---------------------|-----------|------|

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux progressif 0,20 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 429 000 | ING 0,10 % Perpétuelle | 1 338 430 | 0,20 |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|

Obligations à taux variable 0,68 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 361 550 | Rabobank 6,50 % Perpétuelle | 4 466 660 | 0,68 |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|

Norvège 0,07 %

Obligation à taux variable 0,07 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| USD | 280 000 | DNB Bank A FRN Perpétuelle | 196 411 | 0,03 |
| USD | 200 000 | DNB Bank B FRN Perpétuelle | 140 141 | 0,02 |
| USD | 160 000 | DNB Bank C FRN Perpétuelle | 112 113 | 0,02 |
| | | | 448 665 | 0,07 |

Pologne 0,42 %

Obligations à taux fixe 0,42 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 660 000 | CANPACK 2,375 % 01/11/2027 | 2 753 273 | 0,42 |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|

Portugal 0,71 %

Obligations à taux fixe 0,71 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 5 100 000 | Novo Banco 8,50 % 06/07/2028 | 4 700 221 | 0,71 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

Roumanie 0,72 %

Obligations à taux fixe 0,72 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 580 000 | NE Property 1,75 % 23/11/2024 | 1 621 722 | 0,25 |
| EUR | 1 050 000 | NE Property 1,875 % 09/10/2026 | 1 056 563 | 0,16 |
| EUR | 1 900 000 | NE Property 3,375 % 14/07/2027 | 2 070 406 | 0,31 |
| | | | 4 748 691 | 0,72 |

Afrique du Sud 0,18 %

Obligations à taux fixe 0,18 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 200 000 | Sappi Papier 4,00 % 01/04/2023 | 1 204 125 | 0,18 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

Espagne 5,39 %

Obligations à taux fixe 5,39 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 3 800 000 | Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpétuelle | 3 949 150 | 0,60 |
| EUR | 2 700 000 | Cellnex Telecom 0,50 % 05/07/2028 | 3 522 960 | 0,53 |
| EUR | 1 900 000 | Cirsa Finance International 6,25 % 20/12/2023 | 1 902 850 | 0,29 |
| EUR | 1 290 000 | ContourGlobal Power 2,75 % 01/01/2026 | 1 285 550 | 0,19 |
| EUR | 740 000 | ContourGlobal Power 3,125 % 01/01/2028 | 746 434 | 0,11 |
| EUR | 2 000 000 | Gestamp Automoción 3,25 % 30/04/2026 | 2 036 970 | 0,31 |
| EUR | 2 180 000 | Grifols 1,625 % 15/02/2025 | 2 189 810 | 0,33 |
| EUR | 2 700 000 | Iberdrola International 2,25 % Perpétuelle | 2 841 818 | 0,43 |
| EUR | 3 900 000 | Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027 | 4 116 060 | 0,62 |
| EUR | 2 120 000 | Repsol International Finance 3,75 % Perpétuelle | 2 281 251 | 0,35 |
| EUR | 1 480 000 | Repsol International Finance 4,247 % Perpétuelle | 1 648 165 | 0,25 |
| EUR | 7 800 000 | Telefonica Europe 3,00 % Perpétuelle | 8 024 811 | 1,22 |
| EUR | 1 000 000 | Telefonica Europe 3,875 % Perpétuelle | 1 081 250 | 0,16 |
| | | | 35 627 079 | 5,39 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Suède 3,47 %

Obligations à taux fixe 3,06 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 2 070 000 | Akelius Residential Property 2,249 % 17/05/2081 | 2 096 393 | 0,32 |
| EUR | 4 890 000 | Heimstaden Bostad 3,248 % Perpétuelle | 5 045 868 | 0,76 |
| EUR | 4 030 000 | Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle | 4 199 623 | 0,64 |
| EUR | 4 800 000 | Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 4 783 031 | 0,72 |
| EUR | 2 200 000 | Stena 3,75 % 01/02/2025 | 2 155 965 | 0,33 |
| EUR | 1 900 000 | Verisure 5,75 % 01/12/2023 | 1 929 061 | 0,29 |
| | | | 20 209 941 | 3,06 |

Obligation à taux variable 0,41 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 660 000 | Verisure FRN 15/04/2025 | 2 739 933 | 0,41 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

Suisse 0,36 %

Obligations à taux fixe 0,36 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 2 290 000 | Holcim Finance Luxembourg 3,00 % Perpétuelle | 2 393 623 | 0,36 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Royaume-Uni 14,59 %

Obligations à taux fixe 13,87 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| GBP | 2 950 000 | Boparan Finance 7,625 % 30/11/2025 | 3 328 786 | 0,50 |
| EUR | 2 530 000 | BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle | 2 703 938 | 0,41 |
| EUR | 2 090 000 | BP Capital Markets 3,625 % Perpétuelle | 2 291 163 | 0,35 |
| GBP | 2 890 000 | Co-Operative 5,125 % 17/05/2024 | 3 434 845 | 0,52 |
| GBP | 1 160 000 | CPUK Finance 6,50 % 28/08/2026 | 1 350 750 | 0,20 |
| EUR | 1 690 000 | Drax Finco 2,625 % 01/11/2025 | 1 744 756 | 0,26 |
| EUR | 3 220 000 | Fiat Chrysler Automobiles 3,875 % 05/01/2026 | 3 668 498 | 0,56 |
| EUR | 3 000 000 | Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07/07/2028 | 3 673 500 | 0,56 |
| GBP | 2 770 000 | Galaxy Bidco 6,50 % 31/07/2026 | 3 225 720 | 0,49 |
| GBP | 2 300 000 | GKN 3,375 % 12/05/2032 | 2 732 343 | 0,41 |
| GBP | 2 100 000 | Heathrow Funding 6,45 % 10/12/2031 | 3 394 609 | 0,51 |
| GBP | 3 820 000 | Iceland Bondco 4,625 % 15/03/2025 | 4 239 217 | 0,64 |
| GBP | 937 000 | Iceland Bondco 6,75 % 15/07/2024 | 1 063 476 | 0,16 |
| GBP | 1 540 000 | InterContinental Hotels 3,375 % 08/10/2028 | 1 888 746 | 0,29 |
| EUR | 1 300 000 | International Consolidated Airlines 1,50 % 04/07/2027 | 1 139 775 | 0,17 |
| USD | 4 200 000 | Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15/07/2024 | 3 362 120 | 0,51 |
| EUR | 1 440 000 | Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15/11/2024 | 1 474 142 | 0,22 |
| EUR | 2 300 000 | Jaguar Land Rover Automotive 6,875 % 15/11/2026 | 2 369 920 | 0,36 |
| GBP | 5 400 000 | Miller Homes 5,50 % 15/10/2024 | 6 186 768 | 0,94 |
| GBP | 1 140 000 | Natwest 5,125 % Perpétuelle | 1 328 687 | 0,20 |
| EUR | 2 680 000 | Pinnacle Bidco 5,50 % 15/02/2025 | 2 655 947 | 0,40 |
| GBP | 3 520 000 | Pinnacle Bidco 6,375 % 15/02/2025 | 3 881 948 | 0,59 |
| GBP | 1 218 000 | RAC Bond 5,00 % 06/11/2022 | 1 362 908 | 0,21 |
| EUR | 1 570 000 | Rolls-Royce 4,625 % 16/02/2026 | 1 703 450 | 0,26 |
| EUR | 2 260 000 | Synthomer 3,875 % 01/07/2025 | 2 375 825 | 0,36 |
| GBP | 2 540 000 | TalkTalk Telecom 3,875 % 20/02/2025 | 2 764 460 | 0,42 |
| GBP | 1 810 000 | Travis Perkins 3,75 % 17/02/2026 | 2 096 089 | 0,32 |
| EUR | 2 920 000 | Victoria 5,25 % 15/07/2024 A | 3 033 150 | 0,46 |
| EUR | 1 280 000 | Virgin Media 3,75 % 15/07/2030 | 1 307 200 | 0,20 |
| GBP | 800 000 | Virgin Media 4,875 % 15/07/2028 | 910 839 | 0,14 |

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|--|----------------------|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | | |
| GBP 6 980 000 | Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029 | 7 958 132 | 1,19 |
| EUR 2 050 000 | Vodafone 3,00 % 27/08/2080 | 2 146 094 | 0,32 |
| GBP 4 000 000 | Vodafone 4,875 % 03/10/2078 | 4 871 671 | 0,74 |
| | | 91 669 472 | 13,87 |
| Obligation à taux progressif 0,25 % | | | |
| GBP 1 200 000 | Co-Operative 7,50 % 08/07/2026 | 1 621 736 | 0,25 |
| Obligations à taux variable 0,47 % | | | |
| USD 5 820 842 | EnQuest 7,00 % 15/04/2022 | 3 153 866 | 0,47 |
| États-Unis 8,97 % | | | |
| Obligations à taux fixe 8,97 % | | | |
| EUR 4 700 000 | Aramark International Finance 3,125 % 01/04/2025 | 4 739 198 | 0,72 |
| EUR 1 650 000 | Ashland Services 2,00 % 30/01/2028 | 1 651 815 | 0,25 |
| EUR 2 480 000 | Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028 | 2 616 400 | 0,40 |
| USD 1 873 000 | EnLink Midstream 5,625 % 15/01/2028 | 1 560 403 | 0,24 |
| EUR 5 230 000 | Ford Motor 3,25 % 15/09/2025 | 5 492 700 | 0,83 |
| USD 1 574 000 | Ford Motor 8,50 % 21/04/2023 | 1 447 489 | 0,22 |
| USD 3 112 000 | Ford Motor 9,00 % 22/04/2025 | 3 105 983 | 0,47 |
| USD 2 305 000 | Ford Motor 9,625 % 22/04/2030 | 2 651 062 | 0,40 |
| USD 3 743 000 | Herbalife Nutrition 7,875 % 01/09/2025 | 3 335 598 | 0,50 |
| EUR 2 000 000 | International Game Technology 3,50 % 15/06/2026 | 2 074 156 | 0,31 |
| USD 2 084 000 | International Game Technology 5,25 % 15/01/2029 | 1 840 266 | 0,28 |
| EUR 3 380 000 | IQVIA 2,25 % 15/01/2028 | 3 418 870 | 0,52 |
| USD 2 600 000 | JBS 5,50 % 15/01/2030 | 2 428 773 | 0,37 |
| EUR 2 900 000 | Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15/04/2024 | 2 913 624 | 0,44 |
| EUR 2 400 000 | Netflix 3,625 % 15/06/2030 | 2 736 936 | 0,41 |
| EUR 5 080 000 | Netflix 3,875 % 15/11/2029 | 5 885 943 | 0,90 |
| USD 2 700 000 | Novelis 4,75 % 30/01/2030 | 2 357 999 | 0,36 |
| USD 1 174 000 | Qorvo 3,375 % 01/04/2031 | 988 825 | 0,15 |
| EUR 2 400 000 | Scientific Games International 5,50 % 15/02/2026 | 2 394 000 | 0,36 |
| EUR 3 080 000 | Industrie 2,25 % (21/11/2026 : | 3 121 460 | 0,47 |
| USD 1 962 000 | Sysco 6,60 % 01/04/2050 | 2 458 192 | 0,37 |
| | | 59 219 692 | 8,97 |
| Zambie 0,54 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,54 % | | | |
| USD 1 800 000 | First Quantum Minerals 6,875 % 01/03/2026 | 1 535 335 | 0,23 |
| USD 2 419 000 | First Quantum Minerals 7,25 % 01/04/2023 | 2 028 187 | 0,31 |
| | | 3 563 522 | 0,54 |
| | Investissements en valeurs mobilières | 628 081 075 | 95,08 |

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|--|----------------------|------------------|
| Dérivés (0,47 %)* | | | |
| Contrats à terme standardisés (0,02 %) | | | |
| (14) | CBT US Ultra Bond Mars 2021 | 38 765 | 0,01 |
| (128) | CBT US 10 Year Treasury Note Mars 2021 | (8 148) | - |
| (191) | CBT US 5 Year Treasury Note Mars 2021 | (37 690) | (0,01) |
| 301 | EUX Euro Bobl Mars 2021 | 3 010 | - |
| (52) | EUX Euro Bund Mars 2021 | (22 880) | - |
| (10) | EUX Euro Buxl 30 Year Bond Mars 2021 | (21 200) | - |
| (54) | ICE Long Gilt Mars 2021 | (74 158) | (0,02) |
| | | (122 301) | (0,02) |
| Swaps (0,42 %) | | | |
| Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,43 %) | | | |
| 10 700 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À payer EUR | (1 295 070) | (0,20) |
| 12 900 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À payer EUR | (1 561 347) | (0,23) |
| | | (2 856 417) | (0,43) |
| Swaps de défaut de crédit 0,01 % | | | |
| 4 300 000 | CDS 1,00 % 20/12/2025 Thyssenkrupp À payer en EUR | (224 701) | (0,04) |
| 2 000 000 | CDS 5,00 % 20/06/2025 Novafives À payer en EUR | 185 556 | 0,03 |
| 2 800 000 | CDS 5,00 % 20/06/2025 Stena À payer en EUR | 49 387 | 0,01 |
| 2 200 000 | CDS 5,00 % 20/06/2025 Stena À payer en EUR | 38 498 | 0,01 |
| | | 48 740 | 0,01 |
| Contrats de change à terme 0,01 % | | | |
| | Achat 1 281 454 EUR : | 15 214 | - |
| | Vente 1 555 071 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 141 192 EUR : | 1 790 | - |
| | Vente 171 200 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 1 539 162 EUR : | 14 042 | - |
| | Vente 1 873 000 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 437 072 EUR : | 5 211 | - |
| | Vente 530 369 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 55 774 818 EUR : | 608 904 | 0,09 |
| | Vente 67 749 294 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 61 562 EUR : | (795) | - |
| | Vente 56 100 GBP Janvier 2021 | | |
| | Achat 64 249 861 EUR : | (682 649) | (0,10) |
| | Vente 58 417 060 GBP Janvier 2021 | | |
| | Achat 66 798 EUR : | (227) | - |
| | Vente 60 300 GBP Janvier 2021 | | |
| | Achat 61 700 GBP : | 277 | - |
| | Vente 68 305 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 67 725 GBP : | 659 | - |
| | Vente 74 619 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 108 256 USD : | (1 057) | - |
| | Vente 89 206 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 2 239 440 USD : | (11 829) | - |
| | Vente 1 835 327 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 75 000 USD : | 150 | - |
| | Vente 60 920 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 90 100 USD : | (474) | - |
| | Vente 73 839 EUR Janvier 2021 | | |
| | | (50 784) | (0,01) |

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %) | | |
| Achat 1 673 CHF : Vente 1 553 EUR Janvier 2021 | (6) | - |
| Achat 668 917 CHF : | (2 333) | - |
| Vente 621 157 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 054 EUR : Vente 1 282 USD Janvier 2021 | 10 | - |
| Achat 1 303 594 EUR : | 7 232 | - |
| Vente 1 591 825 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 170 552 EUR : Vente 207 425 USD Janvier 2021 | 1 628 | - |
| Achat 2 535 EUR : Vente 2 312 GBP Janvier 2021 | (35) | - |
| Achat 269 643 EUR : | 2 573 | - |
| Vente 327 940 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 45 949 EUR : | 408 | - |
| Vente 55 921 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 51 069 EUR : | 199 | - |
| Vente 54 987 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 63 EUR : Vente 76 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 63 EUR : Vente 77 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 64 EUR : Vente 77 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 64 EUR : Vente 78 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 150 501 GBP : | 2 267 | - |
| Vente 165 037 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 100 USD : Vente 82 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 12 167 478 USD : | (95 470) | (0,01) |
| Vente 10 004 504 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 14 975 USD : Vente 12 221 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 16 628 USD : | (1) | - |
| Vente 13 543 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 19 711 USD : Vente 16 151 EUR Janvier 2021 | (99) | - |
| Achat 22 957 USD : | (161) | - |
| Vente 18 857 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 139 USD : Vente 2 581 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 3 152 USD : Vente 2 592 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 3 190 USD : Vente 2 623 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 3 192 USD : Vente 2 624 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 3 317 USD : Vente 2 725 EUR Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 4 352 USD : Vente 3 547 EUR Janvier 2021 | (2) | - |
| Achat 52 815 USD : | (414) | - |
| Vente 43 426 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 7 831 USD : Vente 6 429 EUR Janvier 2021 | (52) | - |
| Achat 8 531 112 USD : | (66 938) | (0,01) |
| Vente 7 014 563 EUR Janvier 2021 | | |
| | (151 340) | (0,02) |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 624 948 973 | 94,61 |
| Autres actifs nets | 35 602 033 | 5,39 |
| Total de l'actif net | 660 551 006 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
 Contrats à terme standardisés : UBS
 Swaps : Barclays, Citigroup, Goldman Sachs
 Contrats de change à terme : BNP Paribas
 Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|--|------------|------------|
| Australie | | |
| Xero 2,375 % 04/10/2023 | - | 3 958 550 |
| République tchèque | | |
| CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 4 675 680 | - |
| Finlande | | |
| Citycon Treasury 2,50 % 01/10/2024 | - | 3 855 175 |
| Allemagne | | |
| ADLER 3,25 % 05/08/2025 | 4 844 679 | - |
| Commerzbank 6,50 % Perpétuelle | - | 3 895 000 |
| Vertical Holdco 6,625 % 15/07/2028 | 9 722 735 | - |
| Grèce | | |
| Titan Global Finance 2,75 % 09/07/2027 | 6 100 000 | - |
| Israël | | |
| Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31/03/2023 | - | 3 763 500 |
| Italie | | |
| Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09/01/2026 | 4 650 199 | - |
| Luxembourg | | |
| SES 2,00 % 02/07/2028 | - | 3 790 551 |
| Pays-Bas | | |
| United 4,875 % 01/07/2024 | - | 4 242 000 |
| VZ Vendor Financing 2,50 % 31/01/2024 | - | 4 970 000 |
| VZ Vendor Financing II 2,875 % 15/01/2029 | 6 620 000 | - |
| Suède | | |
| Fastighets AB Balder 3,00 % 07/03/2078 | - | 3 659 300 |
| Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 4 788 105 | - |
| Royaume-Uni | | |
| Virgin Media 5,25 % 15/05/2029 | - | 5 248 410 |
| Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029 | 7 678 134 | - |
| États-Unis | | |
| Aramark International Finance 3,125 % 01/04/2025 | 4 573 525 | - |
| Ford Motor 3,25 % 15/09/2025 | 5 230 000 | - |
| Kraft Heinz Foods 2,25 % 25/05/2028 | - | 3 752 636 |

Global High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Seth Meyer et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,9 % (net), ou 12,6 % (brut) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) s'est adjugé 10,9 %, et l'indice cible + 1,75 % en dollars 11,9 %.

Les performances ont été largement imputables aux rendements supérieurs positifs par rapport aux équivalents gouvernementaux. Les écarts de crédit se sont resserrés au cours de la période en raison du sentiment positif du marché, qui a été largement alimenté par la poursuite des politiques budgétaire et monétaire favorables des gouvernements et des banques centrales du monde entier, les bonnes nouvelles concernant les vaccins et le résultat incontesté de l'élection présidentielle américaine. Vers la fin de la période sous revue, l'appétit des investisseurs pour le risque a encore été stimulé par le lancement de la campagne de vaccination au Royaume-Uni, le vote du Congrès américain d'un projet de loi de relance budgétaire de 900 milliards de dollars et la conclusion in extremis d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union européenne.

Malgré l'abondance de l'offre en fin de période, la dynamique du marché a été globalement favorable, la demande d'obligations à haut rendement étant restée forte à l'échelle mondiale, alimentée par la recherche de rendement chez les investisseurs. Toutes les régions ont généré des rendements supérieurs positifs. Toutefois, le marché américain du haut rendement a été le plus performant, suivi de près par les marchés émergents puis par le haut rendement européen.

Le compartiment a généré une solide performance au cours de la période. Au niveau de la répartition des actifs, une position surpondérée par rapport à l'indice a favorisé la performance relative. Globalement, la sélection de titres a contribué positivement au rendement du compartiment. Les surpondérations des positions à bêta élevé dans des émetteurs tels que Ithaca Energy North Sea et dans des obligations convertibles de Xero Investments ont contribué le plus fortement à la performance relative du compartiment, les valeurs cycliques s'étant particulièrement bien comportées au cours du quatrième trimestre de l'année.

Au niveau de la répartition des actifs, la performance relative négative s'explique par la surpondération du fonds dans les obligations européennes à haut rendement, qui ont sous-performé les obligations à haut rendement des marchés américains et émergents. La surpondération de Kaisa et de Vivion Investments a également nui à la performance.

Actif sur le marché primaire, le compartiment a acheté de nouvelles émissions à des prix intéressants à des sociétés telles que CaixaBank, Cable One et Fiat Chrysler Automobiles.

Le compartiment a légèrement réduit sa surpondération des actifs à risque par rapport à l'indice de référence en janvier en raison de l'augmentation des cas de COVID-19 et de l'imposition de mesures de confinement dans le monde entier. Toutefois, nous restons optimistes sur les perspectives à court terme de performance supérieure du haut rendement mondial. Le positionnement du compartiment demeure marqué par une forte surpondération du haut rendement européen, une surpondération plus faible des marchés émergents, que nous avons augmentée en janvier en raison d'une valeur relative attrayante par rapport aux marchés développés, et une sous-pondération du haut rendement américain. Globalement, ce positionnement est principalement décidé en fonction des opportunités ascendantes les plus attrayantes que nous avons identifiées.

Bien que les fondamentaux nous semblent moins favorables à court terme, nous demeurons optimistes sur le long terme, étant donné l'accélération des campagnes de vaccination au niveau mondial. Les premiers mois de cette année laissent présager, selon nous, d'une évolution toujours instable des cas de COVID-19 et de la poursuite des mesures de confinement à travers le monde. Toutefois, il est probable que le marché se penchera sur cette question, choisissant plutôt de se concentrer sur l'espoir d'une réouverture des économies et d'une amélioration ultérieure de la croissance plus tard dans l'année.

Les valorisations du haut rendement en Europe demeurent supérieures à leurs « tights » historiques (c'est-à-dire que les écarts de crédit restent largement supérieurs aux niveaux les plus bas qu'ils ont atteints historiquement), nous continuons donc de juger les valorisations globalement intéressantes, même si nous sommes moins optimistes qu'au début du mois de décembre. Néanmoins, les facteurs techniques favorables persistent, la soif de rendement continuant d'entraîner des afflux de capitaux vers les obligations à haut rendement, tandis que les banques centrales poursuivent leurs politiques extrêmement accommodantes, ce qui devrait soutenir la liquidité du segment du haut rendement et réduire les taux de défaillance en 2021.

Il convient de tenir compte du succès de la mise en œuvre des campagnes de vaccination, de la faiblesse des indicateurs économiques à court terme, de l'effervescence politique et de la volatilité des obligations souveraines. En fin de compte, les facteurs techniques et l'évolution positive des fondamentaux continueront de favoriser un resserrement des écarts de crédit des obligations à haut rendement. Le risque d'un faux pas politique ou d'une reprise tardive des bénéfices est plus élevé qu'au cours des derniers mois et les investisseurs ayant déjà renforcé leurs positions, le risque d'une correction plus significative du marché semble avoir augmenté. L'activité du compartiment devrait évoluer à partir de ce moment, en fonction, d'une part, de l'équilibre entre l'évolution des cas de COVID-19, la vitesse à laquelle les vaccins peuvent être déployés et leur succès à permettre la réouverture des économies, et, d'autre part, du soutien de la banque centrale à travers sa politique monétaire.

Global High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à dégager un rendement et un potentiel de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,75 % par an l'indice ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des obligations d'entreprises à haut rendement (non investment grade, bénéficiant d'une notation BB+ ou inférieure) dans tout pays. Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des obligations convertibles conditionnées (« CoCo »).

Le gestionnaire d'investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged), qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|---|-----------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Global High Yield Bond Fund | A2 (USD) (Net) | % 1,17 | % 14,10 | % 2,66 | % 9,46 | % 0,48 | % 11,89 |
| Indice ICE BofAML Global High Yield Constrained (100% Hedged) | | 3,04 | 12,37 | 2,09 | 8,62 | 0,05 | 10,89 |
| Global High Yield Bond Fund | A2 (USD) (Brut) | 2,49 | 15,47 | 3,89 | 10,82 | 1,77 | 12,61 |
| Indice ICE BofAML Global High Yield Constrained (100% Hedged) + 1,75 % | | 4,84 | 14,33 | 3,86 | 10,49 | 1,85 | 11,87 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|---------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 1 415 968 721 |
| Liquidités en banque | 12 | 78 661 501 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 21 302 889 |
| Souscriptions à recevoir | | 8 634 982 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 2 737 500 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 3 664 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 7 235 217 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 2 455 986 |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 1 537 000 460 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 5 126 925 |
| Impôts et charges à payer | | 3 023 899 |
| Rachats à payer | | 1 757 682 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 93 219 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 5 275 345 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 596 182 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 2 460 006 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 18 333 258 |

Actif net à la fin de la période

1 518 667 202

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 160 182 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 29 504 733 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 428 631 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 30 |
| Total des revenus | | 30 093 576 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 3 284 765 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 252 529 |
| Droits de garde | 6 | 45 474 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 495 882 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 32 075 |
| Autres frais | 6 | 170 146 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 1 872 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 140 463 |
| Total des charges | | 4 423 206 |
| Revenu net des investissements | | 25 670 370 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 16 484 913 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | (255 108) |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | (308 733) |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 9 530 802 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (760 968) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 24 690 906 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 100 204 908 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | 4 107 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | 940 803 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 2 188 677 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (43 568) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 103 294 927 |

Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations

153 656 203

Global High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 682 725 095 | Produit des actions émises | | 910 060 785 |
| Revenu net des investissements | 25 670 370 | Paiements des rachats d'actions | | (231 768 301) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 24 690 906 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 8 361 581 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 103 294 927 | Distribution de dividendes | 11 | (4 368 161) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 1 518 667 202 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (USD) | A2 CHF (CHF) | A2 HEUR (EUR) | A3q (USD) | A3q HEUR (EUR) | A4m (USD) |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 964 004,94 | - | 193 356,46 | 239 491,26 | 249 774,07 | 24,79 |
| Actions émises pendant la période | 509 714,96 | 25,00 | 91 719,14 | 235 874,74 | 94 963,69 | 29 656,98 |
| Actions rachetées pendant la période | (235 289,17) | - | (48 596,89) | (83 850,83) | (14 657,95) | (68,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 238 430,73 | 25,00 | 236 478,71 | 391 515,17 | 330 079,81 | 29 613,77 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 161,80 | 105,67 | 144,59 | 110,06 | 93,11 | 107,34 |
| | A4m HEUR (EUR) | A4m HSGD (SGD) | C2 (USD) | F2 (USD) | F3q (USD) | GU2 (USD) |
| Actions en circulation au début de la période | 28,93 | 26,03 | 364 707,68 | 111 685,95 | 22,35 | 4 759,69 |
| Actions émises pendant la période | 13 000,00 | 7 835,41 | 2 385 279,00 | 157 105,78 | 4 757,46 | 11 820,00 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | (356 973,70) | (29 919,96) | - | (1 088,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 13 028,93 | 7 861,44 | 2 393 012,98 | 238 871,77 | 4 779,81 | 15 491,69 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 89,78 | 101,63 | 118,24 | 126,44 | 118,93 | 145,81 |
| | GU2 HCHF (CHF) | GU2 HEUR (EUR) | GU2 HGBP (GBP) | GU3q HGBP (GBP) | H2 (USD) | H2 HCHF (CHF) |
| Actions en circulation au début de la période | - | 355 466,03 | 50 959,86 | 115,89 | 25 300,00 | - |
| Actions émises pendant la période | 161 335,00 | 635 891,10 | 654,00 | 88,04 | 44 564,59 | 63,01 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (291 199,42) | - | (4,86) | (6 400,47) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 161 335,00 | 700 157,71 | 51 613,86 | 199,07 | 63 464,12 | 63,01 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 105,86 | 149,08 | 152,68 | 142,50 | 124,24 | 105,78 |
| | H2 HEUR (EUR) | H2 HGBP (GBP) | H2 HSEK (SEK) | H3q HEUR (EUR) | H3q HGBP (GBP) | I2 (USD) |
| Actions en circulation au début de la période | 53 955,00 | 17,24 | - | 79 413,70 | 17,28 | 1 217 756,33 |
| Actions émises pendant la période | 7 441,66 | - | 52 630,10 | 64 270,88 | 0,48 | 1 055 408,17 |
| Actions rachetées pendant la période | (2 170,00) | - | (3 059,72) | (737,00) | - | (284 233,77) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 59 226,66 | 17,24 | 49 570,38 | 142 947,58 | 17,76 | 1 988 930,73 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 115,30 | 171,85 | 1 217,41 | 97,41 | 164,50 | 166,33 |
| | I2 HCHF (CHF) | I2 HEUR (EUR) | I2 HNOK (NOK) | X2 (USD) | X3q (USD) | Z2 HEUR (EUR) |
| Actions en circulation au début de la période | - | 207 872,93 | - | 293 782,59 | 4 111,72 | - |
| Actions émises pendant la période | 5 036,00 | 509 509,48 | 16 418,88 | 108 416,88 | 64 862,38 | 660 451,36 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (42 668,13) | - | (87 029,77) | (1 023,97) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 5 036,00 | 674 714,28 | 16 418,88 | 315 169,70 | 67 950,13 | 660 451,36 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 105,83 | 148,77 | 139,04 | 124,42 | 119,57 | 105,75 |
| | Z2 HGBP (GBP) | Z3q HAUD (AUD) | Z3q HGBP (GBP) | | | |
| Actions en circulation au début de la période | 82 074,44 | 1 075 930,24 | 18 718,07 | | | |
| Actions émises pendant la période | - | 0,84 | - | | | |
| Actions rachetées pendant la période | (8 413,25) | (271 500,00) | - | | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 73 661,19 | 804 431,08 | 18 718,07 | | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 156,42 | 110,84 | 111,26 | | | |

Global High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 338 004 290 USD | 682 725 095 USD | 1 518 667 202 USD | | | | |
| | | | A2 (USD) | 143,92 | 144,60 | 161,80 |
| | | | A2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 105,67 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 132,77 | 129,91 | 144,59 |
| | | | A3q (USD) | 106,52 | 101,10 | 110,06 |
| | | | A3q HEUR (EUR) | 93,07 | 85,99 | 93,11 |
| | | | A4m (USD) | s. o. | 98,82 | 107,34 |
| | | | A4m HEUR (EUR) | s. o. | 83,06 | 89,78 |
| | | | A4m HSGD (SGD) | s. o. | 93,66 | 101,63 |
| | | | C2 (USD) | s. o. | 105,57 | 118,24 |
| | | | F2 (USD) | 111,84 | 112,78 | 126,44 |
| | | | F3q (USD) | s. o. | 109,04 | 118,93 |
| | | | GU2 (USD) | s. o. | 129,93 | 145,81 |
| | | | GU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 105,86 |
| | | | GU2 HEUR (EUR) | s. o. | 133,55 | 149,08 |
| | | | GU2 HGBP (GBP) | s. o. | 136,43 | 152,68 |
| | | | GU3q HGBP (GBP) | s. o. | 130,83 | 142,50 |
| | | | H2 (USD) | 109,91 | 110,83 | 124,24 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 105,78 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 105,31 | 103,41 | 115,30 |
| | | | H2 HGBP (GBP) | s. o. | 153,71 | 171,85 |
| | | | H2 HSEK (SEK) | s. o. | s. o. | 1 217,41 |
| | | | H3q HEUR (EUR) | 96,82 | 89,79 | 97,41 |
| | | | H3q HGBP (GBP) | s. o. | 151,19 | 164,50 |
| | | | I2 (USD) | 146,99 | 148,33 | 166,33 |
| | | | I2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 105,83 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 135,75 | 133,38 | 148,77 |
| | | | I2 HNOK (NOK) | s. o. | s. o. | 139,04 |
| | | | X2 (USD) | 111,25 | 111,39 | 124,42 |
| | | | X3q (USD) | s. o. | 110,02 | 119,57 |
| | | | Z2 HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 105,75 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 140,15 | 139,43 | 156,42 |
| | | | Z3q HAUD (AUD) | 107,52 | 101,56 | 110,84 |
| | | | Z3q HGBP (GBP) | 108,45 | 101,92 | 111,26 |

Global High Yield Bond Fund

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (USD) | 1,28% | 1,19% | 1,17% |
| A2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 1,16%* |
| A2 HEUR (EUR) | 1,19% | 1,19% | 1,16% |
| A3q (USD) | 1,19% | 1,19% | 1,17% |
| A3q HEUR (EUR) | 1,19% | 1,19% | 1,16% |
| A4m (USD) | s. o. | 1,19% | 1,18% |
| A4m HEUR (EUR) | s. o. | 1,19% | 1,19% |
| A4m HSGD (SGD) | s. o. | 1,19% | 1,18% |
| C2 (USD) | s. o. | 1,00% | 1,00% |
| F2 (USD) | 0,94% | 0,82% | 0,79% |
| F3q (USD) | s. o. | 0,82% | 0,79% |
| GU2 (USD) | s. o. | 0,68% | 0,58% |
| GU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,61%* |
| GU2 HEUR (EUR) | s. o. | 0,66% | 0,59% |
| GU2 HGBP (GBP) | s. o. | 0,67% | 0,59% |
| GU3q HGBP (GBP) | s. o. | 0,68% | 0,58% |
| H2 (USD) | 0,95% | 0,82% | 0,80% |
| H2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,80%* |
| H2 HEUR (EUR) | 0,81% | 0,82% | 0,80% |
| H2 HGBP (GBP) | s. o. | 0,82% | 0,80% |
| H2 HSEK (SEK) | s. o. | s. o. | 0,83%* |
| H3q HEUR (EUR) | 0,81% | 0,85% | 0,79% |
| H3q HGBP (GBP) | s. o. | 0,82% | 0,80% |
| I2 (USD) | 0,89% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,75%* |
| I2 HEUR (EUR) | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HNOK (NOK) | s. o. | s. o. | 0,75%* |
| X2 (USD) | 1,59% | 1,54% | 1,52% |
| X3q (USD) | s. o. | 1,54% | 1,51% |
| Z2 HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 0,11%* |
| Z2 HGBP (GBP) | 0,10% | 0,11% | 0,08% |
| Z3q HAUD (AUD) | 0,10% | 0,12% | 0,09% |
| Z3q HGBP (GBP) | 0,11% | 0,11% | 0,08% |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 août 2020 | 18 sept. 2020 | 20 oct. 2020 | 20 nov. 2020 | 18 déc. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A3q (USD) | - | - | 1 463 592 | - | - | 1 499 310 |
| A3q HEUR (EUR) | - | - | 1 243 637 | - | - | 1 271 267 |
| A4m (USD) | 0 512 015 | 0 518 716 | 0 508 651 | 0 509 003 | 0 531 983 | 0 539 394 |
| A4m HEUR (EUR) | 0 429 893 | 0 435 130 | 0 426 284 | 0 426 362 | 0 445 383 | 0 451 135 |
| A4m HSGD (SGD) | 0 485 094 | 0 491 357 | 0 481 757 | 0 482 042 | 0 503 735 | 0 510 691 |
| F3q (USD) | - | - | 1 580 899 | - | - | 1 618 489 |
| GU3q HGBP (GBP) | - | - | 1 910 427 | - | - | 1 939 565 |
| H3q HEUR (EUR) | - | - | 1 299 856 | - | - | 1 328 883 |
| H3q HGBP (GBP) | - | - | 2 208 228 | - | - | 2 237 161 |
| X3q (USD) | - | - | 1 592 241 | - | - | 1 628 997 |
| Z3q HAUD (AUD) | - | - | 1 479 864 | - | - | 1 513 565 |
| Z3q HGBP (GBP) | - | - | 1 489 064 | - | - | 1 514 075 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

| Actions 0,98 % | | |
|-----------------------|--|--|
| États-Unis 0,98 % | | |
| Soins de santé 0,64 % | | |

| | | |
|---|-----------|------|
| 88 071 Boston Scientific Actions privilégiées | 9 606 785 | 0,64 |
|---|-----------|------|

| Télécommunications 0,34 % | | |
|---|-----------|------|
| 4 358 T-Mobile USA Actions privilégiées | 5 234 699 | 0,34 |

| Obligations 92,25 % | | |
|--|-----------|------|
| Australie 0,59 % | | |
| Obligations à taux fixe 0,59 % | | |
| USD 8 300 000 Xero Investments 0,00 % 02/12/2025 | 9 015 834 | 0,59 |

| Belgique 0,52 % | | |
|---|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,52 % | | |
| EUR 6 380 000 House of HR 7,50 % 15/01/2027 | 7 922 622 | 0,52 |

| Brésil 2,78 % | | |
|---|------------|------|
| Obligations à taux fixe 2,78 % | | |
| USD 3 745 000 Banco BTG Pactual 4,50 % 10/01/2025 | 4 017 098 | 0,26 |
| USD 13 600 000 Banco do Brasil 6,25 % Perpétuelle | 14 005 874 | 0,92 |
| USD 3 300 000 Hidrovias International Finance 5,95 % 24/01/2025 | 3 478 922 | 0,23 |
| USD 2 249 000 NBM US 6,625 % 06/08/2029 | 2 583 890 | 0,17 |
| USD 2 538 000 Petrobras Global Finance 5,093 % 15/01/2030 | 2 843 750 | 0,19 |
| USD 7 278 000 Petrobras Global Finance 5,60 % 03/01/2031 | 8 360 603 | 0,55 |
| USD 3 800 000 Petrobras Global Finance 6,75 % 03/06/2050 | 4 731 594 | 0,31 |
| USD 1 750 000 Petrobras Global Finance 6,90 % 19/03/2049 | 2 228 242 | 0,15 |
| | 42 249 973 | 2,78 |

| Canada 0,30 % | | |
|--|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,30 % | | |
| USD 2 877 000 Empire Communities 7,00 % 15/12/2025 | 3 038 832 | 0,20 |
| USD 1 394 000 Hudbay Minerals 7,625 % 15/01/2025 | 1 450 631 | 0,10 |
| | 4 489 463 | 0,30 |

| Chili 0,38 % | | |
|---|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,38 % | | |
| USD 2 003 000 Sable International Finance 5,75 % 07/09/2027 | 2 137 822 | 0,14 |
| USD 3 360 000 VTR Comunicaciones 144A 5,125 % 15/01/2028 | 3 589 425 | 0,24 |
| | 5 727 247 | 0,38 |

| Chine 6,00 % | | |
|--|------------|------|
| Obligations à taux fixe 6,00 % | | |
| USD 6 800 000 China Aoyuan 6,35 % 08/02/2024 | 7 140 000 | 0,47 |
| USD 5 400 000 China Evergrande 6,25 % 28/06/2021 | 5 257 406 | 0,35 |
| USD 3 300 000 China Evergrande 7,50 % 28/06/2023 | 2 851 406 | 0,19 |
| USD 4 300 000 China Evergrande Group 8,25 % 23/03/2022 | 4 053 422 | 0,27 |
| USD 5 500 000 Easy Tactic 8,125 % 27/02/2023 | 5 029 063 | 0,33 |
| USD 4 100 000 Kaisa 10,50 % 15/01/2025 | 4 122 422 | 0,27 |
| USD 10 100 000 Kaisa 10,875 % Perpétuelle | 10 024 250 | 0,66 |
| USD 5 300 000 Kaisa 9,75 % 28/09/2023 | 5 396 891 | 0,36 |
| USD 7 700 000 Logan 5,25 % 19/10/2025 | 8 036 875 | 0,53 |
| USD 4 100 000 Powerlong Real Estate 6,95 % 23/07/2023 | 4 299 875 | 0,28 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

| Obligation à taux fixe (suite) | | |
|--|------------|------|
| USD 3 000 000 Scenery Journey 13,75 % 06/11/2023 | 2 795 640 | 0,18 |
| USD 2 600 000 Scenery Journey 9,00 % 06/03/2021 | 2 578 063 | 0,17 |
| USD 4 800 000 Sunac China 7,50 % 01/02/2024 | 5 082 000 | 0,33 |
| USD 4 800 000 Times China 6,75 % 08/07/2025 | 5 102 250 | 0,34 |
| USD 2 300 000 Yuzhou Properties 8,30 % 27/05/2025 | 2 487 234 | 0,16 |
| USD 5 100 000 Yuzhou Properties 8,50 % 04/02/2023 | 5 504 016 | 0,36 |
| USD 11 060 000 Zhenro Properties 7,35 % 05/02/2025 | 11 460 924 | 0,75 |
| | 91 221 737 | 6,00 |

| Colombie 0,41 % | | |
|---|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,41 % | | |
| USD 5 700 000 Millicom International Cellular 4,50 % 27/04/2031 | 6 159 563 | 0,41 |

| République tchèque 0,91 % | | |
|--|------------|------|
| Obligations à taux fixe 0,91 % | | |
| EUR 3 310 000 CPI Property A 4,875 % Perpétuelle | 4 295 971 | 0,28 |
| EUR 7 350 000 CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 9 465 429 | 0,63 |
| | 13 761 400 | 0,91 |

| République démocratique du Congo 0,55 % | | |
|---|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,55 % | | |
| USD 7 720 000 HTA 7,00 % 18/12/2025 | 8 350 869 | 0,55 |

| France 3,26 % | | |
|---|------------|------|
| Obligations à taux fixe 3,26 % | | |
| EUR 2 567 000 Alice France 5,875 % 01/02/2027 | 3 361 821 | 0,22 |
| EUR 4 200 000 Électricité de France 2,875 % Perpétuelle | 5 430 684 | 0,36 |
| EUR 2 400 000 Électricité de France 3,375 % Perpétuelle | 3 216 203 | 0,21 |
| EUR 6 220 000 Getlink 3,50 % 30/10/2025 | 7 901 687 | 0,52 |
| EUR 4 588 585 NewCo GB 8,00 % 15/12/2022 | 5 564 257 | 0,37 |
| EUR 5 180 000 Parts Europe 6,50 % 16/07/2025 | 6 645 989 | 0,44 |
| EUR 7 400 000 Tereos Finance 7,50 % 30/10/2025 | 9 658 128 | 0,64 |
| EUR 3 200 000 Unibail-Rodamco-Westfield 2,125 % Perpétuelle | 3 699 916 | 0,24 |
| EUR 3 400 000 Unibail-Rodamco-Westfield 2,875 % Perpétuelle | 3 980 691 | 0,26 |
| | 49 459 376 | 3,26 |

| Allemagne 3,69 % | | |
|---|------------|------|
| Obligations à taux fixe 3,62 % | | |
| EUR 4 000 000 ADLER 2,75 % 13/11/2026 | 5 038 912 | 0,33 |
| EUR 5 800 000 ADLER 3,25 % 05/08/2025 | 7 429 715 | 0,49 |
| EUR 3 000 000 Aroundtown 3,375 % Perpétuelle | 3 859 701 | 0,25 |
| GBP 1 000 000 Aroundtown 4,75 % Perpétuelle | 1 434 300 | 0,09 |
| EUR 1 410 000 Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027 | 1 740 546 | 0,11 |
| EUR 2 400 000 Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028 | 3 027 039 | 0,20 |
| USD 753 000 Cheplapharm Arzneimittel 5,50 % 15/01/2028 | 787 826 | 0,05 |
| EUR 7 880 000 HT Troplast 9,25 % 15/07/2025 | 10 776 212 | 0,71 |
| EUR 2 240 000 Nidda Healthcare 3,50 % 30/09/2024 A | 2 753 801 | 0,18 |
| EUR 1 250 000 Nidda Healthcare 3,50 % 30/09/2024 B | 1 525 786 | 0,10 |
| EUR 8 740 000 Vertical Holdco 6,625 % 15/07/2028 | 11 547 223 | 0,77 |
| USD 2 410 000 Vertical Holdco 7,625 % 15/07/2028 | 2 631 419 | 0,17 |
| USD 2 429 000 Vertical US Newco 5,25 % 15/07/2027 | 2 579 294 | 0,17 |
| | 55 131 774 | 3,62 |

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligations à taux variable 0,07 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| USD | 1 000 000 | AT Securities 5,52 % Perpétuelle | 1 050 000 | 0,07 |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|

Hong Kong 0,57 %

Obligations à taux fixe 0,57 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 8 100 000 | Melco Resorts Finance 5,75 % 21/07/2028 | 8 656 875 | 0,57 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Inde 0,72 %

Obligations à taux fixe 0,72 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| USD | 10 353 000 | Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21/01/2024 | 10 928 886 | 0,72 |
|-----|------------|--|------------|------|

Irlande 1,18 %

Obligations à taux fixe 1,18 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 2 840 000 | Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15/08/2026 | 3 498 224 | 0,23 |
| EUR | 6 190 000 | Bank of Ireland 6,00 % Perpétuelle | 8 239 120 | 0,54 |
| EUR | 3 240 000 | Bank of Ireland 7,50 % Perpétuelle | 4 559 986 | 0,30 |
| USD | 1 533 000 | LCPR Senior Secured Financing 6,75 % 15/10/2027 | 1 651 808 | 0,11 |
| | | | 17 949 138 | 1,18 |

Israël 0,73 %

Obligations à taux fixe 0,73 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 4 600 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15/10/2024 | 5 252 499 | 0,35 |
| EUR | 1 800 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31/03/2023 | 2 143 307 | 0,14 |
| EUR | 2 900 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01/03/2025 | 3 697 136 | 0,24 |
| | | | 11 092 942 | 0,73 |

Italie 2,66 %

Obligations à taux fixe 2,51 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 2 200 000 | Autostrade per l'Italia 5,875 % 09/06/2024 | 3 091 888 | 0,20 |
| EUR | 8 260 000 | Banca Monte Dei Paschi di Siena 1,875 % 09/01/2026 | 10 084 491 | 0,67 |
| EUR | 7 150 000 | Banco BPM 8,75 % Perpétuelle | 9 524 591 | 0,63 |
| EUR | 4 340 000 | Inter Media and Communication 4,875 % 31/12/2022 | 5 310 306 | 0,35 |
| EUR | 3 180 000 | Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpétuelle | 4 160 528 | 0,27 |
| EUR | 2 030 000 | Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpétuelle | 2 800 062 | 0,18 |
| EUR | 1 750 000 | Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033 | 3 176 432 | 0,21 |
| | | | 38 148 298 | 2,51 |

Obligations à taux variable 0,15 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 500 000 | Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpétuelle | 2 210 473 | 0,15 |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|

Luxembourg 2,36 %

Obligations à taux fixe 2,36 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| USD | 2 232 000 | Altice Financing 5,00 % 15/01/2028 | 2 289 920 | 0,15 |
| USD | 470 000 | Altice France 10,50 % 15/05/2027 | 528 456 | 0,03 |
| EUR | 2 090 000 | Altice France 4,00 % 15/02/2028 | 2 451 761 | 0,16 |
| EUR | 3 790 000 | Altice France 8,00 % 15/05/2027 | 5 062 532 | 0,33 |
| EUR | 7 910 000 | ARD Finance 5,00 % 30/06/2027 | 9 926 042 | 0,66 |
| USD | 1 703 000 | FAGE 5,625 % 15/08/2026 | 1 751 638 | 0,12 |
| EUR | 2 500 000 | LHMC Finco 2 7,25 % 02/10/2025 | 2 802 846 | 0,18 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------------|------------|------|
| EUR | 3 524 017 | Summer BC Holdco A 9,25 % 31/10/2027 | 4 582 087 | 0,30 |
| EUR | 5 400 000 | Vivo Investments 3,00 % 08/08/2024 | 6 139 271 | 0,41 |
| EUR | 200 000 | Vivo Investments 3,50 % 01/11/2025 | 231 061 | 0,02 |
| | | | 35 765 614 | 2,36 |

Macao 0,10 %

Obligations à taux fixe 0,10 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| USD | 1 504 000 | Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028 | 1 585 780 | 0,10 |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|

Mexique 3,18 %

Obligations à taux fixe 3,18 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| USD | 1 345 000 | Cemex SAB 7,375 % 05/06/2027 | 1 531 198 | 0,10 |
| USD | 3 205 000 | Cemex 5,20 % 17/09/2030 | 3 509 475 | 0,23 |
| USD | 7 400 000 | Industrias Penoles 4,75 % 06/08/2050 | 8 604 813 | 0,57 |
| USD | 2 300 000 | Minera Mexico 4,50 % 26/01/2050 | 2 663 688 | 0,18 |
| EUR | 3 200 000 | Petroleos Mexicanos 3,75 % 16/04/2026 | 3 955 082 | 0,26 |
| EUR | 1 300 000 | Petroleos Mexicanos 5,125 % 15/03/2023 | 1 666 557 | 0,11 |
| USD | 11 300 000 | Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027 | 11 990 034 | 0,79 |
| USD | 5 200 000 | Petroleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047 | 4 875 000 | 0,32 |
| USD | 9 300 000 | Petroleos Mexicanos 7,69 % 23/01/2050 | 9 423 225 | 0,62 |
| | | | 48 219 072 | 3,18 |

Maroc 0,42 %

Obligations à taux fixe 0,42 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 6 025 000 | Vivo Energy Investments 5,125 % 24/09/2027 | 6 415 684 | 0,42 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Pays-Bas 2,93 %

Obligations à taux fixe 2,42 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 3 530 000 | IPD 3 5,50 % 01/12/2025 | 4 482 038 | 0,30 |
| USD | 2 763 000 | Trivium Packaging Finance 8,50 % 15/08/2027 | 3 030 389 | 0,20 |
| USD | 9 955 000 | VEON 3,375 % 25/11/2027 | 10 266 691 | 0,67 |
| EUR | 11 870 000 | VZ Vendor Financing II 2,875 % 15/01/2029 | 14 539 828 | 0,95 |
| USD | 4 271 000 | Ziggo 5,125 % 28/02/2030 | 4 484 550 | 0,30 |
| | | | 36 803 496 | 2,42 |

Obligations à taux variable 0,51 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|
| EUR | 4 727 200 | Rabobank 6,50 % Perpétuelle | 7 709 508 | 0,51 |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|

Nigeria 0,68 %

Obligations à taux fixe 0,68 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------------|------------|------|
| USD | 9 600 000 | IHS Netherlands 8,00 % 18/09/2027 | 10 392 000 | 0,68 |
|-----|-----------|-----------------------------------|------------|------|

Panama 0,28 %

Obligations à taux fixe 0,28 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| USD | 3 800 000 | Cable Onda 4,50 % 30/01/2030 | 4 207 313 | 0,28 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

Portugal 0,26 %

Obligations à taux fixe 0,26 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 500 000 | Novo Banco 8,50 % 06/07/2028 | 3 956 233 | 0,26 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Roumanie 0,34 % Obligations à taux fixe 0,34 %

| | | | |
|---------------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR 3 880 000 | NE Property 3,375 % 14/07/2027 | 5 188 224 | 0,34 |
|---------------|--------------------------------|-----------|------|

Fédération de Russie 0,31 % Obligations à taux fixe 0,31 %

| | | | |
|---------------|---------------------------------------|-----------|------|
| USD 4 400 000 | Petropavlovsk 2016 8,125 % 14/11/2022 | 4 642 000 | 0,31 |
|---------------|---------------------------------------|-----------|------|

Afrique du Sud 1,19 % Obligations à taux fixe 1,19 %

| | | | |
|---------------|--|------------|------|
| USD 2 300 000 | Eskom 6,75 % 06/08/2023 | 2 347 438 | 0,15 |
| USD 8 800 000 | Eskom 7,125 % 11/02/2025 | 9 047 499 | 0,60 |
| USD 6 300 000 | Sasol Financing USA 5,875 % 27/03/2024 | 6 742 969 | 0,44 |
| | | 18 137 906 | 1,19 |

Espagne 1,53 % Obligations à taux fixe 1,53 %

| | | | |
|---------------|--|------------|------|
| EUR 6 800 000 | Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpétuelle | 8 669 408 | 0,57 |
| EUR 3 600 000 | CaixaBank 5,875 % Perpétuelle | 4 882 269 | 0,32 |
| EUR 3 200 000 | Cellnex Telecom 0,50 % 05/07/2028 | 5 109 817 | 0,34 |
| EUR 2 370 000 | ContourGlobal Power 2,75 % 01/01/2026 | 2 897 396 | 0,19 |
| EUR 1 370 000 | ContourGlobal Power 3,125 % 01/01/2028 | 1 695 278 | 0,11 |
| | | 23 254 168 | 1,53 |

Suède 2,05 % Obligations à taux fixe 2,05 %

| | | | |
|---------------|---|------------|------|
| EUR 7 450 000 | Heimstaden Bostad 3,248 % Perpétuelle | 9 430 698 | 0,62 |
| EUR 6 250 000 | Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle | 7 989 981 | 0,53 |
| EUR 8 800 000 | Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 10 757 347 | 0,71 |
| EUR 2 400 000 | Stena 3,75 % 01/02/2025 | 2 885 298 | 0,19 |
| | | 31 063 324 | 2,05 |

Suisse 0,19 % Obligations à taux fixe 0,19 %

| | | | |
|---------------|-------------------------|-----------|------|
| USD 2 620 000 | UBS 5,125 % Perpétuelle | 2 809 950 | 0,19 |
|---------------|-------------------------|-----------|------|

Turquie 1,88 % Obligations à taux fixe 1,88 %

| | | | |
|---------------|--|------------|------|
| USD 7 900 000 | Akbank T.A.S. 6,80 % 06/02/2026 | 8 375 235 | 0,55 |
| USD 5 500 000 | Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18/10/2024 | 5 484 531 | 0,36 |
| USD 4 100 000 | Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14/03/2026 | 4 582 980 | 0,30 |
| USD 6 495 000 | Turkiye Vakiflar Bankasi 6,50 % 08/01/2026 | 6 624 900 | 0,44 |
| USD 3 265 000 | Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30/10/2025 | 3 544 055 | 0,23 |
| | | 28 611 701 | 1,88 |

Ukraine 0,51 % Obligations à taux fixe 0,51 %

| | | | |
|---------------|-----------------------------|-----------|------|
| USD 3 800 000 | Metinvest 7,65 % 01/10/2027 | 4 199 000 | 0,28 |
| USD 3 200 000 | Metinvest 7,75 % 17/10/2029 | 3 516 500 | 0,23 |
| | | 7 715 500 | 0,51 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Royaume-Uni 5,17 % Obligations à taux fixe 4,73 %

| | | | |
|---------------|---|------------|------|
| USD 875 115 | IPD 2 8,75 % 01/06/2023 | 884 868 | 0,06 |
| GBP 5 140 000 | Boparan Finance 7,625 % 30/11/2025 | 7 124 803 | 0,47 |
| EUR 4 820 000 | Drax Finco 2,625 % 01/11/2025 | 6 104 576 | 0,40 |
| EUR 2 260 000 | Fiat Chrysler Automobiles 3,875 % 05/01/2026 | 3 158 648 | 0,21 |
| EUR 2 670 000 | Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07/07/2028 | 4 010 796 | 0,26 |
| GBP 4 040 000 | Galaxy Bidco 6,50 % 31/07/2026 | 5 779 285 | 0,38 |
| GBP 3 180 000 | Iceland Bondco 4,625 % 15/03/2025 | 4 335 062 | 0,29 |
| GBP 1 551 000 | Iceland Bondco 6,75 % 15/07/2024 | 2 162 448 | 0,14 |
| USD 5 260 000 | Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15/07/2024 | 5 163 374 | 0,34 |
| USD 4 447 000 | Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15/01/2028 | 4 530 292 | 0,30 |
| EUR 1 200 000 | Jaguar Land Rover Automotive 6,875 % 15/11/2026 | 1 516 867 | 0,10 |
| EUR 5 710 000 | Pinnacle Bidco 5,50 % 15/02/2025 | 6 942 996 | 0,46 |
| GBP 2 940 000 | Pinnacle Bidco 6,375 % 15/02/2025 | 3 992 145 | 0,26 |
| GBP 1 290 000 | RAC Bond 5,00 % 06/11/2022 | 1 772 699 | 0,12 |
| EUR 4 810 000 | Victoria 5,25 % 15/07/2024 A | 6 129 381 | 0,40 |
| GBP 5 940 000 | Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029 | 8 319 325 | 0,54 |
| | | 71 927 565 | 4,73 |

Obligations à taux variable 0,44 %

| | | | |
|----------------|---------------------------|-----------|------|
| USD 10 029 571 | EnQuest 7,00 % 15/04/2022 | 6 671 671 | 0,44 |
|----------------|---------------------------|-----------|------|

États-Unis 42,71 % Obligations à taux fixe 42,71 %

| | | | |
|---------------|--|-----------|------|
| USD 2 389 000 | AdaptHealth 4,625 % 01/08/2029 | 2 455 295 | 0,16 |
| USD 3 882 000 | Albertsons 4,625 % 15/01/2027 | 4 133 573 | 0,27 |
| USD 1 899 000 | Albertsons 4,875 % 15/02/2030 | 2 096 458 | 0,14 |
| USD 6 137 000 | Allegheny Technologies 7,875 % 15/08/2023 | 6 731 951 | 0,44 |
| USD 1 071 000 | American Axle & Manufacturing 6,25 % 15/03/2026 | 1 104 469 | 0,07 |
| USD 1 723 000 | American Axle & Manufacturing 6,50 % 01/04/2027 | 1 815 611 | 0,12 |
| USD 4 536 000 | American Axle & Manufacturing 6,875 % 01/07/2028 | 4 861 821 | 0,32 |
| USD 7 424 000 | Change Healthcare 4,625 % 01/10/2027 | 7 791 080 | 0,51 |
| USD 5 734 000 | Apache 4,25 % 15/01/2030 | 5 959 776 | 0,39 |
| USD 1 338 000 | Apache 5,25 % 01/02/2042 | 1 436 811 | 0,09 |
| USD 4 149 000 | Aramark 6,375 % 01/05/2025 | 4 460 465 | 0,29 |
| USD 2 638 000 | Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028 | 2 682 516 | 0,18 |
| USD 2 540 000 | Arches Buyer 6,125 % 01/12/2028 | 2 634 564 | 0,17 |
| USD 6 047 000 | Arconic 6,125 % 15/02/2028 | 6 542 098 | 0,43 |
| USD 2 433 000 | Ardagh Packaging Finance A 5,25 % 15/08/2027 | 2 556 621 | 0,17 |
| USD 1 409 000 | Aruba Investments 8,75 % 15/02/2023 | 1 428 226 | 0,09 |
| USD 3 746 000 | Austin Bidco 7,125 % 15/12/2028 | 3 921 594 | 0,26 |
| USD 2 130 000 | Avient 5,75 % 15/05/2025 | 2 265 788 | 0,15 |
| USD 4 766 000 | Bally's 6,75 % 01/06/2027 | 5 120 471 | 0,34 |
| USD 5 599 000 | Bausch Health 5,00 % 15/02/2029 | 5 756 472 | 0,38 |
| USD 4 340 000 | Bausch Health 5,00 % 30/01/2028 | 4 477 969 | 0,29 |
| USD 1 064 000 | Bausch Health 7,00 % 15/01/2028 | 1 173 071 | 0,08 |
| USD 1 684 000 | Block Communications 4,875 % 01/03/2028 | 1 738 469 | 0,11 |
| USD 5 867 000 | Brink's 5,50 % 15/07/2025 | 6 259 356 | 0,41 |
| USD 2 146 000 | BY Crown Parent 4,25 % 31/01/2026 | 2 202 333 | 0,15 |
| USD 1 263 000 | Cable One 4,00 % 15/11/2030 | 1 314 309 | 0,09 |

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | |
| USD 7 099 000 | Cablevision Lightpath 5,625 % 15/09/2028 | 7 440 639 0,49 |
| USD 6 810 000 | Caesars Resort Collection 5,25 % 15/10/2025 | 6 891 073 0,45 |
| USD 2 907 000 | Caesars Resort Collection 5,75 % 01/07/2025 | 3 092 321 0,20 |
| USD 8 445 000 | Cargo Aircraft Management 4,75 % 01/02/2028 | 8 724 740 0,57 |
| USD 3 720 000 | Carnival 7,625 % 01/03/2026 | 4 043 175 0,27 |
| USD 2 937 000 | Cars.com 6,375 % 01/11/2028 | 3 124 880 0,21 |
| USD 1 439 000 | CCM Merger 6,375 % 01/05/2026 | 1 514 548 0,10 |
| USD 1 312 000 | CCO 4,50 % 01/05/2032 | 1 394 000 0,09 |
| USD 2 366 000 | CCO 4,50 % 15/08/2030 | 2 513 887 0,17 |
| USD 1 554 000 | CCO 5,00 % 01/02/2028 | 1 637 139 0,11 |
| USD 1 130 000 | CCO 5,125 % 01/05/2027 | 1 200 653 0,08 |
| USD 1 741 000 | CCO 5,375 % 01/06/2029 | 1 910 556 0,13 |
| USD 2 180 000 | CenturyLink 5,625 % 01/04/2025 | 2 355 763 0,16 |
| USD 542 000 | CenturyLink 7,50 % 01/04/2024 | 614 493 0,04 |
| USD 4 067 000 | Change Healthcare 5,75 % 01/03/2025 | 4 153 424 0,27 |
| USD 2 577 000 | Cheniere Energy 4,625 % 15/10/2028 | 2 709 071 0,18 |
| USD 2 224 000 | CHS 8,125 % 30/06/2024 | 2 290 720 0,15 |
| USD 2 123 000 | Citigroup 4,70 % Perpétuelle | 2 185 554 0,14 |
| USD 3 239 000 | CNX Resources 6,00 % 15/01/2029 | 3 324 380 0,22 |
| USD 3 100 000 | Community Health Systems 6,625 % 15/02/2025 | 3 260 813 0,21 |
| USD 1 098 000 | Compass Diversified 8,00 % 01/05/2026 | 1 156 809 0,08 |
| USD 3 713 000 | Continental Resources 5,75 % 15/01/2031 | 4 128 318 0,27 |
| USD 1 567 000 | CP Atlas Buyer 7,00 % 01/12/2028 | 1 632 618 0,11 |
| USD 4 866 000 | CSC 4,625 % 01/12/2030 | 5 067 379 0,33 |
| USD 1 023 000 | CSC 5,375 % 01/02/2028 | 1 094 610 0,07 |
| USD 1 393 000 | CSC 5,75 % 15/01/2030 | 1 523 601 0,10 |
| USD 1 276 000 | CSC 7,50 % 01/04/2028 | 1 437 267 0,09 |
| USD 2 700 000 | Delta Air Lines 7,375 % 15/01/2026 | 3 099 956 0,20 |
| USD 2 108 000 | Diamond Sports 5,375 % 15/08/2026 | 1 711 433 0,11 |
| USD 5 094 000 | Dole Food 7,25 % 15/06/2025 | 5 214 448 0,34 |
| USD 7 530 000 | Downstream Development Authority 10,50 % 15/02/2023 | 7 670 397 0,51 |
| USD 1 925 000 | Element Solutions 3,875 % 01/09/2028 | 1 983 953 0,13 |
| USD 244 000 | Endeavor Energy Resources 5,50 % 30/01/2026 | 250 838 0,02 |
| USD 2 296 000 | Endeavor Energy Resources 6,625 % 15/07/2025 | 2 460 302 0,16 |
| USD 9 112 000 | EnLink Midstream 4,15 % 01/06/2025 | 8 906 979 0,59 |
| USD 763 000 | EnLink Midstream 5,375 % 01/06/2029 | 743 448 0,05 |
| USD 3 726 000 | EnLink Midstream 5,625 % 15/01/2028 | 3 807 376 0,25 |
| USD 2 261 000 | Enterprise Development Authority 12,00 % 15/07/2024 | 2 552 104 0,17 |
| USD 2 954 000 | EQT 5,00 % 15/01/2029 | 3 121 846 0,21 |
| EUR 7 260 000 | Ford Motor 3,25 % 15/09/2025 | 9 353 533 0,63 |
| USD 1 509 000 | Ford Motor 4,00 % 13/11/2030 | 1 586 336 0,10 |
| USD 1 058 000 | Ford Motor 4,75 % 15/01/2043 | 1 080 483 0,07 |
| USD 351 000 | Ford Motor 6,375 % 01/02/2029 | 395 419 0,03 |
| USD 6 448 000 | Ford Motor 7,45 % 16/07/2031 | 8 281 649 0,55 |
| USD 3 461 000 | Ford Motor 8,50 % 21/04/2023 | 3 900 910 0,26 |
| USD 4 570 000 | Ford Motor 9,00 % 22/04/2025 | 5 614 268 0,37 |
| USD 1 877 000 | Ford Motor 9,625 % 22/04/2030 | 2 649 583 0,17 |
| USD 2 203 000 | Fortress Transportation and Infrastructure Investors 9,75 % 01/08/2027 | 2 529 319 0,17 |
| USD 3 473 000 | BP Capital Markets 9,75 % 01/05/2023 | 3 583 702 0,24 |
| USD 5 937 000 | GCI 4,75 % 15/10/2028 | 6 343 239 0,42 |
| USD 12 650 000 | General Electric 5,00 % Perpétuelle | 11 783 474 0,79 |
| USD 5 139 000 | General Motors Financial 5,75 % Perpétuelle | 5 357 408 0,35 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | |
| USD 4 761 000 | Global Net Lease 3,75 % 15/12/2027 | 4 900 019 0,32 |
| USD 4 957 000 | Golden Entertainment 7,625 % 15/04/2026 | 5 337 276 0,35 |
| USD 3 483 000 | Gray Television 4,75 % 15/10/2030 | 3 554 837 0,23 |
| USD 1 754 000 | Great Western Petroleum 9,00 % 30/09/2021 | 1 034 860 0,07 |
| USD 5 340 000 | Hadrian Merger Sub 8,50 % 01/05/2026 | 5 532 560 0,36 |
| USD 1 450 000 | Herbalife Nutrition 7,875 % 01/09/2025 | 1 585 938 0,10 |
| USD 2 349 000 | Hess Midstream 5,125 % 15/06/2028 | 2 457 641 0,16 |
| USD 1 014 000 | Hilton Domestic 5,375 % 01/05/2025 | 1 085 193 0,07 |
| USD 4 071 000 | HLF Financing 7,25 % 15/08/2026 | 4 325 438 0,28 |
| USD 3 121 000 | Horizon Therapeutics 5,50 % 01/08/2027 | 3 356 667 0,22 |
| USD 6 044 000 | Hudbay Minerals 6,125 % 01/04/2029 | 6 527 520 0,43 |
| USD 704 000 | Infrabuild Australia 12,00 % 01/10/2024 | 715 440 0,05 |
| USD 8 911 000 | IRB 6,75 % 15/02/2026 | 9 211 745 0,61 |
| USD 1 663 000 | IRB 7,00 % 15/06/2025 | 1 819 779 0,12 |
| USD 4 383 000 | Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030 | 4 739 119 0,31 |
| USD 2 750 000 | JB Poindexter 7,125 % 15/04/2026 | 2 915 000 0,19 |
| USD 1 746 000 | JBS 5,50 % 15/01/2030 | 2 006 171 0,13 |
| USD 3 793 000 | JBS 6,50 % 15/04/2029 | 4 376 212 0,29 |
| USD 920 000 | JBS 6,75 % 15/02/2028 | 1 033 868 0,07 |
| USD 2 204 000 | Jeld-Wen 4,875 % 15/12/2027 | 2 351 866 0,15 |
| USD 3 273 000 | KBR 4,75 % 30/09/2028 | 3 416 194 0,22 |
| USD 652 000 | Kraft Heinz Foods 4,875 % 01/10/2049 | 760 155 0,05 |
| USD 2 378 000 | Kraton Polymers 4,25 % 15/12/2025 | 2 434 478 0,16 |
| USD 2 200 000 | Kraton Polymers 7,00 % 15/04/2025 | 2 316 820 0,15 |
| USD 8 188 000 | Labl Escrow Issuer 10,50 % 15/07/2027 | 9 237 087 0,62 |
| USD 3 236 000 | Labl Escrow Issuer 6,75 % 15/07/2026 | 3 510 558 0,23 |
| USD 4 496 000 | Level 3 Financing 3,625 % 15/01/2029 | 4 493 190 0,30 |
| USD 3 197 000 | LGI Homes 6,875 % 15/07/2026 | 3 364 843 0,22 |
| USD 2 656 000 | Liberty Interactive 8,25 % 01/02/2030 | 2 983 020 0,20 |
| USD 5 373 000 | LifePoint Health 5,375 % 2029 | 5 731 837 0,38 |
| USD 417 000 | Lions Gate Capital 5,875 % 01/11/2024 | 424 775 0,03 |
| USD 1 382 000 | Lions Gate Capital 6,375 % 01/02/2024 | 1 410 490 0,09 |
| USD 2 656 000 | Lithia Motors 4,375 % 15/01/2031 | 2 833 620 0,19 |
| USD 2 467 000 | LogMeIn 5,50 % 01/09/2027 | 2 578 015 0,17 |
| USD 1 217 000 | Magnolia Oil & Gas Operating 6,00 % 01/08/2026 | 1 244 383 0,08 |
| USD 2 559 000 | Mauser Packaging Solutions 7,25 % 15/04/2025 | 2 587 789 0,17 |
| USD 6 137 000 | Mednax 6,25 % 15/01/2027 | 6 589 481 0,43 |
| USD 7 476 000 | Aruba Investments 5,25 % 15/08/2028 | 8 020 439 0,53 |
| USD 6 490 000 | Molina Healthcare 4,375 % 15/06/2028 | 6 837 215 0,45 |
| USD 7 093 000 | MPT Operating Partnership 3,50 % 15/03/2031 | 7 351 363 0,48 |
| EUR 4 340 000 | Netflix 3,00 % 15/06/2025 | 5 713 877 0,38 |
| EUR 1 500 000 | Netflix 3,875 % 15/11/2029 | 2 132 082 0,14 |
| USD 3 689 000 | Neurocrine Biosciences 2,25 % 15/05/2024 | 5 052 904 0,33 |
| USD 3 166 000 | Neptune Energy 6,125 % 01/03/2025 | 2 014 368 0,13 |
| USD 3 905 000 | Nordstrom 5,00 % 15/01/2044 | 3 670 286 0,24 |
| USD 2 255 000 | Novelis 4,75 % 30/01/2030 | 2 417 078 0,16 |
| USD 3 471 000 | Novelis 5,875 % 30/09/2026 | 3 631 534 0,24 |
| USD 4 648 000 | NRG Energy 3,625 % 15/02/2031 | 4 799 339 0,32 |
| USD 3 163 000 | NuStar Logistics 5,75 % 01/10/2025 | 3 341 710 0,22 |
| USD 1 276 000 | Occidental Petroleum 3,20 % 15/08/2026 | 1 195 453 0,08 |
| USD 5 189 000 | Occidental Petroleum 3,50 % 15/08/2029 | 4 730 292 0,31 |
| USD 2 255 000 | Occidental Petroleum 6,125 % 01/01/2031 | 2 423 674 0,16 |
| USD 2 588 000 | Occidental Petroleum 6,375 % 01/09/2028 | 2 735 193 0,18 |
| USD 5 646 000 | Occidental Petroleum 6,625 % 01/09/2030 | 6 138 614 0,40 |

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|-------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | |
| USD 3 044 000 | Olin 5,625 % 01/08/2029 | 3 310 365 0,22 |
| USD 1 859 000 | Olin 9,50 % 01/06/2025 | 2 325 237 0,15 |
| USD 5 340 000 | OneMain Finance 5,375 % 15/11/2029 | 6 060 900 0,40 |
| USD 1 135 000 | OneMain Finance 6,625 % 15/01/2028 | 1 349 731 0,09 |
| USD 1 803 000 | OneMain Finance 8,875 % 01/06/2025 | 2 042 979 0,13 |
| USD 3 520 000 | Ortho-Clinical Diagnostics 7,25 % 01/02/2028 | 3 720 200 0,24 |
| USD 1 704 000 | Ortho-Clinical Diagnostics 7,375 % 01/06/2025 | 1 817 955 0,12 |
| USD 300 000 | Prime Security Services Borrower 3,375 % 31/08/2027 | 298 125 0,02 |
| USD 2 768 000 | Prime Security Services Borrower 6,25 % 15/01/2028 | 2 975 600 0,20 |
| USD 2 858 000 | Providence Service 5,875 % 15/11/2025 | 3 027 694 0,20 |
| USD 1 599 000 | Qorvo 3,375 % 01/04/2031 | 1 652 966 0,11 |
| USD 3 147 000 | QualityTech 3,875 % 01/10/2028 | 3 213 874 0,21 |
| USD 4 706 000 | Rackspace Technology Global 5,375 % 01/12/2028 | 4 928 067 0,32 |
| USD 1 537 000 | Range Resources 4,875 % 15/05/2025 | 1 448 738 0,10 |
| USD 4 368 000 | Realogy 9,375 % 01/04/2027 | 4 845 750 0,32 |
| USD 4 461 000 | RP Escrow Issuer 5,25 % 15/12/2025 | 4 667 589 0,31 |
| USD 2 387 000 | Scientific Games International 7,00 % 15/05/2028 | 2 570 560 0,17 |
| USD 932 000 | Six Flags Entertainment 5,50 % 15/04/2027 | 962 290 0,06 |
| USD 2 447 000 | Southwestern Energy 8,375 % 15/09/2028 | 2 659 583 0,18 |
| USD 2 692 000 | Standard Industries 3,375 % 15/01/2031 | 2 708 825 0,18 |
| USD 780 000 | Summit Materials Finance 5,125 % 01/06/2025 | 793 568 0,05 |
| USD 4 397 000 | Summit Materials Finance 5,25 % 15/01/2029 | 4 622 346 0,30 |
| USD 3 058 000 | Sunoco 4,50 % 15/05/2029 | 3 186 054 0,21 |
| USD 5 832 000 | Surgery Center 6,75 % 01/07/2025 | 5 952 285 0,39 |
| USD 3 516 000 | Syneos Health 3,625 % 15/01/2029 | 3 532 314 0,23 |
| USD 3 179 000 | Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15/01/2028 | 3 251 815 0,21 |
| USD 964 000 | Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01/03/2027 | 1 001 355 0,07 |
| USD 3 742 000 | TEGNA 4,625 % 15/03/2028 | 3 856 599 0,25 |
| USD 513 000 | TEGNA 5,00 % 15/09/2029 | 541 697 0,04 |
| USD 4 733 000 | Tempo Acquisition 6,75 % 01/06/2025 | 4 897 708 0,32 |
| USD 4 697 000 | Tenet Healthcare 4,875 % 01/01/2026 | 4 914 189 0,32 |
| USD 9 745 000 | Tenet Healthcare 6,125 % 01/10/2028 | 10 172 366 0,68 |
| USD 1 625 000 | TransDigm 5,50 % 15/11/2027 | 1 712 750 0,11 |
| USD 2 350 000 | TransDigm 6,25 % 15/03/2026 | 2 505 699 0,16 |
| USD 4 648 000 | TransDigm 7,50 % 15/03/2027 | 4 969 595 0,33 |
| USD 2 649 000 | Trinseo Materials 5,375 % 01/09/2025 | 2 710 258 0,18 |
| USD 3 781 000 | Tronox 6,50 % 01/05/2025 | 4 050 396 0,27 |
| USD 5 183 000 | Tutor Perini 6,875 % 01/05/2025 | 5 085 819 0,33 |
| USD 7 521 000 | International Consolidated Airlines 4,875 % 15/01/2025 | 7 318 873 0,48 |
| USD 1 151 000 | United Continental 5,00 % 01/02/2024 | 1 144 526 0,08 |
| USD 2 944 000 | Univar Solutions USA 5,125 % 01/12/2027 | 3 114 575 0,21 |
| USD 5 408 000 | Vail Resorts 6,25 % 15/05/2025 | 5 803 217 0,38 |
| USD 2 088 000 | Viper Energy 5,375 % 01/11/2027 | 2 185 489 0,14 |
| USD 3 963 000 | Watco 6,50 % 15/06/2027 | 4 297 378 0,28 |
| USD 1 642 000 | Weekley Homes 4,875 % 15/09/2028 | 1 719 995 0,11 |
| USD 928 000 | Wendy's 7,00 % 15/12/2025 | 1 022 252 0,07 |
| USD 3 232 000 | Western Midstream Operating 4,05 % 01/02/2030 | 3 599 915 0,24 |
| USD 2 057 000 | White Cap Buyer 6,875 % 15/10/2028 | 2 197 133 0,14 |
| USD 7 224 000 | Windstream Escrow 7,75 % 15/08/2028 | 7 288 113 0,48 |
| USD 471 000 | Wyndham Destinations 6,35 % 01/10/2025 | 532 181 0,04 |
| USD 6 175 000 | Wyndham Destinations 6,625 % 31/07/2026 | 7 078 094 0,47 |
| USD 735 000 | Wyndham Hotels & Resorts 4,375 % 15/08/2028 | 765 080 0,05 |
| USD 1 868 000 | Zayo 6,125 % 01/03/2028 | 1 978 623 0,13 |
| | | 648 704 591 42,71 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|---|----------------------------|
| Zambie 0,91 % | | |
| Obligations à taux fixe 0,91 % | | |
| USD 4 703 000 | First Quantum Minerals 6,50 % 01/03/2024 | 4 833 802 0,32 |
| USD 8 732 000 | First Quantum Minerals 7,25 % 01/04/2023 | 8 985 665 0,59 |
| | | 13 819 467 0,91 |
| | Investissements en valeurs mobilières | 1 415 968 721 93,23 |
| Dérivés 0,25 %* | | |
| Contrats à terme standardisés (0,01 %) | | |
| | 24 CBT US Ultra Bond Mars 2021 | (39 749) (0,01) |
| | (62) CBT US 10 Year Treasury Note Mars 2021 | (6 297) - |
| | 14 CBT US 5 Year Treasury Note Mars 2021 | 3 664 - |
| | (165) EUX Euro Bobl Mars 2021 | - - |
| | (21) EUX Euro Bund Mars 2021 | (11 335) - |
| | (9) EUX Euro Buxl 30 Year Bond Mars 2021 | (23 407) - |
| | (7) ICE Long Gilt Mars 2021 | (12 431) - |
| | | (89 555) (0,01) |
| Swaps (0,12 %) | | |
| Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,14 %) | | |
| | 3 700 000 CDX 4,95 % 20/12/2024 NAHYS À recevoir USD | 300 921 0,02 |
| | 8 450 000 CDX 5,00 % 20/12/2025 NAHYS35V À recevoir USD | 775 475 0,05 |
| | 5 600 000 CDX 5,00 % 20/12/2025 NAHYS35V À recevoir USD | 513 924 0,03 |
| | 2 750 000 CDX 5,00 % 20/12/2025 NAHYS35V À recevoir USD | 252 374 0,02 |
| | 2 750 000 CDX 5,00 % 20/12/2025 NAHYS35V À recevoir USD | 252 374 0,02 |
| | | 2 095 068 0,14 |
| Swaps de défaut de crédit (0,02 %) | | |
| | 9 300 000 CDS 1,00 % 20/12/2025 Thyssenkrupp À payer en EUR | (596 182) (0,05) |
| | 2 100 000 CDS 5,00 % 20/06/2025 Novafives À payer en EUR | 239 014 0,02 |
| | 3 600 000 CDS 5,00 % 20/06/2025 Stena À payer en EUR | 77 896 0,01 |
| | 2 050 000 CDS 5,00 % 20/06/2025 Stena À payer en EUR | 44 008 - |
| | | (235 264) (0,02) |
| Contrats de change à terme 0,30 % | | |
| | Achat 101 190 EUR : Vente 123 426 USD Janvier 2021 | 786 - |
| | Achat 104 370 EUR : Vente 128 007 USD Janvier 2021 | 109 - |
| | Achat 13 851 935 EUR : Vente 16 817 984 USD Janvier 2021 | 185 554 0,01 |
| | Achat 1 638 EUR : Vente 2 014 USD Janvier 2021 | (5) - |
| | Achat 17 279 EUR : Vente 21 247 USD Janvier 2021 | (50) - |
| | Achat 23 508 EUR : Vente 28 683 USD Janvier 2021 | 174 - |
| | Achat 3 077 110 EUR : Vente 3 744 503 USD Janvier 2021 | 32 714 - |
| | Achat 3 090 469 EUR : Vente 3 790 372 USD Janvier 2021 | 3 243 - |
| | Achat 312 813 EUR : Vente 382 584 USD Janvier 2021 | 1 400 - |

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Contrats de change à terme (suite)

| | | |
|---|-------------|--------|
| Achat 342 753 EUR : | 2 496 | - |
| Vente 418 240 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 480 510 EUR : | 52 328 | - |
| Vente 4 220 070 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 606 543 EUR : | 48 225 | - |
| Vente 4 378 882 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 4 023 809 EUR : | 9 168 | - |
| Vente 4 930 142 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 41 250 EUR : Vente 50 274 USD Janvier 2021 | 361 | - |
| Achat 54 320 EUR : Vente 66 425 USD Janvier 2021 | 254 | - |
| Achat 658 007 EUR : | 2 956 | - |
| Vente 804 762 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 8 038 EUR : Vente 9 859 USD Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 3 762 971 GBP : | 127 088 | 0,01 |
| Vente 5 014 172 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 105 215 USD : Vente 85 565 EUR Janvier 2021 | 247 | - |
| Achat 14 390 426 USD : | (180 246) | (0,01) |
| Vente 11 870 000 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 15 065 USD : Vente 20 000 USD Janvier 2021 | (79) | - |
| Achat 16 622 USD : Vente 13 697 EUR Janvier 2021 | (191) | - |
| Achat 175 044 USD : | (37) | - |
| Vente 142 719 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 892 USD : Vente 1 552 EUR Janvier 2021 | (14) | - |
| Achat 209 057 USD : | (2 437) | - |
| Vente 172 294 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 2 250 482 USD : | (2 205) | - |
| Vente 1 835 151 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 22 795 USD : Vente 18 538 EUR Janvier 2021 | 54 | - |
| Achat 34 316 USD : Vente 27 979 EUR Janvier 2021 | (7) | - |
| Achat 350 299 086 USD : | (3 704 655) | (0,24) |
| Vente 288 389 201 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 377 743 USD : | (839) | - |
| Vente 500 000 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 38 831 912 USD : | (896 802) | (0,06) |
| Vente 29 078 081 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 4 534 229 USD : | (56 698) | - |
| Vente 3 740 000 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 55 319 USD : Vente 44 988 EUR Janvier 2021 | 130 | - |
| Achat 5 685 394 USD : | (34 853) | - |
| Vente 4 660 000 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 79 553 USD : Vente 64 861 EUR Janvier 2021 | (17) | - |
| Achat 8 153 USD : Vente 6 648 EUR Janvier 2021 | (2) | - |
| Achat 8 946 666 USD : | (103 514) | (0,01) |
| Vente 7 372 730 EUR Janvier 2021 | | |
| | (4 515 362) | (0,30) |

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,44 %

| | | |
|--|-----------|------|
| Achat 2 625 159 AUD : | 48 294 | - |
| Vente 1 981 478 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 87 021 250 AUD : | 1 600 882 | 0,12 |
| Vente 65 683 901 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 12 013 CHF : Vente 13 568 USD Janvier 2021 | 81 | - |
| Achat 16 485 018 CHF : | 111 138 | 0,01 |
| Vente 18 618 450 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 2 550 CHF : Vente 2 881 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 2 553 CHF : Vente 2 883 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 3 994 CHF : Vente 4 505 USD Janvier 2021 | 33 | - |
| Achat 40 592 CHF : Vente 45 880 USD Janvier 2021 | 239 | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

| | | |
|--|-----------|------|
| Achat 450 010 CHF : | 3 034 | - |
| Vente 508 249 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 476 043 CHF : | 3 209 | - |
| Vente 537 651 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 70 CHF : Vente 79 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 70 CHF : Vente 79 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 10 421 EUR : Vente 12 743 USD Janvier 2021 | 48 | - |
| Achat 1 144 895 EUR : | 466 | - |
| Vente 1 404 708 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 160 120 EUR : | 12 922 | - |
| Vente 1 410 938 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 127 265 EUR : Vente 156 146 USD Janvier 2021 | 52 | - |
| Achat 128 723 814 EUR : | 1 433 817 | 0,10 |
| Vente 156 553 903 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 298 143 EUR : | 14 460 | - |
| Vente 1 578 801 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 13 640 974 EUR : | 151 943 | 0,01 |
| Vente 16 590 153 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 142 658 EUR : | 45 | - |
| Vente 175 044 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 450 166 EUR : | 6 636 | - |
| Vente 1 773 210 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 158 593 EUR : | 1 794 | - |
| Vente 192 853 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 161 024 EUR : | 1 794 | - |
| Vente 195 838 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 667 744 EUR : | 18 577 | - |
| Vente 2 028 311 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 175 528 EUR : | 552 | - |
| Vente 214 880 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 17 709 EUR : Vente 21 699 USD Janvier 2021 | 35 | - |
| Achat 18 178 941 EUR : | 205 635 | 0,01 |
| Vente 22 106 083 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 18 530 EUR : Vente 22 795 USD Janvier 2021 | (52) | - |
| Achat 200 EUR : Vente 244 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 203 650 EUR : | 83 | - |
| Vente 249 865 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 2 095 265 EUR : | 9 587 | - |
| Vente 2 562 012 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 20 954 EUR : Vente 25 566 USD Janvier 2021 | 152 | - |
| Achat 21 663 EUR : Vente 26 382 USD Janvier 2021 | 206 | - |
| Achat 23 525 EUR : Vente 28 607 USD Janvier 2021 | 266 | - |
| Achat 244 417 EUR : | 2 765 | - |
| Vente 297 218 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 26 251 EUR : Vente 32 136 USD Janvier 2021 | 83 | - |
| Achat 274 545 EUR : | 1 256 | - |
| Vente 335 703 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 27 706 244 EUR : | 308 612 | 0,02 |
| Vente 33 696 334 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 2 786 416 EUR : | 31 037 | - |
| Vente 3 388 839 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 27 967 EUR : Vente 34 316 USD Janvier 2021 | 9 | - |
| Achat 2 948 EUR : Vente 3 585 USD Janvier 2021 | 33 | - |
| Achat 30 931 EUR : Vente 37 669 USD Janvier 2021 | 294 | - |
| Achat 31 405 322 EUR : | 349 815 | 0,02 |
| Vente 38 195 153 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 221 EUR : Vente 3 932 USD Janvier 2021 | 21 | - |
| Achat 336 619 EUR : | 3 749 | - |
| Vente 409 395 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 347 303 EUR : | 2 514 | - |
| Vente 423 744 USD Janvier 2021 | | |

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 353 469 EUR : | 1 737 | - |
| Vente 432 089 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 560 132 EUR : | 11 199 | - |
| Vente 4 358 288 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 36 818 EUR : Vente 45 002 USD Janvier 2021 | 186 | - |
| Achat 432 125 EUR : | 862 | - |
| Vente 529 502 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 440 698 EUR : | 4 195 | - |
| Vente 536 690 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 44 969 EUR : Vente 55 319 USD Janvier 2021 | (127) | - |
| Achat 4 845 158 EUR : | 9 665 | - |
| Vente 5 936 986 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 52 769 EUR : Vente 64 507 USD Janvier 2021 | 259 | - |
| Achat 56 873 358 EUR : | 633 496 | 0,05 |
| Vente 69 169 378 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 5 724 351 EUR : | 28 929 | - |
| Vente 6 996 788 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 5 940 EUR : Vente 7 224 USD Janvier 2021 | 66 | - |
| Achat 6 319 EUR : Vente 7 736 USD Janvier 2021 | 20 | - |
| Achat 64 834 EUR : Vente 79 553 USD Janvier 2021 | 20 | - |
| Achat 6 560 855 EUR : | 73 079 | - |
| Vente 7 979 312 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 6 645 EUR : Vente 8 153 USD Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 667 694 EUR : | 7 437 | - |
| Vente 812 049 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 67 580 863 EUR : | 752 764 | 0,06 |
| Vente 82 191 846 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 72 966 EUR : Vente 89 186 USD Janvier 2021 | 369 | - |
| Achat 76 585 EUR : Vente 93 843 USD Janvier 2021 | 153 | - |
| Achat 776 421 EUR : | 8 648 | - |
| Vente 944 283 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 8 181 EUR : Vente 9 982 USD Janvier 2021 | 59 | - |
| Achat 8 227 111 EUR : | 3 346 | - |
| Vente 10 094 106 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 85 530 EUR : | (241) | - |
| Vente 105 215 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 9 272 EUR : Vente 11 338 USD Janvier 2021 | 42 | - |
| Achat 94 031 EUR : Vente 114 804 USD Janvier 2021 | 605 | - |
| Achat 94 827 EUR : Vente 115 312 USD Janvier 2021 | 1 073 | - |
| Achat 96 973 EUR : Vente 118 395 USD Janvier 2021 | 624 | - |
| Achat 100 701 GBP : | 3 309 | - |
| Vente 134 270 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 11 326 821 GBP : | 372 194 | 0,03 |
| Vente 15 102 628 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 18 448 GBP : Vente 24 598 USD Janvier 2021 | 606 | - |
| Achat 2 075 078 GBP : | 68 186 | - |
| Vente 2 766 807 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 26 GBP : Vente 35 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 26 GBP : Vente 35 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 28 429 GBP : Vente 37 906 USD Janvier 2021 | 934 | - |
| Achat 2 912 GBP : Vente 3 883 USD Janvier 2021 | 96 | - |
| Achat 2 913 GBP : Vente 3 885 USD Janvier 2021 | 96 | - |
| Achat 68 476 GBP : Vente 91 303 USD Janvier 2021 | 2 250 | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 7 749 153 GBP : | 254 634 | 0,02 |
| Vente 10 332 341 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 95 GBP : Vente 126 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 20 440 NOK : Vente 2 343 USD Janvier 2021 | 52 | - |
| Achat 2 248 796 NOK : | 4 716 | - |
| Vente 258 758 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 786 NOK : Vente 90 USD Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 174 821 SEK : Vente 21 121 USD Janvier 2021 | 283 | - |
| Achat 216 597 SEK : Vente 25 808 USD Janvier 2021 | 711 | - |
| Achat 2 913 205 SEK : | 3 192 | - |
| Vente 353 485 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 57 638 036 SEK : | 189 103 | 0,01 |
| Vente 6 867 786 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 000 SGD : Vente 751 USD Janvier 2021 | 6 | - |
| Achat 10 000 SGD : Vente 7 523 USD Janvier 2021 | 49 | - |
| Achat 1 161 SGD : Vente 870 USD Janvier 2021 | 9 | - |
| Achat 168 257 SGD : | 1 238 | - |
| Vente 126 162 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 20 000 SGD : Vente 15 065 USD Janvier 2021 | 78 | - |
| Achat 499 990 SGD : | 835 | - |
| Vente 377 743 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 501 SGD : Vente 375 USD Janvier 2021 | 4 | - |
| Achat 99 995 SGD : Vente 75 466 USD Janvier 2021 | 248 | - |
| Achat 10 735 USD : Vente 89 557 SEK Janvier 2021 | (230) | - |
| Achat 10 914 USD : Vente 8 907 EUR Janvier 2021 | (18) | - |
| Achat 114 931 USD : | (2 938) | - |
| Vente 962 714 SEK Janvier 2021 | | |
| Achat 14 184 USD : Vente 11 603 EUR Janvier 2021 | (57) | - |
| Achat 2 014 USD : Vente 1 638 EUR Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 21 247 USD : Vente 17 271 EUR Janvier 2021 | 49 | - |
| Achat 2 787 268 USD : | (14 688) | - |
| Vente 2 282 952 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 35 068 754 USD : | (274 104) | (0,02) |
| Vente 28 796 336 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 4 062 USD : Vente 3 329 EUR Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 47 504 USD : Vente 38 865 EUR Janvier 2021 | (196) | - |
| Achat 6 182 USD : Vente 5 050 EUR Janvier 2021 | (16) | - |
| Achat 9 859 USD : Vente 8 035 EUR Janvier 2021 | (3) | - |
| | 6 475 234 | 0,44 |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 1 419 698 | 93,48 |
| Autres actifs nets | 98 968 360 | 6,52 |
| Total de l'actif net | 1 518 667 202 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
 Contrats à terme standardisés : UBS
 Swaps : Barclays, Citigroup, Goldman Sachs
 Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan
 Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Global High Yield Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|--|---------------|---------------|
| Brésil | | |
| Banco do Brasil 6,25 % Perpétuelle | 13 785 050 | - |
| Chine | | |
| Country Garden 4,80 % 06/08/2030 | - | 10 122 346 |
| Kaisa 10,875 % Perpétuelle | 10 100 000 | - |
| Zhenro Properties 7,35 % 05/02/2025 | 11 098 545 | - |
| France | | |
| CMA CGM 7,50 % 15/01/2026 | - | 8 335 925 |
| Allemagne | | |
| Commerzbank 6,50 % Perpétuelle | - | 6 322 442 |
| Vertical Holdco 6,625 % 15/07/2028 | 10 542 835 | - |
| Inde | | |
| Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21/01/2024 | 10 624 712 | - |
| Mexique | | |
| Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027 | 11 074 000 | - |
| Petroleos Mexicanos 6,875 % 16/10/2025 | 11 243 320 | 11 566 125 |
| Pays-Bas | | |
| Louis Dreyfus 2,375 % 27/11/2025 | - | 5 901 056 |
| VZ Vendor Financing II 2,875 % 15/01/2029 | 14 379 318 | - |
| Nigéria | | |
| IHS Netherlands 8,00 % 18/09/2027 | 10 257 690 | - |
| Espagne | | |
| Banco de Sabadell 6,50 % Perpétuelle | - | 6 317 068 |
| Suède | | |
| Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 10 629 782 | - |
| États-Unis | | |
| Broadcom | - | 6 816 098 |
| Encore Capital 5,375 % 15/02/2026 | - | 7 296 385 |
| Expedia 6,25 % 01/05/2025 | - | 7 002 548 |
| Expedia 7,00 % 01/05/2025 | - | 6 677 211 |

Strategic Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Jenna Barnard and John Pattullo

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 5,6 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains.

Les actifs à risque ont enregistré des performances exceptionnelles au cours de la période sous revue. La reprise et la reflation ont constitué les deux grandes thématiques. Le dollar américain s'est affaibli et les courbes de rendement se sont accentuées, tandis que les actions de petites capitalisations, cycliques et de valeur, ainsi que les matières premières ont toutes commencé à enregistrer de bonnes performances. Comme on pouvait s'y attendre, les obligations à haut rendement ont sensiblement surpassé les obligations investment grade, tandis que les obligations souveraines ont affiché des rendements faibles ou légèrement négatifs. Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté, mais à un rythme plus lent que prévu en temps normal. Cette évolution s'explique peut-être par l'intervention de la banque centrale ou par le scepticisme quant à la longévité de la reprise. Mais ils peuvent également être à la traîne tout simplement. La relance a enregistré plusieurs faux départs, les économies ayant subi des confinements et des réouvertures progressives avec des réponses budgétaires plus ou moins accommodantes.

La principale caractéristique de la « crise du crédit liée à la pandémie de COVID-19 » était qu'il s'agissait d'une crise de liquidité et non de solvabilité. Il s'agit là, selon nous, d'une distinction importante que les clients doivent comprendre, en particulier ceux qui sont préoccupés par une deuxième vague de défauts de paiement. Une crise de liquidité est relativement simple à contrôler pour les décideurs politiques avertis, car ils sont les prêteurs de dernier recours, une fonction qu'ils ont rempli à partir de la fin mars. De ce fait, les investisseurs en crédit ont connu un cycle remarquablement positif et les marchés des obligations d'entreprises restent un terrain fertile pour les investisseurs à la recherche de revenus. En Europe, il n'y a pratiquement pas eu de cycle de défaillance sur le marché du haut rendement et l'histoire est la même aux États-Unis - abstraction faite du commerce de détail et de l'énergie.

Novembre notamment a été le mois le plus marquant pour les marchés du crédit depuis le rebond d'avril 2020 qui a été déclenché par les achats d'obligations de la Réserve fédérale américaine. Tous les segments à haut revenu du marché du crédit, tels que les obligations financières subordonnées et les obligations d'entreprises à haut rendement, ont enregistré un effondrement du rendement (et une forte appréciation des prix). Les indices obligataires investment grade ont enregistré une compression des rendements plus modeste par rapport à leurs niveaux de rendement déjà historiquement bas. À l'évidence, l'élection présidentielle américaine très attendue et, plus important encore, l'incroyable nouvelle concernant l'efficacité du vaccin anti-COVID-19 ont constitué de puissants catalyseurs. À la suite de ces événements macroéconomiques et de résultats bancaires extrêmement solides (du point de vue du capital et de la dépréciation), les différentes mesures de relance mises en place à travers le monde entier – les actions bancaires et énergétiques – ont commencé à se manifester.

La résolution probable du Brexit après des années de querelles et, plus important encore, le probable accord sur une nouvelle loi américaine de relance budgétaire ont été les événements marquants de la fin de la période. Là encore, d'autres scénarios de risque de baisse ont filtré sur le marché. Cependant, la découverte d'une nouvelle souche mutante de la COVID-19 a provoqué de nouveaux confinements dans le monde entier, retardant inévitablement le retour à la normale. Un petit nombre de pays ont commencé le déploiement vital de vaccins en décembre.

Nous avons maintenu nos risques de crédit à des niveaux supérieurs à ceux enregistrés depuis un certain nombre d'années. La performance sur cette période a été globalement conforme à celle du secteur. La majeure partie de la surperformance relative sur l'année a été réalisée grâce au repli de mars et à la reprise d'avril. Au cours de la période sous revue, nous avons maintenu la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) à un niveau nettement plus réduit en raison de l'amélioration des indicateurs économiques. Nous avons eu recours à des contrats à terme sur taux d'intérêt pour couvrir le risque souverain sous-jacent inhérent à toutes les obligations investment grade, nous exposant ainsi uniquement au spread de crédit. Nous avons continué de privilégier les crédits notés BBB et BB dans les entreprises à grande capitalisation, de qualité, ayant une raison d'exister – le point d'orgue du crédit, selon nous. En outre, la stratégie a visé principalement à renforcer l'exposition grâce à l'Itraxx Crossover Index (un indice de crédit liquide et synthétique). Nous l'avons utilisé de manière sélective lors de pics de volatilité, comme à l'occasion des élections américaines. De plus, l'annonce de l'efficacité du vaccin Pfizer a déclenché si peu de réactions, à notre grande surprise, que cela a constitué, selon nous, un excellent point d'entrée pour renforcer l'exposition à cet instrument, ce qui a grandement contribué à la performance du compartiment. Nous avons également renforcé encore la position sur la dette bancaire subordonnée et les obligations à haut rendement en participant à de nouvelles émissions. Les obligations financières subordonnées et les anciennes obligations subordonnées Tier 1 ont de nouveau enregistré les meilleures performances. Aucun titre n'a véritablement pesé sur la performance du compartiment. Vers la fin de la période, nous avons commencé à renforcer la durée, à partir de niveaux faibles, dans les pays dont les courbes de rendement semblaient relativement abruptes dans le monde développé et, par conséquent, dont les marchés obligataires avaient sous-performé depuis mars 2020 – à savoir les États-Unis (où nous avons commencé à clôturer les contrats à terme à découvert) et l'Australie.

Les perspectives des marchés ont changé sur un point essentiel : avec l'annonce de la mise au point de vaccins anti-COVID-19, il convient de savoir à présent quand, et non plus si, nous assisterons à une reprise économique et à un retour à une situation proche de la normale. Il s'agit manifestement d'un élément que les marchés d'actions et de crédit tournés vers l'avenir ont pris en compte. Les banques centrales continuent de se concentrer sur la faiblesse des indicateurs face aux nouvelles vagues du virus et sur la nécessité de maintenir un contexte monétaire extrêmement accommodant afin d'alimenter cette reprise. Un tel environnement est propice à la rotation et, potentiellement, aux bulles. Dans ce contexte de soutien et de suppression de la volatilité, nous anticipons des pics de volatilité occasionnels. Nous continuons à exploiter de tels événements en raison du contexte relativement favorable pour les principaux marchés du crédit. Pour l'heure, le crédit demeure le segment idéal.

Strategic Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à générer un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital sur le long terme (5 ans ou plus).

Le compartiment investit dans des obligations de toute qualité, y compris des obligations à haut rendement (non investment grade), des titres adossés à des actifs et à des hypothèques et des titres de créance en difficulté, émis par des gouvernements, des sociétés ou tout autre type d'émetteur, dans tout pays.

Le compartiment peut également investir dans d'autres actifs, y compris des obligations convertibles, des obligations convertibles contingentes (CoCos), des actions de sociétés (titres de participation), des titres de créance en difficulté, des prêts, des actions privilégiées, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le gestionnaire d'investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, pour obtenir des gains sur les investissements, conformément à l'objectif du compartiment, afin de réduire ses risques ou de le gérer de manière plus efficace.

Le compartiment n'investira plus dans des prêts et vendra toute participation existante dès que cela sera raisonnablement possible, en tenant compte des intérêts des investisseurs.

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence. Le Gestionnaire d'Investissement a la liberté totale de choisir des investissements individuels pour le Compartiment et de faire varier les attributions entre les différents types d'obligations.

Historique des performances

| Compartiment | | Du lancement au 30 juin 18 % | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 % | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 % | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 % |
|----------------------|----------------|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---|
| Strategic Bond Fund* | A2 (USD) (Net) | (0,04) | 8,53 | 7,19 | 5,59 |

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Strategic Bond Fund a été lancé le 26 juillet 2017.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Strategic Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 329 439 608 |
| Liquidités en banque | 12 | 35 059 774 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 3 223 191 |
| Souscriptions à recevoir | | 1 887 470 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 785 208 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 92 812 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 1 838 066 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 5 983 774 |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 378 309 903 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 8 880 590 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 747 861 |
| Impôts et charges à payer | | 643 568 |
| Rachats à payer | | 465 156 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 58 908 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 2 373 190 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 199 682 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 13 368 955 |

Actif net à la fin de la période

364 940 948

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 58 940 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 5 054 742 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 976 271 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 7 828 |
| Total des revenus | | 6 097 781 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 991 543 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 91 632 |
| Droits de garde | 6 | 23 941 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 319 784 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 8 901 |
| Autres frais | 6 | 52 106 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 1 228 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 56 733 |
| Total des charges | | 1 545 868 |
| Revenu net des investissements | | 4 551 913 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 3 084 537 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 174 418 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | 2 293 233 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (2 078 358) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (267 257) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 3 206 573 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 14 816 877 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | 207 578 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | 419 597 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (166 578) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (137 869) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 15 139 605 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 22 898 091 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Strategic Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 227 426 599 | Produit des actions émises | | 181 512 099 |
| Revenu net des investissements | 4 551 913 | Paiements des rachats d'actions | | (67 414 574) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 3 206 573 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 831 004 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 15 139 605 | Distribution de dividendes | 11 | (312 271) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 364 940 948 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | A3q (USD) | A3q HEUR (EUR) | E2 HGBP (GBP) | F2 (USD) |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 579 943,27 | 8 210,39 | 21 389,56 | - | 134 537,10 | 19 850,50 |
| Actions émises pendant la période | 448 415,83 | 39 319,13 | 69 893,22 | 284,82 | 39 211,80 | 70 973,72 |
| Actions rachetées pendant la période | (78 121,94) | (1 053,67) | (15 887,35) | - | (15 728,08) | (3 455,15) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 950 237,16 | 46 475,85 | 75 395,43 | 284,82 | 158 020,82 | 87 369,07 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 122,79 | 112,58 | 106,87 | 105,43 | 116,46 | 115,84 |
| | F3q (USD) | GU2 (USD) | GU2 HCHF (CHF) | GU2 HEUR (EUR) | GU2 HGBP (GBP) | GU3q (USD) |
| Actions en circulation au début de la période | - | 56 701,49 | - | 57 187,86 | 25,00 | 3 295,00 |
| Actions émises pendant la période | 25,20 | 11 879,23 | 25,00 | 24 640,48 | 115 339,62 | 9 420,44 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (2 742,80) | - | (2 632,53) | (24 450,70) | (1 500,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25,20 | 65 837,92 | 25,00 | 79 195,81 | 90 913,92 | 11 215,44 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 102,81 | 119,62 | 104,27 | 120,31 | 114,40 | 111,57 |
| | GU3q HCHF (CHF) | GU3q HEUR (EUR) | GU3q HGBP (GBP) | H2 HEUR (EUR) | H3q HEUR (EUR) | IU2 (USD) |
| Actions en circulation au début de la période | - | 250,00 | 26 100,13 | 19 341,32 | 12 505,22 | 488 564,55 |
| Actions émises pendant la période | 25,20 | 1 193,46 | 5 596,02 | 400,00 | 5 152,62 | 144 974,72 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | (1 427,18) | (34,88) | (98,98) | (210 922,92) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25,20 | 1 443,46 | 30 268,97 | 19 706,44 | 17 558,86 | 422 616,35 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 102,36 | 110,79 | 106,66 | 113,85 | 103,07 | 124,55 |
| | IU2 HEUR (EUR) | IU2 HGBP (GBP) | IU3q (USD) | X2 (USD) | X3q (USD) | |
| Actions en circulation au début de la période | - | 137 461,63 | 24,22 | 340 591,54 | - | |
| Actions émises pendant la période | 16 522,95 | 111 357,65 | 0,44 | 335 944,24 | 26 593,85 | |
| Actions rachetées pendant la période | (1 064,55) | (103 665,04) | - | (72 223,19) | (9,17) | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 15 458,40 | 145 154,24 | 24,66 | 604 312,59 | 26 584,68 | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 104,77 | 115,86 | 110,87 | 121,31 | 111,71 | |

Strategic Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | |
| 42 950 026 USD | 227 426 599 USD | 364 940 948 USD | | | | |
| | | | A2 (USD) | 108,49 | 116,29 | 122,79 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 102,57 | 107,14 | 112,58 |
| | | | A3q (USD) | s. o. | 103,21 | 106,87 |
| | | | A3q HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 105,43 |
| | | | E2 HGBP (GBP) | s. o. | 110,05 | 116,46 |
| | | | F2 (USD) | s. o. | 109,50 | 115,84 |
| | | | F3q (USD) | s. o. | s. o. | 102,81 |
| | | | GU2 (USD) | s. o. | 112,95 | 119,62 |
| | | | GU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 104,27 |
| | | | GU2 HEUR (EUR) | s. o. | 114,17 | 120,31 |
| | | | GU2 HGBP (GBP) | s. o. | 108,21 | 114,40 |
| | | | GU3q (USD) | s. o. | 107,42 | 111,57 |
| | | | GU3q HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 102,36 |
| | | | GU3q HEUR (EUR) | s. o. | 107,18 | 110,79 |
| | | | GU3q HGBP (GBP) | s. o. | 102,89 | 106,66 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 103,20 | 108,16 | 113,85 |
| | | | H3q HEUR (EUR) | 98,24 | 99,85 | 103,07 |
| | | | IU2 (USD) | 109,33 | 117,70 | 124,55 |
| | | | IU2 HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 104,77 |
| | | | IU2 HGBP (GBP) | s. o. | 109,71 | 115,86 |
| | | | IU3q (USD) | s. o. | 106,80 | 110,87 |
| | | | X2 (USD) | 107,74 | 115,08 | 121,31 |
| | | | X3q (USD) | s. o. | s. o. | 111,71 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (USD) | 1,17% | 1,21% | 1,19% |
| A2 HEUR (EUR) | 1,17% | 1,21% | 1,19% |
| A3q (USD) | s. o. | 1,21% | 1,18% |
| A3q HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 1,19%* |
| E2 HGBP (GBP) | s. o. | 0,37% | 0,33% |
| F2 (USD) | s. o. | 0,84% | 0,81% |
| F3q (USD) | s. o. | s. o. | 0,81%* |
| GU2 (USD) | s. o. | 0,66% | 0,59% |
| GU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,59%* |
| GU2 HEUR (EUR) | s. o. | 0,66% | 0,59% |
| GU2 HGBP (GBP) | s. o. | 0,66% | 0,59% |
| GU3q (USD) | s. o. | 0,66% | 0,60% |
| GU3q HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,59%* |
| GU3q HEUR (EUR) | s. o. | 0,66% | 0,59% |
| GU3q HGBP (GBP) | s. o. | 0,68% | 0,59% |
| H2 HEUR (EUR) | 0,81% | 0,83% | 0,81% |
| H3q HEUR (EUR) | 0,80% | 0,83% | 0,81% |
| IU2 (USD) | 0,76% | 0,77% | 0,74% |
| IU2 HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 0,76%* |
| IU2 HGBP (GBP) | s. o. | 0,79% | 0,75% |
| IU3q (USD) | s. o. | 0,77% | 0,74% |
| X2 (USD) | 1,52% | 1,55% | 1,53% |
| X3q (USD) | s. o. | s. o. | 1,54%* |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 oct. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q (USD) | 0 955 155 | 1 117 646 |
| A3q HEUR (EUR) | - | 0,153 088 |
| F3q (USD) | 0 817 200 | 1 072 491 |
| GU3q (USD) | 0 991 145 | 1 165 699 |
| GU3q HCHF (CHF) | 0 810 775 | 1 071 139 |
| GU3q HEUR (EUR) | 0 990 419 | 1 158 903 |
| GU3q HGBP (GBP) | 0 956 550 | 1 113 300 |
| H3q HEUR (EUR) | 0 922 859 | 1 078 650 |
| IU3q (USD) | 0 982 117 | 1 154 189 |
| X3q (USD) | 0 424 165 | 1 161 737 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 0,57 %

Royaume-Uni 0,57 %

Finance 0,57 %

| | | | |
|-------|----------------------------------|-----------|------|
| 8 515 | Nationwide Building Society CDDS | 2 071 702 | 0,57 |
|-------|----------------------------------|-----------|------|

Obligations 89,70 %

Australie 2,12 %

Obligations à taux fixe 2,12 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| AUD | 4 750 000 | Australia (Commonwealth of) 0,25 % 21/11/2025 | 3 658 731 | 1,00 |
| AUD | 4 750 000 | Australia (Commonwealth of) 2,25 % 21/05/2028 | 4 088 161 | 1,12 |
| | | | 7 746 892 | 2,12 |

Belgique 1,02 %

Obligations à taux fixe 1,02 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 610 000 | Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01/06/2030 | 708 773 | 0,19 |
| AUD | 480 000 | Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06/09/2027 | 434 414 | 0,12 |
| EUR | 2 000 000 | KBC 4,25 % Perpétuelle | 2 577 453 | 0,71 |
| | | | 3 720 640 | 1,02 |

Canada 1,49 %

Obligations à taux fixe 1,49 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| USD | 434 000 | Primo Water 5,50 % 01/04/2025 | 448 648 | 0,12 |
| USD | 1 923 000 | The Stars 7,00 % 15/07/2026 | 2 027 563 | 0,56 |
| USD | 2 902 000 | 1011778 BC 4,00 % 15/10/2030 | 2 944 601 | 0,81 |
| | | | 5 420 812 | 1,49 |

France 3,51 %

Obligations à taux fixe 3,33 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|------------|------|
| USD | 2 440 000 | Altice France 5,50 % 15/01/2028 | 2 554 094 | 0,69 |
| EUR | 1 084 000 | Altice France 5,875 % 01/02/2027 | 1 419 639 | 0,39 |
| USD | 820 000 | Altice France 7,375 % 01/05/2026 | 864 075 | 0,24 |
| GBP | 1 100 000 | BNP Paribas 1,875 % 14/12/2027 | 1 600 271 | 0,44 |
| EUR | 1 700 000 | Orange 2,00 % 15/01/2029 | 2 408 147 | 0,66 |
| GBP | 900 000 | Orange 3,25 % 15/01/2032 | 1 491 600 | 0,41 |
| EUR | 380 000 | Sodexo 0,75 % 14/04/2027 | 486 488 | 0,13 |
| EUR | 440 000 | Sodexo 1,00 % 27/04/2029 | 573 096 | 0,16 |
| GBP | 530 000 | Sodexo 1,75 % 26/06/2028 | 758 150 | 0,21 |
| | | | 12 155 560 | 3,33 |

Obligations à taux variable 0,18 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|
| GBP | 230 000 | AXA 5,625 % 16/01/2054 | 420 599 | 0,12 |
| USD | 200 000 | BNP Paribas FRN Perpétuel | 222 221 | 0,06 |
| | | | 642 820 | 0,18 |

Allemagne 2,93 %

Obligations à taux fixe 1,42 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 510 000 | Deutsche Telekom 1,375 % 05/07/2034 | 2 083 993 | 0,58 |
| EUR | 658 000 | Symrise 1,25 % 29/11/2025 | 846 820 | 0,23 |
| EUR | 970 000 | Symrise 1,375 % 01/07/2027 | 1 255 771 | 0,34 |
| EUR | 490 000 | Vertical Midco 4,375 % 15/07/2027 | 635 437 | 0,17 |
| USD | 341 000 | Vertical US Newco 5,25 % 15/07/2027 | 362 099 | 0,10 |
| | | | 5 184 120 | 1,42 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux variable 1,51 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 100 000 | Synlab Bondco FRN 01/07/2025 | 3 888 530 | 1,07 |
| EUR | 1 300 000 | Vertical Midco FRN 15/07/2027 | 1 621 344 | 0,44 |
| | | | 5 509 874 | 1,51 |

Irlande 0,79 %

Obligations à taux fixe 0,79 %

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| EUR | 450 000 | Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15/08/2026 | 554 458 | 0,15 |
| USD | 468 000 | Ardagh Packaging Finance B 5,25 % 15/08/2027 | 491 779 | 0,13 |
| EUR | 100 000 | Eircom Finance 2,625 % 15/02/2027 | 121 768 | 0,03 |
| EUR | 630 000 | Eircom Finance 3,50 % 15/05/2026 | 790 791 | 0,22 |
| EUR | 160 000 | Smurfit Kappa 1,50 % 15/09/2027 | 205 813 | 0,06 |
| EUR | 100 000 | Smurfit Kappa 2,375 % 01/02/2024 | 130 437 | 0,04 |
| EUR | 420 000 | Smurfit Kappa 2,875 % 15/01/2026 | 570 991 | 0,16 |
| | | | 2 866 037 | 0,79 |

Pays-Bas 4,94 %

Obligations à taux fixe 3,02 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 600 000 | Cooperatieve Rabobank 3,25 % Perpétuelle | 744 338 | 0,20 |
| EUR | 516 000 | Heineken 1,50 % 03/10/2029 | 709 826 | 0,19 |
| EUR | 460 000 | Heineken 2,25 % 30/03/2030 | 667 694 | 0,18 |
| USD | 880 000 | Heineken 3,50 % 29/01/2028 | 1 001 980 | 0,27 |
| USD | 400 000 | ING 5,75 % Perpétuelle | 435 086 | 0,12 |
| USD | 725 000 | ING 6,50 % Perpétuelle | 800 219 | 0,22 |
| USD | 950 000 | ING 6,75 % Perpétuelle | 1 039 063 | 0,28 |
| EUR | 900 000 | Sunshine Mid 6,50 % 15/05/2026 | 1 150 734 | 0,32 |
| EUR | 1 930 000 | VZ Vendor Financing II 2,875 % 15/01/2029 | 2 364 099 | 0,66 |
| USD | 2 004 000 | Ziggo 4,875 % 15/01/2030 | 2 110 463 | 0,58 |
| | | | 11 023 502 | 3,02 |

Obligation à taux variable 0,81 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 2 400 000 | Trivium Packaging Finance FRN 15/08/2026 | 2 950 928 | 0,81 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Obligations à taux variable 1,11 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 377 150 | Rabobank 6,50 % Perpétuelle | 3 876 852 | 1,06 |
| EUR | 128 000 | Ziggo 4,25 % 15/01/2027 | 164 594 | 0,05 |
| | | | 4 041 446 | 1,11 |

Pologne 0,10 %

Obligations à taux fixe 0,10 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| USD | 367 000 | CANPACK 3,125 % 01/11/2025 | 370 670 | 0,10 |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|

Espagne 0,72 %

Obligations à taux fixe 0,72 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 400 000 | Cellnex Telecom 1,875 % 26/06/2029 | 505 076 | 0,14 |
| EUR | 100 000 | Grifols 2,25 % 15/11/2027 | 124 682 | 0,03 |
| EUR | 1 540 000 | Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027 | 1 993 877 | 0,55 |
| | | | 2 623 635 | 0,72 |

Suède 1,15 %

Obligations à taux fixe 0,25 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|
| EUR | 710 000 | Verisure 3,875 % 15/07/2026 | 894 980 | 0,25 |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux variable 0,90 %

| | | | |
|---------------|-------------------------|-----------|------|
| EUR 2 600 000 | Verisure FRN 15/04/2025 | 3 285 429 | 0,90 |
|---------------|-------------------------|-----------|------|

Suisse 2,88 %

Obligations à taux fixe 1,37 %

| | | | |
|---------------|---|-----------|------|
| EUR 1 500 000 | Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17/09/2030 | 2 166 567 | 0,59 |
| USD 1 257 000 | Credit Suisse 4,50 % Perpétuelle | 1 266 679 | 0,35 |
| EUR 680 000 | Firmanich International 1,75 % 30/04/2030 | 928 266 | 0,25 |
| USD 600 000 | UBS 5,125 % Perpétuelle | 643 500 | 0,18 |
| | | 5 005 012 | 1,37 |

Obligations à taux variable 1,51 %

| | | | |
|---------------|----------------------------------|-----------|------|
| USD 2 760 000 | Credit Suisse 7,50 % Perpétuelle | 3 079 461 | 0,85 |
| USD 2 120 000 | UBS 7,00 % Perpétuelle | 2 418 125 | 0,66 |
| | | 5 497 586 | 1,51 |

Royaume-Uni 18,31 %

Adossé à des actifs 0,29 %

| | | | |
|-------------|---|-----------|------|
| GBP 161 458 | CPUK Finance 4,25 % 28/08/2022 | 222 304 | 0,06 |
| GBP 440 753 | Tesco Property Finance 5,744 % 13/04/2040 | 827 513 | 0,23 |
| | | 1 049 817 | 0,29 |

Obligations à taux fixe 15,61 %

| | | | |
|---------------|--|-----------|------|
| GBP 700 000 | Arqiva Broadcast Finance 6,75 % 30/09/2023 | 989 524 | 0,27 |
| GBP 350 000 | Aviva 4,00 % 03/06/2055 | 555 137 | 0,15 |
| USD 905 000 | Bacardi 4,45 % 15/05/2025 | 1 011 028 | 0,28 |
| USD 1 550 000 | Bacardi 4,70 % 15/05/2028 | 1 840 096 | 0,50 |
| USD 254 000 | Bacardi 5,15 % 15/05/2038 | 325 205 | 0,09 |
| USD 920 000 | Barclays 6,125 % Perpétuelle | 993 628 | 0,27 |
| USD 250 000 | Barclays 7,75 % Perpétuelle | 269 375 | 0,07 |
| GBP 2 210 000 | BUPA Finance 4,125 % 14/06/2035 | 3 512 716 | 0,97 |
| GBP 1 300 000 | BUPA Finance 5,00 % 08/12/2026 | 2 090 145 | 0,57 |
| GBP 629 000 | Co-Operative 5,125 % 17/05/2024 | 918 345 | 0,25 |
| GBP 850 000 | CPUK Finance 4,875 % 28/08/2025 | 1 163 364 | 0,32 |
| GBP 470 000 | CPUK Finance 6,50 % 28/08/2026 | 672 305 | 0,18 |
| GBP 860 000 | Diageo Finance 2,875 % 27/03/2029 | 1 378 327 | 0,38 |
| USD 1 683 000 | Experian Finance 2,75 % 08/03/2030 | 1 825 259 | 0,50 |
| GBP 300 000 | Experian Finance 3,25 % 07/04/2032 | 502 519 | 0,14 |
| USD 1 651 000 | Experian Finance 4,25 % 01/02/2029 | 1 988 793 | 0,54 |
| GBP 540 000 | Galaxy Bidco 6,50 % 31/07/2026 | 772 479 | 0,21 |
| GBP 350 000 | Legal & General 4,50 % 01/11/2050 | 553 811 | 0,15 |
| GBP 320 000 | Legal & General 5,625 % Perpétuelle | 486 652 | 0,13 |
| GBP 520 000 | Lloyds Bank 1,875 % 15/01/2026 | 735 335 | 0,20 |
| AUD 1 360 000 | Lloyds Bank 4,25 % 22/11/2027 | 1 182 114 | 0,32 |
| USD 1 600 000 | Lloyds Bank 4,375 % 22/03/2028 | 1 903 263 | 0,52 |
| USD 720 000 | Lloyds Bank 7,50 % Perpétuelle A | 829 800 | 0,23 |
| USD 300 000 | Lloyds Bank 7,50 % Perpétuelle B | 339 000 | 0,09 |
| GBP 708 000 | Lloyds Bank 2,707 % 03/12/2035 | 1 013 093 | 0,28 |
| EUR 940 000 | Motion Finco 7,00 % 15/05/2025 | 1 220 213 | 0,33 |
| GBP 1 950 000 | Nationwide Building Society 5,75 % Perpétuelle | 2 920 347 | 0,80 |
| GBP 235 000 | Natwest 2,875 % 19/09/2026 | 349 304 | 0,10 |
| GBP 2 380 000 | Natwest 3,622 % 14/08/2030 | 3 503 343 | 0,97 |
| GBP 2 180 000 | Natwest 5,125 % Perpétuelle | 3 121 190 | 0,86 |
| USD 580 000 | Natwest 5,125 % 28/05/2024 | 654 526 | 0,18 |
| USD 200 000 | Natwest 6,00 % Perpétuelle | 219 574 | 0,06 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | |
|---------------|--|------------|-------|
| GBP 393 000 | Phoenix 4,125 % 20/07/2022 | 560 122 | 0,15 |
| GBP 1 210 000 | Phoenix 6,625 % 18/12/2025 | 1 988 581 | 0,54 |
| GBP 448 000 | Scottish Widows 5,50 % 16/06/2023 | 678 559 | 0,19 |
| GBP 150 000 | Scottish Widows 7,00 % 16/06/2043 | 314 612 | 0,09 |
| GBP 718 000 | Tesco 2,75 % 27/04/2030 | 1 091 936 | 0,30 |
| GBP 100 000 | Tesco 5,20 % 05/03/2057 | 206 825 | 0,06 |
| GBP 1 049 000 | Tesco 5,50 % 13/01/2033 | 1 928 821 | 0,53 |
| USD 200 000 | Tesco 6,15 % 15/11/2037 | 259 502 | 0,07 |
| GBP 824 000 | Unilever 1,50 % 22/07/2026 | 1 201 230 | 0,33 |
| GBP 640 000 | Virgin Media 4,125 % 15/08/2030 | 893 910 | 0,24 |
| GBP 1 940 000 | Virgin Media 4,875 % 15/07/2028 | 2 713 310 | 0,74 |
| USD 400 000 | Virgin Media 5,00 % 15/07/2030 | 415 500 | 0,11 |
| GBP 1 080 000 | Virgin Media 5,25 % 15/05/2029 | 1 595 731 | 0,44 |
| GBP 950 000 | Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029 | 1 330 532 | 0,36 |
| EUR 100 000 | Vodafone 1,60 % 29/07/2031 | 137 698 | 0,04 |
| USD 700 000 | Vodafone 4,375 % 30/05/2028 | 838 272 | 0,23 |
| GBP 649 000 | WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27/07/2026 | 1 014 228 | 0,28 |
| | | 57 009 179 | 15,61 |

Obligation à taux variable 0,59 %

| | | | |
|---------------|-----------------------------|-----------|------|
| EUR 1 750 000 | Galaxy Bidco FRN 31/07/2026 | 2 162 614 | 0,59 |
|---------------|-----------------------------|-----------|------|

Obligation à taux progressif 0,68 %

| | | | |
|---------------|--------------------------------|-----------|------|
| GBP 1 497 000 | Co-Operative 7,50 % 08/07/2026 | 2 485 143 | 0,68 |
|---------------|--------------------------------|-----------|------|

Obligations à taux variable 1,14 %

| | | | |
|---------------|---------------------------------|-----------|------|
| GBP 400 000 | Aviva 6,125 % Perpétuelle | 590 432 | 0,16 |
| USD 2 310 000 | Barclays 6,278 % Perpétuelle | 2 902 630 | 0,80 |
| USD 517 000 | Lloyds Bank 6,657 % Perpétuelle | 658 811 | 0,18 |
| | | 4 151 873 | 1,14 |

États-Unis 49,74 %

Obligations à taux fixe 47,99 %

| | | | |
|---------------|--|-----------|------|
| USD 312 000 | Activision Blizzard 1,35 % 15/09/2030 | 306 528 | 0,08 |
| USD 1 633 000 | Alphabet 1,10 % 15/08/2030 | 1 610 434 | 0,44 |
| USD 5 400 000 | Alphabet 1,998 % 15/08/2026 | 5 792 539 | 1,59 |
| USD 4 829 000 | Amazon.com 3,15 % 22/08/2027 | 5 497 596 | 1,51 |
| USD 610 000 | American Tower 2,90 % 15/01/2030 | 665 593 | 0,18 |
| USD 1 940 000 | American Tower 3,60 % 15/01/2028 | 2 204 669 | 0,60 |
| USD 1 740 000 | American Tower 3,80 % 15/08/2029 | 2 024 222 | 0,55 |
| USD 2 093 000 | Anthem 2,25 % 15/05/2030 | 2 225 538 | 0,61 |
| USD 550 000 | Apple 3,35 % 09/02/2027 | 627 540 | 0,17 |
| USD 1 173 000 | Aramark 4,75 % 01/06/2026 | 1 209 304 | 0,33 |
| USD 1 104 000 | Aramark 6,375 % 01/05/2025 | 1 186 877 | 0,33 |
| USD 1 337 000 | Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028 | 1 359 562 | 0,37 |
| USD 741 000 | Arches Buyer 6,125 % 01/12/2028 | 768 587 | 0,21 |
| USD 1 537 000 | Ardagh Packaging Finance A 5,25 % 15/08/2027 | 1 615 095 | 0,44 |
| EUR 472 000 | AT&T 2,60 % 17/12/2029 | 687 789 | 0,19 |
| USD 3 130 000 | AT&T 2,75 % 01/06/2031 | 3 345 767 | 0,92 |
| USD 320 000 | AT&T 4,50 % 15/05/2035 | 388 231 | 0,11 |
| USD 1 902 000 | Autodesk 2,85 % 15/01/2030 | 2 114 203 | 0,58 |
| EUR 700 000 | Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028 | 905 320 | 0,25 |
| USD 1 696 000 | Avantor Funding 4,625 % 15/07/2028 | 1 795 640 | 0,49 |
| EUR 440 000 | Ball 1,50 % 15/03/2027 | 555 726 | 0,15 |

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | |
| USD 2 505 000 | Matériaux 2,875 % (15/08/2030 : | 2 501 869 0,69 |
| USD 320 000 | Ball 4,875 % 15/03/2026 | 360 534 0,10 |
| USD 1 140 000 | Ball 5,25 % 01/07/2025 | 1 303 140 0,36 |
| USD 967 000 | Baxter International 3,95 % 01/04/2030 | 1 155 973 0,32 |
| EUR 790 000 | Booking 1,80 % 03/03/2027 | 1 068 046 0,29 |
| USD 357 000 | Booking 3,60 % 01/06/2026 | 405 916 0,11 |
| USD 1 799 000 | Booking 4,625 % 13/04/2030 | 2 235 972 0,61 |
| USD 10 000 | Boyd Gaming 4,75 % 01/12/2027 | 10 408 - |
| USD 235 000 | Boyd Gaming 6,375 % 01/04/2026 | 244 447 0,07 |
| USD 493 000 | Boyd Gaming 8,625 % 01/06/2025 | 548 926 0,15 |
| USD 952 000 | Broadcom 3,15 % 15/11/2025 | 1 040 155 0,29 |
| USD 772 000 | Broadcom 4,11 % 15/09/2028 | 884 311 0,24 |
| USD 1 180 000 | Broadcom 4,15 % 15/11/2030 | 1 367 634 0,37 |
| USD 911 000 | Cable One 4,00 % 15/11/2030 | 948 009 0,26 |
| EUR 1 680 000 | Catalent Pharma Solutions 2,375 % 01/03/2028 | 2 079 118 0,57 |
| USD 1 157 000 | Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15/01/2026 | 1 184 259 0,32 |
| USD 227 000 | CCO 4,25 % 01/02/2031 | 240 268 0,07 |
| USD 1 195 000 | CCO 4,50 % 15/08/2030 | 1 269 693 0,35 |
| USD 524 000 | CCO 4,75 % 01/03/2030 | 565 862 0,16 |
| USD 1 985 000 | CCO 5,375 % 01/06/2029 | 2 178 319 0,60 |
| USD 1 150 000 | Charter Communications Operating Capital 4,20 % 15/03/2028 | 1 326 761 0,36 |
| USD 240 000 | Charter Communications Operating Capital 5,05 % 30/03/2029 | 291 775 0,08 |
| USD 500 000 | Cintas No.2 3,70 % 01/04/2027 | 576 197 0,16 |
| EUR 160 000 | Coca-Cola 1,625 % 09/03/2035 | 230 050 0,06 |
| USD 1 554 000 | Coca-Cola 2,125 % 06/09/2029 | 1 659 610 0,45 |
| GBP 1 000 000 | Comcast 1,50 % 20/02/2029 | 1 437 515 0,39 |
| GBP 100 000 | Comcast 1,875 % 20/02/2036 | 148 511 0,04 |
| USD 207 000 | Constellation Brands 2,875 % 01/05/2030 | 227 070 0,06 |
| USD 1 020 000 | Constellation Brands 3,15 % 01/08/2029 | 1 136 838 0,31 |
| USD 1 420 000 | Constellation Brands 3,50 % 09/05/2027 | 1 603 169 0,44 |
| USD 199 000 | Constellation Brands 4,75 % 15/11/2024 | 228 634 0,06 |
| USD 212 000 | Crown Americas 4,25 % 30/09/2026 | 230 418 0,06 |
| USD 60 000 | Crown Americas 4,75 % 01/02/2026 | 62 464 0,02 |
| USD 1 079 000 | Crown Castle International 2,25 % 15/01/2031 | 1 121 742 0,31 |
| USD 454 000 | Crown Castle International 3,10 % 15/11/2029 | 499 990 0,14 |
| USD 1 069 000 | Crown Castle International 3,30 % 01/07/2030 | 1 197 315 0,33 |
| USD 1 384 000 | Crown Castle International 3,65 % 01/09/2027 | 1 563 722 0,43 |
| USD 924 000 | Crown Castle International 3,80 % 15/02/2028 | 1 060 411 0,29 |
| EUR 100 000 | Crown European 2,875 % 01/02/2026 | 131 759 0,04 |
| EUR 530 000 | Crown European 3,375 % 15/05/2025 | 705 984 0,19 |
| USD 540 000 | CSC 6,50 % 01/02/2029 | 610 700 0,17 |
| USD 578 000 | DaVita 4,625 % 01/06/2030 | 613 764 0,17 |
| USD 1 665 000 | Dell International 6,02 % 15/06/2026 | 2 032 006 0,56 |
| USD 325 000 | Diageo Capital 2,00 % 29/04/2030 | 338 867 0,09 |
| USD 670 000 | Digital Realty Trust 4,75 % 01/10/2025 | 784 927 0,22 |
| USD 1 348 000 | Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028 | 1 594 853 0,44 |
| USD 526 000 | Equinix 3,00 % 15/07/2050 | 533 891 0,15 |
| USD 3 691 000 | Equinix 3,20 % 18/11/2029 | 4 055 972 1,11 |
| USD 1 170 000 | Fidelity National Information Services 3,00 % 15/08/2026 | 1 301 589 0,36 |
| USD 1 160 000 | Fidelity National Information Services 3,75 % 21/05/2029 | 1 361 677 0,37 |
| EUR 357 000 | Fiserv 1,625 % 01/07/2030 | 482 866 0,13 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | |
| GBP 1 284 000 | Fiserv 2,25 % 01/07/2025 | 1 886 312 0,52 |
| USD 770 000 | Fiserv 2,65 % 01/06/2030 | 833 306 0,23 |
| USD 1 547 000 | Fiserv 3,50 % 01/07/2029 | 1 768 165 0,48 |
| USD 430 000 | Gartner 3,75 % 01/10/2030 | 453 654 0,12 |
| USD 1 189 000 | Global Payments 2,65 % 15/02/2025 | 1 273 700 0,35 |
| USD 1 150 000 | Global Payments 2,90 % 15/05/2030 | 1 252 038 0,34 |
| USD 880 000 | Global Payments 3,20 % 15/08/2029 | 973 997 0,27 |
| USD 118 000 | GLP Capital 4,00 % 15/01/2030 | 128 165 0,04 |
| USD 687 000 | GLP Capital 5,30 % 15/01/2029 | 795 570 0,22 |
| USD 536 000 | GLP Capital 5,75 % 01/06/2028 | 635 511 0,17 |
| USD 556 000 | Hasbro 3,55 % 19/11/2026 | 621 156 0,17 |
| USD 128 000 | Hasbro 3,90 % 19/11/2029 | 145 150 0,04 |
| USD 550 000 | HCA 3,50 % 01/09/2030 | 584 341 0,16 |
| USD 820 000 | HCA 4,125 % 15/06/2029 | 951 605 0,26 |
| USD 750 000 | HCA 5,125 % 15/06/2039 | 959 822 0,26 |
| USD 1 505 000 | HCA 5,25 % 15/06/2026 | 1 782 640 0,49 |
| USD 428 000 | HCA 5,875 % 01/02/2029 | 515 819 0,14 |
| USD 1 522 000 | Hologic 3,25 % 15/02/2029 | 1 551 489 0,43 |
| USD 503 000 | IHS Markit 4,00 % 01/03/2026 | 577 401 0,16 |
| USD 434 000 | IHS Markit 4,75 % 15/02/2025 | 498 601 0,14 |
| USD 345 000 | IHS Markit 5,00 % 01/11/2022 | 369 416 0,10 |
| USD 1 519 000 | Intercontinental Exchange 1,85 % 15/09/2032 | 1 533 314 0,42 |
| EUR 100 000 | International Flavors & Fragrances 1,80 % 25/09/2026 | 132 607 0,04 |
| USD 166 000 | International Flavors & Fragrances 4,45 % 26/09/2028 | 196 618 0,05 |
| EUR 100 000 | IQVIA 2,25 % 15/01/2028 | 124 081 0,03 |
| EUR 1 295 000 | IQVIA 2,875 % 15/06/2028 | 1 646 167 0,45 |
| EUR 100 000 | IQVIA 3,25 % 15/03/2025 | 124 497 0,03 |
| USD 1 019 000 | Iron Mountain 4,50 % 15/02/2031 | 1 068 676 0,29 |
| AUD 60 000 | JPMorgan Chase 4,50 % 30/01/2026 | 53 781 0,01 |
| USD 76 000 | Keurig Dr Pepper 3,20 % 01/05/2030 | 86 106 0,02 |
| USD 780 000 | Keurig Dr Pepper 4,597 % 25/05/2028 | 950 132 0,26 |
| USD 133 000 | Kimberly-Clark 3,10 % 26/03/2030 | 153 056 0,04 |
| USD 147 000 | Lamb Weston 4,875 % 01/11/2026 | 153 156 0,04 |
| USD 384 000 | Lamb Weston 4,875 % 15/05/2028 | 431 280 0,12 |
| USD 1 129 000 | Levi Strauss 5 % 01/05/2025 | 1 158 636 0,32 |
| USD 1 109 000 | Marriott International 5,75 % 01/05/2025 | 1 297 625 0,36 |
| USD 1 731 000 | Mars 3,20 % 01/04/2030 | 1 990 110 0,55 |
| USD 1 045 000 | McCormick 3,40 % 15/08/2027 | 1 175 240 0,32 |
| CAD 1 360 000 | McDonald's 3,125 % 04/03/2025 | 1 162 118 0,32 |
| AUD 2 050 000 | McDonald's 3,45 % 08/09/2026 | 1 786 391 0,49 |
| USD 55 000 | Mondelez International 2,75 % 13/04/2030 | 60 299 0,02 |
| USD 290 000 | MSCI 3,625 % 01/09/2030 | 302 099 0,08 |
| USD 240 000 | MSCI 3,875 % 15/02/2031 | 252 300 0,07 |
| USD 906 000 | MSCI 4,00 % 15/11/2029 | 966 421 0,26 |
| EUR 1 400 000 | Netflix 3,625 % 15/06/2030 | 1 958 583 0,54 |
| USD 502 000 | Netflix 4,875 % 15/04/2028 | 566 442 0,16 |
| USD 639 000 | Netflix 4,875 % 15/06/2030 | 736 048 0,20 |
| USD 2 374 000 | Nutrition & Biosciences 2,30 % 01/11/2030 | 2 444 928 0,67 |
| USD 940 000 | Oracle 2,95 % 01/04/2030 | 1 050 043 0,29 |
| USD 955 000 | Paypal 2,65 % 01/10/2026 | 1 048 689 0,29 |
| USD 160 000 | Paypal 2,85 % 01/10/2029 | 178 070 0,05 |
| USD 1 232 000 | PepsiCo 2,625 % 29/07/2029 | 1 359 863 0,37 |
| USD 544 000 | Qorvo 3,375 % 01/04/2031 | 562 360 0,15 |

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | | |
|-----|-----------|--|-------------|-------|
| USD | 466 000 | Rackspace Technology Global 5,375 % 01/12/2028 | 487 990 | 0,13 |
| USD | 1 233 000 | salesforce.com 3,70 % 11/04/2028 | 1 454 689 | 0,40 |
| USD | 547 000 | Service International 3,375 % 15/08/2030 | 570 021 | 0,16 |
| USD | 1 364 000 | Service International 4,625 % 15/12/2027 | 1 455 218 | 0,40 |
| USD | 340 000 | Service International 5,125 % 01/06/2029 | 377 125 | 0,10 |
| USD | 1 319 000 | Sirius XM Radio 4,125 % 01/07/2030 | 1 399 789 | 0,38 |
| USD | 1 070 000 | Sirius XM Radio 5,00 % 01/08/2027 | 1 138 453 | 0,31 |
| USD | 610 000 | Sirius XM Radio 5,50 % 01/07/2029 | 674 431 | 0,18 |
| USD | 1 017 000 | Sysco 3,55 % 15/03/2025 | 1 132 714 | 0,31 |
| USD | 1 026 000 | Sysco 5,95 % 01/04/2030 | 1 349 034 | 0,37 |
| EUR | 130 000 | Thermo Fisher Scientific 2,375 % 15/04/2032 | 193 701 | 0,05 |
| USD | 343 000 | Thermo Fisher Scientific 4,497 % 25/03/2030 | 428 848 | 0,12 |
| USD | 554 000 | T-Mobile USA 3,00 % 15/02/2041 | 575 382 | 0,16 |
| USD | 1 541 000 | T-Mobile USA 3,875 % 15/04/2030 | 1 786 712 | 0,49 |
| USD | 1 022 000 | T-Mobile USA 4,375 % 15/04/2040 | 1 233 145 | 0,34 |
| USD | 370 000 | T-Mobile USA 4,50 % 01/02/2026 | 379 740 | 0,10 |
| USD | 660 000 | T-Mobile USA 4,75 % 01/02/2028 | 710 252 | 0,19 |
| USD | 640 000 | T-Mobile USA 6,50 % 15/01/2026 | 663 200 | 0,18 |
| USD | 467 000 | TransDigm 6,25 % 15/03/2026 | 497 941 | 0,14 |
| USD | 142 000 | Twitter 3,875 % 15/12/2027 | 150 698 | 0,04 |
| AUD | 1 080 000 | Verizon Communications 2,65 % 06/05/2030 | 883 043 | 0,24 |
| USD | 1 211 000 | Verizon Communications 4,016 % 03/12/2029 | 1 440 886 | 0,39 |
| AUD | 2 170 000 | Verizon Communications 4,50 % 17/08/2027 | 2 015 009 | 0,55 |
| USD | 1 841 000 | Viatis 2,70 % 22/06/2030 | 1 953 535 | 0,54 |
| USD | 345 000 | VICI Properties 3,75 % 15/02/2027 | 355 519 | 0,10 |
| USD | 378 000 | VICI Properties 4,125 % 15/08/2030 | 399 501 | 0,11 |
| USD | 150 000 | VICI Properties 4,625 % 01/12/2029 | 161 519 | 0,04 |
| USD | 893 000 | VMware 3,90 % 21/08/2027 | 1 007 331 | 0,28 |
| USD | 2 636 000 | VMware 4,70 % 15/05/2030 | 3 173 204 | 0,87 |
| USD | 1 076 000 | Walmart 3,70 % 26/06/2028 | 1 267 235 | 0,35 |
| USD | 1 830 000 | Walt Disney 2,00 % 01/09/2029 | 1 912 398 | 0,52 |
| USD | 1 663 000 | Walt Disney 2,65 % 13/01/2031 | 1 822 902 | 0,50 |
| USD | 426 000 | Wells Fargo 3,00 % 22/01/2021 | 426 558 | 0,12 |
| AUD | 850 000 | Wells Fargo 3,70 % 27/07/2026 | 735 860 | 0,20 |
| AUD | 1 370 000 | Wells Fargo 4,00 % 27/04/2027 | 1 204 322 | 0,33 |
| EUR | 920 000 | WMG Acquisition 2,75 % 15/07/2028 | 1 164 491 | 0,32 |
| USD | 2 090 000 | WMG Acquisition 3,00 % 15/02/2031 | 2 053 425 | 0,56 |
| USD | 258 000 | WMG Acquisition 3,875 % 15/07/2030 | 273 249 | 0,07 |
| USD | 513 000 | YUM! Brands 7,75 % 01/04/2025 | 568 789 | 0,16 |
| USD | 1 124 000 | Zayo 4,00 % 01/03/2027 | 1 128 277 | 0,31 |
| USD | 826 000 | Zoetis 2,00 % 15/05/2030 | 854 964 | 0,23 |
| USD | 702 000 | Zoetis 3,90 % 20/08/2028 | 827 484 | 0,23 |
| | | | 175 186 844 | 47,99 |

Obligations indexées 0,94 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| USD | 3 000 000 | US Treasury 0,125 % 15/07/2030 | 3 414 619 | 0,94 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

Obligations à taux variable 0,81 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| CAD | 1 597 000 | Bank of America FRN 20/09/2025 | 1 364 672 | 0,37 |
| EUR | 1 050 000 | Bank of America FRN 31/03/2029 | 1 603 202 | 0,44 |
| | | | 2 967 874 | 0,81 |

Investissements en valeurs mobilières 329 439 608 90,27

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Dérivés 1,50 %*

Contrats à terme standardisés 0,01 %

| | | | |
|-------|--|----------|--------|
| (60) | CBT US Ultra Bond Mars 2021 | 92 812 | 0,03 |
| (301) | CBT US 10 Year Treasury Note Mars 2021 | (30 570) | (0,01) |
| (30) | EUX Euro Bund Mars 2021 | (28 338) | (0,01) |
| | | 33 904 | 0,01 |

Swaps 1,64 %

Swaps d'indices sur défaut de crédit 1,64 %

| | | | |
|-----------|---|-----------|------|
| 10 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 1 484 808 | 0,42 |
| 6 800 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 1 009 669 | 0,28 |
| 4 800 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 712 707 | 0,20 |
| 2 800 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 415 746 | 0,11 |
| 2 800 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 415 746 | 0,11 |
| 2 800 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 415 746 | 0,11 |
| 2 800 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 415 746 | 0,11 |
| 1 400 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 207 873 | 0,06 |
| 1 300 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 193 025 | 0,05 |
| 1 300 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 193 025 | 0,05 |
| 1 300 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 193 025 | 0,05 |
| 1 300 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 193 025 | 0,05 |
| 900 000 | CDX 5,00 % 20/12/2025 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | 133 633 | 0,04 |
| | | 5 983 774 | 1,64 |

Contrats de change à terme (0,64 %)

| | | |
|---|---------|------|
| Achat 10 288 EUR : Vente 12 619 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 11 533 EUR : Vente 13 997 USD Janvier 2021 | 160 | - |
| Achat 118 027 EUR : Vente 144 030 USD Janvier 2021 | 851 | - |
| Achat 170 751 EUR : Vente 207 791 USD Janvier 2021 | 1 809 | - |
| Achat 184 439 EUR : Vente 225 991 USD Janvier 2021 | 412 | - |
| Achat 220 883 EUR : Vente 271 939 USD Janvier 2021 | (800) | - |
| Achat 264 329 EUR : Vente 322 415 USD Janvier 2021 | 2 054 | - |
| Achat 290 189 EUR : Vente 354 100 USD Janvier 2021 | 2 114 | - |
| Achat 3 209 857 EUR : Vente 3 915 783 USD Janvier 2021 | 24 383 | 0,01 |
| Achat 363 835 EUR : Vente 445 829 USD Janvier 2021 | 786 | - |
| Achat 406 514 EUR : Vente 500 033 USD Janvier 2021 | (1 336) | - |
| Achat 417 539 EUR : Vente 507 755 USD Janvier 2021 | 4 783 | - |
| Achat 4 303 EUR : Vente 5 261 USD Janvier 2021 | 20 | - |

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 479 895 EUR : Vente 582 367 USD Janvier 2021 | 6 714 | - |
| Achat 49 593 EUR : Vente 60 824 USD Janvier 2021 | 52 | - |
| Achat 662 771 EUR : Vente 811 453 USD Janvier 2021 | 2 112 | - |
| Achat 73 569 EUR : Vente 89 022 USD Janvier 2021 | 1 286 | - |
| Achat 100 321 GBP : Vente 135 757 USD Janvier 2021 | 1 310 | - |
| Achat 32 500 GBP : Vente 43 567 USD Janvier 2021 | 837 | - |
| Achat 33 652 GBP : Vente 44 840 USD Janvier 2021 | 1 138 | - |
| Achat 4 009 GBP : Vente 5 412 USD Janvier 2021 | 65 | - |
| Achat 61 722 GBP : Vente 82 755 USD Janvier 2021 | 1 574 | - |
| Achat 80 163 GBP : Vente 106 863 USD Janvier 2021 | 2 661 | - |
| Achat 114 245 USD : Vente 83 998 GBP Janvier 2021 | (496) | - |
| Achat 115 828 USD : Vente 94 710 EUR Janvier 2021 | (430) | - |
| Achat 1 163 024 USD : Vente 953 080 EUR Janvier 2021 | (6 901) | - |
| Achat 1 289 468 USD : Vente 952 901 GBP Janvier 2021 | (12 458) | - |
| Achat 14 328 USD : Vente 10 615 GBP Janvier 2021 | (171) | - |
| Achat 144 334 USD : Vente 118 017 EUR Janvier 2021 | (534) | - |
| Achat 154 449 USD : Vente 125 934 EUR Janvier 2021 | (138) | - |
| Achat 16 549 USD : Vente 21 289 CAD Janvier 2021 | (187) | - |
| Achat 2 025 USD : Vente 1 500 GBP Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 20 448 USD : Vente 16 690 EUR Janvier 2021 | (39) | - |
| Achat 2 339 808 USD : Vente 1 930 000 EUR Janvier 2021 | (29 308) | (0,01) |
| Achat 236 792 USD : Vente 195 290 EUR Janvier 2021 | (2 930) | - |
| Achat 237 550 USD : Vente 195 776 EUR Janvier 2021 | (2 769) | - |
| Achat 250 123 USD : Vente 204 994 EUR Janvier 2021 | (1 511) | - |
| Achat 2 508 213 USD : Vente 3 206 193 CAD Janvier 2021 | (12 336) | - |
| Achat 28 257 USD : Vente 23 038 EUR Janvier 2021 | (6) | - |
| Achat 296 252 USD : Vente 221 696 GBP Janvier 2021 | (6 646) | - |
| Achat 360 880 USD : Vente 294 028 EUR Janvier 2021 | (45) | - |
| Achat 386 722 USD : Vente 285 356 GBP Janvier 2021 | (3 153) | - |
| Achat 388 811 USD : Vente 317 042 EUR Janvier 2021 | (365) | - |
| Achat 414 217 USD : Vente 339 104 EUR Janvier 2021 | (2 039) | - |
| Achat 437 743 USD : Vente 360 539 EUR Janvier 2021 | (4 826) | - |
| Achat 4 423 USD : Vente 3 252 GBP Janvier 2021 | (19) | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 500 300 USD : Vente 406 514 EUR Janvier 2021 | 1 295 | - |
| Achat 50 110 USD : Vente 40 751 EUR Janvier 2021 | 118 | - |
| Achat 502 422 USD : Vente 409 639 EUR Janvier 2021 | (108) | - |
| Achat 52 220 510 USD : Vente 39 103 720 GBP Janvier 2021 | (1 206 006) | (0,34) |
| Achat 540 003 USD : Vente 441 855 EUR Janvier 2021 | (2 384) | - |
| Achat 555 992 USD : Vente 456 208 EUR Janvier 2021 | (4 012) | - |
| Achat 58 655 946 USD : Vente 48 289 425 EUR Janvier 2021 | (620 328) | (0,18) |
| Achat 7 645 123 USD : Vente 10 037 320 AUD Janvier 2021 | (116 165) | (0,03) |
| Achat 76 997 USD : Vente 62 777 EUR Janvier 2021 | (16) | - |
| Achat 78 778 USD : Vente 64 238 EUR Janvier 2021 | (75) | - |
| Achat 8 017 851 USD : Vente 10 789 728 AUD Janvier 2021 | (325 232) | (0,09) |
| Achat 869 258 USD : Vente 712 403 EUR Janvier 2021 | (5 232) | - |
| Achat 1 994 USD : Vente 1 468 GBP Décembre 2020 | (12) | - |
| Achat 3 081 USD : Vente 2 270 GBP Décembre 2020 | (19) | - |
| Achat 267 565 USD : Vente 197 073 GBP Décembre 2020 | (1 636) | - |
| | (2 314 155) | (0,64) |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,49 % | | |
| Achat 2 516 CHF : Vente 2 842 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 2 516 CHF : Vente 2 842 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 69 CHF : Vente 78 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 69 CHF : Vente 78 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 1 166 EUR : Vente 1 418 USD Janvier 2021 | 13 | - |
| Achat 118 935 EUR : Vente 144 841 USD Janvier 2021 | 1 132 | - |
| Achat 1 243 094 EUR : Vente 1 511 851 USD Janvier 2021 | 13 846 | - |
| Achat 12 646 EUR : Vente 15 516 USD Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 13 147 EUR : Vente 16 070 USD Janvier 2021 | 66 | - |
| Achat 13 753 EUR : Vente 16 791 USD Janvier 2021 | 88 | - |
| Achat 157 162 EUR : Vente 191 140 USD Janvier 2021 | 1 751 | - |
| Achat 1 664 579 EUR : Vente 2 024 461 USD Janvier 2021 | 18 541 | 0,01 |
| Achat 1 957 EUR : Vente 2 393 USD Janvier 2021 | 10 | - |
| Achat 20 983 EUR : Vente 25 601 USD Janvier 2021 | 152 | - |
| Achat 2 171 827 EUR : Vente 2 641 376 USD Janvier 2021 | 24 191 | 0,01 |
| Achat 219 385 EUR : Vente 266 815 USD Janvier 2021 | 2 444 | - |
| Achat 23 029 EUR : Vente 28 257 USD Janvier 2021 | 7 | - |
| Achat 31 186 EUR : Vente 37 929 USD Janvier 2021 | 347 | - |

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 3 128 EUR : Vente 3 805 USD Janvier 2021 | 35 | - |
| Achat 32 935 EUR : Vente 40 356 USD Janvier 2021 | 66 | - |
| Achat 368 204 EUR : Vente 450 752 USD Janvier 2021 | 1 158 | - |
| Achat 37 099 EUR : Vente 45 120 USD Janvier 2021 | 413 | - |
| Achat 3 925 EUR : Vente 4 773 USD Janvier 2021 | 44 | - |
| Achat 40 734 EUR : Vente 50 110 USD Janvier 2021 | (115) | - |
| Achat 409 464 EUR : Vente 502 422 USD Janvier 2021 | 129 | - |
| Achat 4 267 711 EUR : Vente 5 190 390 USD Janvier 2021 | 47 537 | 0,01 |
| Achat 42 944 EUR : Vente 52 490 USD Janvier 2021 | 217 | - |
| Achat 44 596 EUR : Vente 54 412 USD Janvier 2021 | 323 | - |
| Achat 47 422 EUR : Vente 57 751 USD Janvier 2021 | 451 | - |
| Achat 49 501 EUR : Vente 60 529 USD Janvier 2021 | 227 | - |
| Achat 4 980 EUR : Vente 6 087 USD Janvier 2021 | 25 | - |
| Achat 5 013 EUR : Vente 6 104 USD Janvier 2021 | 48 | - |
| Achat 54 014 EUR : Vente 65 691 USD Janvier 2021 | 602 | - |
| Achat 62 751 EUR : Vente 76 997 USD Janvier 2021 | 20 | - |
| Achat 63 413 EUR : Vente 77 112 USD Janvier 2021 | 717 | - |
| Achat 74 875 EUR : Vente 91 867 USD Janvier 2021 | 30 | - |
| Achat 83 277 EUR : Vente 101 281 USD Janvier 2021 | 928 | - |
| Achat 9 120 045 EUR : Vente 11 091 799 USD Janvier 2021 | 101 586 | 0,03 |
| Achat 9 727 EUR : Vente 11 876 USD Janvier 2021 | 63 | - |
| Achat 10 613 GBP : Vente 14 328 USD Janvier 2021 | 172 | - |
| Achat 13 307 GBP : Vente 17 780 USD Janvier 2021 | 401 | - |
| Achat 145 450 GBP : Vente 193 936 USD Janvier 2021 | 4 779 | - |
| Achat 1 468 GBP : Vente 1 994 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 148 989 GBP : Vente 198 654 USD Janvier 2021 | 4 896 | - |
| Achat 1 500 GBP : Vente 2 025 USD Janvier 2021 | 24 | - |
| Achat 16 377 333 GBP : Vente 21 836 734 USD Janvier 2021 | 538 153 | 0,15 |
| Achat 17 175 778 GBP : Vente 22 901 341 USD Janvier 2021 | 564 389 | 0,16 |
| Achat 17 489 GBP : Vente 23 368 USD Janvier 2021 | 526 | - |
| Achat 179 GBP : Vente 242 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 196 945 GBP : Vente 267 565 USD Janvier 2021 | 1 503 | - |
| Achat 2 268 GBP : Vente 3 081 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 24 404 GBP : Vente 32 673 USD Janvier 2021 | 668 | - |
| Achat 25 664 GBP : Vente 34 781 USD Janvier 2021 | 281 | - |
| Achat 27 871 GBP : Vente 37 161 USD Janvier 2021 | 916 | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 2 930 GBP : Vente 3 901 USD Janvier 2021 | 101 | - |
| Achat 3 201 450 GBP : Vente 4 268 657 USD Janvier 2021 | 105 198 | 0,03 |
| Achat 3 251 GBP : Vente 4 423 USD Janvier 2021 | 19 | - |
| Achat 33 594 GBP : Vente 45 350 USD Janvier 2021 | 547 | - |
| Achat 36 GBP : Vente 48 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 3 794 GBP : Vente 5 121 USD Janvier 2021 | 62 | - |
| Achat 453 487 GBP : Vente 612 895 USD Janvier 2021 | 6 664 | - |
| Achat 4 677 GBP : Vente 6 249 USD Janvier 2021 | 141 | - |
| Achat 478 205 GBP : Vente 650 700 USD Janvier 2021 | 2 628 | - |
| Achat 61 881 GBP : Vente 82 401 USD Janvier 2021 | 2 141 | - |
| Achat 7 495 GBP : Vente 10 198 USD Janvier 2021 | 41 | - |
| Achat 83 986 GBP : Vente 114 245 USD Janvier 2021 | 497 | - |
| Achat 84 929 GBP : Vente 115 564 USD Janvier 2021 | 467 | - |
| Achat 91 693 GBP : Vente 122 259 USD Janvier 2021 | 3 013 | - |
| Achat 9 921 706 GBP : Vente 13 229 117 USD Janvier 2021 | 326 024 | 0,09 |
| Achat 12 619 USD : Vente 10 284 EUR Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 1 524 USD : Vente 1 139 GBP Janvier 2021 | (33) | - |
| Achat 1 768 USD : Vente 1 327 GBP Janvier 2021 | (46) | - |
| Achat 44 326 USD : Vente 36 251 EUR Janvier 2021 | (166) | - |
| Achat 47 417 USD : Vente 38 789 EUR Janvier 2021 | (191) | - |
| Achat 5 412 USD : Vente 4 009 GBP Janvier 2021 | (65) | - |
| Achat 60 286 USD : Vente 45 079 GBP Janvier 2021 | (1 300) | - |
| Achat 67 119 USD : Vente 49 525 GBP Janvier 2021 | (542) | - |
| Achat 9 835 USD : Vente 8 044 EUR Janvier 2021 | (37) | - |
| | 1 779 031 | 0,49 |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 334 922 162 | 91,77 |
| Autres actifs nets | 30 018 786 | 8,23 |
| Total de l'actif net | 364 940 948 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS
Swaps : Citigroup
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan
Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Strategic Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|---|---------------|---------------|
| Australie | | |
| Australia (Commonwealth of) 0,25 % 21/11/2025 | 3 586 028 | - |
| Australia (Commonwealth of) 2,25 % 21/05/2028 | 4 011 986 | - |
| Canada | | |
| 1011778 BC 4,00 % 15/10/2030 | 2 902 000 | - |
| Allemagne | | |
| Synlab Bondco FRN 01/07/2020 | 3 680 792 | - |
| Pays-Bas | | |
| Rabobank 6,50 % Perpétuelle | 2 615 527 | - |
| Trivium Packaging Finance 3,75 % 15/08/2026 | 2 864 847 | - |
| Suède | | |
| Verisure FRN 15/04/2025 | 3 178 870 | - |
| Royaume-Uni | | |
| Natwest 5,125 % Perpétuelle | 2 923 703 | - |
| États-Unis | | |
| AbbVie 4,05 % 21/11/39 | - | 2 475 425 |
| Becton Dickinson 3,70 % 06/06/2027 | - | 1 788 874 |
| Comcast 4,15 % 15/10/2028 | - | 2 617 983 |
| Mastercard 2,10 % 01/12/2027 | - | 2 657 623 |
| Microsoft 3,30 % 06/02/2027 | - | 3 619 686 |
| Procter & Gamble 1,20 % 30/10/2028 | - | 1 778 370 |
| salesforce.com 3,70 % 11/04/2028 | - | 1 801 460 |
| US Treasury 0,125 % 15/07/2030 | 3 404 125 | - |
| US Treasury 2,75 % 15/11/2023 | - | 2 693 266 |
| US Treasury 0,125 % 15/08/2023 | 5 994 141 | 5 982 891 |
| Visa 2,75 % 15/09/2027 | - | 3 514 502 |

Total Return Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Andrew Mulliner et Chris Diaz

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 4,0 % (net), ou 4,7 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que le taux Euro Short-Term Rate a baissé de 0,1 % et que le taux cible + 2,5 % en euros a progressé de 1,1 %.

Alors que les banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre, ont maintenu leurs politiques accommodantes durant la période sous revue, fin septembre, elles avaient réduit leur soutien direct, notamment concernant l'achat d'obligations sur l'open market. La Fed a annoncé qu'elle autoriserait un dépassement de l'objectif d'inflation de 2 % pour compenser les périodes antérieures où l'inflation était inférieure, rendant ainsi le moment d'une future hausse des taux d'intérêt plus difficile à évaluer. La BCE a augmenté l'enveloppe de son Programme d'achat d'urgence en cas de pandémie (PEPP) à 1,85 milliard d'euros et devrait continuer à acheter des actifs au moins jusqu'en mars 2022.

En dehors de l'Europe, les rendements des obligations d'État ont augmenté en fin de période, principalement en raison de l'allongement des échéances à mesure que les courbes s'accroissaient. Après des semaines d'incertitude, les législateurs américains ont approuvé un plan d'allègement fiscal de 900 milliards de dollars, tandis que le Royaume-Uni et l'UE ont dévoilé un accord commercial, qui a officialisé la séparation. L'annonce de trois vaccins anti-COVID-19 au quatrième trimestre a contribué à favoriser l'appétit pour le risque sur les marchés et a alimenté le rebond initié au lendemain de l'élection présidentielle américaine, éclipsant les inquiétudes suscitées par les perspectives économiques à court terme. Concernant les titres à revenu fixe, les marchés émergents et à haut rendement les plus risqués ont enregistré les meilleures progressions et ont surpassé les segments investment grade de qualité supérieure. Le dollar américain s'est encore affaibli, se repliant au cours du dernier mois du trimestre au niveau le plus faible depuis avril 2018, ce qui a également favorisé les rendements des marchés émergents.

Après avoir considérablement augmenté son exposition aux obligations d'entreprises investment grade début 2020, le marché a continué à bien se comporter malgré le resserrement des écarts de crédit. Le regain d'optimisme et la faiblesse de la volatilité reflètent la confiance des investisseurs dans la reprise économique et le soutien d'une politique fiscale et monétaire accommodante à l'échelle mondiale.

Le crédit des marchés émergents est également resté une zone privilégiée, cette classe d'actifs étant restée à la traîne par rapport à la reprise du dollar américain et de l'euro. Au niveau régional, les entreprises d'Amérique latine ont surperformé en termes de rendement, tandis que l'Asie a affiché le plus grand retard en raison de la notation investment grade de ses obligations et de son statut d'importateur net de pétrole. Nous avons modifié l'exposition, passant des crédits des marchés émergents de qualité investissement vers le haut rendement. En particulier, l'exposition au crédit a été renforcée dans le secteur du pétrole et du gaz et dans l'univers de la dette souveraine, qui ont tous deux contribué aux rendements relatifs sur la période.

Bien que les rendements des obligations d'État aient été relativement plus modérés sur les marchés principaux, nous avons continué à privilégier les obligations d'État des marchés émergents. Nous avons favorisé les pays offrant des rendements réels relativement élevés, en tenant compte de l'inflation attendue. Nous nous attendions à ce que les banques centrales de ces pays soient plus susceptibles d'abaisser leurs taux directeurs pour soutenir la reprise économique, au profit du rendement des obligations. Nous avons maintenu la position du fonds sur les obligations du gouvernement indonésien, qui se sont avérées rentables lorsque la banque centrale a abaissé son taux de référence en novembre. Une position similaire sur les taux mexicains a également bénéficié à la performance du compartiment.

Le fonds était également bien positionné pour faire face à une pentification de la courbe des rendements aux États-Unis, lesquels s'étaient améliorés après l'élection américaine, quand les attentes d'une reflation en 2021 se sont fait sentir. Toutefois, la position du fonds sur le segment d'échéance cinq à six ans en Australie, où la courbe des rendements était relativement raide, s'est détériorée à mesure que les rendements augmentaient. Nous avons maintenu une position sur les swaps d'inflation britanniques, anticipant des points morts d'inflation en baisse par rapport à des niveaux relativement élevés.

Nous restons plus optimistes concernant les perspectives des marchés mondiaux du crédit, estimant qu'il est approprié de regarder au-delà des mois d'instabilité potentielle que COVID-19 pourrait encore causer. La reprise économique et le cycle de rétablissement du crédit en sont tous deux à leurs débuts, et nous prévoyons qu'en 2021, la croissance économique sera forte au niveau mondial, la croissance des bénéfices des entreprises et de l'emploi devant s'accroître considérablement. Nous continuons à anticiper des rendements corrigés du risque plus attractifs pour les obligations d'entreprises à haut rendement, car les défaillances ont été moins nombreuses que ce que l'on craignait et les banques centrales devraient continuer à apporter leur soutien. Nous avons également commencé à surveiller les émetteurs européens à haut rendement qui ont pris du retard par rapport à leurs homologues américains. De même, les crédits des marchés émergents restent, selon nous, attractifs par rapport aux marchés développés, et les écarts de rendement devraient se réduire à mesure que la confiance dans la reprise économique mondiale s'accroît.

Les rendements des obligations d'État étant proches de leurs plus bas niveaux historiques dans les pays développés, la demande d'investissements à haut rendement devrait rester forte, ce qui profitera aux marchés du crédit, quelles que soient les catégories d'actifs et les notations. Toutefois, le risque sur les marchés des obligations d'État est faussé par des rendements légèrement plus élevés, car le renforcement des attentes inflationnistes pourrait suivre la croissance économique. De ce fait, nous prévoyons de conserver une position relativement sous-pondérée sur les obligations d'État refuge sur les marchés principaux.

Veuillez noter que depuis le 31 octobre 2020, Chris Diaz ne gère plus ce compartiment. Désormais, Helen Anthony cogère le compartiment avec Andrew Mulliner.

Total Return Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer le taux Euro Short-Term Rate d'au moins 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit dans des obligations de toute qualité, y compris des obligations à haut rendement (non investment grade) et des titres de créance en difficulté, de gouvernements, d'entreprises ou de tout autre type d'émetteur dans tout pays. Le Compartiment peut investir jusqu'à 30 % de son actif net dans des titres adossés à des actifs (ABS/MBS), dont 10 % au maximum peuvent être à haut rendement (non investment grade, équivalent à une notation BB+ ou inférieure). Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des obligations onshore chinoises négociées via Bond Connect.

Le compartiment a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris les swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du fonds, de réduire le risque ou de gérer le fonds plus efficacement.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations convertibles contingentes (CoCo), des prêts, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le compartiment est activement géré par référence au taux Euro Short-Term Rate, car celui-ci constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment et n'est pas limité par un indice de référence.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Total Return Bond Fund | A2 (EUR) (Net) | 0,19 | 3,42 | (2,19) | 2,06 | 3,39 | 4,04 |
| Euro Short-Term Rate | | (0,21) | (0,34) | (0,35) | (0,36) | (0,49) | (0,13) |
| Total Return Bond Fund | A2 (EUR) (Brut) | 1,36 | 4,64 | (1,05) | 3,25 | 4,61 | 4,65 |
| Euro Short-Term Rate + 2,5 % | | 2,29 | 2,15 | 2,14 | 2,13 | 2,02 | 1,12 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Total Return Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 665 246 261 |
| Liquidités en banque | 12 | 19 475 496 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 6 361 215 |
| Souscriptions à recevoir | | 89 278 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 2 169 271 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 13 180 702 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 10 524 692 |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 717 046 915 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 47 122 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 370 000 |
| Impôts et charges à payer | | 361 111 |
| Rachats à payer | | 2 283 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 1 217 534 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 2 431 140 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | 3 030 047 |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 4 913 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 7 464 150 |
| Actif net à la fin de la période | | 709 582 765 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | - |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 10 374 691 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 1 521 989 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 56 523 |
| Total des revenus | | 11 953 203 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 21 851 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 112 519 |
| Droits de garde | 6 | 57 594 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 5 051 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 22 686 |
| Autres frais | 6 | 329 653 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 23 700 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 40 257 |
| Total des charges | | 613 311 |
| Revenu net des investissements | | 11 339 892 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement | 3 | (425 719) |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 1 976 894 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | (215 572) |
| Moins-value nette réalisée sur les options | 3 | (46 781) |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 12 519 361 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (389 015) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 13 419 168 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 2 941 953 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | (1 456 094) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | 2 126 078 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | 46 742 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 23 868 851 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (132 967) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 27 394 563 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 52 153 623 |

Total Return Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 838 220 932 | Produit des actions émises | | 5 674 817 |
| Revenu net des investissements | 11 339 892 | Paiements des rachats d'actions | | (184 423 366) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 13 419 168 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (2 036 246) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 27 394 563 | Distribution de dividendes | 11 | (6 995) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 709 582 765 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 HUSD (USD) | A3q (EUR) | F2 HUSD (USD) | H2 (EUR) | H3q (EUR) |
|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------|--------------|
| Actions en circulation au début de la période | 13 192,11 | 9 391,11 | 2 571,17 | 25,00 | 126,66 | 26,48 |
| Actions émises pendant la période | 14 580,56 | 7 811,08 | 4 671,24 | - | 182,83 | 0,31 |
| Actions rachetées pendant la période | (2 560,72) | (4 059,01) | (270,55) | - | (0,64) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25 211,95 | 13 143,18 | 6 971,86 | 25,00 | 308,85 | 26,79 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 119,20 | 133,81 | 90,62 | 116,99 | 113,73 | 99,75 |

| | I2 (EUR) | X2 (EUR) | Z2 HGBP (GBP) |
|---|------------------|-----------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 10 841,46 | 1 002,18 | 5 697 384,94 |
| Actions émises pendant la période | 24 932,46 | 582,33 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (247,12) | (482,71) | (1 206 980,15) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 35 526,80 | 1 101,80 | 4 490 404,79 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 108,41 | 106,52 | 140,29 |

Total Return Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 808 471 016 EUR | 838 220 932 EUR | 709 582 765 EUR | A2 (EUR) | 110,81 | 114,57 |
| 920 241 871 USD | 939 562 432 USD | 870 897 984 USD | A2 HUSD (USD) | 120,76 | 128,03 |
| | | | A3q (EUR) | 87,15 | 88,30 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 104,93 | 111,69 |
| | | | H2 (EUR) | 105,10 | 109,11 |
| | | | H3q (EUR) | 95,42 | 97,00 |
| | | | I2 (EUR) | 100,11 | 103,98 |
| | | | X2 (EUR) | 99,92 | 102,70 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 126,67 | 133,75 |
| | | | | | 140,29 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,17% | 1,22% | 1,16% |
| A2 HUSD (USD) | 1,16% | 1,20% | 1,16% |
| A3q (EUR) | 1,16% | 1,19% | 1,16% |
| F2 HUSD (USD) | 0,79% | 0,82% | 0,79% |
| H2 (EUR) | 0,79% | 0,82% | 0,79% |
| H3q (EUR) | 0,79% | 0,82% | 0,79% |
| I2 (EUR) | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| X2 (EUR) | 1,76% | 1,79% | 1,76% |
| Z2 HGBP (GBP) | 0,08% | 0,11% | 0,08% |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 oct. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q (EUR) | 0 529 147 | 0 701 775 |
| H3q (EUR) | 0 585 342 | 0 769 604 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 93,75 %

Angola 0,18 %

Obligations à taux fixe 0,18 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 515 000 | Angola (République d') 9,50 % 12/11/2025 | 1 287 997 | 0,18 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Argentine 0,41 %

Obligations à taux fixe 0,41 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1 520 000 | Pampa Energia 7,50 % 24/01/2027 | 1 092 354 | 0,15 |
| USD | 740 000 | Tecpetrol 4,875 % 12/12/2022 | 596 713 | 0,08 |
| USD | 1 920 000 | YPF Sociedad Anonima 8,5 % 28/07/25 | 1 213 944 | 0,18 |
| | | | 2 903 011 | 0,41 |

Australie 3,50 %

Adossé à des actifs 0,52 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| AUD | 220 798 | Driver Australia Five Trust FRN 21/07/2026 5 A | 139 431 | 0,02 |
| AUD | 2 063 227 | Driver Australia Five Trust FRN 21/07/2026 5 B | 1 301 401 | 0,18 |
| GBP | 2 154 529 | Interstar Millennium Trust FRN 14/11/2036 | 2 249 043 | 0,32 |
| | | | 3 689 875 | 0,52 |

Obligations à taux fixe 0,39 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 890 000 | Ancor UK Finance 1,125 % 23/06/2027 | 940 932 | 0,13 |
| GBP | 800 000 | Scentre 2,375 % 08/04/2022 | 905 928 | 0,13 |
| USD | 1 008 000 | Scentre 3,625 % 28/01/2026 | 899 981 | 0,13 |
| | | | 2 746 841 | 0,39 |

Obligation à taux variable 2,59 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| AUD | 3 327 758 | La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 11/07/2049 1 A1L | 2 097 240 | 0,30 |
| AUD | 4 733 564 | La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 12/03/2050 2 A1L | 2 988 170 | 0,41 |
| AUD | 3 257 389 | Latitude Australia Personal Loans FRN 17/06/2028 1AL | 2 049 925 | 0,29 |
| AUD | 4 005 344 | Liberty Funding FRN 10/10/2049 A1B | 2 527 429 | 0,35 |
| AUD | 3 913 413 | Liberty Funding FRN 25/12/2051 3 A1 | 2 470 658 | 0,35 |
| USD | 1 813 279 | Pepper Residential Securities Trust No.22 FRN 20/06/2060 22X A1U | 1 467 925 | 0,21 |
| AUD | 2 800 000 | Pepper Residential Securities Trust No.28 FRN 17/04/2062 28 A1A | 1 763 883 | 0,25 |
| AUD | 1 953 178 | Pepper SPARKZ Trust No.2 FRN 16/11/2027 A1A | 1 226 524 | 0,17 |
| AUD | 1 100 000 | Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17/08/2028 3 B | 694 086 | 0,10 |
| USD | 1 375 313 | RESIMAC Bastille FRN 05/12/2059 1NCX A1 | 1 118 580 | 0,16 |
| | | | 18 404 420 | 2,59 |

Bahreïn 0,12 %

Obligations à taux fixe 0,12 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| USD | 940 000 | Oil and Gas 7,50 % 25/10/2027 | 880 615 | 0,12 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Biélorussie 0,15 %

Obligations à taux fixe 0,15 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 290 000 | Biélorussie (République d') 6,378 % 24/02/2031 | 1 074 015 | 0,15 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Belgique 0,58 %

Obligations à taux fixe 0,58 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 500 000 | Argenta Spaarbank 1,00 % 13/10/2026 | 2 554 810 | 0,36 |
| EUR | 600 000 | Cofinimmo 0,875 % 02/12/2030 | 610 949 | 0,09 |
| EUR | 910 000 | House of HR 7,50 % 15/01/2027 | 921 148 | 0,13 |
| | | | 4 086 907 | 0,58 |

Brésil 1,35 %

Obligations à taux fixe 1,35 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 080 000 | Banco BTG Pactual 4,50 % 10/01/2025 | 945 812 | 0,13 |
| USD | 1 890 000 | Banco do Brasil 6,25 % Perpétuelle | 1 583 708 | 0,22 |
| USD | 1 250 000 | Hidrovias International Finance 5,95 % 24/01/2025 | 1 072 570 | 0,15 |
| USD | 610 000 | SM Global 4,75 % 20/10/2030 | 535 917 | 0,08 |
| USD | 1 275 000 | Nexa Resources 5,375 % 04/05/2027 | 1 160 572 | 0,16 |
| USD | 1 594 000 | Petrobras Global Finance 5,60 % 03/01/2031 | 1 491 285 | 0,21 |
| USD | 548 000 | Petrobras Global Finance 6,75 % 03/06/2050 | 555 258 | 0,08 |
| USD | 790 000 | Petrobras Global Finance 6,90 % 19/03/2049 | 818 265 | 0,12 |
| USD | 876 000 | Suzano Austria 3,75 % 15/01/2031 | 759 018 | 0,11 |
| USD | 700 000 | Vale Overseas 3,75 % 08/07/2030 | 636 464 | 0,09 |
| | | | 9 558 869 | 1,35 |

Chili 0,71 %

Obligations à taux fixe 0,71 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 545 000 | Antofagas 2,375 % 14/10/2030 | 1 272 591 | 0,18 |
| USD | 1 320 000 | Corp Nacional del Cobre de Chile 3,75 % 15/01/2031 | 1 224 388 | 0,17 |
| USD | 550 000 | Corp Nacional del Cobre de Chile 4,50 % 16/09/2025 | 516 393 | 0,07 |
| USD | 1 145 000 | Geopark 6,50 % 21/09/2024 | 969 792 | 0,14 |
| USD | 1 240 000 | VTR Comunicaciones 5,125 % 15/01/2028 | 1 082 459 | 0,15 |
| | | | 5 065 623 | 0,71 |

Chine 2,26 %

Obligations à taux fixe 2,26 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 705 000 | Anton Oilfield Services 7,50 % 02/12/2022 | 499 740 | 0,07 |
| USD | 620 000 | Central China Real Estate 6,875 % 08/08/2022 | 516 524 | 0,07 |
| USD | 715 000 | China Evergrande 6,25 % 28/06/2021 | 568 726 | 0,08 |
| USD | 1 366 000 | China Evergrande Group 8,25 % 23/03/2022 | 1 049 155 | 0,15 |
| USD | 1 386 000 | Contemporary Ruinding Development 1,875 % 17/09/2025 | 1 139 661 | 0,16 |
| USD | 1 385 000 | Country Garden 5,40 % 27/05/2025 | 1 219 793 | 0,17 |
| USD | 650 000 | Easy Tactic 5,75 % 13/01/2022 | 500 473 | 0,07 |
| USD | 742 000 | Easy Tactic 7,00 % 25/04/2021 | 600 044 | 0,08 |
| USD | 755 000 | JD.com 3,375 % 14/01/2030 | 669 393 | 0,09 |
| USD | 1 570 000 | Kaisa 10,875 % Perpétuelle | 1 269 598 | 0,19 |
| USD | 1 290 000 | Kaisa 8,50 % 30/06/2022 | 1 078 645 | 0,15 |
| USD | 750 000 | Lenovo 3,421 % 02/11/2030 | 643 961 | 0,09 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| USD | 850 000 | Powerlong Real Estate 6,95 % 23/07/2023 | 726 318 | 0,10 |
| USD | 1 250 000 | Prosus 3,68 % 21/01/2030 | 1 114 900 | 0,16 |
| USD | 630 000 | Scenery Journey 13,00 % 06/11/2022 | 497 987 | 0,07 |
| USD | 1 313 000 | Tencent Music Entertainment 2,00 % 03/09/2030 | 1 058 425 | 0,15 |
| USD | 1 410 000 | Well Hope Development 3,875 % Perpétuelle | 1 159 957 | 0,16 |
| USD | 560 000 | Yuzhou Properties 6 % 25/01/2022 | 465 041 | 0,07 |
| USD | 1 490 000 | Zhenro Properties 7,35 % 05/02/2025 | 1 258 017 | 0,18 |
| | | | 16 036 358 | 2,26 |

Colombie 0,73 %

Obligations à taux fixe 0,73 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 260 000 | Colombie (République de) 3,00 % 30/01/2030 | 1 082 274 | 0,15 |
| USD | 620 000 | Ecopetrol 6,875 % 29/04/2030 | 652 159 | 0,09 |
| USD | 1 430 000 | Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18/07/2029 | 1 250 505 | 0,18 |
| USD | 1 245 000 | Millicom International Cellular 4,50 % 27/04/2031 | 1 096 493 | 0,15 |
| USD | 1 250 000 | Oleoducto Central 4,00 % 14/07/2027 | 1 109 330 | 0,16 |
| | | | 5 190 761 | 0,73 |

République tchèque 0,29 %

Obligations à taux fixe 0,29 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 980 000 | CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 2 078 901 | 0,29 |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|

République démocratique du Congo 0,12 %

Obligations à taux fixe 0,12 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| USD | 980 000 | HTA 7,00 % 18/12/2025 | 862 728 | 0,12 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

Danemark 0,03 %

Obligations à taux fixe 0,03 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| EUR | 190 000 | Danske Bank 2,50 % 21/06/2029 | 201 324 | 0,03 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

Égypte 0,15 %

Obligations à taux fixe 0,15 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 255 000 | Égypte (République d') 5,75 % 29/05/2024 | 1 097 791 | 0,15 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

Europe 6,12 %

Adossé à des actifs 4,70 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 2 628 000 | Avoca FRN 12/01/2031 14X A1R | 2 622 861 | 0,37 |
| EUR | 3 500 000 | Avoca FRN 15/04/2030 12X A1R | 3 502 250 | 0,49 |
| EUR | 3 500 000 | BlackRock European FRN 15/07/2030 | 3 501 705 | 0,49 |
| EUR | 3 330 000 | Carlyle Global Market Strategies FRN 15/07/2030 | 3 320 127 | 0,47 |
| EUR | 1 664 917 | Carlyle Global Market Strategies FRN 21/09/2029 A1A | 1 667 899 | 0,24 |
| EUR | 3 452 344 | Dryden FRN 15/07/2030 | 3 451 685 | 0,49 |
| EUR | 3 500 000 | Dryden FRN 15/10/2031 | 3 489 891 | 0,49 |
| EUR | 3 500 000 | Harvest FRN 18/11/2030 12X AR | 3 504 034 | 0,50 |
| EUR | 1 800 000 | Harvest FRN 26/06/2030 11X B1R | 1 789 438 | 0,25 |
| EUR | 981 173 | Jubilee FRN 12/07/2028 AR | 973 573 | 0,14 |
| EUR | 2 515 000 | Jubilee FRN 12/07/2028 BR | 2 486 260 | 0,35 |
| EUR | 3 000 000 | Takehau III FRN 01/12/2030 | 3 011 994 | 0,42 |
| | | | 33 321 717 | 4,70 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux variable 1,42 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 1 400 000 | Adagio VIII FRN 15/04/2032 | 1 392 939 | 0,20 |
| EUR | 2 570 000 | BBAM European FRN 22/01/2033 1X A | 2 590 586 | 0,37 |
| EUR | 2 670 000 | BNPP IP European CLO FRN 15/10/2030 1X ARR | 2 663 174 | 0,37 |
| EUR | 2 000 000 | Sound Point Euro II Funding DAC FRN 26/10/2032 | 2 002 359 | 0,28 |
| EUR | 1 440 000 | Vendome Funding FRN 20/07/2031 1X B1 | 1 450 567 | 0,20 |
| | | | 10 099 625 | 1,42 |

Finlande 0,51 %

Obligations à taux fixe 0,07 %

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| EUR | 450 000 | Citycon Treasury 2,50 % 01/10/2024 | 468 107 | 0,07 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

Obligation à taux variable 0,44 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 807 799 | FROSN-2018 DAC FRN 21/05/2028 A1 | 802 549 | 0,11 |
| EUR | 1 480 966 | FROSN-2018 DAC FRN 21/05/2028 A2 | 1 466 155 | 0,21 |
| EUR | 893 965 | FROSN-2018 DAC FRN 21/01/2028 C | 861 335 | 0,12 |
| | | | 3 130 039 | 0,44 |

France 2,04 %

Obligations à taux fixe 2,04 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 480 000 | Altice France 4,125 % 15/01/2029 | 491 160 | 0,07 |
| GBP | 700 000 | Banque Fédérative du Crédit Mutuel 1,25 % 05/12/2025 | 808 123 | 0,11 |
| USD | 763 000 | BNP Paribas 3,375 % 09/01/2025 | 680 887 | 0,10 |
| EUR | 800 000 | Électricité de France 2,875 % Perpétuelle | 843 208 | 0,12 |
| EUR | 600 000 | Électricité de France 3,375 % Perpétuelle | 655 431 | 0,09 |
| EUR | 690 000 | Faurecia 2,375 % 15/06/2027 | 698 194 | 0,10 |
| EUR | 500 000 | Faurecia 3,75 % 15/06/2028 | 526 563 | 0,07 |
| EUR | 490 000 | Firmenich International 3,75 % Perpétuelle | 530 861 | 0,07 |
| EUR | 1 330 000 | Getlink 3,50 % 30/10/2025 | 1 377 275 | 0,19 |
| EUR | 1 530 000 | Parts Europe 6,50 % 16/07/2025 | 1 600 150 | 0,23 |
| EUR | 800 000 | Société Générale 0,875 % 24/09/2029 | 822 139 | 0,12 |
| EUR | 1 200 000 | Suez 1,25 % 19/05/2028 | 1 295 078 | 0,18 |
| EUR | 1 000 000 | Total Capital 0,952 % 18/05/2031 | 1 085 685 | 0,15 |
| EUR | 600 000 | Total Capital 1,491 % 08/04/2027 | 658 349 | 0,09 |
| EUR | 900 000 | Unibail-Rodamco-Westfield 1,375 % 04/12/2031 | 907 637 | 0,13 |
| EUR | 1 600 000 | Unibail-Rodamco-Westfield 2,875 % Perpétuelle | 1 526 999 | 0,22 |
| | | | 14 507 739 | 2,04 |

Allemagne 4,15 %

Obligations à taux fixe 3,42 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 600 000 | Adidas 0,625 % 10/09/2035 | 629 509 | 0,09 |
| EUR | 1 200 000 | Adler Pelzer 4,125 % 01/04/2024 | 1 128 588 | 0,16 |
| EUR | 1 200 000 | ADLER 2,75 % 13/11/2026 | 1 232 246 | 0,17 |
| EUR | 2 000 000 | ADLER 3,25 % 05/08/2025 | 2 088 400 | 0,29 |
| GBP | 700 000 | Aroundtown 3,25 % 18/07/2027 | 873 024 | 0,12 |
| EUR | 1 300 000 | Aroundtown 3,375 % Perpétuelle | 1 363 375 | 0,19 |
| GBP | 900 000 | Aroundtown 4,75 % Perpétuelle | 1 050 840 | 0,15 |
| EUR | 1 290 000 | Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027 | 1 298 063 | 0,18 |
| EUR | 690 000 | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028 | 709 418 | 0,10 |
| GBP | 500 000 | Henkel 1,00 % 30/09/2022 | 564 099 | 0,08 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|---|----------------------|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | | |
| EUR | 3 250 000 HT Troplast 9,25 % 15/07/2025 | 3 622 955 | 0,52 |
| EUR | 700 000 Infineon Technologies 1,125 % 24/06/2026 | 739 558 | 0,10 |
| EUR | 1 350 000 Nidda Healthcare 3,50 % 30/09/2024 A | 1 352 871 | 0,19 |
| EUR | 560 000 Nidda Healthcare 3,50 % 30/09/2024 B | 557 200 | 0,08 |
| EUR | 2 130 000 Peach Property Finance 4,375 % 15/11/2025 | 2 231 592 | 0,31 |
| EUR | 1 700 000 PrestigeBidCo 6,25 % 15/12/2023 | 1 729 376 | 0,24 |
| EUR | 2 480 000 Vertical Holdco 6,625 % 15/07/2028 | 2 670 899 | 0,39 |
| EUR | 420 000 Vertical Midco 4,375 % 15/07/2027 | 443 841 | 0,06 |
| | | 24 285 854 | 3,42 |

| Obligation à taux variable 0,73 % | | | |
|--|---|-----------|------|
| EUR | 1 400 000 RED & Black Auto No.7 FRN 15/10/2029 7 B | 1 402 771 | 0,20 |
| EUR | 800 000 SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14/11/2034 1 B | 801 743 | 0,11 |
| EUR | 500 000 SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14/11/2034 1 C | 500 918 | 0,07 |
| EUR | 1 375 000 Südzucker International Finance FRN Perpétuelle | 1 080 552 | 0,15 |
| EUR | 1 360 000 Synlab Bondco FRN 01/07/2025 | 1 391 280 | 0,20 |
| | | 5 177 264 | 0,73 |

| Ghana 0,15 % | | | |
|---------------------------------------|--|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,15 % | | | |
| USD | 1 250 000 Ghana (République du) 6,375 % 11/02/2027 | 1 060 794 | 0,15 |

| Grèce 0,24 % | | | |
|---------------------------------------|--|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,24 % | | | |
| EUR | 1 650 000 Titan Global Finance 2,75 % 09/07/2027 | 1 716 825 | 0,24 |

| Hong Kong 1,02 % | | | |
|---------------------------------------|---|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 1,02 % | | | |
| USD | 1 260 000 Airport Authority 2,10 % Perpétuelle | 1 044 578 | 0,15 |
| USD | 1 330 000 CK Hutchison Capital Securities 17 4,00 % Perpétuelle | 1 109 383 | 0,16 |
| USD | 2 030 000 Melco Resorts Finance 5,75 % 21/07/2028 | 1 764 389 | 0,24 |
| USD | 1 250 000 NWD Finance 5,25 % Perpétuelle | 1 078 205 | 0,15 |
| USD | 650 000 PCPD Capital 4,75 % 09/03/2022 | 533 155 | 0,08 |
| USD | 1 975 000 Studio City Finance 7,25 % 11/02/2024 | 1 684 233 | 0,24 |
| | | 7 213 943 | 1,02 |

| Inde 0,27 % | | | |
|---------------------------------------|--|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,27 % | | | |
| USD | 2 200 000 Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21/01/2024 | 1 885 763 | 0,27 |

| Indonésie 4,40 % | | | |
|---------------------------------------|--|------------|------|
| Obligations à taux fixe 4,40 % | | | |
| USD | 655 000 Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15/05/2030 | 644 580 | 0,09 |
| IDR | 67 660 000 000 Indonésie (République d') 7,00 % 15/09/2030 | 4 250 227 | 0,60 |
| IDR | 261 961 000 000 Indonésie (République d') 8,125 % 15/05/2024 | 16 694 674 | 2,36 |
| IDR | 113 956 000 000 Indonésie (République d') 8,375 % 15/03/2034 | 7 720 235 | 1,09 |
| USD | 720 000 Pertamina Persero 3,65 % 30/07/2029 | 656 573 | 0,09 |

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|----------------------|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | | |
| USD | 655 000 Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17/07/2029 | 589 294 | 0,08 |
| USD | 850 000 Saka Energi Indonesia 4,45 % 05/05/2024 | 673 415 | 0,09 |
| | | 31 228 998 | 4,40 |

| Irlande 2,87 % | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|------|
| Adossé à des actifs 0,25 % | | | |
| EUR | 636 227 European Residential FRN 24/03/2061 « A » | 635 820 | 0,09 |
| EUR | 1 168 331 Grand Canal Securities FRN 24/03/2049 | 1 151 332 | 0,16 |
| | | 1 787 152 | 0,25 |

| Obligations à taux fixe 1,40 % | | | |
|---------------------------------------|---|-----------|------|
| EUR | 510 000 AIB 6,25 % Perpétuelle | 565 463 | 0,08 |
| EUR | 2 450 000 Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15/08/2026 | 2 459 998 | 0,34 |
| EUR | 570 000 Bank of Ireland 6,00 % Perpétuelle | 618 313 | 0,09 |
| EUR | 1 030 000 Bank of Ireland 7,50 % Perpétuelle | 1 181 668 | 0,17 |
| EUR | 1 070 000 Eircom Finance 2,625 % 15/02/2027 | 1 062 082 | 0,15 |
| EUR | 1 900 000 James Hardie International Finance 3,625 % 01/10/2026 | 1 964 363 | 0,28 |
| EUR | 2 050 000 Permanent TSB 2,125 % 26/09/2024 | 2 049 004 | 0,29 |
| | | 9 900 891 | 1,40 |

| Obligation à taux variable 1,22 % | | | |
|--|--|-----------|------|
| EUR | 2 528 636 Dilosk RMBS FRN 02/12/2057 2 A | 2 530 456 | 0,36 |
| EUR | 2 617 947 European Residential Loan FRN 15/06/2058 PL1 | 2 620 649 | 0,37 |
| EUR | 2 588 720 Jepsom FRN 24/11/2057 1 A | 2 588 623 | 0,36 |
| EUR | 949 248 Shamrock Residential FRN 24/11/2057 2019 1 A | 948 954 | 0,13 |
| | | 8 688 682 | 1,22 |

| Israël 0,69 % | | | |
|---------------------------------------|--|-----------|------|
| Obligations à taux fixe 0,69 % | | | |
| USD | 745 000 Israel Electric 5,00 % 12/11/2024 | 688 002 | 0,10 |
| USD | 2 500 000 Teva Pharmaceutical Finance III 3,15 % 01/10/2026 | 1 973 911 | 0,28 |
| USD | 2 463 000 Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31/01/2025 | 2 222 511 | 0,31 |
| | | 4 884 424 | 0,69 |

| Italie 1,66 % | | | |
|---------------------------------------|--|------------|------|
| Obligations à taux fixe 1,45 % | | | |
| EUR | 1 530 000 ASR Media and Sponsorship 5,125 % 31/08/2024 | 1 511 709 | 0,21 |
| EUR | 1 900 000 Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09/01/2026 | 1 890 893 | 0,27 |
| EUR | 2 300 000 Banco BPM 8,75 % Perpétuelle | 2 497 514 | 0,36 |
| GBP | 440 000 Enel Finance International 1,00 % 20/10/2027 | 497 021 | 0,07 |
| EUR | 880 000 Inter Media and Communication 4,875 % 31/12/2022 | 877 712 | 0,12 |
| USD | 1 700 000 Intesa Sanpaolo 5,71 % 15/01/2026 | 1 585 630 | 0,22 |
| EUR | 630 000 Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpétuelle | 708 356 | 0,10 |
| EUR | 690 000 Leonardo 2,375 % 08/01/2026 | 718 917 | 0,10 |
| | | 10 287 752 | 1,45 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|--|----------------------|------------------|
| Obligations à taux variable 0,21 % | | | |
| USD | 1 700 000 UniCredit 8,00 % Perpétuelle | 1 504 300 | 0,21 |
| Jamaïque 0,15 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,15 % | | | |
| USD | 1 427 893 Digicel 10,00 % 01/04/2024 | 1 029 615 | 0,15 |
| Japon 0,35 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,35 % | | | |
| EUR | 2 300 000 Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09/07/2032 | 2 474 246 | 0,35 |
| Kazakhstan 0,25 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,25 % | | | |
| USD | 1 310 000 KazMunayGas National 3,50 % 14/04/2033 | 1 169 106 | 0,17 |
| USD | 690 000 Tengizchevroil Finance 2,625 % 15/08/2025 | 586 094 | 0,08 |
| | | 1 755 200 | 0,25 |
| Kenya 0,17 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,17 % | | | |
| USD | 1 250 000 Kenya (République du) 8,00 % 22/05/2032 | 1 187 625 | 0,17 |
| Koweït 0,34 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,34 % | | | |
| USD | 645 000 Boubyan Sukuk 2,593 % 18/02/2025 | 544 688 | 0,08 |
| USD | 1 270 000 MEGlobal Canada 5,00 % 18/05/2025 | 1 168 794 | 0,17 |
| USD | 800 000 NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpétuelle | 667 094 | 0,09 |
| | | 2 380 576 | 0,34 |
| Lituanie 0,07 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,07 % | | | |
| EUR | 460 000 PLT VII Finance 4,625 % 05/01/2026 | 479 044 | 0,07 |
| Luxembourg 1,91 % | | | |
| Obligations à taux fixe 1,65 % | | | |
| EUR | 2 490 000 Altice France 8,00 % 15/05/2027 | 2 711 237 | 0,38 |
| EUR | 2 700 000 ARD Finance 5,00 % 30/06/2027 | 2 761 867 | 0,38 |
| GBP | 860 000 B&M European Value Retail 3,625 % 15/07/2025 | 979 726 | 0,14 |
| EUR | 310 000 Logicor Financing 1,625 % 15/07/2027 | 329 870 | 0,05 |
| EUR | 2 140 000 SES 2,00 % 02/07/2028 | 2 308 054 | 0,33 |
| EUR | 1 900 000 Vivo Investments 3,00 % 08/08/2024 | 1 760 825 | 0,25 |
| EUR | 900 000 Vivo Investments 3,50 % 01/11/2025 | 844 920 | 0,12 |
| | | 11 696 499 | 1,65 |
| Obligations à taux variable 0,26 % | | | |
| EUR | 1 700 000 SES 5,625 % Perpétuelle | 1 873 934 | 0,26 |
| Macao 0,45 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,45 % | | | |
| USD | 2 400 000 Sands China 3,80 % 08/01/2026 | 2 093 233 | 0,30 |
| USD | 1 280 000 Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028 | 1 099 615 | 0,15 |
| | | 3 192 848 | 0,45 |

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|---|----------------------|------------------|
| Malaisie 0,16 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,16 % | | | |
| USD | 1 270 000 GOHL Capital 4,25 % 24/01/2027 | 1 103 313 | 0,16 |
| Mexique 1,07 % | | | |
| Obligations à taux fixe 1,07 % | | | |
| USD | 256 000 Cemex 7,375 % 05/06/2027 | 237 783 | 0,03 |
| USD | 1 155 000 Cemex 5,20 % 17/09/2030 | 1 033 991 | 0,15 |
| USD | 980 000 Industrias Penoles 4,75 % 06/08/2050 | 929 975 | 0,13 |
| USD | 600 000 Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01/07/2031 | 505 591 | 0,07 |
| USD | 620 000 Metalsa 4,90 % 24/04/2023 | 529 864 | 0,07 |
| USD | 940 000 Minera Mexico 4,50 % 26/01/2050 | 886 991 | 0,13 |
| USD | 750 000 Orbia Advance 4,00 % 04/10/2027 | 677 533 | 0,10 |
| USD | 1 030 000 Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027 | 889 043 | 0,13 |
| USD | 1 575 000 Petroleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047 | 1 197 286 | 0,16 |
| USD | 740 000 Trust Fibra Uno 6,39 % 15/01/2050 | 705 146 | 0,10 |
| | | 7 593 203 | 1,07 |
| Maroc 0,33 % | | | |
| Obligations à taux fixe 0,33 % | | | |
| USD | 1 250 000 Maroc (Royaume du) 2,375 % 15/12/2027 | 1 023 312 | 0,14 |
| USD | 1 540 000 Vivo Energy Investments 5,125 % 24/09/2027 | 1 333 366 | 0,19 |
| | | 2 356 678 | 0,33 |
| Pays-Bas 3,18 % | | | |
| Obligations à taux fixe 2,69 % | | | |
| EUR | 800 000 ABN AMRO Bank 1,25 % 28/05/2025 | 843 522 | 0,12 |
| EUR | 1 260 000 Achmea 1,50 % 26/05/2027 | 1 362 017 | 0,19 |
| EUR | 2 300 000 Atrium European Real Estate 3,00 % 11/09/2025 | 2 354 839 | 0,32 |
| EUR | 1 700 000 ING 2,125 % 26/05/2031 | 1 818 946 | 0,26 |
| GBP | 800 000 ING 3,00 % 18/02/2026 | 989 722 | 0,14 |
| EUR | 2 000 000 Intertrust 3,375 % 15/11/2025 | 2 047 020 | 0,29 |
| EUR | 780 000 IPD 3 5,50 % 01/12/2025 | 807 300 | 0,11 |
| USD | 1 365 000 Lukoil Securities 3,875 % 06/05/2030 | 1 203 916 | 0,17 |
| EUR | 1 370 000 OCI 3,625 % 15/10/2025 | 1 426 924 | 0,20 |
| EUR | 950 000 Shell International Finance 1,25 % 11/11/2032 | 1 051 698 | 0,15 |
| EUR | 530 000 Signify 2,00 % 11/05/2024 | 560 782 | 0,08 |
| EUR | 290 000 Signify 2,375 % 11/05/2027 | 321 801 | 0,05 |
| USD | 1 250 000 VEON 3,375 % 25/11/2027 | 1 050 373 | 0,15 |
| EUR | 2 140 000 VZ Vendor Financing II 2,875 % 15/01/2029 | 2 136 790 | 0,30 |
| EUR | 1 100 000 Ziggo 3,375 % 28/02/2030 | 1 109 763 | 0,16 |
| | | 19 085 413 | 2,69 |
| Obligations à taux variable 0,49 % | | | |
| EUR | 1 600 000 SRLEV 9,00% 15/04/2041 | 1 638 160 | 0,23 |
| EUR | 1 740 000 Ziggo 4,25 % 15/01/2027 | 1 823 863 | 0,26 |
| | | 3 462 023 | 0,49 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Nigeria 0,52 %

Obligations à taux fixe 0,52 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 800 000 | Access Bank 10,50 % 19/10/2021 | 680 334 | 0,10 |
| USD | 810 000 | First Bank of Nigeria 8,625 % 27/10/2025 | 715 022 | 0,10 |
| USD | 1 340 000 | IHS Netherlands 8,00 % 18/09/2027 | 1 181 867 | 0,16 |
| USD | 1 260 000 | Nigeria (République du) 6,50 % 28/11/2027 | 1 104 410 | 0,16 |
| | | | 3 681 633 | 0,52 |

Oman 0,30 %

Obligations à taux fixe 0,30 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1 260 000 | Oman (Sultanat d') 4,125 % 17/01/2023 | 1 038 482 | 0,15 |
| USD | 1 280 000 | Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029 | 1 079 572 | 0,15 |
| | | | 2 118 054 | 0,30 |

Pakistan 0,28 %

Obligations à taux fixe 0,28 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 480 000 | Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027 | 1 263 894 | 0,17 |
| USD | 900 000 | Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05/12/2022 | 753 460 | 0,11 |
| | | | 2 017 354 | 0,28 |

Panama 0,08 %

Obligations à taux fixe 0,08 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 715 000 | Banco Nacional de Panama 2,50 % 11/08/2030 | 584 564 | 0,08 |
|-----|---------|--|---------|------|

Pérou 0,35 %

Obligations à taux fixe 0,35 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 200 000 | Banco de Credito del Peru 3,125 % 01/07/2030 | 1 008 279 | 0,14 |
| USD | 708 676 | Fenix Power Peru 4,317 % 20/09/2027 | 607 002 | 0,09 |
| USD | 950 000 | Lima Metro Line 2 Finance 4,35 % 05/04/2036 | 861 112 | 0,12 |
| | | | 2 476 393 | 0,35 |

Philippines 0,55 %

Obligations à taux fixe 0,55 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 080 000 | Philippines (République des) 1,648 % 10/06/2031 | 888 753 | 0,13 |
| USD | 1 215 000 | SMC Global Power 7,00 % Perpétuelle | 1 017 171 | 0,14 |
| USD | 1 550 000 | Union Bank of the Philippines 2,125 % 22/10/2025 | 1 288 153 | 0,18 |
| USD | 830 000 | VLL International 7,375 % 18/06/2022 | 710 919 | 0,10 |
| | | | 3 904 996 | 0,55 |

Pologne 0,11 %

Obligations à taux fixe 0,11 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| EUR | 760 000 | CANPACK 2,375 % 01/11/2027 | 786 649 | 0,11 |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|

Portugal 1,99 %

Obligations à taux fixe 1,99 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 520 000 | Altice Financing 3,00 % 15/01/2028 | 502 172 | 0,07 |
| EUR | 1 000 000 | Novo Banco 8,50 % 06/07/2028 | 921 612 | 0,13 |
| EUR | 10 608 000 | Portugal (République du) 5,65 % 15/02/2024 | 12 680 039 | 1,79 |
| | | | 14 103 823 | 1,99 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Qatar 0,52 %

Obligations à taux fixe 0,52 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 800 000 | ABQ Finance 1,875 % 08/09/2025 | 650 188 | 0,09 |
| USD | 1 250 000 | MAR Sukuk 2,21 % 02/09/2025 | 1 038 515 | 0,15 |
| USD | 1 150 000 | Ooredoo International Finance 3,25 % 21/02/2023 | 981 494 | 0,14 |
| USD | 1 200 000 | QIB Sukuk 3,982 % 26/03/2024 | 1 051 666 | 0,14 |
| | | | 3 721 863 | 0,52 |

Roumanie 0,29 %

Obligations à taux fixe 0,29 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 900 000 | NE Property 3,375 % 14/07/2027 | 2 070 406 | 0,29 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

Fédération de Russie 0,71 %

Obligations à taux fixe 0,71 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 260 000 | Alrosa 3,10 % 25/06/2027 | 1 056 127 | 0,15 |
| USD | 1 600 000 | Gazprom 3,00 % 29/06/2027 | 1 340 096 | 0,19 |
| USD | 1 030 000 | Petropavlovsk 2016 8,125 % 14/11/2022 | 885 371 | 0,12 |
| USD | 760 000 | VF Ukraine 6,20 % 11/02/2025 | 651 058 | 0,09 |
| USD | 1 210 000 | VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpétuelle | 1 102 946 | 0,16 |
| | | | 5 035 598 | 0,71 |

Arabie saoudite 0,61 %

Obligations à taux fixe 0,61 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 230 000 | SABIC Capital I 2,15 % 14/09/2030 | 996 727 | 0,14 |
| USD | 1 610 000 | Saudi Arabian Oil 2,25 % 24/11/2030 | 1 335 210 | 0,19 |
| USD | 610 000 | Saudi Electricity Global Sukuk 2 5,06 % 08/04/2043 | 633 223 | 0,09 |
| USD | 820 000 | Saudi Electricity Global Sukuk 5 1,74 % 17/09/2025 | 674 089 | 0,09 |
| USD | 820 000 | Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17/09/2030 | 685 546 | 0,10 |
| | | | 4 324 795 | 0,61 |

Sénégal 0,16 %

Obligations à taux fixe 0,16 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 270 000 | Sénégal (République du) 6,25 % 23/05/2033 | 1 166 368 | 0,16 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Singapour 0,69 %

Obligations à taux fixe 0,69 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 270 000 | DBS 3,30 % Perpétuelle | 1 060 629 | 0,15 |
| USD | 1 030 000 | Jollibee Worldwide 3,90 % Perpétuelle | 808 269 | 0,11 |
| USD | 610 000 | SingTel Treasury 2,375 % 03/10/2026 | 534 368 | 0,08 |
| USD | 770 000 | Temasek Financial I 1,00 % 06/10/2030 | 612 982 | 0,09 |
| USD | 2 221 000 | United Overseas Bank 3,875 % Perpétuelle | 1 875 205 | 0,26 |
| | | | 4 891 453 | 0,69 |

Afrique du Sud 0,65 %

Obligations à taux fixe 0,65 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 670 000 | AngloGold Ashanti 3,75 % 01/10/2030 | 586 669 | 0,08 |
| USD | 1 950 000 | Eskom 7,125 % 11/02/2025 | 1 633 241 | 0,23 |
| USD | 1 195 000 | MTN Mauritius 4,755 % 11/11/2024 | 1 031 462 | 0,15 |
| USD | 1 550 000 | Sasol Financing USA 5,875 % 27/03/2024 | 1 350 114 | 0,19 |
| | | | 4 601 486 | 0,65 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Corée du Sud 0,49 %

Obligations à taux fixe 0,49 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 850 000 GS Caltex 1,625 % 27/07/2025 | 703 425 | 0,10 |
| USD | 400 000 GS Caltex 3,00 % 12/06/2022 | 335 788 | 0,05 |
| USD | 620 000 KEB Hana Bank 4,25 % 14/10/2024 | 559 226 | 0,08 |
| USD | 1 270 000 Korea Development Bank 1,75 % 18/02/2025 | 1 077 032 | 0,14 |
| USD | 920 000 Korea Gas 2,875 % 16/07/2029 | 829 116 | 0,12 |
| | | 3 504 587 | 0,49 |

Espagne 5,55 %

Obligations à taux fixe 5,22 %

| | | | |
|-----|--|------------|------|
| EUR | 1 300 000 Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpétuelle | 1 351 025 | 0,19 |
| EUR | 600 000 CaixaBank 5,875 % Perpétuelle | 663 300 | 0,09 |
| EUR | 1 000 000 Cirsia Finance International 6,25 % 20/12/2023 | 1 001 500 | 0,14 |
| EUR | 440 000 ContourGlobal Power 2,75 % 01/01/2026 | 438 482 | 0,06 |
| EUR | 250 000 ContourGlobal Power 3,125 % 01/01/2028 | 252 174 | 0,04 |
| EUR | 430 000 Gestamp Automoción 3,25 % 30/04/2026 | 437 949 | 0,06 |
| EUR | 1 810 000 Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027 | 1 910 274 | 0,27 |
| EUR | 450 000 Repsol International Finance 3,75 % Perpétuelle | 484 228 | 0,07 |
| EUR | 2 240 000 Repsol International Finance 4,247 % Perpétuelle | 2 494 520 | 0,35 |
| EUR | 14 144 000 Espagne (Royaume d') 0,35 % 30/07/2023 | 14 476 638 | 2,04 |
| EUR | 5 113 000 Espagne (Royaume d') 0,50 % 30/04/2030 | 5 360 157 | 0,76 |
| EUR | 7 322 000 Espagne (Royaume d') 1,25 % 31/10/2030 | 8 187 241 | 1,15 |
| | | 37 057 488 | 5,22 |

Obligation à taux variable 0,33 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 600 000 Driver Espana Six FRN 25/09/2030 | 590 837 | 0,08 |
| EUR | 1 770 000 Miravet FRN 27/02/2065 1 A | 1 736 813 | 0,25 |
| | | 2 327 650 | 0,33 |

Sri Lanka 0,08 %

Obligations à taux fixe 0,08 %

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| USD | 1 280 000 Sri Lanka (République du) 7,55 % 28/03/2030 | 602 279 | 0,08 |
|-----|---|---------|------|

Suède 1,12 %

Obligations à taux fixe 0,83 %

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 1 950 000 Akelius Residential Property 2,249 % 17/05/2081 | 1 974 863 | 0,28 |
| EUR | 2 050 000 Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle | 2 136 284 | 0,30 |
| EUR | 1 800 000 Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 1 793 637 | 0,25 |
| | | 5 904 784 | 0,83 |

Obligation à taux variable 0,29 %

| | | | |
|-----|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 980 000 Verisure FRN 15/04/2025 | 2 039 499 | 0,29 |
|-----|-----------------------------------|-----------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Suisse 0,58 %

Obligations à taux fixe 0,58 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| GBP | 1 350 000 Credit Suisse 2,25 % 09/06/2028 | 1 594 803 | 0,23 |
| EUR | 540 000 Firmanich International 1,75 % 30/04/2030 | 600 893 | 0,08 |
| EUR | 680 000 Firmanich Productions 1,375 % 30/10/2026 | 728 514 | 0,11 |
| EUR | 610 000 Lonza Finance International 1,625 % 21/04/2027 | 668 783 | 0,09 |
| EUR | 500 000 Richemont International 1,00 % 26/03/2026 | 530 521 | 0,07 |
| | | 4 123 514 | 0,58 |

Taiwan 0,28 %

Obligations à taux fixe 0,28 %

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| USD | 670 000 Foxconn (Far East) 1,625 % 28/10/2025 | 556 980 | 0,08 |
| USD | 1 765 000 TSMC Global 0,75 % 28/09/2025 | 1 433 948 | 0,20 |
| | | 1 990 928 | 0,28 |

Thaïlande 0,39 %

Obligations à taux fixe 0,39 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 855 000 Bangkok Bank 3,733 % 25/09/2034 | 727 869 | 0,10 |
| USD | 1 317 000 PTTEP Treasury Center 2,587 % 10/06/2027 | 1 124 359 | 0,16 |
| USD | 1 113 000 Siam Commercial Bank 3,20 % 26/07/2022 | 939 997 | 0,13 |
| | | 2 792 225 | 0,39 |

Turquie 0,98 %

Obligations à taux fixe 0,69 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 870 000 Akbank T.A.S. 6,80 % 06/02/2026 | 753 044 | 0,11 |
| USD | 640 000 Arcelik 5,00 % 03/04/2023 | 542 882 | 0,08 |
| USD | 895 000 Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18/10/2024 | 727 056 | 0,10 |
| USD | 1 245 000 Turquie (Gouvernement de la) 5,95 % 15/01/2031 | 1 062 573 | 0,14 |
| USD | 600 000 Turquie Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14/03/2026 | 544 853 | 0,08 |
| USD | 865 000 Turquie Vakiflar Bankasi 6,50 % 08/01/2026 | 722 932 | 0,10 |
| USD | 650 000 Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30/10/2025 | 573 542 | 0,08 |
| | | 4 926 882 | 0,69 |

Obligations à taux variable 0,29 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 1 260 000 Akbank 7,20 % 16/03/2027 | 1 032 387 | 0,15 |
| USD | 1 275 000 Turquie Garanti Bankasi 6,125 % 24/05/2027 | 1 028 445 | 0,14 |
| | | 2 060 832 | 0,29 |

Ukraine 0,07 %

Obligations à taux fixe 0,07 %

| | | | |
|-----|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 520 000 Metinvest 7,65 % 01/10/2027 | 465 679 | 0,07 |
|-----|-------------------------------------|---------|------|

Émirats arabes unis 0,66 %

Obligations à taux fixe 0,66 %

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| USD | 760 000 Abu Dhabi (Gouvernement d') 3,125 % 16/04/2030 | 701 564 | 0,10 |
| USD | 620 000 Abu Dhabi National Energy 3,875 % 06/05/2024 | 552 596 | 0,08 |
| USD | 790 000 DIB Sukuk 2,95 % 16/01/2026 | 673 942 | 0,09 |
| USD | 745 000 DIB DOF Sukuk 2,763 % 09/09/2030 | 615 032 | 0,09 |
| USD | 755 000 Emirates NBD Bank 6,125 % Perpétuelle | 656 208 | 0,09 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| USD | 1 180 000 | ICD Funding 3,223 % 28/04/2026 | 965 843 | 0,13 |
| USD | 620 000 | MDGH - GMTN 2,50 % 21/05/2026 | 536 743 | 0,08 |
| | | | 4 701 928 | 0,66 |

Royaume-Uni 18,46 %

Adossé à des actifs 4,40 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| GBP | 1 178 683 | Azure Finance No.2 FRN 20/07/2030 2 A | 1 313 870 | 0,19 |
| GBP | 2 536 144 | Business Mortgage Finance FRN 15/08/2045 | 2 792 684 | 0,40 |
| GBP | 1 823 009 | Income Contingent Student Loans FRN 24/07/2058 2 A1 | 2 018 165 | 0,28 |
| GBP | 1 877 693 | Mitchells & Butlers Finance FRN 15/12/2028 | 1 912 603 | 0,27 |
| GBP | 2 312 186 | Mortgage Funding FRN 13/03/2046 | 2 571 196 | 0,36 |
| GBP | 2 110 450 | Newgate Funding FRN 01/12/2050 2 A3A | 2 276 428 | 0,32 |
| GBP | 1 737 744 | Newgate Funding FRN 01/12/2050 3X A3A | 1 862 949 | 0,26 |
| GBP | 2 197 000 | PCL Funding FRN 15/06/2023 2 A | 2 444 041 | 0,34 |
| GBP | 2 313 000 | PCL Funding FRN 15/06/2023 2 A | 2 574 548 | 0,36 |
| GBP | 2 363 844 | Residential Mortgage Securities FRN 20/06/2070 32X A | 2 644 783 | 0,38 |
| GBP | 2 243 520 | Residential Mortgage Securities FRN 20/09/2065 31 A | 2 500 574 | 0,35 |
| GBP | 2 158 000 | Rochester Financing FRN 20/06/2045 | 2 403 915 | 0,34 |
| GBP | 1 991 620 | Together Asset Backed Securitisation 1,8045 % 12/03/2049 | 2 199 404 | 0,31 |
| GBP | 1 500 000 | Turbo Finance 8 FRN 20/02/2026 8 B | 1 670 879 | 0,24 |
| | | | 31 186 039 | 4,40 |

Obligations à taux fixe 10,87 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| GBP | 550 000 | Annington Funding 2,646 % 12/07/2025 | 658 178 | 0,09 |
| USD | 745 000 | BAE Systems 3,40 % 15/04/2030 | 683 413 | 0,10 |
| GBP | 800 000 | Barclays 2,375 % 06/10/2023 | 915 237 | 0,13 |
| GBP | 900 000 | Barclays 3,25 % 17/01/2033 | 1 182 128 | 0,17 |
| USD | 836 000 | BAT Capital 4,70 % 02/04/2027 | 801 478 | 0,11 |
| GBP | 700 000 | Boparan Finance 7,625 % 30/11/2025 | 789 881 | 0,11 |
| GBP | 980 000 | Burberry 1,125 % 21/09/2025 | 1 094 510 | 0,15 |
| GBP | 1 660 000 | Co-Operative 5,125 % 17/05/2024 | 1 972 956 | 0,28 |
| GBP | 1 100 000 | Conventry Building Society 1,875 % 24/10/2023 | 1 268 781 | 0,18 |
| GBP | 520 000 | CPUK Finance 6,50 % 28/08/2026 | 605 509 | 0,09 |
| EUR | 1 410 000 | Drax Finco 2,625 % 01/11/2025 | 1 455 684 | 0,21 |
| GBP | 2 160 000 | Experian Finance 0,739 % 29/10/2025 | 2 431 223 | 0,34 |
| GBP | 340 000 | Experian Finance 3,25 % 07/04/2032 | 463 644 | 0,07 |
| EUR | 570 000 | Fiat Chrysler Automobiles 3,875 % 05/01/2026 | 649 392 | 0,09 |
| EUR | 350 000 | Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07/07/2028 | 428 575 | 0,06 |
| GBP | 2 220 000 | Galaxy Bidco 6,50 % 31/07/2026 | 2 585 234 | 0,36 |
| USD | 513 000 | GlaxoSmithKline Capital 3,375 % 01/06/2029 | 481 863 | 0,07 |
| EUR | 2 800 000 | Global Switch Finance 1,375 % 07/10/2030 | 2 922 738 | 0,41 |
| GBP | 890 000 | Heathrow Funding 2,75 % 13/10/2029 | 1 064 421 | 0,15 |
| GBP | 1 470 000 | Iceland Bondco 4,625 % 15/03/2025 | 1 631 322 | 0,23 |
| GBP | 900 000 | Iceland Bondco 6,75 % 15/07/2024 | 1 021 482 | 0,14 |
| GBP | 1 090 000 | InterContinental Hotels 3,375 % 08/10/2028 | 1 336 839 | 0,19 |
| GBP | 760 000 | M&G 5,625 % 20/10/2051 | 1 016 587 | 0,14 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Obligation à taux fixe (suite)

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|-------|
| GBP | 2 700 000 | Miller Homes 5,50 % 15/10/2024 | 3 093 385 | 0,44 |
| GBP | 450 000 | Natwest 5,125 % Perpétuelle | 524 482 | 0,07 |
| GBP | 380 000 | Pearson Funding 3,75 % 04/06/2030 | 488 424 | 0,07 |
| EUR | 1 000 000 | Pinnacle Bidco 5,50 % 15/02/2025 | 991 025 | 0,14 |
| GBP | 1 420 000 | Pinnacle Bidco 6,375 % 15/02/2025 | 1 566 013 | 0,22 |
| GBP | 499 000 | RAC Bond 5,00 % 06/11/2022 | 558 367 | 0,08 |
| EUR | 1 860 000 | SSE 1,75 % 16/04/2030 | 2 086 278 | 0,29 |
| EUR | 1 000 000 | Synthomer 3,875 % 01/07/2025 | 1 051 250 | 0,15 |
| USD | 200 000 | Tesco 6,15 % 15/11/2037 | 211 196 | 0,03 |
| GBP | 460 000 | Thames Water Utilities Finance 2,375 % 22/04/2040 | 564 878 | 0,08 |
| GBP | 400 000 | Tritax Big Box REIT 2,625 % 14/12/2026 | 492 017 | 0,07 |
| GBP | 28 658 137 | UK Treasury 0,625 % 22/10/2050 | 30 879 944 | 4,35 |
| EUR | 1 420 000 | Victoria 5,25 % 15/07/2024 A | 1 475 025 | 0,21 |
| EUR | 330 000 | Virgin Media 3,75 % 15/07/2030 | 337 013 | 0,05 |
| GBP | 2 780 000 | Vmed O2 UK Financing 1 4,00 % 31/01/2029 | 3 169 571 | 0,45 |
| EUR | 350 000 | Vodafone 3,00 % 27/08/2080 | 366 406 | 0,05 |
| EUR | 1 700 000 | Vodafone 3,10 % 03/01/2079 | 1 766 277 | 0,25 |
| | | | 77 082 626 | 10,87 |

Obligation à taux variable 3,13 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| GBP | 2 069 018 | Dowson FRN 20/09/2026 1 A | 2 302 688 | 0,32 |
| GBP | 1 900 000 | Newday Partnership Funding FRN 15/12/2027 1 A | 2 095 482 | 0,30 |
| GBP | 1 150 000 | Orbita Funding FRN 16/03/2027 1A | 1 279 535 | 0,18 |
| USD | 2 014 122 | Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12A A2C | 1 592 204 | 0,22 |
| USD | 2 573 444 | Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12X A2C | 2 034 359 | 0,29 |
| EUR | 2 401 174 | Preferred Residential Securities FRN 15/12/2043 | 2 383 997 | 0,34 |
| GBP | 321 232 | Premier Foods Finance FRN 15/07/2022 | 359 003 | 0,05 |
| GBP | 1 195 746 | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A2A | 1 275 046 | 0,18 |
| EUR | 876 091 | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A2C | 848 222 | 0,12 |
| GBP | 2 663 018 | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A3A | 2 862 279 | 0,40 |
| GBP | 2 666 108 | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A | 2 842 712 | 0,40 |
| GBP | 2 098 120 | Stratton Mortgage Funding FRN 12/03/2052 1 A | 2 315 844 | 0,33 |
| | | | 22 191 371 | 3,13 |

Obligations à taux variable 0,06 %

| | | | | |
|-----|---------|------------------------|---------|------|
| GBP | 360 000 | HSBC 3,00 % 22/07/2028 | 447 691 | 0,06 |
|-----|---------|------------------------|---------|------|

États-Unis 13,59 %

Obligations à taux fixe 10,28 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 450 000 | BAE Systems 2,30 % 01/02/2030 | 1 278 612 | 0,18 |
| USD | 2 286 000 | Amazon.com 1,20 % 03/06/2027 | 1 903 010 | 0,27 |
| USD | 974 000 | Amazon.com 3,15 % 22/08/2027 | 903 248 | 0,13 |
| USD | 1 050 000 | Apple 3,20 % 11/05/2027 | 965 674 | 0,14 |
| EUR | 2 000 000 | Aramark International Finance 3,125 % 01/04/2025 | 2 016 680 | 0,28 |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| Obligation à taux fixe (suite) | | |
| EUR 470 000 | Ashland Services 2,00 % 30/01/2028 | 470 517 0,07 |
| EUR 940 000 | Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028 | 991 700 0,14 |
| EUR 2 700 000 | Boston Scientific 0,625 % 01/12/2027 | 2 731 496 0,38 |
| USD 1 160 000 | Bristol-Myers Squibb 3,40 % 26/07/2029 | 1 099 799 0,15 |
| USD 1 564 000 | Broadcom 4,70 % 15/04/2025 | 1 461 149 0,21 |
| USD 520 000 | CF Industries 4,50 % 01/12/2026 | 502 136 0,07 |
| USD 700 000 | Cigna 4,50 % 25/02/2026 | 669 649 0,09 |
| USD 725 000 | Conagra Brands 4,85 % 01/11/2028 | 733 800 0,10 |
| USD 1 155 000 | CVS Health 2,70 % 21/08/2040 | 957 215 0,13 |
| USD 112 000 | Ecolab 4,80 % 24/03/2030 | 116 105 0,02 |
| USD 730 000 | EnLink Midstream 5,625 % 15/01/2028 | 608 166 0,09 |
| EUR 640 000 | Ford Motor 3,25 % 15/09/2025 | 672 147 0,09 |
| USD 1 383 000 | Ford Motor 8,50 % 21/04/2023 | 1 271 840 0,18 |
| USD 541 000 | Ford Motor 9,00 % 22/04/2025 | 539 954 0,08 |
| USD 188 000 | Ford Motor 9,625 % 22/04/2030 | 216 225 0,03 |
| USD 357 000 | Fox 4,709 % 25/01/2029 | 353 412 0,05 |
| GBP 280 000 | GE Capital UK Funding 5,875 % 18/01/2033 | 428 408 0,06 |
| GBP 120 000 | Goldman Sachs 3,125 % 25/07/2029 | 156 564 0,02 |
| USD 1 804 000 | Herbalife Nutrition 7,875 % 01/09/2025 | 1 607 646 0,23 |
| USD 1 046 000 | Home Depot 2,70 % 15/04/2030 | 950 729 0,13 |
| USD 534 000 | Infor 1,45 % 15/07/2023 | 442 344 0,06 |
| EUR 990 000 | IQVIA 2,25 % 15/01/2028 | 1 001 385 0,14 |
| USD 1 490 000 | Johnson & Johnson 3,625 % 03/03/2037 | 1 490 019 0,21 |
| EUR 850 000 | JPMorgan Chase 1,047 % 04/11/2032 | 916 768 0,13 |
| USD 316 000 | Kimberly-Clark 3,10 % 26/03/2030 | 296 188 0,04 |
| USD 2 400 000 | Labl Escrow Issuer 6,75 % 15/07/2026 | 2 121 362 0,30 |
| USD 407 000 | Lowe's 3,65 % 05/04/2029 | 385 453 0,05 |
| USD 517 000 | Mastercard 3,30 % 26/03/2027 | 480 945 0,07 |
| EUR 1 400 000 | Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15/04/2024 | 1 406 577 0,20 |
| USD 232 000 | Mondelez International 2,75 % 13/04/2030 | 207 161 0,03 |
| EUR 650 000 | Netflix 3,00 % 15/06/2025 | 697 580 0,10 |
| USD 392 000 | NIKE 2,75 % 27/03/2027 | 353 451 0,05 |
| USD 1 400 000 | Novelis 4,75 % 30/01/2030 | 1 222 666 0,17 |
| USD 309 000 | Pfizer 2,625 % 01/04/2030 | 280 246 0,04 |
| USD 582 000 | Qorvo 3,375 % 01/04/2031 | 490 201 0,07 |
| USD 1 490 000 | Raytheon Technologies 2,80 % 15/03/2022 | 1 249 031 0,18 |
| EUR 900 000 | Scientific Games International 5,50 % 15/02/2026 | 897 750 0,13 |
| USD 361 000 | Sysco 5,95 % 01/04/2030 | 387 135 0,05 |
| USD 900 000 | Target 3,375 % 15/04/2029 | 859 255 0,12 |
| USD 845 000 | TransDigm 8,00 % 15/12/2025 | 761 667 0,11 |
| USD 830 000 | Trimble 4,90 % 15/06/2028 | 809 173 0,11 |
| USD 27 260 800 | US Treasury 2,625 % 15/02/2029 | 25 477 077 3,60 |
| USD 2 565 000 | Visa 2,00 % 15/08/2050 | 1 991 510 0,28 |
| USD 2 407 000 | VMware 4,65 % 15/05/2027 | 2 292 199 0,32 |
| EUR 1 030 000 | Wells Fargo 0,625 % 14/08/2030 | 1 048 804 0,15 |
| USD 2 049 000 | Wells Fargo 2,188 % 30/04/2026 | 1 758 930 0,25 |
| | | 72 930 758 10,28 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|------------------------|------------------|
| Adossé à des créances hypothécaires 3,15 % | | |
| USD 2 285 573 | FHLM 3,00 % 01/02/2047 | 1 973 808 0,28 |
| USD 1 366 488 | FHLM 3,00 % 01/11/2046 | 1 180 091 0,17 |
| USD 841 826 | FHLM 3,50 % 01/03/2046 | 737 552 0,10 |
| USD 2 168 967 | FHLM 3,50 % 01/04/2046 | 1 900 305 0,27 |
| USD 2 783 926 | FNMA 2,00 % 01/09/2035 | 2 371 307 0,33 |
| USD 2 411 980 | FNMA 2,00 % 01/10/2050 | 2 053 954 0,29 |
| USD 4 968 309 | FNMA 2,50 % 01/11/2050 | 4 293 450 0,60 |
| USD 3 265 626 | FNMA 3,00 % 01/04/2047 | 2 807 704 0,40 |
| USD 1 539 280 | FNMA 3,00 % 01/09/2046 | 1 326 570 0,19 |
| USD 4 269 920 | FNMA 3,00 % 01/10/2047 | 3 679 868 0,52 |
| | | 22 324 609 3,15 |

| Obligations à taux variable 0,16 % | | |
|---|-------------------------------|----------------|
| USD 450 000 | Citigroup FRN 20/03/2030 | 430 861 0,06 |
| EUR 300 000 | Citigroup FRN 24/07/2026 | 319 158 0,04 |
| USD 450 000 | JPMorgan Chase FRN 23/04/2024 | 393 040 0,06 |
| | | 1 143 059 0,16 |

| Ouzbekistan 0,13 % | | |
|---------------------------------------|--|--------------|
| Obligations à taux fixe 0,13 % | | |
| USD 1 070 000 | Ounzbekistan (République d') 3,70 % 25/11/2030 | 919 755 0,13 |

| Zambie 0,43 % | | |
|---------------------------------------|---|----------------|
| Obligations à taux fixe 0,43 % | | |
| USD 2 790 000 | First Quantum Minerals 6,875 % 01/03/2026 | 2 379 769 0,34 |
| USD 800 000 | First Quantum Minerals 7,25 % 01/04/2023 | 670 752 0,09 |
| | | 3 050 521 0,43 |

Investissements en valeurs mobilières 665 246 261 93,75

| Dérivés 2,40 %* | | |
|---|--|--------------------|
| Contrats à terme standardisés (0,17 %) | | |
| (275) | CBT US 10 Year Treasury Note Mars 2021 | - - |
| (763) | ICE Long Gilt Mars 2021 | (1 217 534) (0,17) |
| | | (1 217 534) (0,17) |

| Swaps 1,06 % | | |
|--|--|-----------------|
| Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,01 %) | | |
| 1 750 000 | CDX 1,00 % 20/12/2025 EMS34V1 À recevoir USD | (36 149) (0,01) |

| Swaps indexés sur l'inflation (0,09 %) | | |
|---|---|--------------|
| 35 280 000 | IIS 3,526 % UKRPI - À recevoir Fixe - USD | 673 782 0,09 |

| Swaps de taux d'intérêt 0,98 % | | |
|---------------------------------------|---|------------------|
| 101 400 000 | IRS -0,094 % EURIBOR 6 mois - À recevoir Fixe - EUR | 1 859 433 0,26 |
| 17 100 000 | IRS 0,095 % EURIBOR 6 mois - À recevoir Variable - EUR | (587 872) (0,08) |
| 102 100 000 | IRS -0,27 % EURIBOR 6 mois - À recevoir Variable - EUR | (779 855) (0,11) |
| 128 800 000 | IRS -0,375 % EURIBOR 6 mois - À recevoir Variable - EUR | (248 284) (0,03) |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--------------------------------|---|----------------------|------------------|
| Swaps de taux d'intérêt | | | |
| 128 800 000 | IRS -0,422 % EURIBOR 6 mois - À recevoir Variable - EUR | (92 253) | (0,01) |
| 310 840 000 | IRS 0,473 % LIBOR 3 mois - À recevoir fixe - USD | (950 118) | (0,13) |
| 146 300 000 | IRS -0,522 % LIBOR 6 mois - À recevoir fixe - CHF | 63 633 | 0,01 |
| 138 000 000 | IRS -0,525 % LIBOR 6 mois - À recevoir fixe - CHF | 133 957 | 0,02 |
| 355 500 000 | IRS 0,6425 % LIBOR 6 mois - À recevoir fixe - USD | (335 516) | (0,05) |
| 63 300 000 | IRS 0,999 % LIBOR 3 mois - À recevoir flottant - USD | 1 754 775 | 0,25 |
| 393 600 000 | IRS 5,59 % TIE 28 jours - À recevoir fixe - MXN | 583 099 | 0,08 |
| 1 158 700 000 | IRS 8,2225 % TIE 28 jours - À recevoir fixe - MXN | 5 456 013 | 0,77 |
| | | 6 857 012 | 0,98 |

| Contrats de change à terme 0,17 % | | | |
|--|--|-------|---|
| | Achat 137 105 AUD : | 1 437 | - |
| | Vente 84 997 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 138 544 AUD : | 1 223 | - |
| | Vente 86 119 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 140 498 AUD : | 1 201 | - |
| | Vente 87 373 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 148 948 AUD : | 1 319 | - |
| | Vente 92 581 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 172 829 AUD : | 1 624 | - |
| | Vente 107 331 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 235 095 AUD : | 1 482 | - |
| | Vente 146 728 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 236 522 AUD : | 3 002 | - |
| | Vente 146 108 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 286 076 AUD : Vente 176 953 EUR Janvier 2021 | 3 397 | - |
| | Achat 53 149 AUD : | 501 | - |
| | Vente 33 006 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 62 616 AUD : | 842 | - |
| | Vente 38 632 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 68 647 AUD : | 605 | - |
| | Vente 42 672 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 8 569 AUD : | 64 | - |
| | Vente 5 338 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 99 055 AUD : | 1 007 | - |
| | Vente 61 440 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 18 957 CHF : | 83 | - |
| | Vente 17 456 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 21 359 CHF : | 52 | - |
| | Vente 19 708 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 29 910 CHF : | (71) | - |
| | Vente 27 743 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 30 623 CHF : | (168) | - |
| | Vente 28 499 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 40 062 CHF : | 172 | - |
| | Vente 36 892 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 78 006 CHF : | (417) | - |
| | Vente 72 585 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 92 756 CHF : | 159 | - |
| | Vente 85 656 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 95 476 CHF : | (390) | - |
| | Vente 88 721 EUR Janvier 2021 | | |

| Nombre de titres | | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | | |
| | Achat 97 959 CHF : | (318) | - |
| | Vente 90 946 EUR Janvier 2021 | | |
| | Achat 1 036 512 EUR : | 12 483 | - |
| | Vente 1 257 610 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 1 131 606 EUR : | 10 413 | - |
| | Vente 1 376 938 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 118 201 EUR : | (1 600) | - |
| | Vente 190 031 AUD Janvier 2021 | | |
| | Achat 12 399 823 EUR : | 115 613 | 0,02 |
| | Vente 15 102 496 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 12 438 EUR : | (32) | - |
| | Vente 13 479 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 130 510 EUR : | (3 902) | - |
| | Vente 213 208 AUD Janvier 2021 | | |
| | Achat 130 898 EUR : | (556) | - |
| | Vente 142 088 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 130 958 EUR : | (214) | - |
| | Vente 141 782 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 133 796 EUR : | (2 473) | - |
| | Vente 216 154 AUD Janvier 2021 | | |
| | Achat 13 390 EUR : | 152 | - |
| | Vente 16 257 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 13 422 334 EUR : Vente 16 304 018 USD Janvier 2021 | 146 534 | 0,02 |
| | Achat 1 350 800 EUR : | 8 652 | - |
| | Vente 1 648 292 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 139 103 EUR : | (2 338) | - |
| | Vente 224 358 AUD Janvier 2021 | | |
| | Achat 140 887 414 EUR : | 1 538 092 | 0,21 |
| | Vente 171 134 989 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 14 447 EUR : | 31 | - |
| | Vente 15 582 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 15 000 EUR : | 30 | - |
| | Vente 16 182 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 154 133 EUR : | (2 514) | - |
| | Vente 140 929 GBP Janvier 2021 | | |
| | Achat 163 477 EUR : | 2 072 | - |
| | Vente 198 222 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 16 788 949 EUR : | (501 966) | (0,07) |
| | Vente 27 427 374 AUD Janvier 2021 | | |
| | Achat 19 419 541 EUR : | (206 331) | (0,03) |
| | Vente 17 656 575 GBP Janvier 2021 | | |
| | Achat 2 064 066 EUR : | 30 815 | - |
| | Vente 2 497 038 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 20 837 663 EUR : | (221 398) | (0,03) |
| | Vente 18 945 956 GBP Janvier 2021 | | |
| | Achat 2 203 EUR : | (2) | - |
| | Vente 53 991 MXN Janvier 2021 | | |
| | Achat 23 161 EUR : | (330) | - |
| | Vente 37 262 AUD Janvier 2021 | | |
| | Achat 2 334 136 EUR : | (16 634) | - |
| | Vente 57 937 552 MXN Mars 2021 | | |
| | Achat 23 396 707 EUR : | 255 426 | 0,04 |
| | Vente 28 419 821 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 240 533 EUR : | 1 566 | - |
| | Vente 293 475 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 24 503 597 EUR : | 250 868 | 0,04 |
| | Vente 29 817 594 USD Janvier 2021 | | |
| | Achat 25 424 EUR : | 100 | - |
| | Vente 27 373 USD Janvier 2021 | | |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 256 776 EUR : | (4 188) | - |
| Vente 234 778 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 25 931 753 EUR : | 283 102 | 0,04 |
| Vente 31 499 125 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 274 425 EUR : | (5 459) | - |
| Vente 251 800 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 30 947 403 EUR : | 337 858 | 0,05 |
| Vente 37 591 600 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 31 381 EUR : | 238 | - |
| Vente 38 246 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 31 945 807 EUR : | (339 421) | (0,05) |
| Vente 29 045 668 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 345 853 EUR : | (1 176) | - |
| Vente 312 207 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 3 588 EUR : | (15) | - |
| Vente 88 214 MXN Janvier 2021 | | |
| Achat 4 069 675 EUR : | 48 065 | 0,01 |
| Vente 4 938 943 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 4 301 EUR : | 29 | - |
| Vente 104 595 MXN Janvier 2021 | | |
| Achat 43 193 EUR : | 393 | - |
| Vente 52 563 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 449 564 EUR : | (4 777) | - |
| Vente 408 751 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 45 412 EUR : | (739) | - |
| Vente 73 207 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 4 574 563 EUR : | 77 019 | 0,01 |
| Vente 110 863 718 MXN Mars 2021 | | |
| Achat 50 231 286 EUR : | (533 703) | (0,08) |
| Vente 45 671 135 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 524 055 EUR : | (10 259) | - |
| Vente 480 700 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 525 119 EUR : | 6 202 | - |
| Vente 637 282 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 53 562 EUR : | 118 | - |
| Vente 65 635 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 545 EUR : Vente 665 USD Janvier 2021 | 4 | - |
| Achat 546 999 EUR : | 6 536 | - |
| Vente 663 742 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 553 825 EUR : | 2 974 | - |
| Vente 676 500 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 5 739 EUR : | (45) | - |
| Vente 141 594 MXN Janvier 2021 | | |
| Achat 599 887 EUR : | 5 473 | - |
| Vente 730 000 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 607 503 EUR : | (6 455) | - |
| Vente 552 352 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 61 161 EUR : | (1 910) | - |
| Vente 100 045 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 61 161 EUR : | (818) | - |
| Vente 98 313 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 65 986 EUR : | (1 623) | - |
| Vente 60 826 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 678 596 EUR : | (3 331) | - |
| Vente 613 501 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 684 054 EUR : | (9 414) | - |
| Vente 1 100 000 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 720 455 EUR : | 8 272 | - |
| Vente 874 633 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 74 072 EUR : | (61) | - |
| Vente 80 130 USD Janvier 2021 | | |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 743 156 EUR : | (5 569) | - |
| Vente 673 596 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 7 813 EUR : | (35) | - |
| Vente 192 133 MXN Janvier 2021 | | |
| Achat 79 542 EUR : | 288 | - |
| Vente 97 332 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 809 886 EUR : | 1 863 | - |
| Vente 992 333 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 840 759 EUR : | (7 241) | - |
| Vente 762 910 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 85 001 EUR : | 1 013 | - |
| Vente 103 145 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 870 320 EUR : | 5 594 | - |
| Vente 1 061 970 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 890 256 EUR : | 8 941 | - |
| Vente 1 082 343 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 91 206 EUR : | 1 353 | - |
| Vente 110 349 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 922 630 EUR : | 8 400 | - |
| Vente 1 122 766 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 93 082 EUR : | 707 | - |
| Vente 113 446 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 933 772 EUR : | (12 052) | - |
| Vente 850 919 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 9 468 442 EUR : | 103 369 | 0,01 |
| Vente 11 501 252 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 981 778 EUR : | 11 713 | - |
| Vente 1 191 338 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 99 644 EUR : | (1 897) | - |
| Vente 161 068 AUD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 171 134 GBP : | 1 468 | - |
| Vente 1 300 286 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 201 853 GBP : | 12 110 | - |
| Vente 1 323 791 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 136 155 GBP : | 171 | - |
| Vente 151 170 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 141 954 GBP : | 2 593 | - |
| Vente 155 193 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 143 696 GBP : | 535 | - |
| Vente 159 188 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 283 368 GBP : | 732 | - |
| Vente 314 241 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 420 781 GBP : | 4 095 | - |
| Vente 463 617 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 427 116 GBP : | 1 918 | - |
| Vente 472 836 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 455 739 GBP : | 8 109 | - |
| Vente 498 460 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 5 250 GBP : | 51 | - |
| Vente 5 784 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 62 404 GBP : | 146 | - |
| Vente 69 218 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 691 186 GBP : | 1 621 | - |
| Vente 766 656 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 691 443 GBP : | 3 946 | - |
| Vente 764 616 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 70 136 GBP : | 719 | - |
| Vente 77 240 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 72 516 GBP : | 1 569 | - |
| Vente 79 035 EUR Janvier 2021 | | |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 7 269 GBP : | 69 | - |
| Vente 8 011 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 77 536 GBP : | 200 | - |
| Vente 85 983 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 78 356 GBP : | 422 | - |
| Vente 86 674 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 82 897 GBP : | 372 | - |
| Vente 91 770 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 837 772 GBP : | 9 410 | - |
| Vente 921 802 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 964 652 GBP : | 2 169 | - |
| Vente 1 070 073 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 124 141 MXN : | 21 | - |
| Vente 5 050 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 132 740 MXN : | (93) | - |
| Vente 5 515 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 15 976 667 MXN : | (7 194) | - |
| Vente 659 762 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 161 427 MXN : | 23 | - |
| Vente 6 571 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 239 481 MXN : | (6) | - |
| Vente 9 788 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 251 364 MXN : | (66) | - |
| Vente 10 333 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 332 047 MXN : | 150 | - |
| Vente 13 412 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 385 574 MXN : | (30) | - |
| Vente 15 779 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 592 348 MXN : | 85 | - |
| Vente 24 110 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 65 316 MXN : | (43) | - |
| Vente 2 711 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 075 221 USD : | (13 223) | - |
| Vente 888 738 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 130 156 USD : | (692) | - |
| Vente 106 673 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 367 860 USD : | (14 411) | - |
| Vente 1 128 212 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 428 225 USD : | (14 020) | - |
| Vente 1 176 974 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 648 958 USD : | (801) | - |
| Vente 1 343 491 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 172 440 USD : | (1 684) | - |
| Vente 142 096 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 18 038 USD : | (95) | - |
| Vente 14 782 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 190 250 USD : | (1 876) | - |
| Vente 156 790 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 20 335 USD : | (107) | - |
| Vente 16 665 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 23 035 USD : | (173) | - |
| Vente 18 930 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 233 761 USD : | (1 229) | - |
| Vente 191 572 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 297 637 USD : | (2 241) | - |
| Vente 244 597 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 30 606 USD : | (102) | - |
| Vente 25 024 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 34 300 USD : | (215) | - |
| Vente 28 144 EUR Janvier 2021 | | |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 38 246 USD : | (344) | - |
| Vente 31 486 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 833 879 USD : | (24 014) | - |
| Vente 3 145 810 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 4 424 USD : | (24) | - |
| Vente 3 626 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 448 282 USD : | (2 357) | - |
| Vente 367 377 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 4 740 432 USD : | (46 289) | (0,01) |
| Vente 3 906 259 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 50 369 USD : | (619) | - |
| Vente 41 633 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 54875 USD : | (285) | - |
| Vente 44 968 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 60 438 USD : | (314) | - |
| Vente 49 526 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 65 874 USD : | 131 | - |
| Vente 53 507 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 67 782 USD : | (226) | - |
| Vente 55 419 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 78 775 USD : | (739) | - |
| Vente 64 883 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 827 531 USD : | (1 509) | - |
| Vente 675 339 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 88 898 USD : | (800) | - |
| Vente 73 187 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 9 440 USD : | (93) | - |
| Vente 7 780 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 9 774 981 USD : | (93 575) | (0,01) |
| Vente 139 401 000 000 IDR Mars 2021 | 1 222 045 | 0,17 |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 1,34 % | | |
| Achat 11 927 614 EUR : | (163 851) | (0,02) |
| Vente 10 877 089 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 15 167 878 EUR : | (112 608) | (0,02) |
| Vente 13 745 829 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 26 608 EUR : | 254 | - |
| Vente 32 361 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 60 EUR : Vente 73 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 651 695 481 GBP : | 9 817 071 | 1,38 |
| Vente 714 637 148 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 451 602 USD : | (11 390) | - |
| Vente 1 193 556 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 172 284 USD : | (1 256) | - |
| Vente 141 562 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 18 524 USD : | (9) | - |
| Vente 15 095 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 19 224 USD : | (25) | - |
| Vente 15 682 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 2 985 USD : | (23) | - |
| Vente 2 455 EUR Janvier 2021 | | |

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|-------------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 6 308 USD : | (29) | - |
| Vente 5 166 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 93 125 USD : | (618) | - |
| Vente 76 458 EUR Janvier 2021 | | |
| | 9 527 517 | 1,34 |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 682 272 934 | 96,15 |
| Autres actifs nets | 27 309 831 | 3,85 |
| Total de l'actif net | 709 582 765 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : Citigroup, Morgan Stanley

Contrats de change à terme : BNP Paribas, Goldman Sachs, UBS

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|---|---------------|---------------|
| Australie | | |
| Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21/06/2051 | 16 126 169 | 16 636 593 |
| Australia (Commonwealth of) 3,00 % 21/03/2047 | - | 13 312 849 |
| Canada | | |
| Canada (Gouvernement du) 0,75 % 01/09/2020 | - | 37 866 301 |
| France | | |
| Purple Master Credit Cards FRN 25/10/2030 | 5 003 200 | 5 000 400 |
| Allemagne | | |
| RED & Black Auto No.3 FRN 15/09/2031 3 A | 6 063 075 | 6 068 400 |
| Italie | | |
| Italie (République d') 0,00 % 27/11/2020 | - | 21 100 000 |
| Royaume-Uni | | |
| BAT International Finance 1,668 % 25/03/2026 | 3 486 839 | - |
| Elvet Mortgages FRN 22/10/2058 | - | 5 946 070 |
| UK Treasury 0,625 % 22/10/2050 | 36 725 910 | 6 766 845 |
| Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029 | 4 713 853 | - |
| États-Unis | | |
| FNMA 2,50 % 01/11/2050 | 5 358 776 | - |
| FNMA 3,00 % 01/04/2047 | 4 001 336 | - |
| FNMA 3,00 % 01/10/2047 | 4 999 124 | - |
| US Treasury 0,00 % 11/02/2021 | 12 037 715 | 11 874 259 |
| US Treasury 2,625 % 15/02/2029 | - | 5 959 180 |

Asian Dividend Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Michael Kerley et Sat Duhra

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 17,3 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index en dollars américains s'est adjugé 17,0 %.

La période a bien commencé, soutenue par un affaiblissement du dollar américain, une masse monétaire excédentaire et des signes timides de reprise tirée par la demande grâce à la réouverture des grandes économies après une période de blocage. Cependant, la tendance s'est inversée en septembre, avec une correction suite à la résurgence des cas de virus dans le monde, à l'incertitude suscitée par l'imminence des élections américaines et à l'escalade des tensions entre les États-Unis et la Chine. Malgré cela, la période s'est terminée sur une note très positive, puisque les deux derniers mois de 2020 ont contribué à une performance record. L'Asie a affiché des résultats supérieurs à toutes les autres régions au quatrième trimestre, dans un contexte marqué par le déploiement des campagnes de vaccination contre la COVID-19, l'adoption du plan de relance budgétaire américain et l'affaiblissement du dollar américain.

La Corée du Sud a enregistré, de loin, la plus forte performance de tous les marchés asiatiques. Elle a bénéficié d'une reprise cyclique, les exportations ayant repris en décembre, et de nouvelles mesures de relance budgétaire. En outre, un rebond des bénéfices a généré une hausse de la demande d'actions nationales émanant des investisseurs particuliers. Taiwan, qui a affiché l'un des rendements les plus élevés, a également bénéficié d'une reprise cyclique et de la vigueur du secteur technologique. Soutenu par la vigueur du secteur des matériaux, le marché australien a également été l'un des plus performants. Cependant, en Asie du sud et du sud-est, les performances ont été mitigées. Les marchés indonésien et indien se sont bien redressés et ont généré des rendements élevés, tandis que la Thaïlande a été la moins performante, le moral des investisseurs s'étant détérioré en raison du risque politique élevé après les récentes manifestations.

Au niveau sectoriel, les technologies ont de nouveau été le secteur le plus performant, Samsung Electronics en particulier ayant bénéficié de l'amélioration de la demande de puces à la faveur d'une projection plus optimiste de la demande de remplacement des smartphones et des ordinateurs personnels. Dans l'ensemble, cette évolution n'a pas bénéficié aux stratégies centrées sur les revenus, ce qui s'est traduit par la surperformance continue du vaste indice MSCI All Country Asia Pacific par rapport à son homologue du segment à haut rendement. Les matériaux et les produits de consommation discrétionnaire ont été les deuxièmes secteurs les plus performants, car ils ont également bénéficié d'une perspective de reprise cyclique plus forte.

Le compartiment a fortement bénéficié des pondérations de la Chine, de Taiwan et du Vietnam. Taiwan a été le contributeur le plus important, car les actions technologiques détenues dans ce pays, à savoir Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) et Yageo, ont été parmi les plus performantes du compartiment. La participation dans VinaCapital Vietnam Opportunity Fund était la seule position détenue au Vietnam et l'un des plus fortes contributions à la performance du compartiment – le pays est sorti relativement indemne de la pandémie de COVID-19, les cas d'infection ayant été peu nombreux. En Chine, la performance de Kweichow Moutai, l'une des plus grandes entreprises de boissons cotées en bourse au monde, a constitué un facteur clé.

Le plus grand frein à la performance a été le positionnement en Asie du Sud et du Sud-Est. La performance des positions du compartiment en Thaïlande, en Indonésie et à Singapour a contribué positivement, bien qu'elle ait été inférieure à l'indice de référence et que l'absence de participation dans des entreprises financières sur ces marchés ait été un facteur important. En outre, au niveau des actions, la non détention de titres Wesfarmers en Australie et une position sous-pondérée dans la très performante BHP ont constitué deux des principaux points négatifs sur la période. En outre, le compartiment n'était pas investi dans Hon Hai Precision Industry, une entreprise technologique taïwanaise, ni dans la Bank Rakyat Indonesia, qui ont toutes deux enregistré de solides performances et figuraient parmi les principaux détracteurs.

Les positions du compartiment sur les banques et les sociétés immobilières chinoises ont été réduites, avec une réorientation significative du poids de la Chine en faveur de la Corée du Sud où nous avons identifié des opportunités plus intéressantes. En Corée du Sud, nous avons fait entrer des sociétés telles que Shinhan Financial, KB Financial et LG. LG était une opportunité de valeur, car l'action se négociait avec une très forte décote par rapport à ses filiales sous-jacentes, tout en offrant un rendement intéressant. D'autres entreprises ont fait leur entrée dans le portefeuille, notamment l'assureur AIA après une période de sous-performance relative. Le fabricant taïwanais de serveurs et d'ordinateurs portables Quanta Computer a été choisi en raison des perspectives positives de la demande de serveurs et d'un rendement de dividende intéressant. Parmi les autres transactions, citons l'achat de Sun Hung Kai Properties à Hong Kong, qui nous a paru intéressant compte tenu de ses niveaux de valorisation et de rendement, après une période de faiblesse.

Le compartiment a souscrit cinq options au cours de la période en vue de générer un revenu de primes, profitant des périodes de forte volatilité qui ont reflété les inquiétudes quant aux perspectives post-COVID-19. Trois de ces options concernaient TSMC, CITIC Securities et Fortescue Metals, avec une option d'achat vendue sur chaque entreprise suite à de bonnes performances, car nous avons cherché à tirer profit des niveaux élevés de volatilité implicite affichés par ces entreprises. À la fin de la période, une seule option, relative à Chinasoft International, n'était pas expirée.

Nous sommes convaincus que les marchés de l'Asie-Pacifique enregistreront d'excellents résultats à moyen et long terme. Malgré la récente solidité de la performance relative, les valorisations restent attrayantes. Toutefois, à court terme, la volatilité devrait, selon nous, demeurer élevée, alors que les marchés digèrent l'impact du virus sur la croissance et la stabilité économiques. Les bénéfices des entreprises devraient être mis sous pression à court terme, même si nous sommes convaincus que les dividendes devraient bien résister, compte tenu de la trésorerie dont disposent les entreprises en portefeuille et du faible niveau des dividendes versés par rapport aux bénéficiaires. Nous continuons de privilégier les entreprises à vocation nationale qui disposent de flux de trésorerie importants et de dividendes durables et croissants.

Asian Dividend Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à dégager des revenus supérieurs aux revenus produits par l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index avec un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs dans des actions (titres de participation) et des titres liés à des actions de sociétés, de toute taille, dans tout secteur, de la région Asie-Pacifique (hors Japon). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|--|----------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Asian Dividend Income Fund | A2 (USD) (Net) | % (10,35) | % 17,29 | % 4,69 | % 4,97 | % (12,52) | % 17,32 |
| MSCI AC Asia Pacific Ex Japan High Dividend Yield Index* | | (10,17) | 24,96 | 9,57 | 3,28 | (10,73) | 16,95 |

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le 3 septembre 2018, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC Asia ex Japan à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Asian Dividend Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 130 688 882 |
| Liquidités en banque | 12 | 895 384 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 662 290 |
| Souscriptions à recevoir | | 193 277 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 11 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 132 439 844 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 28 089 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 494 496 |
| Rachats à payer | | 95 767 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | 5 933 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 1 154 292 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 1 778 577 |
| Actif net à la fin de la période | | 130 661 267 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 5 330 754 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 460 446 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 2 753 |
| Total des revenus | | 5 793 953 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 628 162 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 39 312 |
| Droits de garde | 6 | 40 943 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 206 909 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 4 263 |
| Autres frais | 6 | 38 684 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 27 419 |
| Total des charges | | 985 692 |
| Revenu net des investissements | | 4 808 261 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 4 990 928 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options | 3 | 254 341 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 22 296 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (283 606) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 4 983 959 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 12 752 792 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | 174 166 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 6 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 2 409 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 12 929 373 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 22 721 593 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Asian Dividend Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 143 326 430 | Produit des actions émises | | 11 210 821 |
| Revenu net des investissements | 4 808 261 | Paiements des rachats d'actions | | (41 395 349) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 4 983 959 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (251 131) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 12 929 373 | Distribution de dividendes | 11 | (4 951 097) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 130 661 267 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A3q (EUR) | A3q (SGD) | A3q (USD) |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 84 051,19 | 25 906,37 | 475 791,38 | 480 630,81 | 163 526,69 | 4 309 366,61 |
| Actions émises pendant la période | 345,21 | 1 742,56 | 13 791,46 | 23 259,60 | 63 008,54 | 534 524,10 |
| Actions rachetées pendant la période | (3 920,74) | (1 013,97) | (103 881,55) | (78 022,85) | (20 564,10) | (569 874,21) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 80 475,66 | 26 634,96 | 385 701,29 | 425 867,56 | 205 971,13 | 4 274 016,50 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 17,84 | 28,93 | 21,88 | 7,59 | 12,32 | 9,33 |

| | A3q HCNH (CNH) | A4m (USD) | F3q (USD) | G2 (USD) | G3q (GBP) | H2 (EUR) |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 169,11 | 133 422,19 | 45 754,43 | 14 225,00 | 2 083 482,42 | 102 287,61 |
| Actions émises pendant la période | - | 62 200,71 | 930,70 | - | 673,61 | 4 035,64 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (5 287,34) | (11 952,79) | - | (1 559 553,48) | (51 199,71) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 169,11 | 190 335,56 | 34 732,34 | 14 225,00 | 524 602,55 | 55 123,54 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 102,11 | 9,16 | 9,82 | 13,23 | 10,54 | 14,39 |

| | H2 (USD) | H3q (EUR) | H3q (USD) | I2 (USD) | I3q (GBP) | Q3q (EUR) |
|---|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 105 839,48 | 2 942 910,16 | 1 685 687,78 | 150 189,09 | 1 365 231,43 | 288,58 |
| Actions émises pendant la période | 488,38 | 205 363,77 | 84 362,00 | - | 191 727,63 | 5 807,00 |
| Actions rachetées pendant la période | (30 739,14) | (609 093,86) | (193 461,11) | (62 488,01) | (81 249,76) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 75 588,72 | 2 539 180,07 | 1 576 588,67 | 87 701,08 | 1 475 709,30 | 6 095,58 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 14,26 | 8,97 | 8,14 | 24,32 | 7,61 | 8,24 |

| | Q3q (GBP) | Q3q (USD) | X2 (USD) |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 276 348,80 | 13 037,11 | 21 037,81 |
| Actions émises pendant la période | 28 708,45 | - | 163,64 |
| Actions rachetées pendant la période | (67 064,35) | - | (1 981,20) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 237 992,90 | 13 037,11 | 19 220,25 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 10,54 | 9,23 | 20,19 |

Asian Dividend Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | |
| 353 304 096 USD | 143 326 430 USD | 130 661 267 USD | | | | |
| | | | A2 (EUR) | 18,74 | 16,66 | 17,84 |
| | | | A2 (SGD) | 28,86 | 26,08 | 28,93 |
| | | | A2 (USD) | 21,32 | 18,65 | 21,88 |
| | | | A3q (EUR) | 8,93 | 7,39 | 7,59 |
| | | | A3q (SGD) | 13,76 | 11,57 | 12,32 |
| | | | A3q (USD) | 10,18 | 8,29 | 9,33 |
| | | | A3q HCNH (CNH) | 110,01 | 89,74 | 102,11 |
| | | | A4m (USD) | 9,97 | 8,15 | 9,16 |
| | | | F3q (USD) | 10,57 | 8,69 | 9,82 |
| | | | G2 (USD) | 12,68 | 11,22 | 13,23 |
| | | | G3q (GBP) | 12,15 | 10,35 | 10,54 |
| | | | H2 (EUR) | 14,94 | 13,38 | 14,39 |
| | | | H2 (USD) | 13,73 | 12,11 | 14,26 |
| | | | H3q (EUR) | 10,43 | 8,69 | 8,97 |
| | | | H3q (USD) | 8,77 | 7,20 | 8,14 |
| | | | I2 (USD) | 23,36 | 20,64 | 24,32 |
| | | | I3q (GBP) | 8,81 | 7,49 | 7,61 |
| | | | Q3q (EUR) | 9,54 | 7,97 | 8,24 |
| | | | Q3q (GBP) | 12,18 | 10,37 | 10,54 |
| | | | Q3q (USD) | 9,91 | 8,15 | 9,23 |
| | | | X2 (USD) | 19,85 | 17,27 | 20,19 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,92% | 1,94% | 1,93% |
| A2 (SGD) | 1,92% | 1,94% | 1,93% |
| A2 (USD) | 1,92% | 1,94% | 1,93% |
| A3q (EUR) | 1,92% | 1,95% | 1,93% |
| A3q (SGD) | 1,92% | 1,94% | 1,93% |
| A3q (USD) | 1,92% | 1,96% | 1,93% |
| A3q HCNH (CNH) | 1,92% | 1,95% | 1,93% |
| A4m (USD) | 2,09% | 1,95% | 1,93% |
| F3q (USD) | 1,12% | 1,14% | 1,14% |
| G2 (USD) | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| G3q (GBP) | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| H2 (EUR) | 1,12% | 1,13% | 1,14% |
| H2 (USD) | 1,12% | 1,14% | 1,14% |
| H3q (EUR) | 1,12% | 1,14% | 1,14% |
| H3q (USD) | 1,12% | 1,14% | 1,13% |
| I2 (USD) | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I3q (GBP) | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| Q3q (EUR) | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Q3q (GBP) | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Q3q (USD) | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| X2 (USD) | 2,53% | 2,55% | 2,53% |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 août 2020 | 18 sept. 2020 | 20 oct. 2020 | 20 nov. 2020 | 18 déc. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A3q (EUR) | - | - | 0,223 461 | - | - | 0,076 988 |
| A3q (SGD) | - | - | 0,358 068 | - | - | 0,124 316 |
| A3q (USD) | - | - | 0,261 623 | - | - | 0,094 319 |
| A3q HCNH (CNH) | - | - | 2 851 529 | - | - | 1 060 873 |
| A4m (USD) | 0,141 227 | 0,078 172 | 0,038 711 | 0,033 242 | 0,036 790 | 0,038 335 |
| F3q (USD) | - | - | 0,274 735 | - | - | 0,099 341 |
| G3q (GBP) | - | - | 0,311 945 | - | - | 0,106 580 |
| H3q (EUR) | - | - | 0,262 909 | - | - | 0,090 836 |
| H3q (USD) | - | - | 0,227 386 | - | - | 0,082 321 |
| I3q (GBP) | - | - | 0,226 167 | - | - | 0,077 043 |
| Q3q (EUR) | - | - | 0,241 231 | - | - | 0,085 126 |
| Q3q (GBP) | - | - | 0,313 811 | - | - | 0,106 454 |
| Q3q (USD) | - | - | 0,257 640 | - | - | 0,093 313 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 décembre 2020.

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. | | |
| Actions 100,02 % | | |
| Australie 11,61 % | | |
| Services de communication 2,25 % | | |
| 1 270 252 Telstra Corp., Ltd. | 2 939 873 | 2,25 |
| Finance 2,40 % | | |
| 29 159 Macquarie REIT | 3 130 520 | 2,40 |
| Matériaux 3,15 % | | |
| 124 919 BHP | 4 120 097 | 3,15 |
| Immobilier 2,13 % | | |
| 379 530 Dexus | 2 782 041 | 2,13 |
| Services aux collectivités 1,68 % | | |
| 1 332 895 Spark Infrastructure | 2 192 413 | 1,68 |
| Chine 23,85 % | | |
| Services de communication 1,66 % | | |
| 114 300 NetEase, Inc. (ADR) | 2 173 930 | 1,66 |
| Consommation discrétionnaire 4,28 % | | |
| 1 634 500 China Yongda Automobiles Services | 2 683 910 | 2,05 |
| 1 942 000 Network International | 2 903 269 | 2,23 |
| | 5 587 179 | 4,28 |
| Consommation de base 4,67 % | | |
| 377 500 Hengan International | 2 679 363 | 2,05 |
| 11 163 Kweichow Moutai | 3 428 664 | 2,62 |
| | 6 108 027 | 4,67 |
| Énergie 1,82 % | | |
| 2 561 000 CNOOC | 2 375 161 | 1,82 |
| Finance 6,22 % | | |
| 3 110 000 China Construction Bank | 2 364 824 | 1,81 |
| 1 312 000 CITIC Securities | 2 954 832 | 2,27 |
| 228 500 Ping An Insurance | 2 799 305 | 2,14 |
| | 8 118 961 | 6,22 |
| Technologies de l'information 1,14 % | | |
| 1 338 000 Chinasoft International | 1 492 024 | 1,14 |
| Matériaux 1,92 % | | |
| 8 164 000 China Forestry ^A | - | - |
| 2 248 000 China Resources Cement | 2 514 027 | 1,92 |
| | 2 514 027 | 1,92 |
| Services aux collectivités 2,14 % | | |
| 949 449 China Yangtze Power | 2 797 270 | 2,14 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Hong Kong 10,75 % | | |
| Services de communication 2,42 % | | |
| 2 433 000 HKT Trust & HKT | 3 160 285 | 2,42 |
| Consommation discrétionnaire 1,46 % | | |
| 432 400 Sands China | 1 901 931 | 1,46 |
| Finance 2,71 % | | |
| 288 800 AIA | 3 546 408 | 2,71 |
| Immobilier 4,16 % | | |
| 478 000 New World Development | 2 228 901 | 1,71 |
| 248 500 Sun Hung Kai Properties | 3 206 993 | 2,45 |
| | 5 435 894 | 4,16 |
| Indonésie 2,68 % | | |
| Services de communication 2,68 % | | |
| 14 835 900 Telekomunikasi Indonesia Persero | 3 500 427 | 2,68 |
| Nouvelle-Zélande 2,03 % | | |
| Services de communication 2,03 % | | |
| 774 300 Spark New Zealand | 2 655 223 | 2,03 |
| Singapour 5,82 % | | |
| Immobilier 5,82 % | | |
| 1 090 063 Ascendas REIT | 2 462 413 | 1,88 |
| 1 207 000 Mapletree Industrial Trust | 2 635 227 | 2,02 |
| 1 651 800 Mapletree Logistics Trust | 2 506 321 | 1,92 |
| | 7 603 961 | 5,82 |
| Corée du Sud 20,37 % | | |
| Services de communication 2,65 % | | |
| 142 287 SK Telecom | 3 466 111 | 2,65 |
| Consommation de base 1,41 % | | |
| 24 147 KT&G | 1 846 091 | 1,41 |
| Finance 8,01 % | | |
| 90 236 KB Financial | 3 607 197 | 2,76 |
| 385 345 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR | 3 786 760 | 2,90 |
| 30 537 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR (Post Rights Issue Line) | 300 085 | 0,23 |
| 93 747 Shinhan Financial | 2 768 052 | 2,12 |
| | 10 462 094 | 8,01 |
| Industrie 2,67 % | | |
| 43 262 LG | 3 486 687 | 2,67 |
| Technologies de l'information 5,63 % | | |
| 108 537 Samsung Electronics Actions privilégiées | 7 358 695 | 5,63 |

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Taiwan 10,96 % | | |
| Technologies de l'information 8,51 % | | |
| 919 000 Quanta Computer, Inc. | 2 644 357 | 2,02 |
| 47 440 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 5 165 979 | 3,95 |
| 180 000 Yageo | 3 315 183 | 2,54 |
| | 11 125 519 | 8,51 |
| Matériaux 2,45 % | | |
| 2 080 696 Taiwan Cement | 3 200 871 | 2,45 |
| Thaïlande 5,94 % | | |
| Services de communication 2,29 % | | |
| 6 911 914 Digital Telecommunications Infrastructure Fund | 2 987 627 | 2,29 |
| Consommation de base 1,94 % | | |
| 4 551 400 Thai Beverage | 2 540 224 | 1,94 |
| Énergie 1,71 % | | |
| 1 576 200 PTT (Alien Market) | 2 229 355 | 1,71 |
| Royaume-Uni 3,00 % | | |
| Matériaux 3,00 % | | |
| 44 168 Rio Tinto | 3 915 394 | 3,00 |
| États-Unis 3,01 % | | |
| Finance 3,01 % | | |
| 678 326 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund | 3 934 562 | 3,01 |
| Investissements en valeurs mobilières | 130 688 882 | 100,02 |
| Dérivés 0,00 %* | | |
| Options 0,00 % | | |
| (1 700 000) Chinasoft International Put 6,29 Février 2021 | (5 933) | - |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 % | | |
| Achat 147 CNH : Vente 23 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 16 927 CNH : Vente 2 588 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 323 CNH : Vente 50 USD Janvier 2021 | - | - |
| | 11 | - |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 112 648 851 USD**) | 130 682 960 | 100,02 |
| Autres passifs nets | (21 693) | (0,02) |
| Total de l'actif net | 130 661 267 | 100,00 |

^ Titres non cotés

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Options : JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|--|------------|------------|
| Australie | | |
| Fortescue Metals | - | 4 639 611 |
| Chine | | |
| Agricultural Bank of China | - | 5 587 828 |
| Bank of China | 5 964 802 | 5 090 636 |
| China Construction Bank | - | 3 383 059 |
| China Minsheng Banking | - | 5 660 558 |
| China Railway Construction | - | 3 601 810 |
| China Vanke | - | 4 359 069 |
| CNOOC | 2 926 420 | - |
| Hong Kong | | |
| AIA | 3 937 235 | - |
| Sun Hung Kai Properties | 3 680 928 | - |
| Corée du Sud | | |
| KB Financial | 4 345 797 | - |
| LG | 3 414 556 | - |
| Samsung Electronics Actions privilégiées | - | 3 276 842 |
| Shinhan Financial | 3 415 979 | - |
| Taïwan | | |
| CTBC Financial | 3 688 996 | - |
| Pwertech Technology | - | 3 722 102 |
| Quanta Computer, Inc. | 3 537 258 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | - | 3 854 828 |
| Thaïlande | | |
| Thai Beverage | 2 878 353 | - |

Asian Growth Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Andrew Gillan et Mervyn Koh

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 34,8 % (net), ou 36,2 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (CEMBI) Broad Diversified s'est adjugé 30,4 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 31,7 %.

Après un premier semestre extrêmement difficile, les marchés d'actions ont connu une reprise rapide au cours de la période sous revue, et ce, malgré une recrudescence des cas de COVID-19 dans les pays développés, en particulier en Europe et aux États-Unis, qui s'explique par la réouverture des économies et l'augmentation du nombre de voyageurs pendant les vacances d'été. Les investisseurs ont également bénéficié d'un moment de repit, car les élections présidentielles américaines très attendues se sont conclues sans grand impact négatif sur les marchés boursiers. Les actifs à risque ont ensuite enregistré un rebond à la suite de l'annonce du succès des essais de la phase 3 du vaccin anti-COVID-19 qui a soutenu les marchés en novembre, et la dynamique positive du marché s'est poursuivie en décembre.

En Asie, la pandémie a été relativement mieux contrôlée, puisque les grands pays tels que la Chine, Taiwan et la Corée du Sud avaient visiblement repris pleinement leurs activités économiques à la fin de l'année. L'Inde, l'un des pays les plus touchés au monde, semble également avoir passé le cap le plus difficile. Sans surprise, la Corée du Sud, Taiwan et l'Inde ont été les plus performants, tandis que les petits pays d'Asie du Sud-Est, tels que la Thaïlande, Singapour et la Malaisie, ont accusé un retard. Sur le plan sectoriel, les technologies de l'information (TI) et la consommation discrétionnaire sont restées les plus performantes, tandis que les secteurs de l'immobilier et des services publics ont enregistré de moins bonnes performances relatives.

La sous-pondération de l'Australie et la surpondération de l'Inde ont le plus contribué à la performance du fonds, tandis que la surpondération de Hong Kong lui a nuï. D'un point de vue sectoriel, notre décision de surpondérer les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a profité au fonds, tandis que la surpondération du secteur des biens de consommation de base a été le principal frein à la performance.

La sélection des titres a une nouvelle fois été le principal moteur de la performance. Sany Heavy Industry, l'un des leaders d'équipements lourds, a apporté la plus forte contribution à la performance du compartiment en raison de la solide croissance de ses bénéfices malgré un environnement opérationnel difficile. La confiance des marchés s'est encore renforcée grâce à la persistance d'une forte demande de pelles et bétonnières en Chine. Les actions Samsung Electronics se sont également inscrites en forte hausse, en grande partie en raison des prix plus élevés que prévu des mémoires de semi-conducteurs grâce au maintien d'une demande soutenue. Cette demande a été stimulée par l'accélération de l'utilisation des technologies DRAM et NAND dans des produits tels que les serveurs, les ordinateurs personnels et les téléphones mobiles.

Nos deux principaux freins à la performance ont été la société chinoise Anhui Conch Cement et Largan Precision, un fabricant taïwanais de premier plan de modules d'objectifs d'appareils photo, en particulier pour le marché des smartphones. Dans le cas de Anhui Conch Cement, les prévisions de revenus étaient assez stables, mais il y avait quelques inquiétudes quant à une situation de suroffre potentielle sur le marché. Cependant, Largan Precision a dû revoir fortement à la baisse ses prévisions de bénéfices en raison des restrictions américaines imposées à son client Huawei Technologies.

Plusieurs changements ont été apportés au portefeuille au cours de la période, notamment l'ajout de plusieurs nouvelles positions, principalement dans les secteurs de la consommation et des produits pharmaceutiques en Chine. Nous étions convaincus que ces entreprises seraient les principales bénéficiaires de l'amélioration de la consommation et qu'elles profiteraient de la réouverture des économies. Nous avons également investi dans l'un des plus grands conglomérats indiens, qui offre des perspectives prometteuses pour son écosystème de commerce électronique en pleine expansion, et dans une société de jeux et de commerce électronique de premier plan en Asie du Sud-Est. Les récentes fluctuations des cours nous ont fourni des points d'entrée intéressants, mais le compartiment investit avec prudence, car il faudra encore un certain temps avant que la reprise économique et des bénéfices ne retrouve une dynamique naturelle.

Pour financer ces nouvelles positions, nous avons pris des bénéfices dans les secteurs chinois de l'Internet, des vêtements de sport et de la livraison de produits alimentaires. Nous avons également cédé nos participations dans une holding financière à Taiwan sur fond de perspectives de croissance des bénéfices mitigées ; une société de liqueurs blanches en Chine en raison de valorisations tendues ; et un conglomérat aux Philippines après un fort rebond de ses actions, malgré les multiples difficultés rencontrées dans un pays qui semblait avoir du mal à faire face à la pandémie.

Si les excellents rendements des marchés boursiers en 2020 sont quelque peu surprenants compte tenu de la pandémie et de son impact sur les économies, l'Asie était, début 2021, dans une meilleure position relative que la plupart du reste du monde s'agissant de l'endiguement du virus. Les marchés ont déjà réagi positivement à l'annonce de la mise au point des vaccins, et les prochains mois seront cruciaux en termes de mise en oeuvre et permettront d'avoir de la visibilité sur la vitesse de redressement des économies et des bénéfices des entreprises. Il est peu probable qu'il y ait des changements radicaux dans la politique monétaire de soutien au niveau mondial, en raison notamment du niveau de la dette publique. L'environnement reste néanmoins favorable aux actions, tandis que les prévisions de croissance des bénéfices des entreprises en Asie restent assez optimistes pour 2021, compte tenu de la baisse des bénéfices enregistrée en 2020. Le compartiment continue à privilégier les gagnants structurels. Toutefois, nous sommes conscients que les valorisations de certains d'entre eux ont légèrement progressé et que la rotation en cours des valeurs croissance vers les « values » ou les actions cycliques pourrait se poursuivre pendant un certain temps. Notre objectif est d'avoir un équilibre entre l'exposition structurelle et l'exposition cyclique, bien que le compartiment demeure davantage orienté vers les entreprises à rendement élevé sur fonds propres. De fait, nous avons généralement privilégié des leaders de franchise, en particulier dans les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Nous restons prudemment optimistes envers les actions asiatiques, car les valorisations restent convaincantes par rapport aux actions des marchés développés. Leurs perspectives de croissance à long terme soutiennent également notre optimisme prudent.

Asian Growth Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan d'au moins 2 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des actions de sociétés, de toute taille, dans tout secteur, de la région Asie-Pacifique (y compris le sous-continent indien et l'Australasie, mais à l'exclusion du Japon). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des actions A chinoises.

Le Compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|---|-----------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asian Growth Fund | A2 (USD) (Net) | (6,99) | 25,92 | 7,92 | (0,75) | (1,02) | 34,84 |
| Indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan* | | (11,89)** | 24,70 | 9,57 | 0,81 | (0,33) | 30,41 |
| Asian Growth Fund | A2 (USD) (Brut) | (5,16) | 28,63 | 10,23 | 1,24 | 1,00 | 36,21 |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index + 2 % | | (10,12) | 27,19 | (11,75) | 2,82 | 1,68 | 31,71 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le 2 mai 2017, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC Asia ex Japan à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan.

** Historique de l'indice de référence ajusté.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Asian Growth Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 28 385 279 |
| Liquidités en banque | 12 | 357 648 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 28 266 |
| Souscriptions à recevoir | | 273 438 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 29 044 631 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 1 421 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 107 020 |
| Rachats à payer | | - |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | 165 131 |
| Total du passif | | 273 572 |

Actif net à la fin de la période

28 771 059

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-----------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 150 081 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | - |
| Total des revenus | | 150 081 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 151 031 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 9 655 |
| Droits de garde | 6 | 14 428 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 58 902 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 907 |
| Autres frais | 6 | 7 888 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 27 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 6 147 |
| Total des charges | | 248 985 |
| Charge nette des investissements | | (98 904) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 1 374 977 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Plus-value de change nette réalisée | | 9 327 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 1 384 304 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 6 149 367 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (2 283) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 6 147 084 |

Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations

7 432 484

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Asian Growth Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 21 200 104 | Produit des actions émises | | 2 666 686 |
| Charge nette des investissements | (98 904) | Paiements des rachats d'actions | | (2 528 533) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 1 384 304 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 318 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 6 147 084 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 28 771 059 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | C2 (EUR) | H2 (EUR) | H2 (USD) |
|---|------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 16 329,31 | 25,00 | 143 527,52 | 5 656,07 | 17,00 | 17,00 |
| Actions émises pendant la période | 2 581,74 | - | 5 205,80 | 6 419,11 | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | (3 773,80) | - | (10 059,83) | (909,19) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 15 137,25 | 25,00 | 138 673,49 | 11 165,99 | 17,00 | 17,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 219,27 | 184,65 | 158,71 | 182,07 | 194,71 | 202,72 |

| | X2 (EUR) | X2 (USD) |
|---|---------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 29,58 | 905,10 |
| Actions émises pendant la période | - | 433,02 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (151,38) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 29,58 | 1 186,74 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 208,05 | 146,83 |

Asian Growth Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| 21 584 187 USD | 21 200 104 USD | 28 771 059 USD |

| | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|----------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| A2 (EUR) | 177,14 | 178,06 | 219,27 |
| A2 (SGD) | 141,22 | 144,66 | 184,65 |
| A2 (USD) | 118,91 | 117,70 | 158,71 |
| C2 (EUR) | s. o. | 147,45 | 182,07 |
| H2 (EUR) | 155,53 | 157,98 | 194,71 |
| H2 (USD) | 150,12 | 150,18 | 202,72 |
| X2 (EUR) | 169,53 | 169,41 | 208,05 |
| X2 (USD) | 111,02 | 109,22 | 146,83 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 2,03% | 2,04% | 2,01% |
| A2 (SGD) | 2,03% | 2,04% | 2,04% |
| A2 (USD) | 2,03% | 2,04% | 2,01% |
| C2 (EUR) | s. o. | 1,50% | 1,50% |
| H2 (EUR) | 1,19% | 1,20% | 1,99% |
| H2 (USD) | 1,20% | 1,20% | 2,02% |
| X2 (EUR) | 2,61% | 2,63% | 2,62% |
| X2 (USD) | 2,61% | 2,63% | 2,62% |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

Asian Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 98,66 %

Belgique 0,86 %

Consommation de base 0,86 %

| | | |
|--------------------------|---------|------|
| 74 900 Budweiser Brewing | 247 813 | 0,86 |
|--------------------------|---------|------|

Chine 35,70 %

Services de communication 6,93 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 27 400 Tencent | 1 994 237 | 6,93 |
|----------------|-----------|------|

Consommation discrétionnaire 17,36 %

| | | |
|---|-----------|-------|
| 5 807 Alibaba ADR | 1 385 027 | 4,82 |
| 77 500 Li Ning | 532 574 | 1,85 |
| 11 500 Meituan « B » | 437 152 | 1,52 |
| 55 349 Midea | 837 639 | 2,91 |
| 4 600 New Oriental Education & Technology ADR | 833 152 | 2,90 |
| 9 244 Yum China | 528 064 | 1,84 |
| 36 577 Zhejiang Supor Cookware | 438 560 | 1,52 |
| | 5 092 168 | 17,36 |

Finance 4,82 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 184 008 Ping An Insurance | 546 934 | 1,90 |
| 68 500 Ping An Insurance | 839 179 | 2,92 |
| | 1 386 113 | 4,82 |

Soins de santé 0,97 %

| | | |
|------------------------------|---------|------|
| 21 000 WuXi Biologics Cayman | 278 056 | 0,97 |
|------------------------------|---------|------|

Industrie 3,54 %

| | | |
|---------------------------------------|-----------|------|
| 140 945 Sany Heavy Industry | 758 028 | 2,63 |
| 22 510 Shanghai International Airport | 261 833 | 0,91 |
| | 1 019 861 | 3,54 |

Matériaux 2,08 %

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| 95 500 Anhui Conch Cement | 598 679 | 2,08 |
|---------------------------|---------|------|

Hong Kong 12,01 %

Consommation discrétionnaire 5,15 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 171 200 Sands China | 753 032 | 2,62 |
| 37 300 Shenzhou International | 729 154 | 2,53 |
| | 1 482 186 | 5,15 |

Finance 4,84 %

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 113 400 AIA | 1 392 530 | 4,84 |
|-------------|-----------|------|

Industrie 2,02 %

| | | |
|------------------------------|---------|------|
| 40 500 Techtronic Industries | 580 917 | 2,02 |
|------------------------------|---------|------|

Inde 16,06 %

Consommation de base 1,67 %

| | | |
|----------------------------------|---------|------|
| 59 400 Tata Consultancy Services | 479 842 | 1,67 |
|----------------------------------|---------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Énergie 1,93 %

| | | |
|----------------------------|---------|------|
| 20 503 Reliance Industries | 556 135 | 1,93 |
|----------------------------|---------|------|

Finance 9,79 %

| | | |
|------------------------------------|-----------|------|
| 12 893 Bajaj & Investment | 543 829 | 1,89 |
| 59 141 HDFC Bank | 1 164 911 | 4,04 |
| 31 790 Housing Development Finance | 1 109 436 | 3,86 |
| | 2 818 176 | 9,79 |

Technologies de l'information 2,67 %

| | | |
|----------------------------------|---------|------|
| 19 572 Tata Consultancy Services | 767 284 | 2,67 |
|----------------------------------|---------|------|

Indonésie 1,93 %

Finance 1,93 %

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| 230 900 Bank Central Asia | 556 502 | 1,93 |
|---------------------------|---------|------|

Singapour 0,79 %

Services de communication 0,79 %

| | | |
|-----------|---------|------|
| 1 150 SEA | 226 257 | 0,79 |
|-----------|---------|------|

Corée du Sud 15,00 %

Consommation de base 2,55 %

| | | |
|--------------------------------|---------|------|
| 491 LG Household & Health Care | 732 455 | 2,55 |
|--------------------------------|---------|------|

Technologies de l'information 12,45 %

| | | |
|---|-----------|-------|
| 40 481 Samsung Electronics Actions privilégiées | 2 744 569 | 9,54 |
| 7 692 SK Hynix | 837 318 | 2,91 |
| | 3 581 887 | 12,45 |

Taïwan 15,40 %

Consommation de base 2,41 %

| | | |
|-----------------------------------|---------|------|
| 288 441 Uni-President Enterprises | 693 437 | 2,41 |
|-----------------------------------|---------|------|

Technologies de l'information 12,99 %

| | | |
|--|-----------|-------|
| 48 479 Advantech | 603 443 | 2,10 |
| 5 000 Largan Precision | 569 880 | 1,98 |
| 10 000 MediaTek | 266 033 | 0,92 |
| 122 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 2 299 061 | 7,99 |
| | 3 738 417 | 12,99 |

Vietnam 0,91 %

Consommation de base 0,91 %

| | | |
|-------------------------------|---------|------|
| 55 603 Vietnam Dairy Products | 262 327 | 0,91 |
|-------------------------------|---------|------|

Investissements en valeurs mobilières (coût : 28 385 279 17 920 749 USD*)

Autres actifs nets 385 780 1,34

Total de l'actif net 28 771 059 100,00

* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Asian Growth Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|--|---------------|---------------|
| Belgique | | |
| Budweiser Brewing | 250 455 | - |
| Chine | | |
| Alibaba ADR | - | 758 782 |
| Kweichow Moutai | - | 603 588 |
| Li Ning | 337 018 | 128 598 |
| Meituan « B » | - | 422 144 |
| Midea | - | 183 288 |
| Sany Heavy Industry | - | 164 072 |
| Shanghai International Airport | 267 506 | - |
| Tencent | - | 395 525 |
| Yum China | 498 795 | - |
| Zhejiang Supor Cookware | 412 396 | - |
| Inde | | |
| Reliance Industries | 574 808 | - |
| Indonésie | | |
| Bank Central Asia | 200 101 | - |
| Philippines | | |
| AYALA | - | 406 779 |
| Corée du Sud | | |
| Samsung Electronics Actions privilégiées | 285 599 | - |
| Taiwan | | |
| Advantech | - | 137 758 |
| E.Sun Financial | - | 397 124 |
| Largan Precision | 267 241 | - |
| MediaTek | 243 546 | - |

Euroland Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 9,0 % (net) sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice MSCI EMU Net Return EUR en euros s'est adjugé 13,0 %.

L'année dernière, nous avons déploré le fait que la stratégie d'investissement valeur avait sous-performé la stratégie croissance et que, pour cette raison, un compartiment comme le nôtre avait souffert. Globalement, le compartiment investit dans des actions moins chères que le marché, comme le montrent nos multiples cours/bénéfices globaux, avec des rendements historiques plus élevés, comme en témoigne notre rendement global des capitaux propres, et offre un rendement proche de celui du marché.

Pour rappel, le compartiment repose sur le principe suivant : si nous achetons des sociétés de qualité à rendement élevé à un moment où elles sont considérées comme peu coûteuses par le marché, à long terme, nous surperformerons. C'est ce que l'on appelle une stratégie de « création de valeur de qualité ». Cette surperformance doit résulter de la capacité d'une entreprise individuelle à réinvestir ses flux de trésorerie excédentaires dans des opportunités à rendement plus élevé, ce qui doit faire augmenter les bénéfices à un rythme supérieur à celui du marché et se traduire par une expansion des multiples cours/bénéfices. L'un des principaux risques de ce style d'investissement est que la valorisation bon marché par rapport à l'histoire s'explique par une raison structurelle plutôt que transitoire et que l'entreprise du futur ne ressemblera en rien à celle du passé (en d'autres termes, le modèle d'entreprise est cassé). Si le compartiment est ouvert à ce risque au niveau des actions individuelles, au niveau du portefeuille, nous ne devrions pas être trop exposés, car nous détenons généralement, en moyenne, 40 à 50 actions dans une large gamme de secteurs.

Malheureusement, nous nous trouvons maintenant dans la même position que l'année dernière à la même époque, essayant d'expliquer pourquoi, pour la quatrième année consécutive (jusqu'à fin décembre 2020), la stratégie valeur a sous-performé la stratégie croissance – ce à quoi nous ne nous attendions pas au début de l'année. La COVID-19, qui a été déclarée pandémie mondiale en mars 2020, a bouleversé la vie quotidienne des gens. La plupart des pays ayant imposé des mesures de confinement généralisées pour arrêter la propagation de la maladie, de nombreux individus et entreprises ont été contraints de cesser leurs activités commerciales et l'économie mondiale en a souffert.

Les banques centrales du monde entier ont injecté des quantités massives de liquidités dans le système. La Banque centrale européenne a mis en place un programme d'achat d'urgence en cas de pandémie de 1,85 milliard d'euros, achetant de grandes quantités de titres des secteurs privé et public afin de soutenir l'économie et d'alléger le fardeau des restrictions en vigueur. En bref, les banques centrales ont donné de l'« argent gratuit » (encourageant la prise de risque) et les investisseurs « Robin des Bois » sont entrés en jeu – en pariant sur des actions et des secteurs considérés comme des sources de croissance. Ces types d'actions et de secteurs dépendent généralement moins du PIB pour déterminer le pouvoir de fixation des prix (la capacité à augmenter les prix au fil du temps) et leurs bénéfices sont donc moins corrélés au PIB.

Au début du second semestre, le compartiment avait relativement bien résisté en raison de son exposition à des sociétés solidement financées. Cependant, cela s'est transformé en vent contraire au cours du second semestre, car les marchés ont réagi au financement bon marché. La sélection de titres n'a pas été récompensée au second semestre, car Bayer et SAP ont toutes deux chuté après des avertissements sur les bénéfices et Porsche Automobil (la plus grande position du compartiment) a réagi à la fois à la faiblesse du cours de l'action Volkswagen (dans laquelle Porsche Automobil détient une participation de 53,3 %) et à de nouveaux retards dans un procès en cours que la société devrait gagner, selon nous. L'affaire a été retardée en raison de la pandémie mais devrait, espérons-le, être résolue au cours du premier semestre 2021.

S'agissant des transactions sur la période sous revue, nous avons cédé (entre autres) nos participations dans Ubisoft Entertainment (pour des questions de gouvernance d'entreprise et de valorisation), SAP (suite à un avertissement sur les bénéfices), RWE (pour des questions de valorisation) et Enav (pour des questions de réglementation). Nous avons de nouveau fait entrer au portefeuille (entre autres) Eutelsat Communications (aidé par un nouveau produit et le lancement d'un satellite), Capgemini (pour des raisons de valorisation), Faurecia (pour des raisons de valorisation) et Randstad (pour des raisons de valorisation).

Alors, les investisseurs de valeur devraient-ils simplement jeter l'éponge, admettre que les indicateurs de valorisation ne fonctionnent plus et prendre leur retraite en douceur ? De notre point de vue, la réponse à cette question est un non catégorique. Pourquoi ? C'est très simple : la pandémie de COVID-19 est un phénomène passager et, en tant que tel, ses effets négatifs sur le PIB vont s'estomper. À mesure que les économies et les investisseurs se mettent en mode reprise, il est très probable que l'investissement valeur se hissera au premier plan. L'argent mis gratuitement à disposition par les banques centrales est un peu plus problématique. Cependant, si vous pensez que l'inflation est susceptible d'augmenter, et cela semble de plus en plus probable (les investisseurs en or et en devises cryptographiques le croient certainement), alors, au moins sur une base relative, la stratégie valeur devrait en bénéficier.

Tout ce qui précède suppose que les niveaux de valorisation actuels des actions dites de croissance sont adéquats, et non le signe d'une bulle rappelant 1999 et 2000, ce qui serait bien sûr problématique pour les investisseurs trop exposés à ce actifs. À cet égard, rien n'est encore confirmé.

Euroland Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI EMU Net Return EUR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, de la zone euro. Les sociétés seront constituées ou exerceront leurs principales activités commerciales dans la zone euro.

Le Compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI EMU Net Return EUR Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Euroland Fund (EUR) | A2 (EUR) (Net) | (8,52) | 22,54 | (1,22) | (1,22) | (4,93) | 8,98 |
| MSCI EMU Net Return EUR Index | | (11,74) | 24,82 | 3,30 | 2,04 | (5,55) | 12,95 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Euroland Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 746 443 464 |
| Liquidités en banque | 12 | 6 768 114 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | - |
| Souscriptions à recevoir | | 1 547 282 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 40 691 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 1 702 824 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 756 502 375 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 69 048 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 2 719 507 |
| Rachats à payer | | 704 734 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 272 623 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 3 765 912 |
| Actif net à la fin de la période | | 752 736 463 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 5 729 872 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 1 098 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 7 877 |
| Total des revenus | | 5 738 847 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 3 611 747 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 153 699 |
| Droits de garde | 6 | 30 777 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 1 039 649 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 21 688 |
| Autres frais | 6 | 131 363 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 2 541 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 121 833 |
| Total des charges | | 5 113 297 |
| Revenu net des investissements | | 625 550 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 2 440 262 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (2 092 359) |
| Plus-value de change nette réalisée | | 1 992 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 349 895 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 60 428 878 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (407 997) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (527) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 60 020 354 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 60 995 799 |

Euroland Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 700 310 278 | Produit des actions émises | | 169 894 157 |
| Revenu net des investissements | 625 550 | Paiements des rachats d'actions | | (178 429 700) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 349 895 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (34 071) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 60 020 354 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 752 736 463 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) | A2 HSGD (SGD) | A2 HUSD (USD) |
|---|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 287 859,54 | 7 067 535,64 | 40 218,34 | 118 092,15 | 26 030,84 | 2 158 384,70 |
| Actions émises pendant la période | 6 003,00 | 1 538 207,73 | 494,98 | 1 541,62 | 280,37 | 15 177,09 |
| Actions rachetées pendant la période | (99 566,25) | (1 395 415,77) | (2 122,91) | (6 763,95) | (309,05) | (513 930,93) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 194 296,29 | 7 210 327,60 | 38 590,41 | 112 869,82 | 26 002,16 | 1 659 630,86 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 10,64 | 49,63 | 10,92 | 10,65 | 12,66 | 14,20 |

| | C2 (EUR) | F2 HUSD (USD) | G2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) | H2 HCHF (CHF) |
|---|---------------|------------------|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 250,00 | 249,00 | 16 531 157,13 | 982 622,80 | 3 383 873,99 | 548 236,52 |
| Actions émises pendant la période | - | 2,00 | 5 522 814,50 | 13 937,97 | 1 684 744,75 | 2 611,93 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | (2 705 176,87) | (730 844,53) | (2 945 450,53) | (73 586,75) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 250,00 | 251,00 | 19 348 794,76 | 265 716,24 | 2 123 168,21 | 477 261,70 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 11,74 | 10,84 | 13,89 | 9,66 | 13,83 | 11,38 |

| | H2 HGBP (GBP) | H2 HUSD (USD) | I1 (EUR) | I2 (EUR) | I2 (USD) | I2 HGBP (GBP) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 130 033,53 | 243 383,70 | 934 333,93 | 4 050 702,72 | 13 703,88 | 954,45 |
| Actions émises pendant la période | 1 753,50 | 3 897,44 | - | 344 117,64 | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | (687,20) | (39 122,58) | (479 512,00) | (1 313 411,34) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 131 099,83 | 208 158,56 | 454 821,93 | 3 081 409,02 | 13 703,88 | 954,45 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 14,89 | 12,72 | 12,42 | 15,02 | 11,26 | 11,73 |

| | I2 HUSD (USD) | X2 (EUR) | X2 HUSD (USD) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 152 429,28 | 200 493,92 | 176 454,25 |
| Actions émises pendant la période | 5 207,01 | 4 540,32 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (1 734,58) | (53 973,95) | (50 267,19) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 155 901,71 | 151 060,29 | 126 187,06 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 13,26 | 46,04 | 11,90 |

Euroland Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | |
| 1 282 538 697 EUR | 700 310 278 EUR | 752 736 463 EUR | A1 (EUR) | 10,27 | 9,76 | 10,64 |
| 1 429 581 759 USD | 784 978 284 USD | 923 862 162 USD | A2 (EUR) | 47,90 | 45,54 | 49,63 |
| | | | A2 (USD) | 9,78 | 9,15 | 10,92 |
| | | | A2 HCHF (CHF) | 10,31 | 9,78 | 10,65 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 12,04 | 11,58 | 12,66 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 13,31 | 12,96 | 14,20 |
| | | | C2 (EUR) | 11,26 | 10,75 | 11,74 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 10,02 | 9,85 | 10,84 |
| | | | G2 (EUR) | 13,20 | 12,68 | 13,89 |
| | | | H1 (EUR) | 9,29 | 8,83 | 9,66 |
| | | | H2 (EUR) | 13,19 | 12,64 | 13,83 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | 10,89 | 10,42 | 11,38 |
| | | | H2 HGBP (GBP) | 14,24 | 13,59 | 14,89 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 11,78 | 11,57 | 12,72 |
| | | | I1 (EUR) | 11,94 | 11,35 | 12,42 |
| | | | I2 (EUR) | 14,30 | 13,72 | 15,02 |
| | | | I2 (USD) | 9,94 | 9,40 | 11,26 |
| | | | I2 HGBP (GBP) | 11,20 | 10,70 | 11,73 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 12,26 | 12,06 | 13,26 |
| | | | X2 (EUR) | 44,85 | 42,38 | 46,04 |
| | | | X2 HUSD (USD) | 11,26 | 10,89 | 11,90 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A1 (EUR) | 1,88 % | 1,91 % | 1,87 % |
| A2 (EUR) | 1,88 % | 1,90 % | 1,86 % |
| A2 (USD) | 1,88 % | 1,89 % | 1,86 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1,88 % | 1,90 % | 1,86 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1,88 % | 1,90 % | 1,86 % |
| A2 HUSD (USD) | 1,88 % | 1,90 % | 1,87 % |
| C2 (EUR) | 1,50 % | 1,50 % | 1,50 % |
| F2 HUSD (USD) | 1,06 % | 1,08 % | 1,14 % |
| G2 (EUR) | 0,85 % | 0,85 % | 0,85 % |
| H1 (EUR) | 1,08 % | 1,10 % | 1,07 % |
| H2 (EUR) | 1,08 % | 1,10 % | 1,07 % |
| H2 HCHF (CHF) | 1,08 % | 1,10 % | 1,06 % |
| H2 HGBP (GBP) | 1,08 % | 1,10 % | 1,06 % |
| H2 HUSD (USD) | 1,13 % | 1,09 % | 1,18 % |
| I1 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 HGBP (GBP) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1,06 % | 1,00 % | 1,15 % |
| X2 (EUR) | 2,48 % | 2,50 % | 2,46 % |
| X2 HUSD (USD) | 2,48 % | 2,50 % | 2,47 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,16 %

Autriche 2,60 %

Industrie 1,20 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 241 221 Andritz | 9 016 841 | 1,20 |
|-----------------|-----------|------|

Pétrole et Gaz 1,40 %

| | | |
|-------------|------------|------|
| 316 785 OMV | 10 520 430 | 1,40 |
|-------------|------------|------|

Finlande 4,69 %

Matériaux de base 3,76 %

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 531 633 Stora Enso | 8 342 651 | 1,11 |
|--------------------|-----------|------|

| | | |
|---------------------|------------|------|
| 653 106 UPM-Kymmene | 19 968 716 | 2,65 |
|---------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 28 311 367 | 3,76 |
|--|------------|------|

Industrie 0,93 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 297 117 Valmet | 6 970 365 | 0,93 |
|----------------|-----------|------|

France 28,93 %

Matériaux de base 2,20 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 175 833 Arkema | 16 572 260 | 2,20 |
|----------------|------------|------|

Biens de consommation 4,79 %

| | | |
|------------------|-----------|------|
| 214 290 Faurecia | 8 988 394 | 1,19 |
|------------------|-----------|------|

| | | |
|------------------|------------|------|
| 106 230 Michelin | 11 225 855 | 1,49 |
|------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 109 343 Trigano | 15 871 137 | 2,11 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 36 085 386 | 4,79 |
|--|------------|------|

Services aux consommateurs 2,22 %

| | | |
|---------------------------------|-----------|------|
| 790 009 Eutelsat Communications | 7 298 103 | 0,97 |
|---------------------------------|-----------|------|

| | | |
|------------------|-----------|------|
| 229 194 Publicis | 9 417 582 | 1,25 |
|------------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 16 715 685 | 2,22 |
|--|------------|------|

Finance 5,39 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 318 527 Amundi | 21 476 683 | 2,85 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|---------------------|------------|------|
| 438 678 BNP Paribas | 19 119 781 | 2,54 |
|---------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 40 596 464 | 5,39 |
|--|------------|------|

Soins de santé 2,20 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 209 156 Sanofi | 16 543 194 | 2,20 |
|----------------|------------|------|

Industrie 7,62 %

| | | |
|------------------|-----------|------|
| 283 619 Bouygues | 9 574 977 | 1,27 |
|------------------|-----------|------|

| | | |
|--------------------------------|------------|------|
| 334 463 Compagnie de St Gobain | 12 662 769 | 1,68 |
|--------------------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 153 293 Eiffage | 12 134 674 | 1,61 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 192 450 Schneider Electric | 23 079 566 | 3,06 |
|----------------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 57 451 986 | 7,62 |
|--|------------|------|

Pétrole et Gaz 1,93 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 408 620 TOTAL | 14 500 902 | 1,93 |
|---------------|------------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Technologie 2,58 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 32 135 Cpgemini | 4 080 342 | 0,54 |
|-----------------|-----------|------|

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 501 162 STMicroelectronics | 15 333 051 | 2,04 |
|----------------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 19 413 393 | 2,58 |
|--|------------|------|

Allemagne 27,73 %

Matériaux de base 2,87 %

| | | |
|------------------|------------|------|
| 341 267 Brenntag | 21 615 852 | 2,87 |
|------------------|------------|------|

Biens de consommation 6,67 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 103 127 Henkel | 8 175 393 | 1,09 |
|----------------|-----------|------|

| | | |
|---------------------------|------------|------|
| 743 069 Porsche Automobil | 42 087 429 | 5,58 |
|---------------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 50 262 822 | 6,67 |
|--|------------|------|

Services aux consommateurs 0,34 %

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 187 921 ProSiebenSat.1 Media | 2 580 155 | 0,34 |
|------------------------------|-----------|------|

Finance 2,25 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 84 382 Allianz | 16 935 467 | 2,25 |
|----------------|------------|------|

Soins de santé 6,12 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 227 117 Bayer | 10 973 726 | 1,46 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 386 156 Fresenius | 14 739 575 | 1,96 |
|-------------------|------------|------|

| | | |
|--------------------------------|------------|------|
| 297 414 Fresenius Medical Care | 20 334 194 | 2,70 |
|--------------------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 46 047 495 | 6,12 |
|--|------------|------|

Industrie 3,28 %

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| 608 844 Deutsche Post | 24 658 182 | 3,28 |
|-----------------------|------------|------|

Technologie 3,73 %

| | | |
|------------------------------|------------|------|
| 621 358 Dialog Semiconductor | 28 066 741 | 3,73 |
|------------------------------|------------|------|

Télécommunications 2,47 %

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 1 242 082 Deutsche Telekom | 18 575 336 | 2,47 |
|----------------------------|------------|------|

Irlande 1,64 %

Industrie 1,64 %

| | | |
|-------------|------------|------|
| 360 065 CRH | 12 335 827 | 1,64 |
|-------------|------------|------|

Italie 10,06 %

Finance 2,44 %

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 2 202 791 Poste Italiane | 18 355 857 | 2,44 |
|--------------------------|------------|------|

Télécommunications 0,54 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 10 714 877 Telecom Italia | 4 044 330 | 0,54 |
|---------------------------|-----------|------|

Services aux collectivités 7,08 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 4 384 378 Enel | 36 293 882 | 4,82 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|----------------|------------|------|
| 3 699 506 Snam | 17 030 676 | 2,26 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 53 324 558 | 7,08 |
|--|------------|------|

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Pays-Bas 18,87 % | | |
| Services aux consommateurs 2,97 % | | |
| 553 300 Koninklijke Ahold Delhaize | 12 905 722 | 1,71 |
| 136 475 Wolters Kluwer | 9 474 095 | 1,26 |
| | 22 379 817 | 2,97 |
| Finance 3,96 % | | |
| 153 910 Exor | 10 193 459 | 1,35 |
| 1 257 636 ING | 9 623 431 | 1,28 |
| 280 084 NN | 10 003 200 | 1,33 |
| | 29 820 090 | 3,96 |
| Soins de santé 1,00 % | | |
| 169 963 Koninklijke Philips | 7 509 815 | 1,00 |
| Industrie 3,74 % | | |
| 254 511 Randstad | 13 621 429 | 1,81 |
| 418 322 Signify | 14 509 498 | 1,93 |
| | 28 130 927 | 3,74 |
| Pétrole et Gaz 0,50 % | | |
| 240 715 SBM Offshore | 3 760 570 | 0,50 |
| Technologie 6,70 % | | |
| 188 846 ASM International | 34 176 405 | 4,54 |
| 182 850 Prosus | 16 262 679 | 2,16 |
| | 50 439 084 | 6,70 |
| Royaume-Uni 4,64 % | | |
| Biens de consommation 2,27 % | | |
| 348 334 Unilever | 17 104 070 | 2,27 |
| Services aux consommateurs 2,37 % | | |
| 887 912 RELX | 17 798 196 | 2,37 |
| | 746 443 464 | 99,16 |
| Dérivés (0,03 %)* | | |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %) | | |
| Achat 1 186 214 CHF : Vente 1 101 520 EUR Janvier 2021 | (4 137) | - |
| Achat 13 221 CHF : Vente 12 277 EUR Janvier 2021 | (46) | - |
| Achat 13 348 CHF : Vente 12 331 EUR Janvier 2021 | 18 | - |
| Achat 13 767 CHF : Vente 12 760 EUR Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 15 847 CHF : Vente 14 646 EUR Janvier 2021 | 14 | - |
| Achat 19 892 CHF : Vente 18 321 EUR Janvier 2021 | 81 | - |
| Achat 2 980 CHF : Vente 2 767 EUR Janvier 2021 | (10) | - |
| Achat 5 334 010 CHF : Vente 4 953 166 EUR Janvier 2021 | (18 602) | - |
| Achat 60 922 CHF : Vente 56 278 EUR Janvier 2021 | 81 | - |
| Achat 62 138 CHF : Vente 57 595 EUR Janvier 2021 | (110) | - |
| Achat 71 381 CHF : Vente 65 971 EUR Janvier 2021 | 65 | - |
| Achat 89 890 CHF : Vente 82 791 EUR Janvier 2021 | 368 | - |
| Achat 112 392 EUR : Vente 136 892 USD Janvier 2021 | 909 | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 127 527 EUR : Vente 155 613 USD Janvier 2021 | 798 | - |
| Achat 143 290 EUR : Vente 155 238 USD Janvier 2021 | (323) | - |
| Achat 192 EUR : Vente 175 GBP Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 30 882 EUR : Vente 37 559 USD Janvier 2021 | 295 | - |
| Achat 31 986 EUR : Vente 34 653 USD Janvier 2021 | (72) | - |
| Achat 3 304 EUR : Vente 5 357 USD Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 33 448 EUR : Vente 30 502 GBP Janvier 2021 | (459) | - |
| Achat 35 191 EUR : Vente 43 112 USD Janvier 2021 | 81 | - |
| Achat 353 EUR : Vente 323 GBP Janvier 2021 | (7) | - |
| Achat 42 014 EUR : Vente 51 097 USD Janvier 2021 | 401 | - |
| Achat 47 727 EUR : Vente 58 470 USD Janvier 2021 | 110 | - |
| Achat 494 909 EUR : Vente 601 908 USD Janvier 2021 | 4 723 | - |
| Achat 5 440 EUR : Vente 5 900 USD Janvier 2021 | (18) | - |
| Achat 55 006 EUR : Vente 66 898 USD Janvier 2021 | 525 | - |
| Achat 56 EUR : Vente 68 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 561 373 EUR : Vente 687 731 USD Janvier 2021 | 1 294 | - |
| Achat 5 797 EUR : Vente 9 466 USD Janvier 2021 | (38) | - |
| Achat 61 580 EUR : Vente 56 440 GBP Janvier 2021 | (1 161) | - |
| Achat 61 632 EUR : Vente 75 504 USD Janvier 2021 | 142 | - |
| Achat 62 990 EUR : Vente 77 221 USD Janvier 2021 | 102 | - |
| Achat 63 EUR : Vente 78 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 69 492 EUR : Vente 84 811 USD Janvier 2021 | 423 | - |
| Achat 11 203 GBP : Vente 12 285 EUR Janvier 2021 | 169 | - |
| Achat 114 GBP : Vente 126 EUR Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 127 GBP : Vente 141 EUR Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 146 GBP : Vente 160 EUR Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 182 GBP : Vente 203 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 1 950 008 GBP : Vente 2 138 343 EUR Janvier 2021 | 29 374 | - |
| Achat 19 910 GBP : Vente 21 946 EUR Janvier 2021 | 187 | - |
| Achat 22 106 GBP : Vente 24 468 EUR Janvier 2021 | 106 | - |
| Achat 25 475 GBP : Vente 27 947 EUR Janvier 2021 | 373 | - |
| Achat 3 002 GBP : Vente 3 336 EUR Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 31 848 GBP : Vente 35 382 EUR Janvier 2021 | 22 | - |
| Achat 600 GBP : Vente 660 EUR Janvier 2021 | 7 | - |
| Achat 329 794 SGD : Vente 203 375 EUR Janvier 2021 | (120) | - |
| Achat 3 674 SGD : Vente 2 259 EUR Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 3 737 SGD : Vente 2 307 EUR Janvier 2021 | (4) | - |
| Achat 4 316 SGD : Vente 2 650 EUR Janvier 2021 | 10 | - |
| Achat 5 392 SGD : Vente 3 327 EUR Janvier 2021 | (4) | - |
| Achat 107 USD : Vente 87 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 128 USD : Vente 105 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 1 517 391 USD : Vente 1 247 650 EUR Janvier 2021 | (11 906) | - |
| Achat 15 192 USD : Vente 12 473 EUR Janvier 2021 | (101) | - |
| Achat 16 643 USD : Vente 13 587 EUR Janvier 2021 | (33) | - |
| Achat 17 067 USD : Vente 14 004 EUR Janvier 2021 | (105) | - |
| Achat 19 692 USD : Vente 16 150 EUR Janvier 2021 | (113) | - |
| Achat 2 072 986 USD : Vente 1 704 478 EUR Janvier 2021 | (16 265) | - |

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 23 319 USD : Vente 19 036 EUR Janvier 2021 | (46) | - |
| Achat 23 473 USD : Vente 19 261 EUR Janvier 2021 | (145) | - |
| Achat 24 274 138 USD : Vente 19 959 001 EUR Janvier 2021 | (190 463) | (0,03) |
| Achat 24 639 USD : Vente 20 199 EUR Janvier 2021 | (133) | - |
| Achat 249 USD : Vente 204 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 263 977 USD : Vente 215 496 EUR Janvier 2021 | (516) | - |
| Achat 2 676 589 USD : Vente 2 200 780 EUR Janvier 2021 | (21 002) | - |
| Achat 27 168 USD : Vente 22 282 EUR Janvier 2021 | (157) | - |
| Achat 273 792 USD : Vente 224 665 EUR Janvier 2021 | (1 692) | - |
| Achat 2 749 USD : Vente 2 260 EUR Janvier 2021 | (22) | - |
| Achat 29 837 USD : Vente 24 357 EUR Janvier 2021 | (58) | - |
| Achat 30 290 USD : Vente 24 855 EUR Janvier 2021 | (187) | - |
| Achat 31 USD : Vente 25 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 31 USD : Vente 26 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 313 570 USD : Vente 257 174 EUR Janvier 2021 | (1 807) | - |
| Achat 34 019 USD : Vente 27 889 EUR Janvier 2021 | (184) | - |
| Achat 34 801 USD : Vente 28 542 EUR Janvier 2021 | (201) | - |
| Achat 36 USD : Vente 29 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 390 245 USD : Vente 319 921 EUR Janvier 2021 | (2 111) | - |
| Achat 43 617 USD : Vente 35 757 EUR Janvier 2021 | (236) | - |
| Achat 45 USD : Vente 37 EUR Janvier 2021 | - | - |
| | (231 932) | (0,03) |
| Investissement dans des titres et produits dérivés (coût : 659 175 373 EUR**) | 746 211 532 | 99,13 |
| Autres actifs nets | 6 524 931 | 0,87 |
| Total de l'actif net | 752 736 463 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|------------------------|------------|------------|
| Autriche | | |
| Andritz | 8 543 122 | - |
| France | | |
| Bouygues | 8 901 569 | - |
| Faurecia | 8 341 286 | - |
| Michelin | 10 594 236 | - |
| Schneider Electric | - | 8 912 000 |
| Allemagne | | |
| Bayer | - | 13 506 123 |
| Deutsche Post | 10 900 783 | - |
| Dialog Semiconductor | 13 477 225 | - |
| Hella | - | 12 661 438 |
| Porsche Automobil | - | 6 901 576 |
| RWE | - | 13 086 252 |
| SAP | - | 20 629 205 |
| Siemens | 19 573 851 | 20 163 850 |
| Pays-Bas | | |
| Exor | - | 7 191 251 |
| Heineken « B » | - | 7 543 109 |
| NN | 8 854 269 | - |
| Randstad | 11 867 250 | - |
| Signify | 7 862 695 | - |
| Royaume-Uni | | |
| Unilever | - | 14 131 022 |

European Growth Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Simon Rowe et Marc Schartz

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 10,2 % (net) sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice FTSE World Europe ex UK en euros s'est adjugé 12,5 %.

Les marchés d'actions ont fortement rebondi au second semestre 2020, après l'effondrement provoqué par la pandémie de COVID-19 au premier trimestre. Le redressement initial s'est expliqué par une intervention massive des gouvernements et des banques centrales. Toutefois, au second semestre, les marchés ont anticipé une reprise économique en raison de la baisse des contaminations et de la réouverture des économies. En novembre, les actions ont encore été soutenues par l'élection présidentielle américaine, qui a abouti à une victoire des démocrates par une marge plus réduite que prévue – rendant ainsi improbables des changements majeurs immédiats en matière de fiscalité ou de soins de santé. Les marchés ont ensuite bénéficié d'un second coup de pouce, plus substantiel, avec l'arrivée de plusieurs vaccins anti-COVID-19. L'annonce de la mise au point d'un vaccin a déclenché une forte rotation au sein des actions : les précédents « gagnants de la COVID-19 », à savoir les biens de consommation de base, les actions de croissance et, dans une certaine mesure, la technologie, ont été vendus au profit des banques, des voyages, de l'automobile et d'autres actions value qui avaient été durablement impactées par le virus. Un autre facteur de soutien de cette rotation a été la perspective d'un soutien budgétaire important de la part de la nouvelle administration américaine ainsi que le maintien probable par les banques centrale de taux directeurs bas. En fin d'année, les actions ont largement ignoré les nouvelles concernant les nouvelles variantes de COVID-19, qui menaçaient d'augmenter les taux de contamination.

À l'instar des marchés, le compartiment a connu une forte reprise. Toutefois, s'il a surperformé son indice sur le troisième trimestre, ces solides gains relatifs ont été effacés au quatrième trimestre. Nous avons apporté des changements importants au portefeuille après l'effondrement provoqué par la pandémie de COVID-19. Au second semestre, les principales contributions sont venues à la fois des positions que nous avons conservées, confiants dans leur potentiel de résistance, et des nouvelles positions que nous avons achetées, anticipant une reprise des valeurs industrielles cycliques. Concernant la première catégorie, nos participations, telles que le spécialiste des revêtements Akzo Nobel, ASR Nederland, SPIE et Grafton, ont toutes regagné la totalité ou la quasi-totalité du terrain perdu en début d'année. Certaines des positions conservées par le compartiment, telles que Infineon Technologies, ASML et Volvo, ont terminé l'année bien au-dessus des niveaux pré-COVID-19. Dans la deuxième catégorie, les participations nouvelles ou rachetées telles que Jungheinrich, Kone, Linde, Epiroc, SCOR, Smurfit Kappa et Metso Outotec ont toutes affiché une très forte hausse. Cependant, le compartiment a pris du retard en novembre en raison des sous-pondérations sur les banques et l'énergie, ainsi que sur les voyages et l'hôtellerie, qui ont fortement rebondi après l'annonce de la mise au point de vaccins. Le positionnement mis à part, quelques titres ont déçu : DCC a perdu du terrain au quatrième trimestre en raison de la lenteur avec laquelle la société a utilisé ses ressources ; Bayer a mis du temps à résoudre ses difficultés juridiques ; et nous avons cédé SAP après une révision à la baisse de ses orientations à moyen terme.

Concernant les autres changements, nous avons pris des bénéfices sur un certain nombre de titres que nous avons achetés au plus fort de la première vague de COVID-19, comme Jungheinrich après le quasi-doublement de la valeur du titre par rapport à sa valeur d'achat. Nous avons également pris nos bénéfices sur Adidas et Sonova. Nous avons procédé à quelques prises de bénéfices partielles sur des titres très performants, tels que Infineon Technologies, Kone et Merck. Parmi les nouvelles entrées au portefeuille figurent Alcon, Carl Zeiss Meditec et EssilorLuxottica, qui devraient bénéficier du retour à la normale des soins oculaires. Nous avons acheté Daimler, car nous avons apprécié ses plans de redressement, ainsi que Telenet dont le cours a atteint un plus bas en huit ans (excepté en mars) et Getlink, convaincus que le pire était passé s'agissant de sa concession de très longue durée. Afin de limiter l'impact négatif potentiel de la rotation sectorielle, nous avons acheté des actions de TOTAL et de BNP Paribas. Dans une perspective à long terme, nous avons renforcé notre position sur MTU Aero Engines, dont le cours était encore bien inférieure à son niveau de début 2020.

À l'approche de 2021, les marchés sont optimistes et anticipent une forte reprise économique cyclique qui s'accélénera au cours de l'année, soutenue par des niveaux de stocks relativement faibles dans de nombreux secteurs et par les économies accumulées pendant les confinements. Début janvier, les actions ont poursuivi leur tendance à la hausse observée au second semestre 2020. La situation semble globalement encourageante, bien que cette vision optimiste repose sur des hypothèses concernant l'efficacité des vaccins anti-COVID-19, un déploiement en douceur des campagnes de vaccination et leur capacité à faire face aux variants du virus. Un autre point d'interrogation pour les marchés concerne l'impact potentiel de la hausse des rendements obligataires. Cette hausse a des conséquences pour les actions, la baisse des taux d'intérêt en 2020 ayant dopé la valeur des entreprises de croissance et de technologie. Ce processus s'est partiellement inversé en novembre, et cette rotation s'est poursuivie début janvier. À bien des égards, de fortes pressions déflationnistes sont exercées par la numérisation de l'économie (transparence accrue des prix, gains d'efficacité, etc.) et les marchés du travail. Cependant, par ailleurs, les prix des matières premières (métaux industriels, produits de base, etc.) sont soumis à des pressions à la hausse et les chaînes d'approvisionnement sont perturbées (par exemple, le fret aérien). Début 2021, les rendements du bon du Trésor américain à 10 ans de référence se situaient à nouveau bien au-dessus de 1 % et se rapprochaient des niveaux antérieurs à l'apparition de la pandémie de COVID-19. Ces pressions posent véritablement problème aux investisseurs obligataires, une hausse des taux pouvant peser sur les rendements. Les actions devraient offrir une couverture inflationniste relativement meilleure, selon nous, et notamment celles des entreprises dont le pouvoir de fixation des prix est avéré. Mais les différents segments du marché d'actions réagiraient différemment à différents scénarios, aussi nous avons cherché à construire un portefeuille équilibré qui bénéficierait, en partie, d'une reprise cyclique. Dans le même temps, nous avons conservé quelques titres défensifs, dans le cas où la réouverture économique ne se déroulerait pas aussi facilement que l'on pourrait croire.

European Growth Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE World Europe ex UK Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, en Europe (hors Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social, seront cotées ou exerceront la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le compartiment privilégiera normalement les entreprises de taille moyenne.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice FTSE World Europe ex UK Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an | 1 an | 1 an | 1 an | 1 an | 6 mois |
|-------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | | jusqu'au 30 juin 2016 | jusqu'au 30 juin 2017 | jusqu'au 30 juin 2018 | jusqu'au 30 juin 2019 | jusqu'au 30 juin 2020 | jusqu'au 31 déc. 2020 |
| European Growth Fund | A2 (EUR) (Net) | % (5,73) | % 21,91 | % (0,11) | % (0,05) | % (2,92) | % 10,23 |
| Indice FTSE World Europe ex UK | | (9,60) | 22,14 | 1,79 | 6,67 | (1,02) | 12,47 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

European Growth Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 53 037 928 |
| Liquidités en banque | 12 | 522 981 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | - |
| Souscriptions à recevoir | | - |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 5 446 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 179 203 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 53 745 558 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 198 832 |
| Rachats à payer | | 22 593 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 158 610 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 380 035 |
| Actif net à la fin de la période | | 53 365 523 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 355 525 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 2 721 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 2 909 |
| Total des revenus | | 361 155 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 454 112 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 21 155 |
| Droits de garde | 6 | 15 515 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 13 362 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 1 617 |
| Autres frais | 6 | 12 284 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 13 373 |
| Total des charges | | 531 418 |
| Charge nette des investissements | | (170 263) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 2 066 587 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (1 195 502) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (1 667) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 869 418 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 3 360 594 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (261 683) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (318) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 3 098 593 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 3 797 748 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

European Growth Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 56 295 526 | Produit des actions émises | | 237 737 |
| Charge nette des investissements | (170 263) | Paiements des rachats d'actions | | (6 965 368) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 869 418 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (120) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 3 098 593 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 53 365 523 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) | I1 (EUR) | I2 (EUR) | R1 (EUR) |
|---|-------------------|-----------------|---------------|--------------|------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 304 504,30 | 8 470,24 | 125,00 | 1 250,01 | 25 582,47 | 1 749 070,16 |
| Actions émises pendant la période | 4 067,72 | 800,00 | - | - | - | 7 908,92 |
| Actions rachetées pendant la période | (65 745,39) | - | - | (1 250,01) | (1 283,29) | (125 155,17) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 242 826,63 | 9 270,24 | 125,00 | - | 24 299,18 | 1 631 823,91 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 20,15 | 15,81 | 21,72 | s. o. | 21,71 | 19,49 |

| | R1 HUSD (USD) | X2 (EUR) |
|---|-------------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 078 303,70 | 166,67 |
| Actions émises pendant la période | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | (189 238,15) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 889 065,55 | 166,67 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 22,08 | 17,03 |

European Growth Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 73 754 516 EUR | 56 295 526 EUR | 53 365 523 EUR | A2 (EUR) | 18,83 | 18,28 | 20,15 |
| 82 210 471 USD | 63 101 695 USD | 65 497 542 USD | H1 (EUR) | 14,71 | 14,28 | 15,81 |
| | | | H2 (EUR) | 20,01 | 19,60 | 21,72 |
| | | | I1 (EUR) | 17,35 | 16,99 | s. o. |
| | | | I2 (EUR) | 20,01 | 19,60 | 21,71 |
| | | | R1 (EUR) | 18,23 | 17,68 | 19,49 |
| | | | R1 HUSD (USD) | 20,06 | 19,92 | 22,08 |
| | | | X2 (EUR) | 16,03 | 15,48 | 17,03 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,93 % | 1,94 % | 1,93 % |
| H1 (EUR) | 1,13 % | 1,15 % | 1,13 % |
| H2 (EUR) | 1,13 % | 1,15 % | 1,13 % |
| I1 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | s. o.* |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| R1 (EUR) | 1,98 % | 2,00 % | 1,98 % |
| R1 HUSD (USD) | 1,98 % | 2,00 % | 1,98 % |
| X2 (EUR) | 2,50 % | 2,51 % | 2,51 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 décembre 2020.

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

European Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,39 %

Belgique 1,03 %

Services aux consommateurs 1,03 %

| | | |
|----------------|---------|------|
| 15 710 Telenet | 549 536 | 1,03 |
|----------------|---------|------|

Danemark 5,84 %

Biens de consommation 3,85 %

| | | |
|-----------------------------|-----------|------|
| 12 161 Carlsberg | 1 598 570 | 2,99 |
| 32 846 Scandinavian Tobacco | 460 458 | 0,86 |
| | 2 059 028 | 3,85 |

Soins de santé 1,99 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 18 392 Novo Nordisk « B » | 1 059 632 | 1,99 |
|---------------------------|-----------|------|

Finlande 11,80 %

Matériaux de base 3,09 %

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 53 847 UPM-Kymmene | 1 646 372 | 3,09 |
|--------------------|-----------|------|

Finance 5,48 %

| | | |
|---------------------|-----------|------|
| 212 520 Nordea Bank | 1 418 890 | 2,66 |
| 43 414 Sampo | 1 506 248 | 2,82 |
| | 2 925 138 | 5,48 |

Industrie 3,23 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 5 955 Kone | 396 424 | 0,74 |
| 162 380 Metso Outotec | 1 329 893 | 2,49 |
| | 1 726 317 | 3,23 |

France 21,77 %

Biens de consommation 1,45 %

| | | |
|----------------|---------|------|
| 7 312 Michelin | 772 696 | 1,45 |
|----------------|---------|------|

Services aux consommateurs 1,63 %

| | | |
|----------------|---------|------|
| 32 915 Vivendi | 870 273 | 1,63 |
|----------------|---------|------|

Finance 3,61 %

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 28 631 BNP Paribas | 1 247 882 | 2,34 |
| 25 597 SCOR | 680 112 | 1,27 |
| | 1 927 994 | 3,61 |

Soins de santé 3,89 %

| | | |
|-----------------------------|-----------|------|
| 4 702 EssilorLuxottica S.A. | 602 444 | 1,13 |
| 18 597 Sanofi | 1 470 929 | 2,76 |
| | 2 073 373 | 3,89 |

Industrie 8,30 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 26 972 Compagnie de St Gobain | 1 021 160 | 1,91 |
| 52 345 Getlink | 744 608 | 1,40 |
| 58 958 SPIE | 1 054 464 | 1,98 |
| 6 905 Thales | 519 877 | 0,97 |
| 13 833 Worldline | 1 092 253 | 2,04 |
| | 4 432 362 | 8,30 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Pétrole et Gaz 1,33 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 19 968 TOTAL | 708 614 | 1,33 |
|--------------|---------|------|

Technologie 1,56 %

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| 27 271 STMicroelectronics | 834 356 | 1,56 |
|---------------------------|---------|------|

Allemagne 11,14 %

Biens de consommation 2,18 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 20 173 Daimler | 1 165 798 | 2,18 |
|----------------|-----------|------|

Soins de santé 3,10 %

| | | |
|--------------------------|-----------|------|
| 14 571 Bayer | 704 033 | 1,33 |
| 3 890 Carl Zeiss Meditec | 424 205 | 0,79 |
| 3 740 Merck | 523 320 | 0,98 |
| | 1 651 558 | 3,10 |

Industrie 2,09 %

| | | |
|------------------------|-----------|------|
| 2 762 MTU Aero Engines | 589 411 | 1,11 |
| 6 025 Rheinmetall | 523 934 | 0,98 |
| | 1 113 345 | 2,09 |

Technologie 1,82 %

| | | |
|------------------------------|---------|------|
| 13 634 Infineon Technologies | 430 391 | 0,81 |
| 16 156 Software | 540 095 | 1,01 |
| | 970 486 | 1,82 |

Services aux collectivités 1,95 %

| | | |
|------------|-----------|------|
| 30 148 RWE | 1 041 915 | 1,95 |
|------------|-----------|------|

Islande 0,80 %

Industrie 0,80 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 84 871 Marel | 428 599 | 0,80 |
|--------------|---------|------|

Irlande 1,81 %

Industrie 1,81 %

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 25 141 Smurfit Kappa | 963 403 | 1,81 |
|----------------------|---------|------|

Italie 0,89 %

Biens de consommation 0,89 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 9 424 Moncler SpA | 472 614 | 0,89 |
|-------------------|---------|------|

Pays-Bas 16,59 %

Matériaux de base 4,59 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 20 729 Akzo Nobel | 1 835 761 | 3,45 |
| 4 293 Koninklijke DSM | 609 928 | 1,14 |
| | 2 445 689 | 4,59 |

Biens de consommation 1,40 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 20 824 JDE Peet's | 748 935 | 1,40 |
|-------------------|---------|------|

Services aux consommateurs 3,15 %

| | | |
|-----------------------------------|-----------|------|
| 37 397 Koninklijke Ahold Delhaize | 872 286 | 1,63 |
| 11 653 Wolters Kluwer | 808 951 | 1,52 |
| | 1 681 237 | 3,15 |

European Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Finance 2,71 % | | |
| 43 821 ASR Nederland | 1 444 997 | 2,71 |
| Pétrole et Gaz 0,96 % | | |
| 32 865 SBM Offshore | 513 433 | 0,96 |
| Technologie 3,78 % | | |
| 3 514 ASML | 1 409 114 | 2,64 |
| 6 836 Prosus | 607 994 | 1,14 |
| | 2 017 108 | 3,78 |
| Norvège 1,11 % | | |
| Biens de consommation 1,11 % | | |
| 12 288 Salmar | 592 448 | 1,11 |
| Portugal 1,90 % | | |
| Services aux collectivités 1,90 % | | |
| 194 147 Energias de Portugal | 1 013 641 | 1,90 |
| Suède 6,08 % | | |
| Biens de consommation 1,51 % | | |
| 10 512 Autoliv | 804 455 | 1,51 |
| Soins de santé 0,50 % | | |
| 24 228 Elekta « B » | 267 470 | 0,50 |
| Industrie 3,00 % | | |
| 36 599 Epiroc « A » | 549 066 | 1,03 |
| 54 141 Volvo « B » | 1 053 098 | 1,97 |
| | 1 602 164 | 3,00 |
| Télécommunications 1,07 % | | |
| 52 636 Tele2 « B » | 572 423 | 1,07 |
| Suisse 10,95 % | | |
| Biens de consommation 3,77 % | | |
| 20 862 Nestlé | 2 012 457 | 3,77 |
| Services aux consommateurs 0,78 % | | |
| 1 583 Zur Rose | 414 743 | 0,78 |
| Finance 0,77 % | | |
| 4 166 Cembra Money Bank | 412 895 | 0,77 |
| Soins de santé 5,63 % | | |
| 10 662 Alcon | 580 381 | 1,09 |
| 17 145 Novartis | 1 326 495 | 2,48 |
| 3 840 Roche Actions sans droit de vote | 1 097 711 | 2,06 |
| | 3 004 587 | 5,63 |
| Royaume-Uni 7,68 % | | |
| Matériaux de base 1,75 % | | |
| 4 386 Linde | 932 025 | 1,75 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|--------------------------|
| Services aux consommateurs 2,38 % | | |
| 63 433 RELX | 1 271 514 | 2,38 |
| Industrie 3,55 % | | |
| 23 895 DCC | 1 387 816 | 2,60 |
| 49 019 Grafton | 504 482 | 0,95 |
| | 1 892 298 | 3,55 |
| Investissements en valeurs mobilières | | 53 037 928 99,39 |
| Dérivés (0,29 %)* | | |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,29 %) | | |
| Achat 399 862 EUR : Vente 489 866 USD Janvier 2021 | 922 | - |
| Achat 402 174 EUR : Vente 489 124 USD Janvier 2021 | 3 838 | 0,01 |
| Achat 79 641 EUR : Vente 96 962 USD Janvier 2021 | 677 | - |
| Achat 19 851 818 USD : Vente 16 322 823 EUR Janvier 2021 | (155 764) | (0,30) |
| Achat 218 808 USD : Vente 178 185 EUR Janvier 2021 | 9 | - |
| Achat 281 447 USD : Vente 230 644 EUR Janvier 2021 | (1 437) | - |
| Achat 330 449 USD : Vente 270 522 EUR Janvier 2021 | (1 409) | - |
| | (153 164) | (0,29) |
| Investissement dans des titres et produits dérivés (coût : 46 199 933 EUR**) | | 52 884 764 99,10 |
| Autres actifs nets | | 480 759 0,90 |
| Total de l'actif net | | 53 365 523 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

European Growth Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Belgique | | |
| KBC | - | 793 763 |
| Danemark | | |
| Novo Nordisk « B » | - | 769 705 |
| France | | |
| BNP Paribas | 1 192 268 | - |
| Eiffage | - | 737 080 |
| Getlink | 732 438 | - |
| Michelin | 700 011 | - |
| SCOR | 745 010 | - |
| TOTAL | 682 537 | - |
| Allemagne | | |
| Bayer | - | 752 954 |
| Daimler | 999 064 | - |
| Evonik Industries | - | 1 206 577 |
| Jungheinrich Actions privilégiées | - | 1 082 539 |
| Rheinmetall | - | 776 936 |
| SAP | 665 956 | 1 358 606 |
| Software | - | 888 433 |
| Pays-Bas | | |
| JDE Peet's | 833 986 | - |
| Prosus | 880 307 | - |
| Suède | | |
| Tele2 « B » | - | 895 871 |
| Suisse | | |
| Sonova | 665 364 | - |

Japan Opportunities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

Junichi Inoue

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 26,3 % (net), ou 27,5 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice Tokyo SE First Section Index (TOPIX) s'est adjugé 22,0 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 23,2 %.

La dynamique des cours mondiaux des actions s'est ralentie au troisième trimestre 2020, après une forte reprise suite aux ventes massives observée sur les marchés boursiers en mars. Si les bénéfices des entreprises ont été meilleurs que prévu, l'incertitude concernant l'élection présidentielle américaine et la durée de la pandémie de COVID-19 a pesé sur le moral des investisseurs. Au quatrième trimestre, les marchés financiers ont salué la victoire de Joe Biden aux élections américaines, laquelle a apporté une meilleure visibilité des mesures de soutien ainsi que l'espoir d'une amélioration de l'environnement commercial mondial. La nouvelle a été suivie par d'excellents résultats des essais du vaccin anti-COVID-19, qui ont donné à espérer que la fin de la pandémie était proche. Le moral des marchés s'est considérablement amélioré, ce qui a dopé les indices boursiers mondiaux qui ont atteint des sommets historiques.

Au Japon, le secteur manufacturier a poursuivi son redressement grâce à une forte reprise de la demande mondiale. La demande intérieure a également affiché une dynamique positive, grâce aux mesures de soutien aux secteurs des voyages et du divertissement. L'impact s'est ressenti dans les résultats du troisième trimestre, tandis que les prévisions de l'entreprise pour l'exercice clos fin mars 2021 ont été revues à la hausse. En conséquence, les perspectives pour 2021 et au-delà se sont améliorées et le TOPIX a terminé l'année 2020 en hausse. Il convient également de noter que l'indice a affiché un taux de croissance annuel composé de 9,6 % en yens au cours des 10 années se terminant en décembre 2020. Nous sommes heureux d'annoncer que le compartiment a obtenu de meilleurs résultats sur un, trois, cinq et 10 ans.

Nous avons toutefois maintenu notre style d'investissement et nous sommes restés axés sur les sociétés génératrices de flux de trésorerie qui sont susceptibles de créer de la valeur pour les actionnaires au fil du temps. Notre discipline en matière d'évaluation et de style d'investissement a encore porté ses fruits au cours de la période considérée, et le rendement positif du compartiment résulte en grande partie de la sélection des titres. Les positions à long terme du compartiment, telles que Shin-Etsu Chemical, Sony, TDK, Softbank et Nintendo, ont fortement contribué à la performance. Les nouvelles entrées au portefeuille, dont Daikin Industries et Renesas Electronics, ont également apporté une contribution positive. Aucune position n'a pesé de manière significative sur la performance du compartiment.

En termes d'activité d'achat et de vente, nous avons réduit nos positions sur de nombreuses actions qui avaient fortement progressé. Nous avons investi le produit de ces ventes dans des entreprises en restructuration, dont Renesas Electronics et Mitsubishi Heavy Industries. Nous avons estimé que ces efforts de restructuration pouvaient être transformationnels, alors que l'impact semblait avoir été sous-estimé par le marché. Après ces ajustements, nous étions très confiants dans la répartition des risques du compartiment.

Le marché a terminé l'année 2020 en territoire positif, ce qui lui a permis de largement faire fi des nouvelles négatives. Alors que la volatilité des marchés pourraient s'accroître à court terme, à mesure que les gouvernements s'attaquent aux variants les plus transmissibles de la COVID-19, les perspectives à plus long terme restent prometteuses, car les campagnes de vaccination gagnent en intensité. Les stocks dans l'ensemble des chaînes d'approvisionnement semblent très bas, alors qu'il existe une demande refoulée dans le secteur des entreprises ainsi que des dépenses de consommation.

Nous pensons que le niveau des valorisations du marché japonais est intéressant. Le TOPIX se négociait à 16 fois le bénéfice par action attendu pour l'exercice fiscal complet (mars 2019). Le ratio cours/valeur comptable était de 1,3 fois, alors que le rendement de dividende était de 2,0 %. Compte tenu du faible niveau de valorisation et de la solidité des bilans, nous estimons que le rapport risque/rendement des actions japonaises est intéressant.

Notre approche demeure inchangée. Nous sommes convaincus que notre philosophie d'investissement fonctionnera aussi bien dans les périodes de conjoncture favorables que dans les périodes plus difficiles, car nous privilégions les entreprises qui, selon nous, peuvent créer de la valeur pour les actionnaires en offrant des rendements en trésorerie relativement au coût du capital supérieurs. Cela nécessite d'excellents modèles commerciaux et des équipes de direction solides. Ces types d'entreprises pourraient non seulement maintenir le niveau de leurs bénéfices pendant la période de récession, mais également profiter de la conjoncture difficile pour améliorer encore leur positionnement. Nous accordons une grande confiance aux titres que nous détenons et nous continuerons de nous orienter sur la sélection de titres, qui devrait être un facteur clé de la performance du compartiment.

Japan Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice Tokyo SE First Section de 2 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des actions de sociétés, de toute taille, de tout secteur, au Japon.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice Tokyo SE First Section Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|--|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Japan Opportunities Fund | A2 (USD) (Net) | (13,61) | 31,03 | 3,99 | (3,01) | 8,64 | 26,26 |
| Tokyo SE First Section Index (TOPIX) | | (7,23)* | 20,32* | 10,89 | (6,00) | 2,56 | 22,01 |
| Japan Opportunities Fund | A2 (USD) (Brut) | (11,88) | 33,62 | 6,03 | (1,16) | 10,73 | 27,48 |
| Tokyo SE First Section Index (TOPIX) + 2 % | | (5,37) | 22,73 | 13,10 | (4,13) | 4,63 | 23,23 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Historique de l'indice de référence ajusté.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Japan Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | JPY |
|--|-------|----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 4 109 345 200 |
| Liquidités en banque | 12 | 34 059 331 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 4 583 237 |
| Souscriptions à recevoir | | 16 606 001 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 14 239 927 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 59 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 4 178 833 755 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 3 107 625 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 6 018 816 |
| Impôts et charges à payer | | 28 864 611 |
| Rachats à payer | | 19 017 695 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 4 375 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 57 013 122 |
| Actif net à la fin de la période | | 4 121 820 633 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | JPY |
|--|-------|--------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 29 611 717 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 7 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 66 192 |
| Total des revenus | | 29 677 916 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 21 405 089 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 1 365 805 |
| Droits de garde | 6 | 1 013 939 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 8 004 155 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 108 561 |
| Autres frais | 6 | 848 967 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 14 231 279 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 829 796 |
| Total des charges | | 47 807 591 |
| Charge nette des investissements | | (18 129 675) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 44 637 363 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 663 729 |
| Plus-value de change nette réalisée | | 2 088 201 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 47 389 293 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 668 267 944 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (5 848) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (450 684) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 667 811 412 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 697 071 030 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Japan Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | JPY | | Notes | JPY |
|--|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 3 343 499 093 | Produit des actions émises | | 1 082 829 233 |
| Charge nette des investissements | (18 129 675) | Paiements des rachats d'actions | | (1 001 830 346) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 47 389 293 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 251 623 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 667 811 412 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 4 121 820 633 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (USD) | C2 (EUR) | H2 (USD) | I2 (JPY) | I2 (USD) | I2 HUSD (USD) |
|---|---------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 562 798,94 | 50 671,36 | 7 792,95 | - | 66 468,19 | 166,67 |
| Actions émises pendant la période | 265 010,94 | 63 358,69 | 130,96 | 193 178,03 | 57 416,70 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (458 416,94) | (8 754,76) | (1 396,13) | - | (2 537,22) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 369 392,94 | 105 275,29 | 6 527,78 | 193 178,03 | 121 347,67 | 166,67 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 22,55 | 24,59 | 20,14 | 1 130,15 | 25,72 | 24,61 |
| | X2 (USD) | | | | | |
| Actions en circulation au début de la période | 27 263,75 | | | | | |
| Actions émises pendant la période | 2 513,83 | | | | | |
| Actions rachetées pendant la période | (2 735,10) | | | | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 27 042,48 | | | | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 20,63 | | | | | |

Japan Opportunities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 3 768 212 594 JPY | 3 343 499 093 JPY | 4 121 820 633 JPY | A2 (USD) | 16,44 | 17,86 | 22,55 |
| 27 581 907 USD | 31 033 038 USD | 39 992 442 USD | C2 (EUR) | s. o. | 21,19 | 24,59 |
| | | | H2 (USD) | 14,53 | 15,89 | 20,14 |
| | | | I2 (JPY) | s. o. | s. o. | 1 130,15 |
| | | | I2 (USD) | 18,50 | 20,28 | 25,72 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 18,26 | 20,27 | 24,61 |
| | | | X2 (USD) | 15,14 | 16,38 | 20,63 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (USD) | 1,92 % | 2,31 % | 2,77 % |
| C2 (EUR) | s. o. | 1,50 % | 1,50 % |
| H2 (USD) | 1,11 % | 1,62 % | 2,05 % |
| I2 (JPY) | s. o. | s. o. | 2,26 %* |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,50 % | 1,89 % |
| I2 HUSD (USD) | 1,27 % | 1,14 % | 1,92 % |
| X2 (USD) | 2,51 % | 2,66 % | 3,29 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

Japan Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,70 %

Japon 99,70 %

Services de communication 14,43 %

| | | |
|-----------------|-------------|-------|
| 3 200 Nintendo | 210 784 000 | 5,11 |
| 32 500 SoftBank | 262 063 750 | 6,37 |
| 195 000 Z | 121 758 000 | 2,95 |
| | 594 605 750 | 14,43 |

Consommation discrétionnaire 20,08 %

| | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 6 200 Nitori | 133 951 000 | 3,25 |
| 55 200 Pan Pacific International | 131 900 400 | 3,20 |
| 26 900 Sony | 277 002 750 | 6,72 |
| 61 500 Subaru | 126 997 500 | 3,08 |
| 19 800 Toyota Motor | 157 776 300 | 3,83 |
| | 827 627 950 | 20,08 |

Consommation de base 5,71 %

| | | |
|--------------|-------------|------|
| 28 000 Asahi | 118 972 000 | 2,88 |
| 14 600 Kao | 116 456 900 | 2,83 |
| | 235 428 900 | 5,71 |

Finance 8,69 %

| | | |
|---------------------|-------------|------|
| 25 000 Orix | 39 612 500 | 0,96 |
| 87 900 T&D | 107 194 050 | 2,60 |
| 39 800 Tokio Marine | 211 357 900 | 5,13 |
| | 358 164 450 | 8,69 |

Soins de santé 8,38 %

| | | |
|-----------------------|-------------|------|
| 57 900 Daiichi Sankyo | 205 110 750 | 4,97 |
| 62 200 Olympus | 140 416 500 | 3,41 |
| | 345 527 250 | 8,38 |

Industrie 13,60 %

| | | |
|------------------------------------|-------------|-------|
| 5 800 Daikin Industries, Ltd. | 133 153 500 | 3,23 |
| 43 800 Mitsubishi | 111 416 250 | 2,70 |
| 31 400 Mitsubishi Heavy Industries | 99 192 600 | 2,41 |
| 61 700 Persol | 114 792 850 | 2,79 |
| 14 800 Recruit | 64 076 600 | 1,55 |
| 600 SMC | 37 791 000 | 0,92 |
| | 560 422 800 | 13,60 |

Technologies de l'information 21,24 %

| | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 1 300 Disco | 45 077 500 | 1,09 |
| 17 700 Fujifilm | 96 341 100 | 2,34 |
| 16 300 Murata Manufacturing | 151 989 350 | 3,69 |
| 38 600 Nomura Research Institute | 142 916 500 | 3,47 |
| 23 100 Otsuka « A » | 125 895 000 | 3,05 |
| 126 100 Renesas Electronics | 136 061 900 | 3,30 |
| 11 400 TDK | 177 384 000 | 4,30 |
| | 875 665 350 | 21,24 |

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Matériaux 5,48 %

| | | |
|---------------------------|-------------|------|
| 12 500 Shin-Etsu Chemical | 225 718 750 | 5,48 |
|---------------------------|-------------|------|

Immobilier 2,09 %

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| 39 900 Mitsui Fudosan | 86 184 000 | 2,09 |
|-----------------------|------------|------|

Investissements en valeurs mobilières 4 109 345 200 99,70

Dérivés 0,00 %*

Contrats de change à terme 0,00 %

| | | |
|---|-------|---|
| Achat 1 224 170 JPY : Vente 11 882 USD Janvier 2021 | (414) | - |
|---|-------|---|

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %

| | | |
|--|---------|---|
| Achat 1 815 JPY : Vente 17 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 8 521 JPY : Vente 82 USD Janvier 2021 | 40 | - |
| Achat 4 044 USD : Vente 420 593 JPY Janvier 2021 | (3 863) | - |
| Achat 47 USD : Vente 4 834 JPY Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 72 USD : Vente 7 441 JPY Janvier 2021 | (58) | - |
| Achat 82 USD : Vente 8 536 JPY Janvier 2021 | (40) | - |
| | (3 902) | - |

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 2 899 743 042 JPY) 4 109 340 884 99,70**

Autres actifs nets 12 479 749 0,30

Total de l'actif net 4 121 820 633 100,00

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Japan Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats | Ventes |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| | JPY | JPY |
| Japon | | |
| Mitsubishi | 110 876 079 | - |
| Mitsubishi Heavy Industries | 92 660 942 | - |
| Nitori | - | 37 831 189 |
| Orix | - | 85 515 519 |
| Otsuka « A » | 25 641 433 | - |
| Pan Pacific International | - | 25 565 299 |
| Persol | 107 141 259 | - |
| Renesas Electronics | 104 341 365 | - |
| Shin-Etsu Chemical | - | 41 749 743 |
| SMC | - | 47 245 437 |
| Sony | 28 420 316 | 40 738 558 |
| Subaru | 135 916 178 | - |
| Sumitomo Mitsui Financial | - | 78 288 166 |
| T&D | 25 960 966 | - |
| Takeda Pharmaceutical | - | 117 451 071 |
| Tokio Marine | 56 266 841 | - |
| Toshiba | - | 33 637 589 |
| Toyota Motor | 32 855 751 | - |
| Z | - | 72 283 796 |

Pan European Dividend Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 15 octobre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Entre le 1er juillet 2020 et le 15 octobre 2020, date de clôture, le compartiment a dégagé un rendement de 0,0 % (net) sur la base de la catégorie A3 en euros, contre 0,6 % pour l'indice MSCI Europe Net Return en euros.

L'année dernière, nous avons déploré le fait que la stratégie d'investissement value avait sous-performé la stratégie croissance, ce qui avait nui à un compartiment comme le nôtre.

Pour rappel, le compartiment repose sur le principe suivant : si nous achetons des sociétés affichant des rendements intéressants à un moment où elles sont jugées bon marché (l'un des indicateurs étant un rendement relativement élevé) par les investisseurs à long terme, nous surperformerons. C'est ce que l'on appelle une stratégie de création de valeur. Cette surperformance doit résulter de la capacité d'une entreprise individuelle à réinvestir ses flux de trésorerie excédentaires dans des opportunités offrant un rendement intéressant, ce qui doit faire augmenter les bénéfices et se traduire par une expansion des multiples cours/bénéfices. L'un des principaux risques de ce style d'investissement est que la valorisation bon marché par rapport à l'histoire s'explique par une raison structurelle plutôt que transitoire et que l'entreprise du futur ne ressemblera en rien à celle du passé (en d'autres termes, le modèle d'entreprise est cassé). Si le compartiment est ouvert à ce risque au niveau des actions individuelles, au niveau du portefeuille, nous ne devrions pas être trop exposés, car nous détenons généralement, en moyenne, 40 à 50 actions dans une large gamme de secteurs.

Malheureusement, nous nous trouvons maintenant dans la même position que l'année dernière, essayant d'expliquer pourquoi la stratégie value et ses revenus ont sous-performé la stratégie croissance – ce que nous n'avions pas anticipé à la même période l'année dernière.

La COVID-19, qui a été déclarée pandémie mondiale en mars 2020, a bouleversé la vie quotidienne des gens. La plupart des pays ayant imposé des mesures de confinement généralisées pour arrêter la propagation de la maladie, de nombreux individus et entreprises ont été contraints de cesser leurs activités commerciales et l'économie mondiale en a souffert. Plusieurs banques centrales à travers le monde y ont remédié en injectant des quantités massives de liquidités dans le système. La Banque centrale européenne a mis en place un programme d'achat d'urgence en cas de pandémie de 1,85 milliard d'euros, achetant de grandes quantités de titres des secteurs privé et public afin de soutenir l'économie et d'alléger le fardeau des restrictions en vigueur. En bref, les banques centrales ont donné de l'« argent gratuit » et les investisseurs « Robin des Bois » sont entrés en jeu – en pariant sur des actions et des secteurs considérés comme offrant soit une source de croissance soit un degré de résistance face au plongeon du PIB. Les actions et secteurs value (qui incluent le revenu comme une stratégie de sous-ensemble) sont généralement plus tributaire d'un PIB positif pour soutenir la croissance des bénéfices et les distributions aux actionnaires. L'une des conséquences des mesures de confinement liées à la pandémie de COVID-19 a été que de nombreuses sociétés ont annulé ou reporté les versements de dividendes aux actionnaires.

Concernant les transactions d'achat et de vente sur la période sous revue, nous avons réduit un certain nombre de positions pour faire entrer au portefeuille NN, une compagnie d'assurance qui semblait bien placée pour distribuer l'excès de capital aux actionnaires. Nous avons également renforcé nos positions sur Deutsche Post et Roche.

Le 15 octobre 2020, le compartiment a été fermé, les administrateurs en sont arrivés à la conclusion que la taille du compartiment était trop petite pour qu'il soit géré de manière rentable et qu'il était peu probable qu'il grandisse dans un avenir proche.

Pan European Dividend Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à dégager des revenus supérieurs aux revenus produits par l'indice MSCI Europe Net Return Index avec un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (titres de participation) et des titres liés à des actions de sociétés, de toute taille, dans tout secteur, en Europe (y compris au Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région.

Le Compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI Europe Net Return Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | Du lancement au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 1er juillet 2020 au 15 oct. 2020** |
|-------------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Dividend Income Fund* | A3 (EUR) (Net) | (13,20) | 17,42 | 1,99 | 0,18 | (8,65) | (0,02) |
| MSCI Europe Net Return Index | | (10,97) | 17,96 | 2,85 | 4,46 | (5,48) | 0,61 |

La Catégorie A3 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Pan European Dividend Income Fund a été lancé le 23 novembre 2015.

**Le Pan European Dividend Income Fund a été clôturé le 15 octobre 2020.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Pan European Dividend Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|----------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | - |
| Liquidités en banque | 12 | 17 723 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | - |
| Souscriptions à recevoir | | - |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 345 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 18 068 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 1 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 18 067 |
| Rachats à payer | | - |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 18 068 |
| Actif net à la fin de la période | | - |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 15 octobre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 35 983 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | - |
| Total des revenus | | 35 983 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 10 434 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 299 |
| Droits de garde | 6 | 1 766 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 14 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 440 |
| Autres frais | 6 | 16 669 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 62 |
| Total des charges | | 29 684 |
| Revenu net des investissements | | 6 299 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement | 3 | (165 737) |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (202) |
| Plus-value de change nette réalisée | | 1 422 |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | (164 517) |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 166 287 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (29) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 14 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 166 272 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 8 054 |

Pan European Dividend Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 15 octobre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-----------|---|-------|-------------|
| Actif net au début de la période | 4 154 006 | Produit des actions émises | | 979 |
| Revenu net des investissements | 6 299 | Paiements des rachats d'actions | | (4 162 991) |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | (164 517) | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (48) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 166 272 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | - |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 15 octobre 2020

| | A2 (EUR) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | E2 (EUR) | E2 HUSD (USD) | E3 (EUR) |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|---------------|------------------|--------------|
| Actions en circulation au début de la période | 316,98 | 265,00 | 253,40 | 250,00 | 265,00 | 250,00 |
| Actions émises pendant la période | 99,89 | - | - | - | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | (416,87) | (265,00) | (253,40) | (250,00) | (265,00) | (250,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | - | - | - | - | - | - |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 9.51* | 10.42** | 8.08* | 10.12* | 11.04** | 8.45* |
| | H2 (EUR) | H3 (EUR) | IU3 (EUR) | | | |
| Actions en circulation au début de la période | 250,00 | 250,00 | 498 500,00 | | | |
| Actions émises pendant la période | - | - | - | | | |
| Actions rachetées pendant la période | (250,00) | (250,00) | (498 500,00) | | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | - | - | - | | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 9.36* | 8.35* | 8.31* | | | |

* Catégorie fermée le 15 octobre 2020 ; il s'agit ici du prix définitif.

** Catégorie fermée le 8 octobre 2020 ; il s'agit ici du prix définitif.

Pan European Dividend Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|---------------|---------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------|---------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 15 oct. 2020 | |
| 4 668 701 EUR | 4 154 006 EUR | s. o. | A2 (EUR) | 10,41 | 9,51 | 9,51* |
| 5 203 967 USD | 4 656 228 USD | s. o. | A2 HUSD (USD) | 11,14 | 10,42 | 10,42** |
| | | | A3 (EUR) | 9,17 | 8,09 | 8,08* |
| | | | E2 (EUR) | 10,90 | 10,09 | 10,12* |
| | | | E2 HUSD (USD) | 11,61 | 11,01 | 11,04** |
| | | | E3 (EUR) | 9,43 | 8,42 | 8,45* |
| | | | H2 (EUR) | 10,14 | 9,34 | 9,36* |
| | | | H3 (EUR) | 9,37 | 8,33 | 8,35* |
| | | | IU3 (EUR) | 9,32 | 8,29 | 8,31* |

*Catégorie fermée le 15 octobre 2020 ; il s'agit ici du prix définitif.
 **Catégorie fermée le 8 octobre 2020 ; il s'agit ici du prix définitif.

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 15 oct. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 2,02 % | 2,01 % | s. o.* |
| A2 HUSD (USD) | 2,02 % | 2,02 % | s. o.* |
| A3 (EUR) | 2,02 % | 2,01 % | s. o.* |
| E2 (EUR) | 0,74 % | 0,73 % | s. o.* |
| E2 HUSD (USD) | 0,79 % | 0,73 % | s. o.* |
| E3 (EUR) | 0,74 % | 0,73 % | s. o.* |
| H2 (EUR) | 1,22 % | 1,21 % | s. o.* |
| H3 (EUR) | 1,22 % | 1,21 % | s. o.* |
| IU3 (EUR) | 1,09 % | 1,09 % | s. o.* |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 15 octobre 2020.

*Le compartiment Pan European Dividend Income Fund a été clôturé le 15 octobre 2020.

Pan European Dividend Income Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 15 octobre 2020

| Description des titres | Achats | Ventes |
|----------------------------------|--------|---------|
| | EUR | EUR |
| Belgique | | |
| Warehouses De Pauw | - | 161 884 |
| France | | |
| Schneider Electric | - | 163 264 |
| Allemagne | | |
| Deutsche Post | 31 001 | 179 111 |
| Porsche Automobil | - | 189 144 |
| Pays-Bas | | |
| BE Semiconductor Industries | - | 167 282 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | - | 151 317 |
| NN | 42 477 | - |
| Espagne | | |
| Iberdrola | - | 192 174 |
| Suisse | | |
| Roche Actions sans droit de vote | 24 485 | - |
| Royaume-Uni | | |
| GlaxoSmithKline | - | 136 612 |
| Rio Tinto | - | 159 313 |
| Unilever | - | 154 630 |

Tous les achats ont été pris en compte.

Pan European Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

James Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 12,1 % (net) sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice FTSE World Europe ex UK en euros s'est adjugé 11,5 %.

It was an extraordinary year and the second half of 2020 was no less remarkable than the first half. Au second semestre, les marchés boursiers ont commencé à se redresser progressivement après avoir atteint des plus bas avec la crise de la COVID-19, grâce à l'enthousiasme croissant suscité par l'espoir qu'il soit possible de contenir la pandémie en combinant tests de masse et campagnes vaccinales. Début novembre, une grande partie de la chute des marchés d'actions enregistrée en février et mars avait été effacée, avec un rebond de 30 % par rapport aux plus bas. Puis, plusieurs sociétés pharmaceutiques ont enregistré des avancées importantes dans la mise au point d'un vaccin efficace, produit en masse. Ces bonnes nouvelles ont provoqué de nouvelles ruées sur les marchés, les « bénéficiaires de la COVID-19 » faisant l'objet de ventes massives, tandis que les actions de « réouverture » s'inscrivaient en forte hausse, ce qui a représenté l'une des plus importantes rotations de facteurs sur les marchés européens des actions au cours des 20 dernières années. La valeur, la faible qualité et la cyclicité ont surpassé matériellement la croissance, la qualité et les profils défensifs, et cela a préparé le terrain pour le reste de l'année 2020. Cette période a offert de vastes opportunités aux gestionnaires actifs et compétents.

Compte tenu de l'extrême rotation des facteurs au quatrième trimestre, nous sommes satisfaits de la performance du compartiment à l'issue d'une période marquée par de nombreux succès.

Nos positions les plus performantes ont été soit des entreprises de haute qualité qui ont fait face à des événements favorables importants au cours de la période, soit certaines de nos sociétés plus cycliques qui se sont fortement redressées lorsque les investisseurs ont commencé à intégrer un retour à la normale dans les cours. Les participations dans Embracer et Delivery Hero ont été les premiers témoins de ce revirement. Embracer, une société de jeux suédoise, a tiré profit des restrictions liées à la pandémie de COVID-19 et a également profité du contexte pour multiplier les acquisitions génératrices de valeur. Delivery Hero a été un autre bénéficiaire de la pandémie de COVID-19, bien que le rachat de Woowa Brothers en Corée du Sud ait été approuvé au quatrième trimestre. Parmi nos participations cycliques figuraient Melrose Industries et International Consolidated Airlines (IAG). Melrose Industries est principalement exposée aux secteurs de l'aérospatiale et de l'automobile. Le titre s'est fortement redressé lorsque les investisseurs ont commencé à intégrer une reprise sur ces deux marchés finaux dans son cours. Son excellente équipe de direction a très bien géré une période difficile en se concentrant sur les flux de trésorerie et les liquidités. IAG est le parfait exemple des titres qui bénéficieront de la réouverture des économies : ses actions ont augmenté de manière significative dès l'annonce des premières bonnes nouvelles concernant la mise au point des vaccins.

Parmi nos positions les moins performantes, citons Zur Rose, Cellnex Telecom et UniCredit. Les actions de Zur Rose, une pharmacie en ligne suisse, ont subi des prises de bénéfices après un excellent premier semestre 2020. Cellnex Telecom a également souffert de ce phénomène au cours de la rotation observée du quatrième trimestre. UniCredit s'est révélé décevant et peu performant dans un environnement où ses pairs ont fortement rebondi. Cette sous-performance a été causée par la démission du très respecté directeur général à un moment où l'allocation des capitaux de l'établissement était incertaine. Nous avons conservé nos positions sur toutes ces sociétés.

La période la plus importante de l'activité d'investissement a été le quatrième trimestre, lorsque nous nous sommes sensiblement repositionnés pour bénéficier d'une réouverture progressive de l'économie mondiale. Nous avons initié de nouvelles positions sur Faurecia, un équipementier automobile français, CNH Industrial, une société italienne de tracteurs, et IAG. En outre, nous avons renforcé nos pondérations dans le secteur bancaire en augmentant nos positions sur UniCredit et BAWAG, ainsi que notre exposition au secteur de l'énergie en consolidant nos participations dans BP et TOTAL. Globalement, cela a représenté un changement significatif de positionnement, notre pondération dans les actions bénéficiant de la réouverture des économies passant d'environ 20 % du compartiment à environ 35 % (selon nos propres calculs). Ce repositionnement a joué un rôle déterminant dans notre surperformance au second semestre de l'année, et notamment au quatrième trimestre.

Nous sommes confiants dans notre positionnement et nous continuerons à maintenir un équilibre dans nos expositions. Pour ce faire, nous envisagerons d'investir dans deux types d'entreprises : celles qui sont sous-évaluées par le marché et pour lesquelles nous constatons des rendements élevés et durables, et celles pour lesquelles nous observons une amélioration sensible des perspectives commerciales à moyen terme.

Pan European Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE World Europe Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les sociétés auront leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni si elles ne font pas partie de l'EEE.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice FTSE World Europe Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Equity Fund | A2 (EUR) (Net) | (12,22) | 14,96 | (1,26) | 0,60 | 6,02 | 12,06 |
| FTSE World Europe Index | | (10,25) | 18,69 | 3,43 | 4,80 | (4,76) | 11,51 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Pan European Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 452 411 954 |
| Liquidités en banque | 12 | 8 071 200 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | - |
| Souscriptions à recevoir | | 159 744 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 9 390 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 1 067 756 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 461 720 044 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 286 947 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 1 611 625 |
| Rachats à payer | | 513 613 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 218 339 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 2 630 524 |
| Actif net à la fin de la période | | 459 089 520 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 2 286 901 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 1 962 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 167 961 |
| Total des revenus | | 2 456 824 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 2 294 916 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 150 045 |
| Droits de garde | 6 | 25 627 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 825 124 |
| Commissions du dépositaire | 6 | 13 558 |
| Autres frais | 6 | 102 609 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 141 913 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 94 417 |
| Total des charges | | 3 648 209 |
| Charge nette des investissements | | (1 191 385) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 29 494 125 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (1 620 353) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (304 680) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 27 569 092 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 23 720 090 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (340 369) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (3 891) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 23 375 830 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 49 753 537 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Pan European Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 460 784 085 | Produit des actions émises | | 17 546 846 |
| Charge nette des investissements | (1 191 385) | Paiements des rachats d'actions | | (68 947 208) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 27 569 092 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (47 740) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 23 375 830 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 459 089 520 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A2 HUSD (USD) | C2 (EUR) |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 998 581,49 | 6 909 756,41 | 168 463,35 | 681 609,10 | 1 364 924,81 | 52 242,04 |
| Actions émises pendant la période | 16 169,90 | 110 574,17 | 1 966,31 | 33 809,13 | 19 484,40 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (120 356,21) | (544 834,03) | (14 565,85) | (40 116,05) | (140 535,50) | (1 045,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 894 395,18 | 6 475 496,55 | 155 863,81 | 675 302,18 | 1 243 873,71 | 51 197,04 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 29,94 | 33,73 | 28,53 | 20,62 | 17,11 | 24,94 |

| | F2 (USD) | F2 HUSD (USD) | G2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) | H2 (USD) |
|---|------------------|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 250,00 | 233,21 | 3 412 935,08 | 4 831 929,30 | 1 028 591,72 | 21 226,92 |
| Actions émises pendant la période | 12 381,36 | - | 188 397,66 | 344 144,88 | 39 494,37 | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | (1 079 881,10) | (506 549,55) | (200 436,35) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 12 631,36 | 233,21 | 2 521 451,64 | 4 669 524,63 | 867 649,74 | 21 226,92 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 15,05 | 14,79 | 16,54 | 14,49 | 17,93 | 20,73 |

| | H2 HUSD (USD) | I2 (EUR) | I2 (USD) | I2 HUSD (USD) | X2 (EUR) | X2 HUSD (USD) |
|---|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 167,00 | 1 525 061,28 | 284 462,08 | 124 070,95 | 103 970,63 | 253 663,74 |
| Actions émises pendant la période | - | 109 275,47 | - | - | 1 905,92 | 43 319,35 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (388 333,63) | (257 352,46) | (51 576,59) | (15 367,84) | (43 620,20) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 167,00 | 1 246 003,12 | 27 109,62 | 72 494,36 | 90 508,71 | 253 362,89 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 18,90 | 38,54 | 19,05 | 17,52 | 31,09 | 15,47 |

| | Z2 (EUR) |
|---|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 32 187,84 |
| Actions émises pendant la période | - |
| Actions rachetées pendant la période | (17 527,14) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 14 660,70 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 18,72 |

Pan European Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 561 445 482 EUR | 460 784 085 EUR | 459 089 520 EUR | A1 (EUR) | 25,19 | 26,72 | 29,94 |
| 625 815 206 USD | 516 493 205 USD | 563 458 073 USD | A2 (EUR) | 28,39 | 30,10 | 33,73 |
| | | | A2 (SGD) | 22,79 | 24,59 | 28,53 |
| | | | A2 (USD) | 16,09 | 16,80 | 20,62 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 14,10 | 15,20 | 17,11 |
| | | | C2 (EUR) | 20,78 | 22,18 | 24,94 |
| | | | F2 (USD) | 11,64 | 12,22 | 15,05 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 12,09 | 13,08 | 14,79 |
| | | | G2 (EUR) | 13,75 | 14,69 | 16,54 |
| | | | H1 (EUR) | 12,15 | 12,88 | 14,49 |
| | | | H2 (EUR) | 14,94 | 15,95 | 17,93 |
| | | | H2 (USD) | 15,98 | 16,83 | 20,73 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 15,45 | 16,72 | 18,90 |
| | | | I2 (EUR) | 32,11 | 34,27 | 38,54 |
| | | | I2 (USD) | 14,72 | 15,47 | 19,05 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 14,36 | 15,50 | 17,52 |
| | | | X2 (EUR) | 26,40 | 27,83 | 31,09 |
| | | | X2 HUSD (USD) | 12,81 | 13,78 | 15,47 |
| | | | Z2 (EUR) | 15,33 | 16,56 | 18,72 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A1 (EUR) | 1,88 % | 1,88 % | 1,88 % |
| A2 (EUR) | 1,89 % | 1,88 % | 1,88 % |
| A2 (SGD) | 1,88 % | 1,88 % | 1,88 % |
| A2 (USD) | 1,88 % | 1,87 % | 1,88 % |
| A2 HUSD (USD) | 1,89 % | 2,37 % | 2,05 % |
| C2 (EUR) | 1,20 % | 1,20 % | 1,20 % |
| F2 (USD) | 1,10 % | 1,08 % | 1,23 % |
| F2 HUSD (USD) | 1,08 % | 2,18 % | 1,34 % |
| G2 (EUR) | 0,85 % | 1,39 % | 1,02 % |
| H1 (EUR) | 1,10 % | 1,09 % | 1,21 % |
| H2 (EUR) | 1,09 % | 1,17 % | 1,22 % |
| H2 (USD) | 1,10 % | 1,07 % | 1,08 % |
| H2 HUSD (USD) | 1,08 % | 1,22 % | 1,34 % |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,19 % | 1,15 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,19 % | 1,03 % |
| I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,69 % | 1,17 % |
| X2 (EUR) | 2,50 % | 2,48 % | 2,48 % |
| X2 HUSD (USD) | 2,49 % | 2,73 % | 2,58 % |
| Z2 (EUR) | 0,11 % | 0,09 % | 0,10 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Pan European Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

| | | |
|---|------------|------|
| Actions 98,55 % | | |
| Autriche 3,84 % | | |
| Finance 3,84 % | | |
| 464 104 BAWAG | 17 631 311 | 3,84 |
| Danemark 3,60 % | | |
| Soins de santé 3,60 % | | |
| 286 710 Novo Nordisk « B » | 16 518 441 | 3,60 |
| France 17,21 % | | |
| Services de communication 2,67 % | | |
| 464 159 Vivendi | 12 272 364 | 2,67 |
| Consommation discrétionnaire 2,68 % | | |
| 293 529 Faurecia | 12 312 074 | 2,68 |
| Énergie 2,21 % | | |
| 285 781 TOTAL | 10 141 653 | 2,21 |
| Finance 1,20 % | | |
| 81 453 Amundi | 5 491 969 | 1,20 |
| Industrie 1,45 % | | |
| 141 979 Alstom | 6 666 624 | 1,45 |
| Technologies de l'information 7,00 % | | |
| 115 892 AtoS | 8 746 369 | 1,91 |
| 327 675 STMicroelectronics | 10 025 217 | 2,18 |
| 169 363 Worldline | 13 372 902 | 2,91 |
| | 32 144 488 | 7,00 |
| Allemagne 16,30 % | | |
| Consommation discrétionnaire 4,73 % | | |
| 124 573 Delivery Hero | 15 820 771 | 3,45 |
| 93 182 HelloFresh | 5 889 102 | 1,28 |
| | 21 709 873 | 4,73 |
| Industrie 1,86 % | | |
| 118 811 KION | 8 537 758 | 1,86 |
| Technologies de l'information 6,52 % | | |
| 909 987 Aixtron | 13 008 265 | 2,84 |
| 165 477 Brockhaus Capital Management | 5 026 364 | 1,09 |
| 263 551 Dialog Semiconductor | 11 904 599 | 2,59 |
| | 29 939 228 | 6,52 |
| Services aux collectivités 3,19 % | | |
| 423 522 RWE | 14 636 920 | 3,19 |
| Italie 11,18 % | | |
| Services de communication 5,11 % | | |
| 62 122 675 Telecom Italia | 23 448 204 | 5,11 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

| | | |
|---|------------|------|
| Consommation discrétionnaire 1,20 % | | |
| 109 485 Moncler SpA | 5 490 673 | 1,20 |
| Finance 3,11 % | | |
| 1 868 054 UniCredit | 14 296 217 | 3,11 |
| Services aux collectivités 1,76 % | | |
| 975 176 Enel | 8 072 507 | 1,76 |
| Pays-Bas 8,89 % | | |
| Services de communication 1,44 % | | |
| 2 668 672 Koninklijke KPN | 6 631 650 | 1,44 |
| Consommation discrétionnaire 4,61 % | | |
| 237 705 Prosus | 21 141 483 | 4,61 |
| Technologies de l'information 1,02 % | | |
| 11 651 ASML | 4 672 051 | 1,02 |
| Matériaux 1,82 % | | |
| 58 734 Koninklijke DSM | 8 344 633 | 1,82 |
| Espagne 5,08 % | | |
| Services de communication 3,38 % | | |
| 312 881 Cellnex Telecom | 15 507 946 | 3,38 |
| Soins de santé 1,70 % | | |
| 518 766 Grifols ADP | 7 815 274 | 1,70 |
| Suède 4,94 % | | |
| Services de communication 4,94 % | | |
| 767 988 Embracer | 15 058 806 | 3,28 |
| 763 550 Stillfront | 7 601 090 | 1,66 |
| | 22 659 896 | 4,94 |
| Suisse 8,10 % | | |
| Consommation de base 2,55 % | | |
| 75 968 Nestlé | 7 328 269 | 1,59 |
| 16 757 Zur Rose | 4 390 301 | 0,96 |
| | 11 718 570 | 2,55 |
| Soins de santé 3,75 % | | |
| 60 163 Roche Actions sans droit de vote | 17 198 331 | 3,75 |
| Matériaux 1,80 % | | |
| 435 030 SIG Combibloc | 8 261 068 | 1,80 |
| Royaume-Uni 19,41 % | | |
| Services de communication 2,93 % | | |
| 1 149 665 Informa | 7 008 340 | 1,52 |
| 1 163 459 S4 Capital | 6 462 363 | 1,41 |
| | 13 470 703 | 2,93 |

Pan European Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Énergie 1,65 % | | |
| 2 649 301 BP | 7 571 278 | 1,65 |
| Finance 2,96 % | | |
| 900 892 Prudential | 13 576 785 | 2,96 |
| Industrie 8,21 % | | |
| 1 357 901 CNH Industrial | 14 033 906 | 3,05 |
| 6 167 894 International Consolidated Airlines | 11 054 507 | 2,41 |
| 6 354 215 Melrose Industries | 12 605 543 | 2,75 |
| | 37 693 956 | 8,21 |
| Technologies de l'information 2,84 % | | |
| 797 979 Nexi | 13 054 936 | 2,84 |
| Services aux collectivités 0,82 % | | |
| 358 867 Pannon | 3 783 090 | 0,82 |
| Investissements en valeurs mobilières | 452 411 954 | 98,55 |
| Dérivés (0,05 %)* | | |
| Contrats de change à terme 0,00 % | | |
| Achat 3 045 USD : Vente 2 481 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,05 %) | | |
| Achat 113 EUR : Vente 139 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 1 870 EUR : Vente 2 295 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 24 425 EUR : Vente 29 826 USD Janvier 2021 | 136 | - |
| Achat 2 481 EUR : Vente 3 047 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 28 260 EUR : Vente 34 620 USD Janvier 2021 | 65 | - |
| Achat 285 034 EUR : Vente 347 893 USD Janvier 2021 | 1 715 | - |
| Achat 323 362 EUR : Vente 396 427 USD Janvier 2021 | 517 | - |
| Achat 34 587 EUR : Vente 42 093 USD Janvier 2021 | 307 | - |
| Achat 38 289 EUR : Vente 46 567 USD Janvier 2021 | 365 | - |
| Achat 435 815 EUR : Vente 530 038 USD Janvier 2021 | 4 158 | - |
| Achat 477 EUR : Vente 582 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 484 319 EUR : Vente 593 333 USD Janvier 2021 | 1 116 | - |
| Achat 63 EUR : Vente 77 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 69 EUR : Vente 84 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 70 EUR : Vente 86 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 767 EUR : Vente 934 USD Janvier 2021 | 6 | - |
| Achat 77 EUR : Vente 94 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 80 448 EUR : Vente 97 841 USD Janvier 2021 | 768 | - |
| Achat 92 936 EUR : Vente 113 855 USD Janvier 2021 | 214 | - |
| Achat 1 284 602 USD : Vente 1 056 242 EUR Janvier 2021 | (10 080) | - |
| Achat 15 917 USD : Vente 12 994 EUR Janvier 2021 | (31) | - |
| Achat 17 523 USD : Vente 14 372 EUR Janvier 2021 | (101) | - |
| Achat 19 122 USD : Vente 15 572 EUR Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 200 USD : Vente 163 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 21 741 216 USD : Vente 17 876 349 EUR Janvier 2021 | (170 589) | (0,04) |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 22 208 USD : Vente 18 206 EUR Janvier 2021 | (120) | - |
| Achat 269 146 USD : Vente 219 715 EUR Janvier 2021 | (527) | - |
| Achat 298 794 USD : Vente 245 056 EUR Janvier 2021 | (1 721) | - |
| Achat 3 154 USD : Vente 2 593 EUR Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 325 240 USD : Vente 264 858 EUR Janvier 2021 | 13 | - |
| Achat 3 446 USD : Vente 2 833 EUR Janvier 2021 | (27) | - |
| Achat 378 727 USD : Vente 310 479 EUR Janvier 2021 | (2 048) | - |
| Achat 3 998 484 USD : Vente 3 287 686 EUR Janvier 2021 | (31 374) | (0,01) |
| Achat 40 USD : Vente 32 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 43 USD : Vente 35 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 44 USD : Vente 36 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 444 USD : Vente 364 EUR Janvier 2021 | (2) | - |
| Achat 46 802 USD : Vente 38 207 EUR Janvier 2021 | (92) | - |
| Achat 48 USD : Vente 39 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 48 USD : Vente 39 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 50 043 USD : Vente 40 820 EUR Janvier 2021 | (65) | - |
| Achat 52 USD : Vente 42 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 55 USD : Vente 45 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 57 132 USD : Vente 46 857 EUR Janvier 2021 | (329) | - |
| Achat 60 USD : Vente 50 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 61 569 USD : Vente 50 139 EUR Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 65 073 USD : Vente 53 452 EUR Janvier 2021 | (457) | - |
| Achat 72 366 USD : Vente 59 325 EUR Janvier 2021 | (391) | - |
| Achat 80 110 USD : Vente 65 601 EUR Janvier 2021 | (360) | - |
| | (208 949) | (0,05) |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût 383 744 379 EUR**) | 452 203 005 | 98,50 |
| Autres actifs nets | 6 886 515 | 1,50 |
| Total de l'actif net | 459 089 520 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence de pourcentage dans les données d'actif net résulte de l'arrondissement.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Pan European Equity Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Autriche | | |
| AMS | - | 12 564 690 |
| France | | |
| Faurecia | 11 734 239 | - |
| Vivendi | - | 16 113 603 |
| Allemagne | | |
| Aixtron | 9 888 222 | - |
| Deutsche Boerse | - | 8 353 638 |
| Dialog Semiconductor | 11 392 714 | - |
| HelloFresh | 8 574 426 | - |
| SAP | - | 9 036 817 |
| Scout24 | - | 11 984 717 |
| Italie | | |
| Anima | 6 678 566 | - |
| Pays-Bas | | |
| ASML (cotation aux Pays-Bas) | - | 8 570 993 |
| Koninklijke KPN | 6 767 353 | - |
| Suède | | |
| Stillfront | 6 875 707 | - |
| Suisse | | |
| Nestlé | - | 9 382 119 |
| Roche Actions sans droit de vote | 9 147 490 | 8 553 595 |
| Zur Rose | - | 11 850 765 |
| Royaume-Uni | | |
| CNH Industrial | 10 826 132 | - |
| International Consolidated Airlines | 9 737 189 | - |
| Reckitt Benckiser | - | 8 940 928 |

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Gibson et Xin Yan Low

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 12,8 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus en dollars américains s'est adjugé 14,0 %.

Global equities enjoyed strong gains during the period to 31 December 2020 and ended the period at record highs. Les bonnes nouvelles concernant la réouverture des économies annoncées en début de période, ainsi que le succès du déploiement campagnes de vaccination anti-COVID-19 dans le monde entier en fin de période ont redonné le moral aux investisseurs. Les actions immobilières asiatiques ont terminé la période sous revue en hausse de 14,0 %, mais elles ont souperformé le marché dans son ensemble. Au sein de la région, tous les pays ont affiché des rendements positifs et des secteurs tels que le commerce de détail et l'hôtellerie, qui ont été les plus touchés par la pandémie de COVID-19, ont fortement rebondi, les investisseurs espérant une reprise. Les fonds d'investissement immobilier australiens (REIT) ont enregistré de fortes hausses, en progression de 30,4 %, tirant ainsi le rebond de la région grâce au nombre important de propriétaires de commerces de détail. Le Japon s'est également bien comporté, avec une hausse de 14,9 % sur la période, grâce aux performances des propriétaires de commerces de détail et d'hôtels. De même, les sociétés de placement immobilier et les promoteurs plus exposés au commerce de détail et aux hôtels ont surpassé Singapour, qui a enregistré une hausse de 12,9 %. Par ailleurs, Hong Kong a sous-performé la région, en hausse de 5,0 %, les propriétaires de commerces et de bureaux ayant enregistré de meilleures performances que les promoteurs.

Le compartiment (net de frais) a sous-performé l'indice sur la période, la sélection de titres judicieuse ayant compensé l'impact de l'allocation sectorielle. Singapour et Hong Kong/Chine ont apporté une contribution positive, tandis que l'Australie et le Japon ont enregistré une baisse de leurs performances. Les participations du compartiment dans Wharf Real Estate Investment, propriétaire de commerces de détail à Hong Kong, et dans Frasers Logistics & Commercial Trust, société cotée à Singapour, ainsi qu'une position sous-pondérée dans CK Asset, promoteur de Hong Kong, ont été les principaux contributeurs à la performance du compartiment. Parmi les principaux détracteurs, citons les participations dans les promoteurs chinois et hongkongais Shimao Property et New World Development, ainsi qu'une sous-pondération dans le propriétaire australien de commerces de détail Scentre.

Nous avons pris des positions dans nos secteurs préférés, notamment Frasers Logistics & Commercial Trust et l'opérateur chinois de centres de données GDS, ainsi que des propriétaires à Singapour, via Keppel DC REIT, et au Japon, par l'intermédiaire de Keihanshin Building, car nous sommes restés confiants dans la trajectoire de croissance. Les valorisations des secteurs gravement touchés par la pandémie ont commencé à être de plus en plus intéressantes, et nous avons profité de l'occasion pour renforcer des entreprises de grande qualité jugées « bon marché mais pas cassées ». Nous avons pris des positions dans les sociétés de location de bureaux Dexus et Kenedix Office Investment, respectivement en Australie et au Japon, souhaitant profiter de la déconnexion entre les prix de l'immobilier privé et public. Nous avons également fait entrer au portefeuille Japan Hotel REIT Investment, car nous avons anticipé un rétablissement du secteur du tourisme largement axé sur le marché intérieur bien avant les autres marchés dépendant des voyages internationaux. Nous nous sommes également intéressés de manière très sélective aux propriétaires de commerces de détail à Hong Kong et en Chine, via Wharf Real Estate Investment et CapitaLand Retail China Trust. Après une période de sous-performance des promoteurs, nous avons profité des valorisations et rendements intéressants pour renforcer notre position sur Nomura Real Estate au Japon ainsi que sur New World Development afin de réduire la sous-pondération. Nous avons participé à des levées de fonds de plusieurs REIT de logistique en raison de la forte croissance externe encore observée, ainsi qu'aux premières offres publiques de HomeCo Daily Needs REIT, propriétaire australien de commerces de détail, et de ESR Kendall Square REIT, en Corée du Sud.

Pendant la période sous revue, nous avons pris des bénéfices sur l'opérateur australien de centres de données NEXTDC et la société chinoise de gestion immobilière A-Living Services, compte tenu de leurs excellentes performances. Nous avons également cédé nos participations dans Ascendas REIT, Ascendas India Trust, Daiwa House REIT Investment, Sekisui House REIT et Mitsui Fudosan, car les rendements relatifs n'ont pas progressé.

Les biens immobiliers cotés en bourse présentent des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres catégories d'actifs et offrent aux investisseurs les avantages d'une amélioration du portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Alors que la reprise de la croissance économique et les prévisions d'inflation pourraient entraîner une accentuation de la courbe des taux, les tendances à long terme en matière de démographie, de perturbations technologiques et d'endettement devraient, selon nous, maintenir les taux à un niveau bas. Avec seulement 28 % de la dette mondiale offrant un rendement supérieur à 1 %, nous pensons que l'immobilier en Asie-Pacifique constitue une opportunité intéressante pour les investisseurs en quête de revenus, en particulier les entreprises soutenues par des flux de revenus sûrs et de qualité.

Les tendances à la perturbation technologique et à la numérisation de l'économie continueront d'aider des secteurs tels que la logistique et les centres de données à être performants, tout en exerçant une pression à la baisse sur des catégories d'actifs structurellement difficiles comme le commerce de détail. La pandémie a accentué et accéléré ce rythme de changement et nous continuons à favoriser les entreprises qui bénéficient de ces tendances structurelles. Toutefois, la dispersion accrue des rendements sectoriels a également révélé des possibilités d'investissement dans des entreprises de qualité qui bénéficieront du « retour à la normale ».

Dans une période marquée par l'aggravation des incertitudes et de la volatilité des marchés, la gestion active et la gestion des risques deviennent plus importantes que jamais. Dans un tel contexte, nous continuerons à tirer parti de nos points forts, en réduisant les risques macroéconomiques et en mettant l'accent sur une sélection de titres bottom-up pour générer des rendements grâce à un portefeuille concentré sur des convictions fortes. Le compartiment a pour objectif de générer un niveau de revenu durable supérieur à l'indice ainsi qu'un potentiel de croissance du capital à long terme.

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un niveau de revenus durable, avec un rendement des dividendes supérieur à celui de l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, plus un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des actions de fonds de placement immobilier (REIT) et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans la région Asie-Pacifique. Ces titres tireront la majeure partie de leurs revenus de la possession, du développement et de la gestion de biens immobiliers qui, de l'avis du Gestionnaire d'Investissement, offrent des perspectives de dividendes supérieurs à la moyenne ou reflètent de telles perspectives.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, qui est largement représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au | 1 an | 1 an | 1 an | 1 an | 6 mois |
|---|----------------|---------------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| | | 30 juin 2016 | jusqu'au | jusqu'au | jusqu'au | jusqu'au | jusqu'au |
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asia-Pacific Property Income Fund | A2 (USD) (Net) | (1,96) | 2,00 | 7,47 | 12,54 | (10,53) | 12,79 |
| FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index | | (0,08)** | 5,39** | 7,76** | 13,49** | (19,22)** | 13,99 |

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

*Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé son nom d'indice de référence, passant de FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend Index (Capital constrained) à FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index.

** Les données historiques sont basées sur l'indice FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend Index (Capital constrained).

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 39 883 890 |
| Liquidités en banque | 12 | 528 157 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 167 440 |
| Souscriptions à recevoir | | 3 941 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 392 169 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 7 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 2 031 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 40 977 635 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 164 288 |
| Rachats à payer | | 528 297 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 765 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 121 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 693 471 |
| Actif net à la fin de la période | | 40 284 164 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 914 599 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 124 |
| Total des revenus | | 914 723 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 211 929 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 11 266 |
| Droits de garde | 6 | 14 241 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 66 297 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 1 183 |
| Autres frais | 3 | 6 925 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 7 305 |
| Total des charges | | 319 146 |
| Revenu net des investissements | | 595 577 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 12 798 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 6 115 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (34 015) |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | (15 102) |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 4 133 165 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (758) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (127) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 4 132 280 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 4 712 755 |

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 37 083 642 | Produit des actions émises | | 5 078 166 |
| Revenu net des investissements | 595 577 | Paiements des rachats d'actions | | (6 559 713) |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | (15 102) | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (30 465) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 4 132 280 | Distribution de dividendes | 11 | (221) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 40 284 164 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (USD) | A3 (SGD) | A3 (USD) | A4m (USD) | A5m (SGD) |
|---|------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 29 818,31 | 1 080 976,03 | 3 907,38 | 251 494,78 | - | - |
| Actions émises pendant la période | 2 901,66 | 231 940,42 | 3 174,55 | 31 905,06 | 125,00 | 1 042,21 |
| Actions rachetées pendant la période | (1 917,59) | (195 770,35) | (1 904,10) | (16 182,07) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 30 802,38 | 1 117 146,10 | 5 177,83 | 267 217,77 | 125,00 | 1 042,21 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 16,24 | 19,93 | 22,25 | 15,69 | 21,12 | 20,38 |

| | A5m (USD) | H2 (EUR) | H2 (USD) | H3 (USD) | I2 (EUR) | I2 (USD) |
|---|---------------|---------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | - | 167,00 | 42 045,82 | 9 977,38 | 1 773,69 | 645 709,80 |
| Actions émises pendant la période | 125,00 | - | 668,69 | 1,98 | 164,45 | 3 300,00 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | (4 493,88) | (59,72) | - | (117 531,73) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 125,00 | 167,00 | 38 220,63 | 9 919,64 | 1 938,14 | 531 478,07 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 21,02 | 16,94 | 12,45 | 10,67 | 18,60 | 22,83 |

| | X2 (USD) |
|---|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 18 700,53 |
| Actions émises pendant la période | 2 601,52 |
| Actions rachetées pendant la période | (2 844,39) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 18 457,66 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 18,22 |

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | |
| 77 979 948 USD | 37 083 642 USD | 40 284 164 USD | | | | |
| | | | A2 (EUR) | 17,35 | 15,77 | 16,24 |
| | | | A2 (USD) | 19,75 | 17,67 | 19,93 |
| | | | A3 (SGD) | 23,37 | 20,87 | 22,25 |
| | | | A3 (USD) | 16,08 | 13,91 | 15,69 |
| | | | A4m (USD) | s. o. | s. o. | 21,12 |
| | | | A5m (SGD) | s. o. | s. o. | 20,38 |
| | | | A5m (USD) | s. o. | s. o. | 21,02 |
| | | | H2 (EUR) | 17,87 | 16,37 | 16,94 |
| | | | H2 (USD) | 12,28 | 10,99 | 12,45 |
| | | | H3 (USD) | 10,87 | 9,42 | 10,67 |
| | | | I2 (EUR) | 19,67 | 17,98 | 18,60 |
| | | | I2 (USD) | 22,37 | 20,13 | 22,83 |
| | | | X2 (USD) | 18,21 | 16,20 | 18,22 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,91 % | 1,93 % | 1,94 % |
| A2 (USD) | 1,92 % | 1,94 % | 1,93 % |
| A3 (SGD) | 1,92 % | 2,12 % | 1,93 % |
| A3 (USD) | 1,92 % | 1,94 % | 1,94 % |
| A4m (USD) | s. o. | s. o. | 1,93 %* |
| A5m (SGD) | s. o. | s. o. | 1,93 %* |
| A5m (USD) | s. o. | s. o. | 1,93 %* |
| H2 (EUR) | 1,12 % | 1,38 % | 1,14 % |
| H2 (USD) | 1,12 % | 1,64 % | 1,14 % |
| H3 (USD) | 1,12 % | 1,67 % | 1,14 % |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,16 % | 1,00 % |
| X2 (USD) | 2,52 % | 2,54 % | 2,54 % |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 nov. 2020 | 18 déc. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| A4m (USD) | 0,080 167 | 0,085 733 | 0,088 382 |
| A5m (USD) | 0,112 234 | 0,119 828 | 0,123 326 |
| A5m (SGD) | 0,112 331 | 0,117 524 | 0,119 554 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 décembre 2020.

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,00 %

Australie 13,74 %

Immobilier 13,74 %

| | | | |
|-----------|-------------------------|-----------|-------|
| 1 212 393 | Cromwell Property | 823 489 | 2,04 |
| 232 422 | Dexus | 1 703 706 | 4,23 |
| 46 868 | Goodman | 692 185 | 1,72 |
| 639 098 | HomeCo Daily Needs REIT | 614 655 | 1,53 |
| 518 321 | Stockland REIT | 1 701 109 | 4,22 |
| | | 5 535 144 | 13,74 |

Chine 6,63 %

Technologies de l'information 2,01 %

| | | | |
|-------|---------|---------|------|
| 8 627 | GDS ADS | 810 765 | 2,01 |
|-------|---------|---------|------|

Immobilier 4,62 %

| | | | |
|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| 1 043 800 | CapitalLand Retail China Trust | 1 094 037 | 2,72 |
| 2 000 | China Resources Mixc Lifestyle | 9 281 | 0,02 |
| 239 000 | Shimao Property | 758 381 | 1,88 |
| | | 1 861 699 | 4,62 |

Hong Kong 24,73 %

Immobilier 24,73 %

| | | | |
|-----------|------------------------------|-----------|-------|
| 1 658 000 | Fortune REIT | 1 578 322 | 3,92 |
| 474 000 | Highwoods Properties | 1 244 221 | 3,09 |
| 446 000 | New World Developments | 2 079 686 | 5,16 |
| 1 370 000 | Sino Land | 1 788 363 | 4,44 |
| 629 000 | Wharf Real Estate Investment | 3 269 717 | 8,12 |
| | | 9 960 309 | 24,73 |

Japon 38,64 %

Immobilier 38,64 %

| | | | |
|--------|---|------------|-------|
| 908 | GLP J-REIT | 1 429 859 | 3,55 |
| 761 | Industrial & Infrastructure Fund Investment | 1 404 378 | 3,49 |
| 10 269 | Invesco Office J-REIT | 1 506 500 | 3,74 |
| 3 279 | Japan Hotel REIT Investment | 1 684 598 | 4,18 |
| 63 000 | Keihanshin Building | 1 138 786 | 2,83 |
| 219 | Kenedix Office Investment | 1 488 473 | 3,69 |
| 698 | LaSalle Logiport REIT | 1 125 577 | 2,79 |
| 1 654 | MCUBS MidCity Investment | 1 503 709 | 3,73 |
| 63 800 | Nomura Real Estate | 1 413 238 | 3,51 |
| 1 318 | Nomura Real Estate Master Fund | 1 887 517 | 4,69 |
| 2 012 | Star Asia Investment REIT | 984 868 | 2,44 |
| | | 15 567 503 | 38,64 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Singapour 14,53 %

Immobilier 14,53 %

| | | | |
|-----------|--------------------------------------|-----------|-------|
| 860 200 | AIMS APAC REIT | 816 974 | 2,03 |
| 1 810 800 | ARA LOGOS Logistics Trust | 818 791 | 2,03 |
| 139 431 | ARA LOGOS Logistics Trust (Droits) | - | - |
| 1 043 700 | Frasers Logistics & Industrial Trust | 1 117 627 | 2,77 |
| 303 600 | Keppel DC REIT | 644 465 | 1,60 |
| 602 400 | Mapletree Industrial Trust | 1 315 212 | 3,27 |
| 751 100 | Mapletree Logistics Trust | 1 139 665 | 2,83 |
| | | 5 852 734 | 14,53 |

Corée du Sud 0,73 %

Immobilier 0,73 %

| | | | |
|--------|-------------------------|---------|------|
| 63 427 | ESR Kendall Square REIT | 295 736 | 0,73 |
|--------|-------------------------|---------|------|

Investissements en valeurs mobilières 39 883 890 99,00

Dérivés 0,00 %*

Contrats de change à terme 0,00 %

| | | |
|--|-------|---|
| Achat 137 927 USD : Vente 1 069 237 HKD Janvier 2021 | 7 | - |
| Achat 172 696 USD : Vente 224 071 AUD Janvier 2021 | (745) | - |
| Achat 80 788 USD : Vente 106 779 SGD Janvier 2021 | (20) | - |
| | (758) | - |

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 35 951 330 USD**) 39 883 132 99,00

Autres actifs nets 401 032 1,00

Total de l'actif net 40 284 164 100,00

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Australie | | |
| Dexus | 1 913 686 | 2 122 550 |
| Hong Kong | | |
| Fortune REIT | 1 636 893 | - |
| Henderson Land Development | - | 1 497 185 |
| New World Development | 2 800 296 | - |
| Sun Hung Kai Properties | - | 3 093 837 |
| Wharf Real Estate Investment | 2 811 736 | - |
| Japon | | |
| Daiwa House Residential | - | 1 287 128 |
| Frontier Real Estate REIT | - | 1 367 910 |
| Japan Hotel REIT Investment | 1 662 772 | - |
| Kenedix Office Investment | 1 395 420 | - |
| Mitsui Fudosan | - | 1 778 478 |
| Nomura Real Estate | 1 337 442 | - |
| Sekisui House REIT | - | 1 746 242 |
| Star Asia Investment REIT | 1 471 108 | - |
| Singapour | | |
| Ascendas India Trust | - | 1 394 497 |
| Ascendas REIT | 1 843 331 | 1 849 798 |
| Frasers Logistics & Industrial Trust | 2 368 189 | 1 686 694 |

Biotechnology Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Andy Acker et Daniel Lyons

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 36,2 % (net), ou 38,6 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index s'est adjugé 11,0 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 12,1 %.

Biotechnology stocks made gains during the period, thanks in part to multiple tailwinds in the sector. Les bonnes nouvelles concernant la mise au point de vaccins anti-COVID-19 ont été les plus marquantes, deux vaccins ayant généré de solides données cliniques et reçu l'approbation d'utilisation d'urgence aux États-Unis. Les bons résultats des essais cliniques sur les maladies génétiques, le cancer et les maladies infectieuses ont également contribué à dynamiser le secteur, tout comme la reprise des opérations de fusion et d'acquisition. Alors que les marchés ont affiché une certaine volatilité à la veille de l'élection présidentielle américaine de 2020, son issue a contribué à atténuer les craintes d'une réforme majeure des soins de santé sous la nouvelle administration en raison de l'absence d'une victoire écrasante des démocrates.

La sélection des titres a été le principal moteur de la surperformance du compartiment par rapport à l'indice de référence. La position en espèces du compartiment pèse sur les rendements.

Cardiff Oncology a fortement contribué à la performance du compartiment. Cardiff est une société biopharmaceutique de stade clinique qui développe l'onvansertib, un traitement contre le cancer colorectal métastatique et le cancer de la prostate. La société cible un besoin majeur non satisfait dans le traitement du cancer - les mutations KRAS - et a présenté, en septembre, des données montrant une sécurité et une efficacité prometteuses dans des essais de phase 2, en combinaison avec la chimiothérapie traditionnelle. Si d'autres études confirment ces résultats, le médicament pourrait être rapidement commercialisé, notamment pour le traitement du cancer colorectal.

Nos participations sous-pondérées dans plusieurs titres de biotechnologie à grande capitalisation ont également contribué à la performance du compartiment, notamment Gilead Sciences, Regeneron Pharmaceuticals et Vertex Pharmaceuticals. Ces entreprises ont réalisé des gains importants début 2020, mais elles ont été mises sous pression, car les investisseurs sont devenus moins optimistes quant aux perspectives de croissance des traitements anti-COVID-19 ou ont été déçus par les essais cliniques ou les revers réglementaires.

D'autres positions ont pesé sur la performance du compartiment, notamment Satsuma Pharmaceuticals. La société développe la STS101, qui s'attaque à la douleur associée aux migraines grâce à une nouvelle formulation de poudre sèche. Cependant, en septembre, Satsuma a signalé que la STS101 n'avait pas atteint ses deux principaux objectifs – absence de douleur et absence d'autres symptômes de la migraine après deux heures – lors d'un essai clinique de phase 3. Déçus par ces résultats, nous avons cédé le titre.

BELLUS Health a également constitué une autre entrave importante. Au cours de la période, la société a présenté les résultats de la phase 2 pour le BLU-5937, un antagoniste très sélectif des récepteurs P2X3 pour le traitement de la toux chronique réfractaire, qui se sont révélés décevants. Bien que l'étude n'ait pas réussi à atteindre le seuil de signification statistique pour ce qui est du principal critère d'évaluation, le médicament s'est avéré efficace auprès d'un sous-groupe de patients présentant une importante fréquence de toux. BELLUS mène actuellement une autre étude de phase 2 dans ce groupe plus ciblé.

Alors que le secteur de la biotechnologie a généralement enregistré des gains au second semestre 2020, les rendements les plus importants ont été affichés principalement par les actions à petite et moyenne capitalisation, avec un grand nombre d'introductions en bourse très réussies. Nous avons donc continué à investir une partie (jusqu'à 5 %) du portefeuille dans des investissements « croisés » à un stade avancé, présentant une valeur scientifique convaincante et des valorisations intéressantes, selon nous.

En même temps, sur les marchés publics, nous sommes restés disciplinés dans notre stratégie de recherche d'actions se négociant en dessous de ce que nous pensions être leur valeur intrinsèque, ce qui nous a amenés à renforcer notre position sur certaines sociétés de biotechnologie à grande capitalisation. Ces entreprises enregistraient, selon nous, une forte croissance de leurs revenus et disposaient de pipelines prometteurs, mais se négociaient avec une décote.

Le compartiment peut avoir recours aux options et futures pour générer des gains sur les investissements, conformément à son objectif, afin de réduire ses risques ou pour une gestion plus efficace. Le recours aux produits dérivés par le compartiment au cours de la période a eu un impact positif sur la performance.

L'élection américaine étant maintenant derrière nous, les inquiétudes concernant une réforme en profondeur de la politique de santé se sont apaisées. Par conséquent, les investisseurs se sont recentrés sur l'accélération de l'innovation dans le secteur, mise en évidence par les progrès spectaculaires réalisés dans la lutte contre la COVID-19 grâce à de nouveaux vaccins et traitements. Nous sommes convaincus que ces thérapies seront essentielles à la normalisation de l'économie mondiale, mais, dans certains cas, nous estimons que les valorisations sont peut-être devenues tendues, notamment en raison de la nature aiguë de la pandémie et du potentiel de concurrence future. Ce qui est plus important, à notre avis, c'est la science qui se cache derrière ces thérapies et d'autres thérapies nouvelles. Nous sommes optimistes face aux récents progrès réalisés dans les thérapies cellulaires et géniques, l'oncologie de précision, les ARNm et autres technologies de pointe. Nous pensons que ces avancées et d'autres encore représentent une révolution dans le domaine de la biologie, qui favorisera une croissance substantielle du secteur pendant de nombreuses années.

Biotechnology Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index de 2 %, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de biotechnologie ou liées à la biotechnologie, implantées dans tout pays.

Le gestionnaire d'investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps sur rendement total, dans le but de réaliser des plus-values financières en accord avec l'objectif d'investissement du Fonds, de réduire l'exposition au risque ou de gérer le Fonds de manière plus efficace.

Le Compartiment est activement géré par référence à l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | Du lancement au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|---|-----------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % |
| Biotechnology Fund* | A2 (USD) (Net) | 9,10 | 35,29 | 36,18 |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index | | 5,21** | 26,13 | 11,03 |
| Biotechnology Fund* | A2 (USD) (Brut) | 11,10 | 40,03 | 38,56 |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 % | | 6,35 | 28,67 | 12,14 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Biotechnology Fund a été lancé le 10 décembre 2018.

** Historique de l'indice de référence ajusté.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Biotechnology Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 70 813 588 |
| Liquidités en banque | 12 | 2 955 460 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 134 |
| Souscriptions à recevoir | | 793 747 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | 193 831 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 472 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 74 757 232 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 987 398 |
| Impôts et charges à payer | | 1 487 419 |
| Rachats à payer | | - |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 19 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | 556 |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 2 475 392 |
| Actif net à la fin de la période | | 72 281 840 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 13 080 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | 146 |
| Autres revenus | 3, 13 | 150 |
| Total des revenus | | 13 376 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 134 554 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 6 093 |
| Droits de garde | 6 | 9 108 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 25 785 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 1 099 |
| Autres frais | 3 | 6 429 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 1 874 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 1 383 856 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 5 448 |
| Total des charges | | 1 574 246 |
| Charge nette des investissements | | (1 560 870) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 4 283 120 |
| Moins-value nette réalisée sur les CFD | 3 | (563 871) |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | (72) |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options | 3 | 69 023 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 426 |
| Plus-value de change nette réalisée | | 892 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 3 789 518 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 8 649 982 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | 179 130 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 477 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (805) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 8 828 784 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 11 057 432 |

Biotechnology Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 13 325 989 | Produit des actions émises | | 49 852 351 |
| Charge nette des investissements | (1 560 870) | Paiements des rachats d'actions | | (1 953 932) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 3 789 518 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | - |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 8 828 784 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 72 281 840 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (SGD) | A2 (USD) | A2 HSGD (SGD) | E2 (USD) | E2 HEUR (EUR) | H2 (USD) |
|---|------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 747,01 | 297 754,21 | 250,00 | 4 754,51 | 219,50 | 250,00 |
| Actions émises pendant la période | 18 138,93 | 804 717,32 | - | 910 797,11 | 8 404,00 | 57 568,34 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (52 904,99) | - | (444,62) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 19 885,94 | 1 049 566,54 | 250,00 | 915 107,00 | 8 623,50 | 57 818,34 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 18,41 | 20,10 | 18,65 | 20,41 | 19,37 | 20,31 |

| | IU2 (USD) |
|---|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 604 107,80 |
| Actions émises pendant la période | 999 674,78 |
| Actions rachetées pendant la période | (63 080,11) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 540 702,47 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 20,02 |

Biotechnology Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 11 371 957 USD | 13 325 989 USD | 72 281 840 USD | A2 (SGD) | s. o. | 14,28 | 18,41 |
| | | | A2 (USD) | 10,91 | 14,71 | 20,10 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | s. o. | 13,79 | 18,65 |
| | | | E2 (USD) | 10,96 | 14,75 | 20,41 |
| | | | E2 HEUR (EUR) | 10,80 | 14,28 | 19,37 |
| | | | H2 (USD) | 10,93 | 14,71 | 20,31 |
| | | | IU2 (USD) | 10,92 | 14,65 | 20,02 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (SGD) | s. o. | 4,38 % | 12,31 % |
| A2 (USD) | 3,50 % | 3,69 % | 11,69 % |
| A2 HSGD (SGD) | s. o. | 4,31 % | 12,79 % |
| E2 (USD) | 2,28 % | 2,91 % | 9,73 % |
| E2 HEUR (EUR) | 1,81 % | 2,23 % | 11,70 % |
| H2 (USD) | 3,03 % | 3,36 % | 9,97 % |
| IU2 (USD) | 2,62 % | 3,14 % | 10,71 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

| Actions 97,97 % | | |
|------------------------------|---------|------|
| Belgique 1,29 % | | |
| Soins de santé 1,29 % | | |
| Biotechnologie 1,29 % | | |
| 3 182 argenx ADR | 929 319 | 1,29 |

| Canada 4,85 % | | |
|---------------------------------------|-----------|------|
| Soins de santé 4,85 % | | |
| Biotechnologie 4,85 % | | |
| 502 487 BELLUS Health | 1 469 774 | 2,03 |
| 5 780 Clementia Pharmaceuticals (CVR) | - | - |
| 340 145 Cybin | 494 609 | 0,68 |
| 134 663 Essa Pharma | 1 540 545 | 2,14 |
| | 3 504 928 | 4,85 |

| Chine 1,06 % | | |
|------------------------------|---------|------|
| Soins de santé 1,06 % | | |
| Biotechnologie 1,06 % | | |
| 88 000 Everest Medicines | 766 636 | 1,06 |

| Danemark 3,01 % | | |
|------------------------------|-----------|------|
| Soins de santé 3,01 % | | |
| Biotechnologie 3,01 % | | |
| 12 402 Ascendis Pharma ADR | 2 073 180 | 2,87 |
| 7 954 Galecto | 103 999 | 0,14 |
| | 2 177 179 | 3,01 |

| Pays-Bas 0,54 % | | |
|------------------------------|---------|------|
| Soins de santé 0,54 % | | |
| Biotechnologie 0,54 % | | |
| 7 085 NewAmsterdam Pharma | 121 683 | 0,17 |
| 7 417 uniQure | 269 014 | 0,37 |
| | 390 697 | 0,54 |

| Royaume-Uni 1,79 % | | |
|------------------------------|---------|------|
| Soins de santé 1,79 % | | |
| Biotechnologie 0,36 % | | |
| 88 651 Inivata | 259 521 | 0,36 |

| Produits pharmaceutiques 1,43 % | | |
|---------------------------------|-----------|------|
| 9 034 GW Pharmaceuticals ADR | 1 031 728 | 1,43 |

| États-Unis 85,43 % | | |
|-------------------------------------|-----------|------|
| Finance 1,95 % | | |
| Marchés de capitaux 1,95 % | | |
| 22 348 BCLS Acquisition | 247 616 | 0,34 |
| 28 503 BCTG Acquisition | 322 654 | 0,45 |
| 29 044 Health Sciences Acquisitions | 372 926 | 0,52 |
| 20 834 Jiya Acquisition | 218 965 | 0,30 |
| 17 728 Therapeutics Acquisition 'A' | 246 862 | 0,34 |
| | 1 409 023 | 1,95 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

| Soins de santé 83,48 % | | |
|-------------------------------|--|--|
| Biotechnologie 72,41 % | | |

| | | |
|--|-----------|------|
| 28 045 Acadia Pharmaceuticals | 1 489 190 | 2,06 |
| 8 067 Acceleron Pharma | 1 013 175 | 1,40 |
| 33 797 Akero Therapeutics | 856 416 | 1,18 |
| 13 731 Alexion Pharmaceuticals | 2 126 177 | 2,94 |
| 24 217 Aligos Therapeutics | 622 619 | 0,86 |
| 4 506 Aligos Therapeutics (ligne de placement) | 105 400 | 0,15 |
| 10 411 ALX Oncology | 871 843 | 1,21 |
| 3 060 Amgen | 691 453 | 0,96 |
| 44 958 Amicus Therapeutics | 1 008 858 | 1,40 |
| 10 425 Annexon | 278 608 | 0,39 |
| 83 754 Ardelyx | 539 795 | 0,75 |
| 14 780 Arena Pharmaceuticals | 1 135 030 | 1,57 |
| 49 492 Avrobio | 695 858 | 0,96 |
| 32 693 Bioatla | 1 107 475 | 1,53 |
| 25 041 BioMarin Pharmaceutical | 2 150 646 | 2,98 |
| 3 512 Biomea Fusion | 246 086 | 0,34 |
| 53 359 Cardiff Oncology | 939 118 | 1,30 |
| 36 000 Chinook Therapeutics | 568 980 | 0,79 |
| 129 371 Cogent Biosciences | 1 452 189 | 2,01 |
| 10 401 C4 Therapeutics | 373 968 | 0,52 |
| 6 244 C4 Therapeutics (ligne de placement) | 201 968 | 0,28 |
| 44 737 Decibel Therapeutics | 77 238 | 0,11 |
| 42 385 Edgewise Therapeutics | 164 178 | 0,23 |
| 60 678 Elevation Oncology | 115 853 | 0,16 |
| 60 622 Enliven Therapeutics | 232 848 | 0,32 |
| 11 006 Fate Therapeutics | 998 134 | 1,38 |
| 11 918 Flame Biosciences | 78 063 | 0,11 |
| 11 849 Forma Therapeutics | 419 869 | 0,58 |
| 6 456 Freenome | 42 695 | 0,06 |
| 7 484 Galecto Biotech | 89 247 | 0,12 |
| 10 182 Gilead Sciences | 580 323 | 0,80 |
| 23 051 Global Blood Therapeutics | 991 769 | 1,37 |
| 44 405 Insmed | 1 490 010 | 2,06 |
| 10 999 iTeos Therapeutics | 370 886 | 0,51 |
| 38 538 KalVista Pharmaceuticals | 711 797 | 0,98 |
| 21 749 Kiniksa Pharmaceuticals 'A' | 376 693 | 0,52 |
| 10 805 Kinnate Biopharma | 422 259 | 0,58 |
| 6 172 Kinnate Biopharma (ligne de placement) | 216 526 | 0,30 |
| 3 115 Kodiak Sciences | 453 824 | 0,63 |
| 12 038 Kura Oncology | 392 800 | 0,54 |
| 22 812 Larimar Therapeutics | 483 843 | 0,67 |
| 84 875 Lexeo Therapeutics (ligne de placement) | 84 875 | 0,12 |
| 19 413 Mersana Therapeutics | 516 968 | 0,72 |
| 3 805 Mirati Therapeutics | 820 225 | 1,13 |
| 49 382 Myovant Sciences | 1 384 424 | 1,92 |
| 27 362 Neurocrine Biosciences | 2 564 230 | 3,54 |
| 54 851 Neurogene | 133 836 | 0,19 |
| 14 457 Olema Pharmaceuticals | 714 971 | 0,99 |
| 7 066 Olema Pharmaceuticals (ligne de placement) | 310 084 | 0,43 |

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Biotechnologie (suite) | | |
| 17 188 Oncorus | 544 946 | 0,75 |
| 28 276 Phathom Pharmaceuticals | 943 429 | 1,31 |
| 19 520 Praxis Precision Medicines | 1 021 579 | 1,41 |
| 16 239 PTC Therapeutics | 981 242 | 1,36 |
| 9 290 Rain Therapeutics | 55 461 | 0,08 |
| 934 Regeneron Pharmaceuticals | 441 357 | 0,61 |
| 25 905 Rhythm Pharmaceuticals | 768 990 | 1,06 |
| 22 040 Rocket Pharmaceuticals | 1 201 951 | 1,66 |
| 11 887 Sage Therapeutics | 1 037 319 | 1,44 |
| 14 035 Sarepta Therapeutics | 2 375 424 | 3,29 |
| 30 173 Seres Therapeutics | 732 600 | 1,01 |
| 11 168 Shattuck Labs | 591 011 | 0,82 |
| 3 007 Shattuck Labs (ligne de placement) | 143 434 | 0,20 |
| 47 000 Somalogic | 318 660 | 0,44 |
| 47 017 Sutro Biopharma | 998 171 | 1,38 |
| 19 368 Syndax Pharmaceuticals | 435 683 | 0,60 |
| 46 485 Traverre Therapeutics | 1 252 073 | 1,73 |
| 7 193 Vaxcyte | 201 224 | 0,28 |
| 23 772 VelosBio | 343 809 | 0,48 |
| 14 545 Vertex Pharmaceuticals | 3 353 351 | 4,63 |
| 21 374 4D Molecular Therapeutics | 884 990 | 1,22 |
| | 52 340 024 | 72,41 |
| Outils et services de sciences de la vie 4,49 % | | |
| 7 095 Illumina | 2 578 748 | 3,57 |
| 3 771 IQVIA | 664 771 | 0,92 |
| | 3 243 519 | 4,49 |
| Produits pharmaceutiques 6,58 % | | |
| 3 781 Athira Pharma | 117 277 | 0,16 |
| 15 831 Athira Pharma (ligne de placement) | 515 616 | 0,71 |
| 10 034 Avadel Pharmaceuticals ADR | 65 723 | 0,09 |
| 335 351 Bristol-Myers Squibb (CVR) | 226 010 | 0,31 |
| 4 406 Eyepoint Pharmaceuticals | 25 775 | 0,04 |
| 62 622 Fulcrum Therapeutics | 768 998 | 1,06 |
| 12 810 Harmony Biosciences | 458 406 | 0,63 |
| 16 204 Horizon Therapeutics | 1 161 988 | 1,61 |
| 2 277 Intra-Cellular Therapies | 73 206 | 0,10 |
| 31 637 Odonate Therapeutics | 606 165 | 0,84 |
| 15 037 Royalty Pharma 'A' | 741 850 | 1,03 |
| | 4 761 014 | 6,58 |
| Investissements en valeurs mobilières | 70 813 588 | 97,97 |

| Nombre de titres | Engagement# USD | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|-----------------|----------------------|------------------|
| Dérivés 0,27 %* | | | |
| Contrats de différence 0,27 % | | | |
| CFD sur indices 0,27 % | | | |
| (263) Indice S&P Biotechnology Select Industry | 2 920 086 | 193 831 | 0,27 |
| Contrats de change à terme 0,00 % | | | |
| Achat 59 701 USD : | | (13) | - |
| Vente 48 676 EUR Janvier 2021 | | | |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 % | | | |
| Achat 117 914 EUR : | | 372 | - |
| Vente 144 350 USD Janvier 2021 | | | |
| Achat 4 309 EUR : Vente 5 241 USD Janvier 2021 | | 48 | - |
| Achat 48 655 EUR : | | 15 | - |
| Vente 59 701 USD Janvier 2021 | | | |
| Achat 59 EUR : Vente 73 USD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 73 EUR : Vente 90 USD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 80 EUR : Vente 97 USD Janvier 2021 | | 1 | - |
| Achat 97 EUR : Vente 118 USD Janvier 2021 | | 1 | - |
| Achat 36 SGD : Vente 27 USD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 4 803 SGD : Vente 3 602 USD Janvier 2021 | | 35 | - |
| Achat 65 SGD : Vente 49 USD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 80 SGD : Vente 61 USD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 86 SGD : Vente 65 USD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 2 736 USD : Vente 2 233 EUR Janvier 2021 | | (5) | - |
| Achat 46 USD : Vente 62 SGD Janvier 2021 | | - | - |
| Achat 68 USD : Vente 56 EUR Janvier 2021 | | (1) | - |
| Achat 71 USD : Vente 94 SGD Janvier 2021 | | - | - |
| | | 466 | - |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés(coût : 59 746 534 USD**) | | 71 007 872 | 98,24 |
| Autres actifs nets | | 1 273 968 | 1,76 |
| Total de l'actif net | | 72 281 840 | 100,00 |

En ce qui concerne les instruments dérivés, les Engagements font référence à la position brute du compartiment et sont présentés en valeur absolue.

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats sur différence : UBS

Contrats de change à terme : BNP Paribas

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Biotechnology Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats | Ventes |
|-------------------------|-----------|-----------|
| | USD | USD |
| Canada | | |
| Abcellera Biologics | - | 758 971 |
| BELLUS Health | 1 466 089 | - |
| Danemark | | |
| Ascendis Pharma ADR | 1 599 089 | - |
| Royaume-Uni | | |
| Compass Pathways | - | 464 192 |
| GW Pharmaceuticals ADR | 1 137 368 | - |
| États-Unis | | |
| 908 Devices | - | 673 239 |
| Alexion Pharmaceuticals | 1 943 391 | 632 227 |
| BioMarin Pharmaceutical | 1 769 352 | - |
| Illumina | 2 412 846 | - |
| Insmed | 1 321 848 | - |
| Jazz Pharmaceuticals | - | 555 131 |
| Moderna | - | 550 443 |
| Neurocrine Biosciences | 2 341 025 | - |
| Olema Pharmaceuticals | - | 1 063 500 |
| Sarepta Therapeutics | 1 720 746 | - |
| SEER | - | 863 866 |
| Silverback Therapeutics | - | 577 501 |
| Sotera Health | - | 461 233 |
| Vertex Pharmaceuticals | 3 035 845 | - |

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

May Ling Wee

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 27,8 % (net), ou 29,1 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index s'est adjugé 26,2 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 27,8 %.

Les marchés d'actions chinois - à la fois onshore « A » et offshore à Hong Kong - ont fortement progressé sur cette période. La capacité de la Chine à contenir la pandémie de COVID-19 sur son territoire a permis une reprise de l'activité économique assez rapide dans certains segments, notamment la fabrication, les exportations et les investissements dans l'immobilier et les infrastructures. Au troisième trimestre de 2020, le PIB de la Chine était supérieur aux niveaux pré-pandémie, tandis que les bénéfices industriels ont rebondi après une chute brutale au premier trimestre.

Le renminbi s'est affermi sur la période sous revue, car il a bénéficié de l'excédent commercial de la Chine - la part du pays dans les exportations mondiales a augmenté à mesure que l'activité économique mondiale se contractait. Les entrées et sorties de capitaux sur les marchés boursiers et obligataires chinois ont été faibles par rapport aux périodes précédentes, car la réduction de la consommation de services sortants a consolidé la balance des paiements.

Parallèlement, le souhait exprimé par les régulateurs chinois de voir les marchés progresser à un rythme lent a été accueilli favorablement par les investisseurs chinois, car il témoigne du soutien du gouvernement au développement des marchés de capitaux nationaux. Un marché des capitaux national stable et croissant est particulièrement important pour le financement de nombreuses entreprises technologiques émergentes en Chine, en raison du risque que les marchés des capitaux américains leur soient fermés.

À la fin de la période, il ne faisait aucun doute que la Chine était sur le chemin de la reprise économique post-COVID-19, la masse monétaire, la croissance des exportations et les bénéfices industriels enregistrant tous des gains importants.

Quelques participations du compartiment sur le marché domestique onshore (à savoir Longi Green Energy Technology, Sany Heavy Industry et Midea) ont contribué à la performance durant la période. Parmi les détracteurs figuraient le fabricant de véhicules électriques Nio, le fabricant de smartphones et d'appareils électroménagers Xiaomi et Pinduoduo, la deuxième plus grande plateforme de commerce électronique en Chine. La CNOOC a enregistré de mauvais résultats en raison de la baisse des prix du pétrole liées aux mesures de confinement des économies, tandis qu'un décret pris en fin d'année interdisant aux citoyens américains de posséder des actions de la société a mis le titre à rude épreuve.

Le compartiment a pris une position dans JD.com compte tenu de l'amélioration prouvée des marges découlant des investissements dans les infrastructures logistiques. En outre, nous avons été attirés par son modèle de commerce en direct et par son activité en développement dans le domaine de l'épicerie en ligne et des technologies de la santé. Nous avons également investi dans Shenzhou International, en raison de ses gains de parts de marché et des contrats remportés auprès de grandes marques de sport. Le modèle commercial verticalement intégré de l'entreprise, du tissu à la production de vêtements, a permis à ses chaînes d'approvisionnement de fonctionner pleinement malgré la pandémie, contrairement à beaucoup de ses concurrents. Nous avons également renforcé notre position dans Ping An Insurance en raison d'une valorisation intéressante de l'action. Nous avons également cherché à profiter de ses perspectives de croissance en Chine, où le marché de l'assurance vie est encore relativement peu développé. Pour financer ces achats, nous avons vendu notre participation dans ZTO Express (Caiman), qui a dû faire face à une pression accrue sur les prix avec l'arrivée de nouveaux concurrents. Nous avons également cédé China Mobile et HKT Trust & HKT, car nous avons identifié d'autres opportunités meilleures.

L'économie chinoise a relativement bien résisté face à la pandémie et a rebondi assez rapidement. Nous attendons des autorités qu'elles abandonnent progressivement les politiques de crédit et les politiques budgétaires accommodantes mises en œuvre en 2020. Des mesures ont déjà été prises dans le secteur de l'immobilier avec la mise en place par les banques de plafonds de prêts en vue de contrôler les emprunts des promoteurs et les financements des potentiels acquéreurs de résidences principales.

Concernant l'évolution des relations politiques entre les États-Unis et la Chine, nous pensons que l'élection d'un nouveau président américain n'a aucunement impacté la rivalité stratégique. Les leviers activés par les Américains pour restreindre la chaîne d'approvisionnement de la Chine aux semi-conducteurs avancés et aux équipements de fabrication de semi-conducteurs devraient être maintenus. Les efforts déployés pour limiter le financement américain des entreprises chinoises perçues comme ayant des liens avec l'armée du pays devraient également se poursuivre. La nouvelle administration américaine devrait se concentrer davantage sur les politiques intérieures en début de mandat, même si la rivalité en matière de leadership technologique, géopolitique et économique devrait persister.

Le succès du déploiement des vaccins anti-COVID-19 et le développement de l'immunité collective, pour protéger la population contre la propagation rapide du virus, seront essentiels à la réouverture de l'économie mondiale et à la relance de la croissance économique mondiale. La croissance économique de la Chine est un peu moins dépendante du déploiement réussi de la vaccination, même si elle bénéficiera néanmoins d'une reprise mondiale.

Nous sommes conscients que les valorisations de nombreuses entreprises leaders sur le marché intérieur sont élevées. En cette année où les décideurs politiques vont probablement tenter de normaliser les politiques monétaires et budgétaires expansionnistes de 2020, nous n'anticipons pas de grands mouvements sur ce marché dans son ensemble. Les opportunités offertes par des titres spécifiques et la croissance des bénéfices, plutôt que la réévaluation des multiples, sont susceptibles de tirer l'amélioration des performances.

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés de toutes tailles et actives dans tout secteur en Chine ou à Hong Kong. Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le compartiment peut investir jusqu'à 50 % de son actif dans des actions A chinoises.

Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| China Opportunities Fund | A2 (USD) (Net) | (14,70) | 34,31 | 17,64 | (8,04) | 7,81 | 27,82 |
| | MSCI Zhong Hua 10/40 Index* | (23,37)** | 32,19** | 21,23** | (6,73)** | 13,13** | 26,18 |
| China Opportunities Fund | A2 (USD) (Brut) | (13,06) | 36,91 | 19,87 | (6,29) | 9,89 | 29,06 |
| | MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 % | *** | *** | *** | *** | *** | 27,76 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement ci-dessus.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

• Le 1er mai 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI China Index à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index.

** Les données historiques sont basées sur l'indice MSCI China Index.

*** L'objectif de rendement de référence n'est pas indiqué, car il a changé le 1er juillet 2020.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 152 951 708 |
| Liquidités en banque | 12 | 2 022 634 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 39 580 |
| Souscriptions à recevoir | | 173 543 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 77 341 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 155 264 806 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 115 195 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 532 151 |
| Rachats à payer | | 777 880 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 1 425 226 |

Actif net à la fin de la période

153 839 580

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 772 578 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | 5 719 |
| Autres revenus | 3, 13 | 932 |
| Total des revenus | | 779 229 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 885 855 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 61 242 |
| Droits de garde | 6 | 32 364 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 366 713 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 4 472 |
| Autres frais | 3 | 29 510 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 429 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | 2 040 |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 35 941 |
| Total des charges | | 1 418 566 |
| Charge nette des investissements | | (639 337) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 11 294 114 |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD | 3 | 315 061 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 4 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (218) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (13 740) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 11 595 221 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 24 989 565 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | (47 454) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 355 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 24 942 466 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 35 898 350 |

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 137 785 895 | Produit des actions émises | | 18 317 401 |
| Charge nette des investissements | (639 337) | Paiements des rachats d'actions | | (38 161 365) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 11 595 221 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (701) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 24 942 466 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 153 839 580 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 (USD) | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | H1 (USD) | H2 (EUR) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 125 123,69 | 678 714,80 | 196 796,49 | 4 941 997,02 | 126,22 | 125,00 |
| Actions émises pendant la période | 16 360,16 | 121 048,04 | 14 260,24 | 578 391,57 | 1,08 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (36 475,05) | (130 583,58) | (45 794,24) | (1 191 966,38) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 105 008,80 | 669 179,26 | 165 262,49 | 4 328 422,21 | 127,30 | 125,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 27,75 | 22,71 | 36,83 | 27,89 | 25,56 | 25,06 |

| | H2 (USD) | I2 (USD) | X2 (USD) |
|---|-----------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 9 083,30 | 240 082,84 | 94 275,18 |
| Actions émises pendant la période | 568,58 | 431,54 | 2 630,62 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (93 504,64) | (14 900,68) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 9 651,88 | 147 009,74 | 82 005,12 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 25,92 | 31,38 | 25,09 |

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| | 149 579 224 USD | 137 785 895 USD | 153 839 580 USD | | | |
| A1 (USD) | | | | 20,13 | 21,74 | 27,75 |
| A2 (EUR) | | | | 17,77 | 19,49 | 22,71 |
| A2 (SGD) | | | | 27,36 | 30,52 | 36,83 |
| A2 (USD) | | | | 20,24 | 21,86 | 27,89 |
| H1 (USD) | | | | 18,45 | 19,92 | 25,56 |
| H2 (EUR) | | | | 19,31 | 21,40 | 25,06 |
| H2 (USD) | | | | 18,59 | 20,23 | 25,92 |
| I2 (USD) | | | | 22,45 | 24,47 | 31,38 |
| X2 (USD) | | | | 18,37 | 19,72 | 25,09 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A1 (USD) | 1,93 % | 1,95 % | 1,92 % |
| A2 (EUR) | 1,93 % | 1,95 % | 1,92 % |
| A2 (SGD) | 1,93 % | 1,95 % | 1,92 % |
| A2 (USD) | 1,93 % | 1,95 % | 1,92 % |
| H1 (USD) | 1,12 % | 1,14 % | 1,12 % |
| H2 (EUR) | 1,12 % | 1,14 % | 1,12 % |
| H2 (USD) | 1,12 % | 1,14 % | 1,12 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| X2 (USD) | 2,53 % | 2,54 % | 2,52 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,42 %

Belgique 1,38 %

Consommation de base 1,38 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 643 800 Budweiser Brewing | 2 130 065 | 1,38 |
|---------------------------|-----------|------|

Chine 78,90 %

Services de communication 12,04 %

| | | |
|--------------------|------------|-------|
| 53 063 NetEase ADR | 5 091 660 | 3,31 |
| 184 500 Tencent | 13 428 347 | 8,73 |
| | 18 520 007 | 12,04 |

Consommation discrétionnaire 34,07 %

| | | |
|--|------------|-------|
| 47 234 Alibaba ADR | 11 265 782 | 7,32 |
| 33 373 China Tourism Duty Free | 1 448 946 | 0,94 |
| 1 103 707 Geely Automobile | 3 769 158 | 2,45 |
| 95 415 Haier Smart Home | 428 525 | 0,28 |
| 316 569 Huayu Automotive Systems | 1 402 300 | 0,91 |
| 22 650 JD.com 'A' | 999 484 | 0,65 |
| 56 158 JD.com ADS | 5 026 983 | 3,27 |
| 165 000 Meituan « B » | 6 272 183 | 4,08 |
| 330 261 Midea | 4 998 099 | 3,25 |
| 326 000 Minth | 1 718 818 | 1,12 |
| 28 297 New Oriental Education & Technology ADR | 5 125 153 | 3,33 |
| 1 391 000 Network International | 2 079 530 | 1,35 |
| 49 534 Yum China | 2 829 630 | 1,84 |
| 171 584 Zhejiang Supor Cookware | 2 057 299 | 1,34 |
| 419 000 Zhongsheng | 2 987 428 | 1,94 |
| | 52 409 318 | 34,07 |

Consommation de base 3,22 %

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 103 446 Angel Yeast | 812 224 | 0,53 |
| 302 000 Hengan International | 2 143 491 | 1,40 |
| 6 486 Kweichow Moutai | 1 992 145 | 1,29 |
| | 4 947 860 | 3,22 |

Énergie 1,63 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 2 704 000 CNOOC | 2 507 784 | 1,63 |
|-----------------|-----------|------|

Finance 6,60 %

| | | |
|------------------------------|------------|------|
| 345 500 China Merchants Bank | 2 182 615 | 1,42 |
| 650 500 Ping An Insurance | 7 969 135 | 5,18 |
| | 10 151 750 | 6,60 |

Soins de santé 2,91 %

| | | |
|----------------------------------|-----------|------|
| 108 766 Jiangsu Hengrui Medicine | 1 863 741 | 1,21 |
| 149 547 Yunnan Baiyao | 2 611 964 | 1,70 |
| | 4 475 705 | 2,91 |

Industrie 8,80 %

| | | |
|--|-----------|------|
| 315 250 A-Living Smart City Services | 1 395 791 | 0,91 |
| 1 119 385 Sany Heavy Industry | 6 020 260 | 3,91 |
| 123 019 Shanghai International Airport | 1 430 939 | 0,93 |
| 702 000 SITC International | 1 521 251 | 0,99 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Industrie (suite)

| | | |
|------------------------------|------------|------|
| 820 000 Weichai Power | 1 647 919 | 1,07 |
| 587 677 Zhengzhou Yutong Bus | 1 528 145 | 0,99 |
| | 13 544 305 | 8,80 |

Technologies de l'information 5,19 %

| | | |
|---------------------------------------|-----------|------|
| 314 242 LONGi Green Energy Technology | 4 454 230 | 2,90 |
| 161 100 Sunny Optical Technology | 3 527 442 | 2,29 |
| | 7 981 672 | 5,19 |

Matériaux 1,67 %

| | | |
|----------------------------|-----------|------|
| 410 000 Anhui Conch Cement | 2 570 246 | 1,67 |
|----------------------------|-----------|------|

Immobilier 2,77 %

| | | |
|--------------------------------------|-----------|------|
| 14 784 China Resources Mix Lifestyle | 68 604 | 0,04 |
| 719 000 Longfor | 4 196 643 | 2,73 |
| | 4 265 247 | 2,77 |

Hong Kong 19,14 %

Consommation discrétionnaire 6,54 %

| | | |
|--------------------------------|------------|------|
| 477 000 Galaxy Entertainment | 3 713 216 | 2,42 |
| 693 600 Sands China | 3 050 830 | 1,98 |
| 168 400 Shenzhou International | 3 291 946 | 2,14 |
| | 10 055 992 | 6,54 |

Finance 11,50 %

| | | |
|--|------------|-------|
| 931 000 AIA | 11 432 501 | 7,42 |
| 114 400 Hong Kong Exchanges & Clearing | 6 272 949 | 4,08 |
| | 17 705 450 | 11,50 |

Technologies de l'information 1,10 %

| | | |
|--------------------------------|-----------|------|
| 128 800 ASM Pacific Technology | 1 686 307 | 1,10 |
|--------------------------------|-----------|------|

Investissements en valeurs mobilières (coût : 108 567 912 USD*)

Autres actifs nets

Total de l'actif net

152 951 708

99,42

887 872

0,58

153 839 580

100,00

* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

China Opportunities Fund (anciennement China Fund)

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Chine | | |
| Alibaba ADR | - | 4 971 572 |
| A-Living Smart City Services | 1 606 456 | - |
| China Merchants Bank | 2 177 583 | - |
| China Resources Land | 1 568 135 | 3 475 929 |
| China Tourism Duty Free | - | 2 428 237 |
| Geely Automobile | 1 935 386 | - |
| JD.com ADS | 1 566 847 | - |
| LONGi Green Energy Technology | - | 4 150 923 |
| Midea | - | 2 531 847 |
| Ping An Insurance | 4 620 959 | - |
| Tencent | 2 781 426 | 2 201 610 |
| Weichai Power | - | 2 042 297 |
| Zhejiang Supor Cookware | 1 994 486 | - |
| Zhengzhou Yutong Bus | - | 2 037 941 |
| ZTO Express (Cayman) ADR | - | 2 372 372 |
| Hong Kong | | |
| AIA | 7 524 100 | - |
| HKT Trust & HKT | - | 2 674 884 |
| Shenzhen International | 2 812 134 | - |

Global Equity Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ben Lofthouse et Andrew Jones

Le compartiment a dégagé un rendement de 18,3 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Index en dollars américains s'est adjugé 23,0 %.

Les marchés boursiers mondiaux se sont bien comportés au cours du second semestre 2020, en dépit de la pandémie de Covid. Les excellents résultats obtenus par le vaccin COVID-19 lors de trois essais différents ont conduit à son approbation réglementaire dans plusieurs pays, tandis que le lancement des campagnes de vaccination permettait d'espérer que la fin de la pandémie était proche. Cette bonne nouvelle, couplée à la probable confirmation que Joe Biden sera le prochain président des États-Unis et à l'approbation d'un plan de relance américain de près de 900 milliards de dollars, a considérablement remonté le moral des investisseurs. Au niveau sectoriel, les activités cycliquement exposées telles que la consommation discrétionnaire, les matériaux, l'industrie et la finance ont surperformé, tandis que les secteurs plus défensifs tels que les services publics, les biens de consommation de base et les soins de santé ont sous-performé.

Dans ce contexte, les participations du compartiment dans le secteur pharmaceutique ont nuí à la performance, Sanofi, GlaxoSmithKline et Roche ayant tous sous-performé le marché en forte hausse. La sous-pondération du compartiment dans le secteur des technologies de l'information a également eu un impact négatif sur la performance, plusieurs actions à rendement faible ou nul, dont Amazon, Apple et Tesla, ayant enregistré une solide performance. Bien que le compartiment ait détenu des positions importantes dans des sociétés technologiques qui versent des dividendes, telles que Samsung Electronics et Taiwan Semiconductor Manufacturing, qui ont affiché de belles performances, cela n'a pas suffi à compenser les excellents résultats du premier groupe. Les participations dans des sociétés plus cycliques comme Anglo American, Honeywell International, UPM-Kymmene et Siemens ont également surperformé au second semestre 2020, dans l'anticipation d'une reprise significative des bénéfices en 2021.

Au cours de cette période, de nouvelles positions ont été initiées dans PepsiCo, Entain, SKF, Volvo et Honeywell International. Malgré la pandémie, PepsiCo a continué à enregistrer de bons résultats, tant en termes de chiffre d'affaires que de bénéfices, avec un rendement attrayant de 3 %, tandis que la société internationale de jeux Entain a continué à bénéficier de la forte croissance de ses revenus grâce à ses activités en ligne. Quand à SKF, le leader mondial des joints et roulements industriels, il était bien placé pour bénéficier d'une reprise de l'activité économique, tandis que Volvo a bénéficié de la transition vers l'électrique dans le secteur automobile. Le groupe a annoncé souhaiter lancer dans quelques années un camion à l'hydrogène grâce à son rapprochement avec Daimler Trucks. Honeywell International occupe une position de leader sur un certain nombre de marchés industriels et dispose d'un bilan solide.

Ces nouvelles entrées en portefeuille ont été financées par la vente de participations dans les sociétés pharmaceutiques Johnson & Johnson et GlaxoSmithKline, ainsi que dans Munchener Ruckvers, Direct Line Insurance, SGS et CyrusOne.

À court terme, les perspectives de croissance économique mondiale demeurent incertaines, les gouvernements s'attaquant aux variants les plus transmissibles du virus. Néanmoins, les perspectives à long terme restent encourageantes, car les programmes de vaccination gagnent du terrain, tandis que les politiques monétaire et budgétaire restent accommodantes. Les marchés d'actions ont réalisé un beau parcours, mais semblent toujours attractifs compte tenu du niveau de rendement par rapport aux obligations. Certains secteurs et actions ont été négligés par les investisseurs et offrent désormais une opportunité d'investissement convaincante dont nous devrions tirer parti en tant qu'investisseurs actifs. Nous poursuivons notre stratégie consistant à sélectionner des sociétés qui génèrent de solides flux de trésorerie disponibles et qui sont bien placées pour bénéficier d'une reprise de l'activité économique mondiale.

Global Equity Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à dégager des revenus supérieurs aux revenus produits par l'indice MSCI World Index avec un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (titres de participation) et titres liés à des actions de sociétés de toute taille, dans tout secteur et tout pays.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Global Equity Income Fund | A2 (USD) (Net) | % (5,11) | % 13,54 | % 4,50 | % 0,08 | % (7,28) | % 18,31 |
| MSCI World Index | | (2,66) | 18,20 | 11,09 | 6,33 | 2,84 | 23,00 |

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Equity Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|-------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 10 449 476 |
| Liquidités en banque | 12 | 575 696 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 12 484 |
| Souscriptions à recevoir | | 18 328 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 250 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 1 863 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 11 058 097 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 214 136 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 11 331 |
| Impôts et charges à payer | | 43 055 |
| Rachats à payer | | 34 950 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 2 567 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 306 039 |
| Actif net à la fin de la période | | 10 752 058 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 95 802 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 133 |
| Total des revenus | | 95 935 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 35 455 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 1 259 |
| Droits de garde | 6 | 8 276 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 1 684 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 907 |
| Autres frais | 3 | 1 881 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 612 |
| Total des charges | | 50 074 |
| Revenu net des investissements | | 45 861 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement | 3 | (161 964) |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (84) |
| Plus-value de change nette réalisée | | 14 |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | (162 034) |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 1 575 819 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 250 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (1 278) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 1 574 791 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 1 458 618 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Equity Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-----------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 7 037 462 | Produit des actions émises | | 2 488 282 |
| Revenu net des investissements | 45 861 | Paiements des rachats d'actions | | (245 142) |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | (162 034) | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 19 184 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 1 574 791 | Distribution de dividendes | 11 | (6 346) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 10 752 058 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (USD) | A3q (EUR) | A3q (USD) | C2 (EUR) | E3q (USD) | H2 (EUR) |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 359,20 | 2 414,60 | 1 933,77 | 7 732,26 | 28,95 | 786,44 |
| Actions émises pendant la période | 102,58 | 750,45 | 50,38 | 17 737,21 | 0,52 | 3,63 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (475,65) | (163,06) | (962,33) | - | (267,46) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 461,78 | 2 689,40 | 1 821,09 | 24 507,14 | 29,47 | 522,61 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 123,23 | 111,42 | 96,68 | 116,62 | 116,74 | 142,33 |
| | H3q (EUR) | I2 (USD) | I3q (USD) | X3q (USD) | | |
| Actions en circulation au début de la période | 24,97 | 49 276,13 | 28,94 | 225,61 | | |
| Actions émises pendant la période | 0,46 | - | 0,53 | - | | |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | - | - | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25,43 | 49 276,13 | 29,47 | 225,61 | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 105,37 | 132,32 | 118,57 | 105,59 | | |

Global Equity Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|---------------|---------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 6 888 538 USD | 7 037 462 USD | 10 752 058 USD | | | | |
| | | | A2 (USD) | 112,34 | 104,16 | 123,23 |
| | | | A3q (EUR) | 114,65 | 104,28 | 111,42 |
| | | | A3q (USD) | 92,30 | 82,66 | 96,68 |
| | | | C2 (EUR) | s. o. | 107,58 | 116,62 |
| | | | E3q (USD) | 109,15 | 99,11 | 116,74 |
| | | | H2 (EUR) | 138,22 | 131,16 | 142,33 |
| | | | H3q (EUR) | 106,86 | 98,13 | 105,37 |
| | | | I2 (USD) | 118,51 | 111,23 | 132,32 |
| | | | I3q (USD) | 111,22 | 100,83 | 118,57 |
| | | | X3q (USD) | 101,73 | 90,55 | 105,59 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (USD) | 1,99 % | 2,19 % | 2,08 % |
| A3q (EUR) | 2,02 % | 2,23 % | 2,08 % |
| A3q (USD) | 2,02 % | 2,20 % | 2,09 % |
| C2 (EUR) | s. o. | 1,50 % | 1,50 % |
| E3q (USD) | 0,74 % | 0,95 % | 0,81 % |
| H2 (EUR) | 1,22 % | 1,42 % | 1,29 % |
| H3q (EUR) | 1,21 % | 1,42 % | 1,29 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I3q (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| X3q (USD) | 2,54 % | 2,74 % | 2,69 % |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 oct. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q (EUR) | 0 737 356 | 0 494 456 |
| A3q (USD) | 0 609 988 | 0 430 373 |
| E3q (USD) | 0 734 274 | 0 519 815 |
| H3q (EUR) | 0 696 199 | 0 469 658 |
| I3q (USD) | 0 746 044 | 0 526 369 |
| X3q (USD) | 0 667 695 | 0 470 321 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).
Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 décembre 2020.

Global Equity Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,19 %

Australie 0,84 %

Industrie 0,84 %

| | | |
|-------------|--------|------|
| 7 624 Amcor | 90 234 | 0,84 |
|-------------|--------|------|

Autriche 1,01 %

Finance 1,01 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 2 340 BAWAG | 109 055 | 1,01 |
|-------------|---------|------|

Canada 2,37 %

Finance 1,19 %

| | | |
|--------------------------|---------|------|
| 7 240 Manulife Financial | 128 069 | 1,19 |
|--------------------------|---------|------|

Télécommunications 1,18 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 6 407 Telus | 126 780 | 1,18 |
|-------------|---------|------|

Danemark 1,03 %

Biens de consommation 1,03 %

| | | |
|---------------|---------|------|
| 688 Carlsberg | 110 938 | 1,03 |
|---------------|---------|------|

Finlande 1,69 %

Matériaux de base 1,69 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 4 852 UPM-Kymmene | 181 990 | 1,69 |
|-------------------|---------|------|

France 9,39 %

Biens de consommation 1,52 %

| | | |
|----------------|---------|------|
| 1 271 Michelin | 163 796 | 1,52 |
|----------------|---------|------|

Services aux consommateurs 1,23 %

| | | |
|---------------|---------|------|
| 4 072 Vivendi | 131 803 | 1,23 |
|---------------|---------|------|

Finance 1,59 %

| | | |
|-----------|---------|------|
| 7 147 AXA | 171 241 | 1,59 |
|-----------|---------|------|

Soins de santé 1,66 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 1 855 Sanofi | 179 161 | 1,66 |
|--------------|---------|------|

Industrie 1,21 %

| | | |
|------------------------|---------|------|
| 894 Schneider Electric | 130 401 | 1,21 |
|------------------------|---------|------|

Pétrole et Gaz 0,98 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 2 425 TOTAL | 105 044 | 0,98 |
|-------------|---------|------|

Services aux collectivités 1,20 %

| | | |
|----------------------------|---------|------|
| 5 237 Veolia Environnement | 128 523 | 1,20 |
|----------------------------|---------|------|

Allemagne 3,61 %

Finance 1,49 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 648 Allianz | 159 545 | 1,49 |
|-------------|---------|------|

Industrie 1,27 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 949 Siemens | 137 073 | 1,27 |
|-------------|---------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Services aux collectivités 0,85 %

| | | |
|-----------|--------|------|
| 2 147 RWE | 91 026 | 0,85 |
|-----------|--------|------|

Hong Kong 2,15 %

Finance 2,15 %

| | | |
|------------|---------|------|
| 18 800 AIA | 230 821 | 2,15 |
|------------|---------|------|

Italie 2,33 %

Télécommunications 0,48 %

| | | |
|--|--------|------|
| 4 275 Infrastrutture Wireless Italiane | 52 064 | 0,48 |
|--|--------|------|

Services aux collectivités 1,85 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 19 535 Enel | 198 381 | 1,85 |
|-------------|---------|------|

Japon 1,50 %

Biens de consommation 1,50 %

| | | |
|------------------|---------|------|
| 14 000 Panasonic | 161 771 | 1,50 |
|------------------|---------|------|

Pays-Bas 1,77 %

Finance 0,94 %

| | | |
|------------|---------|------|
| 10 816 ING | 101 412 | 0,94 |
|------------|---------|------|

Pétrole et Gaz 0,83 %

| | | |
|-------------------------------|--------|------|
| 4 965 Royal Dutch Shell « A » | 89 061 | 0,83 |
|-------------------------------|--------|------|

Norvège 0,64 %

Télécommunications 0,64 %

| | | |
|---------------|--------|------|
| 4 048 Telenor | 69 293 | 0,64 |
|---------------|--------|------|

Corée du Sud 3,56 %

Biens de consommation 3,56 %

| | | |
|--|---------|------|
| 5 644 Samsung Electronics Actions privilégiées | 382 657 | 3,56 |
|--|---------|------|

Espagne 1,64 %

Pétrole et Gaz 0,63 %

| | | |
|--------------|--------|------|
| 6 459 Repsol | 65 378 | 0,61 |
|--------------|--------|------|

| | | |
|-----------------------|-------|------|
| 6 459 Repsol (Droits) | 2 241 | 0,02 |
|-----------------------|-------|------|

| | | |
|--|--------|------|
| | 67 619 | 0,63 |
|--|--------|------|

Services aux collectivités 1,01 %

| | | |
|-----------------|---------|------|
| 7 540 Iberdrola | 108 269 | 1,01 |
|-----------------|---------|------|

Suède 3,21 %

Industrie 2,06 %

| | | |
|-----------------|---------|------|
| 4 528 SKF « B » | 118 888 | 1,11 |
|-----------------|---------|------|

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 4 277 Volvo « B » | 102 088 | 0,95 |
|-------------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 220 976 | 2,06 |
|--|---------|------|

Télécommunications 1,15 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 9 291 Tele2 « B » | 123 991 | 1,15 |
|-------------------|---------|------|

Suisse 13,78 %

Biens de consommation 2,33 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 2 119 Nestlé | 250 923 | 2,33 |
|--------------|---------|------|

Global Equity Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Finance 4,80 % | | |
| 937 Swiss Re | 88 677 | 0,82 |
| 14 084 UBS | 199 456 | 1,86 |
| 536 Zurich Insurance | 227 343 | 2,12 |
| | 515 476 | 4,80 |
| Soins de santé 4,37 % | | |
| 2 663 Novartis | 252 917 | 2,35 |
| 619 Roche Actions sans droit de vote | 217 213 | 2,02 |
| | 470 130 | 4,37 |
| Industrie 2,28 % | | |
| 4 532 ABB | 127 205 | 1,19 |
| 5 049 SIG Combibloc | 117 696 | 1,09 |
| | 244 901 | 2,28 |
| Taiwan 2,77 % | | |
| Technologie 2,77 % | | |
| 2 726 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 297 475 | 2,77 |
| Royaume-Uni 11,10 % | | |
| Matériaux de base 2,85 % | | |
| 5 359 Anglo American | 177 629 | 1,65 |
| 1 724 Rio Tinto | 128 912 | 1,20 |
| | 306 541 | 2,85 |
| Biens de consommation 3,27 % | | |
| 2 866 Burberry | 70 225 | 0,65 |
| 4 318 Imperial Brands | 90 599 | 0,84 |
| 3 139 Unilever | 190 884 | 1,78 |
| | 351 708 | 3,27 |
| Services aux consommateurs 3,41 % | | |
| 7 898 Entain | 122 317 | 1,14 |
| 5 753 RELX | 141 328 | 1,31 |
| 32 657 Tesco | 103 293 | 0,96 |
| | 366 938 | 3,41 |
| Soins de santé 0,75 % | | |
| 4 384 GlaxoSmithKline | 80 372 | 0,75 |
| Services aux collectivités 0,82 % | | |
| 7 472 National Grid | 88 299 | 0,82 |
| États-Unis 32,80 % | | |
| Biens de consommation 4,89 % | | |
| 3 783 Coca-Cola | 206 306 | 1,91 |
| 1 733 Mondelez International | 100 575 | 0,94 |
| 945 PepsiCo | 139 269 | 1,30 |
| 929 VF | 79 583 | 0,74 |
| | 525 733 | 4,89 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Services aux consommateurs 2,41 % | | |
| 1 814 Las Vegas Sands | 106 182 | 0,99 |
| 573 McDonald's | 121 416 | 1,12 |
| 2 681 Sabre | 31 810 | 0,30 |
| | 259 408 | 2,41 |
| Finance 4,72 % | | |
| 852 CME « A » | 152 773 | 1,41 |
| 546 Crown Castle International | 85 547 | 0,80 |
| 975 The Travelers Companies | 135 140 | 1,26 |
| 5 285 VICI Properties | 133 895 | 1,25 |
| | 507 355 | 4,72 |
| Soins de santé 6,51 % | | |
| 3 028 Bristol-Myers Squibb | 185 268 | 1,72 |
| 1 718 Medtronic | 199 012 | 1,85 |
| 1 460 Merck | 117 786 | 1,10 |
| 5 417 Pfizer | 197 423 | 1,84 |
| | 699 489 | 6,51 |
| Industrie 1,42 % | | |
| 722 Honeywell International | 152 151 | 1,42 |
| Technologie 9,67 % | | |
| 345 Broadcom | 150 006 | 1,40 |
| 6 117 Cisco Systems | 270 708 | 2,52 |
| 3 452 Corning | 123 098 | 1,14 |
| 1 683 Microsoft | 372 793 | 3,47 |
| 755 Texas Instruments | 122 672 | 1,14 |
| | 1 039 277 | 9,67 |
| Télécommunications 1,61 % | | |
| 2 979 Verizon Communications | 173 467 | 1,61 |
| Services aux collectivités 1,57 % | | |
| 1 058 Dominion Energy | 78 562 | 0,73 |
| 753 DTE Energy | 90 277 | 0,84 |
| | 168 839 | 1,57 |
| Investissements en valeurs mobilières | 10 449 476 | 97,19 |

Global Equity Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Dérivés 0,00 %* | | |
| Contrats de change à terme 0,00 % | | |
| Achat 92 572 SEK : Vente 11 274 USD Janvier 2021 | 57 | - |
| Achat 26 524 CAD : Vente 20 656 USD Décembre 2020 | 193 | - |
| | 250 | - |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 8 857 142 USD**) | 10 449 726 | 97,19 |
| Autres actifs nets | 302 332 | 2,81 |
| Total de l'actif net | 10 752 058 | 100,00 |

* En ce qui concerne les instruments dérivés, la « Valeur de marché » fait référence au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée dans le calcul de la VNI du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|---------------------------|------------|------------|
| Australie | | |
| BHP | - | 72 150 |
| France | | |
| Danone | - | 97 505 |
| Allemagne | | |
| BASF | - | 70 773 |
| Henkel | - | 75 751 |
| Munchener Ruckvers | - | 94 535 |
| Hong Kong | | |
| AIA | 111 300 | - |
| Japon | | |
| Panasonic | 131 581 | - |
| Suède | | |
| SKF « B » | 113 721 | - |
| Suisse | | |
| SGS | - | 128 542 |
| Royaume-Uni | | |
| Anglo American | 146 168 | - |
| BAE Systems | - | 76 574 |
| Direct Line Insurance | - | 67 678 |
| Entain | 108 564 | - |
| États-Unis | | |
| Broadcom | 128 642 | - |
| CME « A » | 147 292 | - |
| Corning | 109 999 | - |
| Honeywell International | 114 385 | - |
| Johnson & Johnson | - | 104 191 |
| Maxim Integrated Products | - | 77 622 |
| PepsiCo | 133 754 | - |

Global Multi-Asset Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Paul O'Connor, Oliver Blackburn et Nicholas Harper

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 7,7 % (net), ou 8,6 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en livres sterling, alors que le LIBOR GBP 3 mois s'est adjugé 0,1 %, et l'indice cible + 4 % en livres sterling 2,1 %.

La période sous revue a été marquée par la pandémie actuelle de COVID-19, l'élection présidentielle américaine et l'annonce de la mise au point de vaccins. Au cours des premiers mois, la reprise de l'activité économique après l'assouplissement des restrictions économiques a continué de soutenir un rebond des actifs financiers. Le taux de contamination est resté faible dans l'hémisphère nord durant les mois d'été, mais il a commencé à augmenter de façon alarmante à l'automne, le temps plus froid et les mutations du virus favorisant une propagation rapide. Malgré tout, les marchés financiers ont encore affiché de bons résultats jusqu'à la fin de la période, nonobstant des pics de volatilité lorsque la situation sanitaire s'est dégradée.

Au cours de la seconde moitié de la période, les marchés se sont d'abord concentrés sur l'élection présidentielle américaine, alors que les transactions favorables aux mesures de soutien budgétaire se multipliaient avec l'espoir d'une victoire écrasante du parti démocrate face au gouvernement en place. Si les démocrates ont finalement remporté la présidence et conservé le contrôle de la Chambre des représentants, ils n'ont pas réussi au départ à s'emparer du Sénat (avant de prendre enfin le contrôle effectif au cours de la nouvelle année). Le long processus d'obtention des résultats a souvent été remis en question, mais il a finalement été supplanté, aux yeux des investisseurs, par l'annonce de la mise au point de vaccins anti-COVID-19. La nouvelle, quelques jours seulement après l'élection, a entraîné une rotation importante vers les actifs value et les actifs à risque cycliques. Cette tendance s'est poursuivie dans certaines régions en fin de période, les marchés émergents tirant les marchés d'actions et les petites entreprises affichant les meilleures performances dans le monde entier.

Après quelques désaccords sur les contours du fonds de relance de l'Union européenne, le budget de l'UE a finalement été adopté avant la fin de l'année, ce qui a évité de recourir à des mesures d'urgence et de reporter des mesures de soutien budgétaires tant attendues. Le Royaume-Uni a conclu un accord avec l'UE sur ses futures relations à la onzième heure, évitant ainsi la pire fin possible de la période de transition. L'accord commercial porte uniquement sur les marchandises, il mais contribue à réduire l'impact négatif immédiat sur la production économique du Royaume-Uni.

La performance du compartiment a été marquée par les solides rendements des actions, car les titres à revenu fixe et les solutions alternatives sont restés globalement stables comparés à la solide reprise des actifs à risque. Cela dit, la plus grande contribution individuelle à la performance a résulté de la couverture de l'exposition au dollar américain, le billet vert s'étant considérablement déprécié. Comme prévu, les marchés émergents ayant surperformé le marché boursier mondial, ils ont été les plus gros contributeurs à la performance du compartiment sur le segment des actions, suivis par le Japon et le Royaume-Uni. Les investisseurs ont réévalué ce dernier lorsqu'il est devenu plus évident qu'un accord entre le Royaume-Uni et l'UE était probable. Les contrats à terme des marchés émergents ont été les plus grands contributeurs individuels à la performance des actions, suivis par les fonds First State Japan Equity et Stewart Investors Asia Pacific Sustainability. Ces deux derniers ont fortement contribué à la performance du compartiment et ont affiché des résultats supérieurs à ceux déjà solides de leurs indices de référence.

Parmi les titres à revenu fixe, les bons du Trésor américain ont pâti de la hausse des rendements liée à la reprise de l'activité économique. Comme on pouvait s'y attendre dans de telles conditions, les contrats à terme du Trésor américain ont été le principal frein à la performance du compartiment. Cependant, la réouverture des économies a eu un impact positif sur les marchés du crédit où les écarts se sont resserrés, ce qui a largement compensé l'impact de la hausse des rendements souverains. Parmi les solutions alternatives, les allocations à l'immobilier, aux infrastructures et aux énergies renouvelables ont chacune contribué aux rendements, tandis que les autres segments sont demeurés globalement stables.

Au cours de la période sous revue, la pondération des actions a été augmentée, notamment celle des marchés émergents. Cette évolution reflète l'amélioration des perspectives mondiales et le regain d'appétit pour le risque des investisseurs. La préférence des investisseurs pour les actions asiatiques traduit une amélioration de la situation sanitaire et de la capacité à tirer profit d'une reprise économique mondiale. La pondération des obligations d'entreprises a été considérablement réduite en raison du net resserrement des écarts de crédit. Les conditions de crédit ont été facilitées par l'assouplissement des restrictions et par les bonnes nouvelles concernant la mise au point des vaccins, qui laissent entrevoir un retour possible à la normale à partir de 2021. Les obligations d'État ont été renforcées pour préserver la diversification du portefeuille, compte tenu de la solidité globale des actifs à risque. De nouvelles positions ont fait leur entrée dans le portefeuille, tant dans les infrastructures que dans les énergies renouvelables, au gré des opportunités d'investissement. La position sur l'or a été liquidée en fin de période, lorsque les rendements réels américains ont semblé avoir atteint un plancher. La pondération globale des liquidités est restée inchangée, mais une couverture partielle des actifs en devises autres que les devises de base a été ajoutée au cours de la période.

À l'aube de 2021, les perspectives à moyen terme semblent positives, soutenues par des anticipations de forte croissance de l'économie et des bénéfices des entreprises. Mais cette embellie dépendra de la poursuite de la reprise avec le déploiement des vaccins à l'échelle mondiale et la suppression des restrictions qui ont entravé l'économie mondiale. Tant que l'efficacité des vaccins ou la longévité de l'immunité ne sera pas remise en cause, la reprise devrait, selon nous continuer à soutenir les actifs à risque en 2021. Cela devrait permettre une rotation importante des gagnants de ces dernières années et une potentielle surperformance des actions ailleurs qu'aux États-Unis. Toutefois, nous pouvons observer des signes d'excès des marchés à court terme, tandis que de nouvelles souches plus infectieuses de la COVID-19 ont entraîné une forte augmentation des cas dans certaines régions. Ces variants s'annoncent comme un obstacle potentiel pour les marchés dans les premiers mois de 2021. Tout repli des marchés peut offrir des opportunités d'achat compte tenu des perspectives à moyen terme. Comme toujours, il sera important de faire preuve de flexibilité et d'effectuer une rotation appropriée pendant cette période, tant pour protéger le capital que pour générer du rendement.

Global Multi-Asset Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à obtenir un rendement à long terme à partir d'une combinaison de croissance du capital et des revenus, avec une volatilité inférieure à celle du marché des actions.

Objectif de performance : Surperformer le LIBOR GBP 3 mois de 4 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif (OPC) (d'autres fonds, y compris ceux gérés par Janus Henderson et des ETF) afin de fournir une exposition mondiale diversifiée à une gamme d'actifs comprenant des actions (titres de participation) de sociétés, des obligations émises par des entreprises et des gouvernements et, dans une moindre mesure, des actifs alternatifs tels que des biens immobiliers et des matières premières.

Le compartiment est géré activement en référence au LIBOR GBP 3 mois, car celui-ci constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le Compartiment.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | Du lancement au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|---------------------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Multi-Asset Fund* | A2 (GBP) (Net) | 0,20 | 8,18 | 2,95 | 3,14 | 3,91 | 7,69 |
| Taux d'intérêt LIBOR GBP 3 mois | | 0,54 | 0,41 | 0,45 | 0,81 | 0,72 | 0,06 |
| Global Multi-Asset Fund* | A2 (GBP) (brut) | 1,77 | 10,05 | 4,75 | 4,92 | 5,70 | 8,62 |
| Taux d'intérêt LIBOR GBP 3 mois + 4 % | | 4,26 | 4,42 | 4,46 | 4,83 | 4,79 | 2,06 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (GBP) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Global Multi-Asset Fund a été lancé le 24 juillet 2015.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Multi-Asset Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | GBP |
|--|-------|-------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 88 109 739 |
| Liquidités en banque | 12 | 11 158 763 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 37 230 |
| Souscriptions à recevoir | | 10 273 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 451 789 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 230 256 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | 25 898 |
| Total de l'actif | | 100 023 948 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 59 850 |
| Rachats à payer | | 3 460 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | 46 394 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 235 630 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 345 334 |
| Actif net à la fin de la période | | 99 678 614 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | GBP |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 160 479 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | 89 186 |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | 278 596 |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 36 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 13 500 |
| Total des revenus | | 541 797 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 7 260 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 16 069 |
| Droits de garde | 6 | 16 757 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 2 412 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 3 432 |
| Autres frais | 3 | 20 812 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 3 388 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 5 223 |
| Total des charges | | 75 353 |
| Revenu net des investissements | | 466 444 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 5 851 360 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | 3 255 134 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 688 370 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (385 488) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 9 409 376 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | (2 374 283) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | 733 440 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 263 339 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (98 364) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | (1 475 868) |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 8 399 952 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Multi-Asset Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | GBP | | Notes | GBP |
|--|-------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période | 129 591 814 | Produit des actions émises | | 380 077 |
| Revenu net des investissements | 466 444 | Paiements des rachats d'actions | | (38 623 418) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 9 409 376 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (69 811) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | (1 475 868) | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 99 678 614 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 HEUR (EUR) | A2 GBP | A2 HEUR (EUR) | A2 HUSD (USD) | H1 HEUR (EUR) | H2 (GBP) |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 251,29 | 6 478,75 | 67 562,54 | 14 889,57 | 252,43 | 250,00 |
| Actions émises pendant la période | 3 461,14 | 5 000,00 | 24 640,09 | - | 0,80 | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | (7 983,62) | - | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 3 712,43 | 11 478,75 | 84 219,01 | 14 889,57 | 253,23 | 250,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 12,17 | 12,87 | 12,22 | 13,55 | 11,29 | 11,80 |
| | H2 HEUR (EUR) | IU2 HEUR (EUR) | IU2 HUSD (USD) | X2 HEUR (EUR) | Z2 (GBP) | |
| Actions en circulation au début de la période | 56 277,71 | 1 000,00 | 1 000,00 | 9 975,78 | 7 931 401,47 | |
| Actions émises pendant la période | 145,57 | - | - | 1 844,40 | - | |
| Actions rachetées pendant la période | (52 520,83) | - | - | (1 579,43) | (2 311 435,53) | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 3 902,45 | 1 000,00 | 1 000,00 | 10 240,75 | 5 619 965,94 | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 12,56 | 12,55 | 13,92 | 11,82 | 17,48 | |

Global Multi-Asset Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 150 328 065 GBP | 129 591 814 GBP | 99 678 614 GBP | A1 HEUR (EUR) | 11,03 | 11,35 |
| 191 119 585 USD | 159 397 931 USD | 136 160 987 USD | A2 GBP | 11,51 | 11,96 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 11,07 | 11,39 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 11,92 | 12,57 |
| | | | H1 HEUR (EUR) | 10,18 | 10,50 |
| | | | H2 GBP | 10,47 | 10,93 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 11,30 | 11,68 |
| | | | IU2 HEUR (EUR) | 11,29 | 11,67 |
| | | | IU2 HUSD (USD) | 12,14 | 12,88 |
| | | | X2 HEUR (EUR) | 10,82 | 11,06 |
| | | | Z2 GBP | 15,33 | 16,13 |
| | | | | | 17,48 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| A1 HEUR (EUR) | 1,72 % | 1,65 % | 1,60 % |
| A2 GBP | 1,72 % | 1,63 % | 1,60 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1,72 % | 1,65 % | 1,60 % |
| A2 HUSD (USD) | 1,72 % | 1,64 % | 1,60 % |
| H1 HEUR (EUR) | 1,22 % | 1,14 % | 1,11 % |
| H2 GBP | 1,22 % | 1,14 % | 1,11 % |
| H2 HEUR (EUR) | 1,22 % | 1,14 % | 1,11 % |
| IU2 HEUR (EUR) | 1,24 % | 1,14 % | 1,11 % |
| IU2 HUSD (USD) | 1,24 % | 1,14 % | 1,11 % |
| X2 HEUR (EUR) | 2,32 % | 2,24 % | 2,20 % |
| Z2 GBP | 0,39 % | 0,31 % | 0,28 % |

Le TER inclut une composante synthétique de 0,17 % afin d'intégrer le TER des fonds sous-jacents.

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global Multi-Asset Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché GBP | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Placements alternatifs 3,64 %

| | | | |
|-----------|------------------------------|-----------|------|
| 1 055 306 | Greencoat UK Wind | 1 415 165 | 1,42 |
| 16 162 | Montlake Dunn WMA UCITS Fund | 2 216 807 | 2,22 |
| | | 3 631 972 | 3,64 |

Actions Asie hors Japon 6,13 %

| | | | |
|---------|---|-----------|------|
| 63 359 | Amundi MSCI EM Asia UCITS ETF | 2 087 229 | 2,09 |
| 541 304 | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund B Accumulation | 4 024 540 | 4,04 |
| | | 6 111 769 | 6,13 |

Liquidités 18,04 %

| | | | |
|------------|--|------------|-------|
| 17 979 148 | Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund | 17 979 148 | 18,04 |
|------------|--|------------|-------|

Obligations d'entreprises 12,38 %

| | | | |
|---------|--|------------|-------|
| 984 603 | Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+ | 2 812 419 | 2,82 |
| 49 355 | Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 Income+ | 4 283 719 | 4,30 |
| 17 439 | Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+ | 1 960 044 | 1,97 |
| 20 983 | Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+ | 3 282 184 | 3,29 |
| | | 12 338 366 | 12,38 |

Dettes des marchés émergents 4,21 %

| | | | |
|--------|---|-----------|------|
| 34 057 | Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund A Accumulation | 4 191 615 | 4,21 |
|--------|---|-----------|------|

Actions Europe hors Royaume-Uni 6,79 %

| | | | |
|-----------|--|-----------|------|
| 159 343 | Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+ | 3 519 674 | 3,53 |
| 1 459 007 | Montanaro European Income Fund Sterling Distribution | 3 249 208 | 3,26 |
| | | 6 768 882 | 6,79 |

Actions des marchés émergents mondiaux 3,16 %

| | | | |
|---------|---|-----------|------|
| 679 456 | Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+ | 3 151 493 | 3,16 |
|---------|---|-----------|------|

Obligations d'État 5,79 %

| | | | |
|---------------|--------------------------------|-----------|------|
| USD 7 914 000 | US Treasury 0,875 % 15/11/2030 | 5 769 570 | 5,79 |
|---------------|--------------------------------|-----------|------|

Actions japonaises 3,46 %

| | | | |
|---------|-----------------------------------|-----------|------|
| 159 220 | First State Japan Equity Fund III | 3 447 762 | 3,46 |
|---------|-----------------------------------|-----------|------|

Immobilier 4,67 %

| | | | |
|-----------|---------------------|-----------|------|
| 1 426 383 | HICL Infrastructure | 2 476 201 | 2,48 |
| 2 840 849 | PRS REIT | 2 181 772 | 2,19 |
| | | 4 657 973 | 4,67 |

| Nombre de titres | Valeur de marché GBP | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Actions britanniques 6,08 %

| | | | |
|---------|--|-----------|------|
| 92 518 | BH Macro | 3 256 634 | 3,27 |
| 226 154 | Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation | 2 802 044 | 2,81 |
| | | 6 058 678 | 6,08 |

Certificats de dépôt 14,05 %

| | | | |
|---------------|---|------------|-------|
| GBP 2 000 000 | ABN AMRO Bank 0,05 % 11/01/2021 | 2 000 053 | 2,01 |
| GBP 2 000 000 | Australia & New Zealand Banking 0,05 % 24/05/2021 | 2 000 667 | 2,00 |
| GBP 2 000 000 | Handelsbanken 0,05 % 15/02/2021 | 2 000 220 | 2,01 |
| GBP 2 000 000 | MUFG Bank 0,04 % 15/03/2021 | 2 000 302 | 2,01 |
| GBP 2 000 000 | National Australia Bank 0,05 % 21/04/2021 | 2 000 523 | 2,00 |
| GBP 2 000 000 | Rabobank 0,05 % 08/04/2021 | 2 000 465 | 2,01 |
| GBP 2 000 000 | Santander UK 0,05 % 03/03/2021 | 2 000 281 | 2,01 |
| | | 14 002 511 | 14,05 |

Investissements en valeurs mobilières 88 109 739 88,40

Dérivés 0,40 %*

Contrats à terme standardisés 0,41 %

| | | | |
|------|--|----------|--------|
| 76 | CBT US 10 Year Treasury Note Mars 2021 | 5 468 | 0,01 |
| 58 | CME S&P 500 E-mini Index Mars 2021 | 99 540 | 0,10 |
| (47) | EUX Euro Stoxx 50 Mars 2021 | (17 728) | (0,02) |
| 118 | ICE FTSE 100 Index Mars 2021 | (28 666) | (0,03) |
| 36 | ICE FTSE 250 Index Mars 2021 | 29 786 | 0,03 |
| 18 | ICE Long Gilt Mars 2021 | 28 620 | 0,03 |
| 113 | NYF MSCI Emerging Markets Mars 2021 | 145 799 | 0,15 |
| 60 | OSE Topix Index Mars 2021 | 142 576 | 0,14 |
| | | 405 395 | 0,41 |

Contrats de change à terme 0,02 %

| | | |
|--|-----------|--------|
| Achat 1 196 790 EUR : | (22 688) | (0,02) |
| Vente 1 097 934 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 141 211 GBP : | 552 | - |
| Vente 19 800 000 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 2 953 671 GBP : | 34 959 | 0,04 |
| Vente 3 248 637 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 332 308 GBP : | 7 496 | 0,01 |
| Vente 443 782 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 581 739 GBP : | 28 701 | 0,03 |
| Vente 3 954 667 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 707 168 GBP : | 37 073 | 0,04 |
| Vente 516 570 023 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 3 797 GBP : Vente 4 200 EUR Janvier 2021 | 25 | - |
| Achat 4 394 969 GBP : | 17 204 | 0,02 |
| Vente 5 981 231 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 6 417 992 GBP : | 104 114 | 0,09 |
| Vente 8 626 494 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 010 017 078 JPY : | (102 538) | (0,10) |
| Vente 7 278 445 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 4 360 082 USD : | (89 862) | (0,09) |
| Vente 3 281 081 GBP Janvier 2021 | | |
| | 15 036 | 0,02 |

Global Multi-Asset Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché GBP | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %) | | |
| Achat 111 516 EUR : | (1 514) | - |
| Vente 101 694 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 12 263 EUR : | (166) | - |
| Vente 11 183 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 15 065 EUR : Vente 13 738 GBP Janvier 2021 | (204) | - |
| Achat 16 989 EUR : Vente 15 319 GBP Janvier 2021 | (56) | - |
| Achat 1 706 EUR : Vente 1 556 GBP Janvier 2021 | (23) | - |
| Achat 189 EUR : Vente 172 GBP Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 2 793 EUR : Vente 2 547 GBP Janvier 2021 | (38) | - |
| Achat 32 679 EUR : Vente 29 472 GBP Janvier 2021 | (115) | - |
| Achat 40 230 EUR : Vente 36 686 GBP Janvier 2021 | (546) | - |
| Achat 404 EUR : Vente 369 GBP Janvier 2021 | (5) | - |
| Achat 4 199 EUR : Vente 3 797 GBP Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 43 EUR : Vente 39 GBP Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 44 430 EUR : Vente 40 517 GBP Janvier 2021 | (603) | - |
| Achat 8 147 EUR : Vente 7 430 GBP Janvier 2021 | (111) | - |
| Achat 975 165 EUR : | 13 235 | (0,02) |
| Vente 889 278 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 1 378 GBP : Vente 1 838 USD Janvier 2021 | 33 | - |
| Achat 17 638 GBP : Vente 19 525 EUR Janvier 2021 | 97 | - |
| Achat 95 GBP : Vente 127 USD Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 13 942 USD : Vente 10 456 GBP Janvier 2021 | (251) | - |
| Achat 202 116 USD : Vente 151 585 GBP Janvier 2021 | (3 646) | (0,01) |
| | (20 410) | (0,03) |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 88 509 760 | 88,80 |
| Autres actifs nets | 11 168 854 | 11,20 |
| Total de l'actif net | 99 678 614 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

+ Partie liée du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats GBP | Ventes GBP |
|---|------------|------------|
| Finlande | | |
| Nordea Bank 0,04 % 30/11/2020 | 2 000 000 | - |
| Nordea Bank 0,56 % 04/11/2020 | 2 000 564 | - |
| Irlande | | |
| Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund | 15 700 000 | 21 555 000 |
| First State Japan Equity Fund III | - | 2 967 095 |
| Grand-Duché de Luxembourg | | |
| Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z2 Accumulation+ | - | 4 837 320 |
| Pays-Bas | | |
| ABN AMRO Bank 0,05 % 11/01/2021 | 2 000 000 | - |
| Rabobank 0,05 % 08/04/2021 | 2 000 000 | - |
| Royaume-Uni | | |
| HICL Infrastructure | 3 269 607 | - |
| iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF | - | 4 742 130 |
| iShares USD Corporate Bond UCITS ETF | - | 8 965 211 |
| Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+ | 2 835 848 | - |
| Santander UK 0,05 % 03/03/2021 | 2 000 000 | - |
| États-Unis | | |
| iShares \$ TIPS UCITS ETF | - | 2 412 757 |
| iShares Physical Gold ETC | - | 6 380 074 |
| iShares V S&P US Banks UCITS ETF | 2 974 003 | 3 117 950 |
| US Treasury 0,875 % 15/11/2030 | 5 873 247 | - |
| US Treasury 0,875 % Index-Linked 15/01/2029 | - | 6 915 150 |
| US Treasury 1,75 % Index-Linked 15/01/2028 | - | 3 899 627 |

+ Partie liée du compartiment.

Global Natural Resources Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic et Tal Lomnitzer

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 34,5 % (net), ou 35,8 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice S&P Global Natural Resources Accumulation Index s'est adjugé 24,1 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 25,7 %.

Les secteurs des mines et de l'agriculture ont été très performants au cours de la période, en progression respectivement 27,0 % et 38,6 %, tandis que le secteur de l'énergie est resté à la traîne, avec une hausse de 6,4 %.

Dans le secteur minier, les matières premières essentielles ont encore enregistré des gains importants. Le prix du minerai de fer a augmenté de 51 % pour atteindre 156 dollars américains la tonne. Les métaux ont affiché une solide progression, avec des prix du nickel en hausse de 29%, de l'aluminium de 22%, du cuivre de 28% et du zinc de 33%. Le prix de l'or est resté stable, à 1 895 dollars l'once à la fin de la période. Dans le domaine de l'énergie, le pétrole brut de référence américain West Texas Intermediate a progressé de 23 % pour atteindre 48 dollars le baril (bbl). Le prix du gaz naturel aux États-Unis est resté stable à 2,53 dollars par million de Btu. Les produits agricoles de base ont enregistré une forte progression, le blé ayant augmenté de 30 %, le soja de 49 % et le maïs de 42 %. Le prix du bois de charpente américain a augmenté de 100 %.

L'exploitation minière a contribué à la performance du compartiment à hauteur de 12,8 %, l'énergie de 9,8 % et l'agriculture de 8,7 %.

Dans le secteur minier, les principales contributions positives à la performance du compartiment ont concerné nos positions sur Freeport-McMoRan, Anglo American, BHP et Lynas Rare Earths. Dans l'agriculture, ce sont Smurfit Kappa, Stora Enso, Nutrien et Mosaic qui ont contribué à la performance. Dans le secteur de l'énergie, la performance a été tirée par des entreprises spécialisées dans les énergies renouvelables telles que Vestas Wind Systems, Orsted, Neste et Scatec. Parmi les principaux freins à la performance, citons les producteurs aurifères Centamin et Centerra Gold dans le secteur minier ; DS Smith et Aker BioMarine dans l'agriculture ; et dans l'énergie, Repsol et ConocoPhillips.

Par rapport à l'indice de référence, le compartiment était surpondéré dans les secteurs des spécialités chimiques, des ingrédients alimentaires, de l'exploration et de la production de pétrole et de gaz, des développeurs d'électricité renouvelable, de l'or, du cuivre et des sous-industries minières diversifiées. Ces surpondérations ont été contrebalancées par des sous-pondérations dans les secteurs intégrés du pétrole et du gaz, du raffinage et du marketing, de l'acier, du minerai de fer, des engrais et du papier. Le compartiment n'est toujours pas exposé directement au charbon thermique.

Cette année promet d'être celle de la reprise après l'effondrement causé par la pandémie de COVID-19 en 2020. La clarté de la politique américaine après la victoire des démocrates aux élections présidentielles, la réduction des risques liés au Brexit, le soutien budgétaire américain et l'espoir d'un déploiement accéléré des vaccins au cours des prochains mois ont soutenu la progression continue du marché. Nous tablons sur une reprise mondiale synchrone, avec les marchés émergents en tête, rejoints ensuite par les marchés développés. Avec une reprise en forme de « V », les dépenses budgétaires à venir, la poursuite de la reconstitution des stocks à l'échelle mondiale, l'insuffisance des stocks et la lente reprise des dépenses d'investissement, les prix des métaux semblent bien soutenus, avec une possible hausse en cours de cycle. Les prix doivent augmenter pour encourager une nouvelle offre.

Le secteur minier semble intéressant avec un rendement moyen des flux de trésorerie disponibles de 11 % et une valeur d'entreprise moyenne à terme/bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement multiple de moins de cinq. Les bilans sont solides, avec des utilisations limitées des liquidités au-delà du rendement pour les actionnaires, ce qui permet d'obtenir des rendements de dividendes intéressants, en particulier dans un environnement de taux proche de zéro. Le secteur offre également une couverture contre l'inflation qui pourrait s'avérer intéressante à l'approche de la maturité du cycle, dans un contexte de reprise soutenue par 12 milliards de dollars de mesures de relance. L'actuel rebond des matières premières implique une augmentation moyenne des bénéfices de 20 à 30 % pour les sociétés de métaux de base et de 50 à 80 % pour les sociétés minières diversifiées qui sont exposées à la flambée des prix du minerai de fer.

Dans le secteur de l'énergie, le compartiment continue de privilégier les énergies renouvelables au détriment des combustibles fossiles, bien que nous soyons attentifs aux valorisations étendues et tournés vers les promoteurs d'énergies renouvelables qui offrent de meilleurs profils risque/rendement. Malgré l'amélioration des fondamentaux du marché pétrolier, le compartiment est sous-pondéré sur les producteurs de pétrole intégrés. Le cours du pétrole brut évolue dans une fourchette de 50 à 60 dollars le baril, ce qui n'est pas intéressant, sauf amélioration de la partie longue de la courbe des prix. L'an passé, l'industrie a remis les compteurs à zéro en abaissant les prix du pétrole, grâce aux dépréciations et aux réductions des investissements et des dividendes, même si elle doit encore, sans doute, en faire plus.

Dans le secteur de l'agroalimentaire, les thèmes dominants sont l'augmentation des prix des produits de base non agricoles, ce qui est de bon augure pour l'économie des agriculteurs et, par conséquent, pour les intrants agricoles tels que les engrais, les semences, la lutte contre les parasites et les équipements agricoles. Après cinq ans de prix en nette baisse, de récoltes exceptionnelles et d'un désaccord commercial dévastateur entre les États-Unis et la Chine, auxquels s'est ajouté, plus récemment, le choc de la pandémie mondiale, les céréales de base ont enfin entamé ce qui devrait être un cycle haussier durable. De même, le cycle de la pâte et du papier semble avoir atteint son point le plus bas, avec une remontée des prix de la pâte à papier et du carton en cours. Nous aimons le secteur du papier pour plusieurs raisons. La « bio-économie » (qui utilise des ressources biologiques renouvelables pour produire des aliments, des matériaux et de l'énergie) est en pleine croissance et répond aux mandats du capitalisme vert qui recherche des sources durables de plastique, d'emballages et de matériaux de construction.

Nous sommes convaincus que le compartiment est bien diversifié dans l'éventail des opportunités offertes par les métaux (cuivre, nickel et minerai de fer), l'or, la production de pétrole et de gaz, les énergies renouvelables, les produits agricoles et les aliments de qualité. Le principal moteur de la sélection des titres reste ascendant et, quelle que soit la ressource, nous continuons à chercher à investir dans des entreprises propriétaires d'actifs de premier ordre, dont les coûts sont faibles et qui présentent de la croissance, des bilans solides, des profils environnementaux, sociaux et de gouvernance bons ou en amélioration, ainsi que des équipes dirigeantes solides.

Global Natural Resources Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice S&P Global Natural Resources Accumulation Index de 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (titres de participation) et titres liés à des actions de sociétés dont les revenus proviennent essentiellement des secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, dans tout pays.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice S&P Global Natural Resources Accumulation Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|---|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Natural Resources Fund | A2 (USD) (Net) | (2,92) | 3,99 | 18,19 | (8,99) | (11,25) | 34,51 |
| S&P Global Natural Resources Accumulation Index | | (9,47) | 14,71* | 24,07 | (4,63) | (17,36) | 24,12 |
| Global Natural Resources Fund | A2 (USD) (Brut) | (0,80) | 6,28 | 20,75 | (7,11) | (9,49) | 35,84 |
| S&P Global Natural Resources Accumulation Index + 2,5 % | | (7,20) | 17,57 | 27,16 | (2,26) | (15,28) | 25,67 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Historique de l'indice de référence ajusté.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Natural Resources Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 9 025 619 |
| Liquidités en banque | 12 | 651 099 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 5 432 |
| Souscriptions à recevoir | | - |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 245 233 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 376 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | 222 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 2 244 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 9 930 225 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 272 634 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 362 291 |
| Impôts et charges à payer | | 83 160 |
| Rachats à payer | | - |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 781 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 718 866 |
| Actif net à la fin de la période | | 9 211 359 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 75 234 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 136 |
| Total des revenus | | 75 370 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 12 932 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 1 400 |
| Droits de garde | 6 | 25 242 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 4 212 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 907 |
| Autres frais | 3 | 2 154 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 44 942 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 703 |
| Total des charges | | 92 492 |
| Charge nette des investissements | | (17 122) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 902 076 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 1 487 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (2 942) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 900 621 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 1 456 628 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | 222 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (405) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 52 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 1 456 497 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 2 339 996 |

Global Natural Resources Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-----------|---|-------|------------------|
| Actif net au début de la période | 6 815 771 | Produit des actions émises | | 338 246 |
| Charge nette des investissements | (17 122) | Paiements des rachats d'actions | | (282 689) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 900 621 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 35 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 1 456 497 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 9 211 359 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (USD) | H2 (EUR) | H2 (GBP) | I2 (EUR) | I2 (GBP) |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 7 967,85 | 868,22 | 25,00 | 25,00 | 21 811,70 | 22 109,63 |
| Actions émises pendant la période | 1 140,77 | 459,47 | 100,00 | - | 163,77 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (1 954,88) | - | - | - | (73,88) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 7 153,74 | 1 327,69 | 125,00 | 25,00 | 21 901,59 | 22 109,63 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 111,71 | 125,04 | 108,66 | 144,49 | 119,17 | 147,02 |

| | X2 (EUR) |
|---|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 2 460,45 |
| Actions émises pendant la période | 979,76 |
| Actions rachetées pendant la période | (358,23) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 3 081,98 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 106,15 |

Global Natural Resources Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| A2 (EUR) | | | | 100,79 | 90,85 | 111,71 |
| A2 (USD) | | | | 104,74 | 92,96 | 125,04 |
| H2 (EUR) | | | | 97,44 | 88,61 | 108,66 |
| H2 GBP | | | | 129,03 | 119,41 | 144,49 |
| I2 (EUR) | | | | 106,42 | 96,86 | 119,17 |
| I2 GBP | | | | 131,40 | 121,72 | 147,02 |
| X2 (EUR) | | | | 97,46 | 86,85 | 106,15 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,97 % | 1,97 % | 1,97 % |
| A2 (USD) | 1,97 % | 1,97 % | 2,09 % |
| H2 (EUR) | 1,09 % | 1,09 % | 2,40 % |
| H2 GBP | 1,09 % | 1,09 % | 2,32 % |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,97 % |
| I2 GBP | 1,00 % | 1,00 % | 2,66 % |
| X2 (EUR) | 2,84 % | 3,11 % | 3,13 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

Global Natural Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

| | | |
|------------------------------------|--|--|
| Actions 97,98 % | | |
| Australie 17,34 % | | |
| Consommation de base 1,21 % | | |

| | | |
|--------------|---------|------|
| 34 835 Costa | 111 354 | 1,21 |
|--------------|---------|------|

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Matériaux 16,13 % | | |
|--------------------------|--|--|

| | | |
|---------------------------|-----------|-------|
| 8 531 BHP | 224 490 | 2,44 |
| 16 684 Champion Iron | 61 909 | 0,67 |
| 52 228 De Grey Mining | 40 779 | 0,44 |
| 17 504 Fortescue Metals | 320 430 | 3,48 |
| 19 138 IGO | 94 169 | 1,02 |
| 517 907 Lontown Resources | 137 128 | 1,49 |
| 253 257 Lucapa Diamond | 11 160 | 0,12 |
| 21 451 Lynas Rare Earths | 66 166 | 0,72 |
| 132 103 Nickel Mines | 113 102 | 1,23 |
| 33 445 Orocobre | 117 253 | 1,27 |
| 46 982 Perseus Mining | 46 853 | 0,51 |
| 369 615 Red 5 | 72 862 | 0,79 |
| 232 427 Salt Lake Potash | 71 872 | 0,78 |
| 17 373 Saracen Mineral | 64 332 | 0,70 |
| 70 484 Stavelly Minerals | 43 591 | 0,47 |
| | 1 486 096 | 16,13 |

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Canada 19,20 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Matériaux 17,87 % | | |
|--------------------------|--|--|

| | | |
|--|-----------|-------|
| 3 637 Barrick Gold | 82 902 | 0,90 |
| 32 983 B2Gold | 184 714 | 2,01 |
| 1 996 Franco-Nevada | 252 714 | 2,74 |
| 17 289 Ivanhoe Mines | 92 883 | 1,01 |
| 3 311 Kirkland Lake Gold | 138 061 | 1,50 |
| 5 833 Nutrien | 275 981 | 3,00 |
| 9 735 Osisko Gold Royalties | 123 614 | 1,34 |
| 12 371 Osisko Mining | 35 443 | 0,38 |
| 21 129 Rupert Resources | 82 290 | 0,89 |
| 13 458 Solaris Resources | 62 093 | 0,67 |
| 4 510 Solaris Resources (lugne de placement) | 18 433 | 0,20 |
| 7 102 SSR Mining | 141 398 | 1,54 |
| 1 418 West Fraser Timber | 90 012 | 0,98 |
| 11 429 Yamana Gold | 65 443 | 0,71 |
| | 1 645 981 | 17,87 |

| | | |
|--|--|--|
| Services aux collectivités 1,33 % | | |
|--|--|--|

| | | |
|-----------------------------------|---------|------|
| 7 415 Algonquin Power & Utilities | 122 655 | 1,33 |
|-----------------------------------|---------|------|

| | | |
|------------------------|--|--|
| Danemark 5,13 % | | |
|------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Industrie 2,46 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|---------|------|
| 952 Vestas Wind Systems | 226 415 | 2,46 |
|-------------------------|---------|------|

| | | |
|--|--|--|
| Services aux collectivités 2,67 % | | |
|--|--|--|

| | | |
|--------------|---------|------|
| 1 194 Orsted | 245 878 | 2,67 |
|--------------|---------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

| | | |
|------------------------|--|--|
| Finlande 9,26 % | | |
|------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Énergie 2,82 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|-------------|---------|------|
| 3 569 Neste | 259 853 | 2,82 |
|-------------|---------|------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Matériaux 6,44 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 14 403 Stora Enso | 277 272 | 3,01 |
|-------------------|---------|------|

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 8 416 UPM-Kymmene | 315 669 | 3,43 |
|-------------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 592 941 | 6,44 |
|--|---------|------|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Irlande 3,36 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Matériaux 3,36 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|---------------------|---------|------|
| 6 579 Smurfit Kappa | 309 276 | 3,36 |
|---------------------|---------|------|

| | | |
|----------------------|--|--|
| Italie 2,13 % | | |
|----------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Industrie 1,04 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|----------------|--------|------|
| 2 682 Prysmian | 95 695 | 1,04 |
|----------------|--------|------|

| | | |
|--|--|--|
| Services aux collectivités 1,09 % | | |
|--|--|--|

| | | |
|------------|---------|------|
| 9 920 Enel | 100 739 | 1,09 |
|------------|---------|------|

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Luxembourg 0,79 % | | |
|--------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Matériaux 0,79 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|---------------------|--------|------|
| 3 152 ArcelorMittal | 73 136 | 0,79 |
|---------------------|--------|------|

| | | |
|------------------------|--|--|
| Pays-Bas 2,08 % | | |
|------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Matériaux 2,08 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|---------------|--------|------|
| 1 454 Corbion | 82 497 | 0,90 |
|---------------|--------|------|

| | | |
|---------------------|---------|------|
| 633 Koninklijke DSM | 109 414 | 1,18 |
|---------------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 191 911 | 2,08 |
|--|---------|------|

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| Nouvelle-Zélande 0,81 % | | |
|--------------------------------|--|--|

| | | |
|------------------------------------|--|--|
| Consommation de base 0,81 % | | |
|------------------------------------|--|--|

| | | |
|---------------------|--------|------|
| 19 998 Synlait Milk | 74 956 | 0,81 |
|---------------------|--------|------|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Norvège 1,23 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|--|--|--|
| Services aux collectivités 1,23 % | | |
|--|--|--|

| | | |
|--------------|---------|------|
| 2 824 Scatec | 113 027 | 1,23 |
|--------------|---------|------|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Espagne 1,72 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|--|--|--|
| Services aux collectivités 1,72 % | | |
|--|--|--|

| | | |
|-----------------|---------|------|
| 7 049 Iberdrola | 101 219 | 1,10 |
|-----------------|---------|------|

| | | |
|--|--------|------|
| 1 980 Solaria Energia y Medio Ambiente | 57 494 | 0,62 |
|--|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 158 713 | 1,72 |
|--|---------|------|

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Royaume-Uni 9,14 % | | |
|---------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Énergie 4,04 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|------------------|---------|------|
| 39 993 John Wood | 169 518 | 1,84 |
|------------------|---------|------|

| | | |
|-----------------|---------|------|
| 19 664 Subsea 7 | 202 378 | 2,20 |
|-----------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 371 896 | 4,04 |
|--|---------|------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Matériaux 5,10 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------------|---------|------|
| 13 047 Anglo American | 432 456 | 4,70 |
|-----------------------|---------|------|

| | | |
|----------------|--------|------|
| 84 281 SolGold | 37 186 | 0,40 |
|----------------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 469 642 | 5,10 |
|--|---------|------|

Global Natural Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| États-Unis 25,79 % | | |
| Consommation de base 3,30 % | | |
| 4 256 Archer-Daniels-Midland | 212 565 | 2,31 |
| 733 Beyond Meat | 91 171 | 0,99 |
| | 303 736 | 3,30 |
| Matériaux 17,64 % | | |
| 713 Air Products & Chemicals | 192 592 | 2,09 |
| 630 Albemarle | 92 884 | 1,01 |
| 1 195 Avery Dennison | 183 540 | 1,99 |
| 1 004 Ball | 92 745 | 1,01 |
| 1 801 FMC | 205 026 | 2,23 |
| 11 622 Freeport-McMoRan C & G « B » | 301 299 | 3,27 |
| 3 708 International Paper | 182 675 | 1,98 |
| 12 517 Kinross Gold | 92 334 | 1,00 |
| 8 511 Mosaic | 188 817 | 2,05 |
| 1 772 Nucor | 92 684 | 1,01 |
| | 1 624 596 | 17,64 |
| Immobilier 1,81 % | | |
| 5 013 Weyerhaeuser | 167 033 | 1,81 |
| Services aux collectivités 3,04 % | | |
| 3 675 NextEra Energy | 280 090 | 3,04 |
| Investissements en valeurs mobilières | 9 025 619 | 97,98 |
| Dérivés 0,00 %* | | |
| Options 0,00 % | | |
| 84 419 Lucapa Diamond Call 0,08 Décembre 2022 | 222 | - |
| Contrats de change à terme 0,00 % | | |
| Achat 60 504 CAD : Vente 47 411 USD Janvier 2021 | 146 | - |
| Achat 52 095 EUR : Vente 64 071 USD Janvier 2021 | (162) | - |
| Achat 16 879 USD : Vente 145 423 NOK Janvier 2021 | (159) | - |
| Achat 34 355 USD : Vente 294 962 NOK Janvier 2021 | (204) | - |
| Achat 34 997 USD : Vente 300 876 NOK Janvier 2021 | (256) | - |
| Achat 50 777 USD : Vente 41 318 EUR Janvier 2021 | 89 | - |
| Achat 56 153 USD : Vente 339 726 USD Janvier 2021 | 141 | - |
| | (405) | - |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 9 025 436 | 97,98 |
| Autres actifs nets | 185 923 | 2,02 |
| Total de l'actif net | 9 211 359 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Options : Canaccord Genuity
Contrats de change à terme : BNP Paribas

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|------------------------------|------------|------------|
| Australie | | |
| BHP | - | 312 747 |
| Fortescue Metals | 336 948 | - |
| Canada | | |
| Franco-Nevada | 284 104 | - |
| Teck Resources 'B' | - | 250 408 |
| Danemark | | |
| Orsted | 294 361 | 255 827 |
| Vestas Wind Systems | 302 314 | 348 440 |
| Finlande | | |
| Neste | 317 335 | - |
| Stora Enso | 305 748 | 273 945 |
| UPM-Kymmene | 328 452 | - |
| France | | |
| TOTAL | - | 693 451 |
| Irlande | | |
| Smurfit Kappa | - | 251 702 |
| Norvège | | |
| Equinor | - | 390 154 |
| États-Unis | | |
| Air Products & Chemicals | 279 928 | - |
| Freeport-McMoRan C & G « B » | - | 438 156 |
| Newmont | - | 261 920 |
| NextEra Energy | 308 359 | - |
| Schlumberger | 262 447 | - |

Global Property Equities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard, Tim Gibson et Greg Kuhl

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 14,7 % (net), ou 15,8 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed s'est adjugé 15,6 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 16,8 %.

Après un premier semestre 2020 mouvementé, les marchés boursiers mondiaux ont fortement progressé en fin de période, les bonnes nouvelles concernant les vaccins anti-COVID-19 ayant été bien accueillies par les investisseurs. Le lancement d'un plan de vaccination a renforcé la confiance dans un retour à la normale en 2021, ce qui a contribué au redressement des segments plus cycliques du marché. Les fonds d'investissement immobilier mondiaux (REIT) ont également réagi favorablement à l'annonce des campagnes de vaccination, bien qu'ils accusent un retard par rapport à l'ensemble du marché. Au sein du secteur, nous avons constaté une rotation importante entre les différents segments. Les secteurs durement touchés qui devraient bénéficier le plus de la réouverture des entreprises se sont fortement redressés, notamment le commerce de détail, les bureaux, les appartements classiques et les hôtels. En revanche, les bénéficiaires de la pandémie ont marqué le pas, notamment les centres de données, le stockage, l'industrie et les logements manufacturés. Au niveau régional, les actions européennes sont en tête, les monnaies locales étant plus fortes par rapport au dollar américain et les marchés ayant repris confiance après la signature d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE en fin de période.

Après correction des différences de fonds et de temporalité, le compartiment a réalisé une performance conforme à l'indice sur la période, terminant même avec une nette longueur d'avance. La performance relative plus solide enregistrée en début de période a été érodée avec le rebond de novembre, en raison d'une sous-pondération dans le commerce de détail et d'autres secteurs mis davantage à rude épreuve. Ces secteurs ont affiché la plus forte reprise, tandis que les valeurs ayant enregistré les meilleures performances depuis le début de l'année, comme les propriétaires de tours de téléphonie mobile American Tower et SBA Communications, ont accusé un retard. Parmi les principaux contributeurs à la performance du compartiment figurent le propriétaire et promoteur logistique australien Goodman et le propriétaire de centres de données NEXTDC, les REIT américains Pebblebrook Hotel Trust et VICI Properties, ainsi que le propriétaire suédois Fastighets AB Balder.

Nous avons apporté quelques changements importants au positionnement dans une perspective descendante, en restant proches des pondérations de l'indice au niveau régional et, par conséquent, en continuant à offrir une exposition mondiale bien diversifiée. Le cœur du portefeuille reste axé sur les domaines de croissance structurelle, tels que l'industrie et la logistique, le logement résidentiel locatif à prix raisonnable, l'immobilier technologique et les secteurs alternatifs, notamment les sciences de la vie et les jeux. Nous avons renforcé les opérateurs de centres de données asiatiques et les tours de téléphonie mobile européennes.

Au cours de la période sous revue, nous avons également cherché à accroître notre exposition aux entreprises qui semblaient « bon marché, mais pas cassées ». Ces entreprises ont été sévèrement sanctionnées par le marché boursier, mais pourraient encore offrir une voie raisonnable vers une croissance durable et bénéficier d'un regain de confiance des investisseurs avec la reprise. Nous avons renforcé notre exposition aux appartements et soins de santé américains, ainsi qu'au secteur hôtel dans le monde entier. Nous avons également profité d'une dégradation des notations en raison des manifestations et de l'absence des touristes en 2020 pour renforcer l'exposition au commerce de détail à Hong Kong. Nous continuons de sélectionner avec soin les bureaux et avons réduit l'exposition dans ce secteur à New York après le rebond, mais nous avons renforcé notre position sur l'Espagne en raison de valorisations intéressantes.

Nous avons effectué des prises de bénéfices sur les entreprises les plus performantes en valeur relative, notamment dans le secteur de la logistique aux États-Unis. Nous avons clôturé notre position sur les bureaux canadiens et réduit celle sur les locations de maisons individuelles américaines suite aux bonnes performances obtenues. Enfin, nous nous sommes retirés du commerce de détail chinois dans le sillage de la reprise.

À l'avenir, les bonnes nouvelles liées aux vaccins devraient renforcer la confiance dans un scénario de retour à la normale en 2021. Cela devrait avoir un impact positif sur le secteur de l'immobilier coté en bourse, en particulier les segments les plus touchés par la crise. Toutefois, les fondamentaux sous-jacents de l'immobilier continueront probablement dans les années à venir à refléter une forte divergence entre les différents segments en raison des changements structurels en cours. Il est donc important, selon nous, de rester sélectif lorsque l'on investit dans le secteur, mais il faut bien comprendre que le retour à la normale ne sera pas le même pour tous les segments du marché.

Les biens immobiliers cotés en bourse présentent des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres catégories d'actifs et offrent aux investisseurs les avantages d'une amélioration du portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Malgré le rebond observé récemment, de nombreuses sociétés se négocient encore sur le marché de l'immobilier coté en bourse à des prix largement inférieurs à la valeur de leurs actifs. C'est une opportunité, selon nous, pour les investisseurs à long terme d'accéder à des biens immobiliers de grande qualité à un prix bien inférieur à leur valeur intrinsèque. En outre, dans un contexte de taux bas, et alors que seulement 28 % de la dette mondiale offre un rendement supérieur à 1 %, de nombreux segments du secteur immobilier continuent à générer un flux de revenus attractif et croissant pour les investisseurs assoiffés de revenus.

Veillez noter que, depuis le 1er août 2020, Greg Kuhl cogère désormais le compartiment avec Guy Barnard et Tim Gibson.

Global Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Index, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans. Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des actions de fonds de placement immobilier (REIT) et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans tout pays. Ces titres tireront la majeure partie de leurs revenus de la possession, du développement et de la gestion de biens immobiliers.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Index, qui est largement représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Property Equities Fund | A2 (USD) (Net) | 12,06 | 2,07 | 8,97 | 10,70 | (5,88) | 14,69 |
| | FTSE EPRA Nareit Developed Index | 11,58 | 0,21 | 5,64 | 7,68 | (16,25) | 15,63 |
| Global Property Equities Fund | A2 (USD) (Brut) | 14,15 | 4,00 | 11,02 | 12,78 | (4,11) | 15,77 |
| | FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 % | 13,82 | 2,21 | 7,75 | 9,82 | (14,56) | 16,79 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 1 018 711 672 |
| Liquidités en banque | 12 | 35 719 948 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 3 307 758 |
| Souscriptions à recevoir | | 6 166 112 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 1 267 413 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 89 755 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 1 065 262 658 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 611 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 1 037 412 |
| Impôts et charges à payer | | 8 500 524 |
| Rachats à payer | | 1 144 767 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 31 163 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | 741 170 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 11 455 647 |
| Actif net à la fin de la période | | 1 053 807 011 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|--------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 11 554 404 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 48 632 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 1 866 |
| Total des revenus | | 11 604 902 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 4 900 521 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 228 260 |
| Droits de garde | 6 | 56 780 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 1 024 150 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 30 564 |
| Autres frais | 3 | 176 768 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 4 335 731 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 142 066 |
| Total des charges | | 10 894 840 |
| Revenu net des investissements | | 710 062 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 21 393 918 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 8 730 277 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (437 370) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 29 686 825 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 110 763 434 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 1 907 736 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (33 169) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 112 638 001 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 143 034 888 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 896 087 252 | Produit des actions émises | | 295 723 874 |
| Revenu net des investissements | 710 062 | Paiements des rachats d'actions | | (279 254 735) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 29 686 825 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (239 994) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 112 638 001 | Distribution de dividendes | 11 | (1 544 274) |
| | | Actif net à la fin de la période | | 1 053 807 011 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (GBP) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) | A2 HEUR (EUR) | A3q (SGD) |
|---|---------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 2 496 272,09 | 423 963,80 | 9 736 944,84 | 105 471,78 | 594 043,44 | 285 984,93 |
| Actions émises pendant la période | 392 060,91 | 27 552,55 | 2 776 689,55 | 76 855,86 | 119 142,76 | 40 990,89 |
| Actions rachetées pendant la période | (1 171 689,56) | (63 969,75) | (1 771 635,79) | (1 598,90) | (176 359,90) | (40 973,96) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 716 643,44 | 387 546,60 | 10 741 998,60 | 180 728,74 | 536 826,30 | 286 001,86 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 21,09 | 18,82 | 25,69 | 14,51 | 14,94 | 24,39 |

| | A3q (USD) | A4m (USD) | C3q (SGD) | F2 (USD) | F3q (USD) | G2 (EUR) |
|---|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 267 168,75 | 66 710,32 | 685 134,93 | 91 512,50 | 134,22 | 2 863 810,00 |
| Actions émises pendant la période | 239 926,31 | 33 401,10 | 73 396,27 | 149 765,72 | 1,64 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (250 970,35) | (1 761,12) | (8 157,19) | (6 641,96) | - | (2 845 460,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 256 124,71 | 98 350,30 | 750 374,01 | 234 636,26 | 135,86 | 18 350,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 20,03 | 19,20 | 30,54 | 27,36 | 24,56 | 23,83 |

| | G2 (USD) | G2 HCHF (CHF) | G2 HEUR (EUR) | H2 (EUR) | H2 (GBP) | H2 (USD) |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 7 351 134,43 | 154 100,00 | 5 397 443,95 | 334 136,14 | 443 647,77 | 985 142,68 |
| Actions émises pendant la période | 1 277 699,76 | 20 000,00 | 853 375,62 | 828 251,75 | 108 746,20 | 297 048,05 |
| Actions rachetées pendant la période | (189 427,28) | (2 400,00) | (1 930 956,59) | (303 207,55) | (41 540,25) | (282 536,68) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 8 439 406,91 | 171 700,00 | 4 319 862,98 | 859 180,34 | 510 853,72 | 999 654,05 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 16,11 | 13,92 | 14,41 | 18,67 | 16,54 | 17,13 |

| | H2 HCHF (CHF) | H2 HEUR (EUR) | H3q (EUR) | H3q (USD) | I2 (EUR) | I2 (USD) |
|---|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 96 611,26 | 173 016,86 | 27 533,05 | 1 165 624,65 | 125,00 | 6 281 361,47 |
| Actions émises pendant la période | 44 500,00 | 33 730,16 | 43 490,63 | 213 984,39 | 270 881,19 | 3 515 624,99 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (36 948,38) | - | (71 318,94) | (2 192,49) | (1 935 670,05) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 141 111,26 | 169 798,64 | 71 023,68 | 1 308 290,10 | 268 813,70 | 7 861 316,41 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 12,95 | 15,10 | 22,48 | 14,65 | 23,97 | 29,79 |

| | I2 HCHF (CHF) | I2 HEUR (EUR) | I3m (USD) | I3q (EUR) | M2 (USD) | X2 (USD) |
|---|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 125,00 | 1 321 588,88 | 980 592,96 | 229 859,47 | - | 277 065,89 |
| Actions émises pendant la période | 9 101,22 | 731 495,11 | 250 097,79 | 52 542,91 | 100,00 | 164 689,61 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (151 102,52) | (353 397,24) | (24 688,71) | - | (50 086,12) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 9 226,22 | 1 901 981,47 | 877 293,51 | 257 713,67 | 100,00 | 391 669,38 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 24,88 | 18,11 | 26,92 | 147,71 | 25,39 | 23,85 |

Global Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| Au | Au | Au |
|-----------------|-----------------|-------------------|
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
| 501 130 511 USD | 896 087 252 USD | 1 053 807 011 USD |

| | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|---------------|--------------------------------------|--------------|--------------|
| | Au | Au | Au |
| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
| A2 (EUR) | 20,90 | 20,11 | 21,09 |
| A2 (GBP) | 18,71 | 18,22 | 18,82 |
| A2 (USD) | 23,80 | 22,40 | 25,69 |
| A2 HCHF (CHF) | 13,84 | 12,75 | 14,51 |
| A2 HEUR (EUR) | 14,20 | 13,10 | 14,94 |
| A3q (SGD) | 23,87 | 22,83 | 24,39 |
| A3q (USD) | 19,09 | 17,65 | 20,03 |
| A4m (USD) | s. o. | 17,08 | 19,20 |
| C3q (SGD) | s. o. | 28,40 | 30,54 |
| F2 (USD) | 24,90 | 23,87 | 27,36 |
| F3q (USD) | 23,15 | 21,74 | 24,56 |
| G2 (EUR) | s. o. | 22,75 | 23,83 |
| G2 (USD) | 14,61 | 14,07 | 16,11 |
| G2 HCHF (CHF) | 13,17 | 12,16 | 13,92 |
| G2 HEUR (EUR) | 13,53 | 12,64 | 14,41 |
| H2 (EUR) | 18,32 | 17,85 | 18,67 |
| H2 (GBP) | 16,19 | 16,08 | 16,54 |
| H2 (USD) | 15,64 | 15,00 | 17,13 |
| H2 HCHF (CHF) | 12,25 | 11,37 | 12,95 |
| H2 HEUR (EUR) | 14,27 | 13,19 | 15,10 |
| H3q (EUR) | 22,84 | 21,73 | 22,48 |
| H3q (USD) | 13,81 | 12,96 | 14,65 |
| I2 (EUR) | s. o. | 22,83 | 23,97 |
| I2 (USD) | 27,10 | 26,05 | 29,79 |
| I2 HCHF (CHF) | s. o. | 21,76 | 24,88 |
| I2 HEUR (EUR) | 16,99 | 15,81 | 18,11 |
| I3m (USD) | 25,38 | 23,87 | 26,92 |
| I3q (EUR) | 149,95 | 143,08 | 147,71 |
| M2 (USD) | s. o. | s. o. | 25,39 |
| X2 (USD) | 22,10 | 20,87 | 23,85 |

Global Property Equities Fund

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,88 % | 2,42 % | 1,88 % |
| A2 (GBP) | 1,88 % | 2,81 % | 1,88 % |
| A2 (USD) | 1,88 % | 2,86 % | 1,88 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1,88 % | 1,90 % | 1,87 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1,88 % | 2,07 % | 1,87 % |
| A3q (SGD) | 2,16 % | 1,89 % | 2,88 % |
| A3q (USD) | 1,88 % | 2,24 % | 1,88 % |
| A4m (USD) | s. o. | 1,87 % | 1,92 % |
| C3q (SGD) | s. o. | 1,50 % | 1,50 % |
| F2 (USD) | 1,44 % | 1,11 % | 2,22 % |
| F3q (USD) | 1,44 % | 1,11 % | 3,06 % |
| G2 (EUR) | s. o. | 0,85 % | 0,86 % |
| G2 (USD) | 1,23 % | 0,85 % | 2,51 % |
| G2 HCHF (CHF) | 0,85 % | 1,63 % | 0,85 % |
| G2 HEUR (EUR) | 0,89 % | 0,85 % | 2,12 % |
| H2 (EUR) | 1,46 % | 1,10 % | 2,17 % |
| H2 (GBP) | 1,47 % | 1,10 % | 2,81 % |
| H2 (USD) | 1,47 % | 1,10 % | 2,86 % |
| H2 HCHF (CHF) | 1,10 % | 1,10 % | 1,97 % |
| H2 HEUR (EUR) | 1,08 % | 1,90 % | 1,08 % |
| H3q (EUR) | 1,44 % | 1,10 % | 2,27 % |
| H3q (USD) | 1,44 % | 1,10 % | 2,61 % |
| I2 (EUR) | s. o. | 6,42 % | 1,00 % |
| I2 (USD) | 1,40 % | 1,00 % | 2,56 % |
| I2 HCHF (CHF) | s. o. | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,16 % | 1,00 % |
| I3m (USD) | 2,12 % | 1,00 % | 3,29 % |
| I3q (EUR) | 1,34 % | 1,00 % | 2,77 % |
| M2 (USD) | s. o. | s. o. | 1,00 %* |
| X2 (USD) | 2,48 % | 2,86 % | 2,48 % |

Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 20 août 2020 | 18 sept. 2020 | 20 oct. 2020 | 20 nov. 2020 | 18 déc. 2020 | 20 jan. 2021 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A3q (SGD) | - | - | 0,130 451 | - | - | 0,139 486 |
| A3q (USD) | - | - | 0,102 566 | - | - | 0,114 105 |
| A4m (USD) | 0,060 871 | 0,061 664 | 0,059 738 | 0,057 241 | 0,063 043 | 0,064 224 |
| C3q (SGD) | - | - | 0,162 315 | - | - | 0,174 368 |
| F3q (USD) | - | - | 0,126 484 | - | - | 0,140 591 |
| H3q (EUR) | - | - | 0,118 187 | - | - | 0,127 995 |
| H3q (USD) | - | - | 0,075 531 | - | - | 0,084 071 |
| I3m (USD) | 0,021061 | 0,052423 | 0,065738 | 0,021567 | 0,046858 | 0,084440 |
| I3q (EUR) | - | - | 0 798 149 | - | - | 0 844 560 |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

| Actions 96,67 % | | |
|-------------------------|---------|-----------------|
| Australie 3,84 % | | |
| Finance 3,00 % | | |
| 1 308 681 | Goodman | 19 303 067 1,83 |
| 5 952 875 | Mirvac | 12 310 188 1,17 |
| | | 31 613 255 3,00 |

| Technologie 0,84 % | | |
|---------------------------|--------|----------------|
| 937 363 | NEXTDC | 8 836 978 0,84 |

| Autriche 0,67 % | | |
|------------------------|-----------------------|----------------|
| Finance 0,67 % | | |
| 181 633 | CA Immobilien Anlagen | 7 013 277 0,67 |

| Belgique 1,57 % | | |
|------------------------|-----|-----------------|
| Finance 1,57 % | | |
| 110 000 | VGP | 16 571 107 1,57 |

| Chine 2,25 % | | |
|-----------------------|--------------------------------|----------------|
| Finance 0,74 % | | |
| 49 400 | China Resources Mixc Lifestyle | 229 197 0,02 |
| 2 380 000 | Shimao Property | 7 550 800 0,72 |
| | | 7 779 997 0,74 |

| Technologie 1,51 % | | |
|---------------------------|---------|-----------------|
| 171 164 | GDS ADS | 15 974 736 1,51 |

| France 1,34 % | | |
|-----------------------|--------|-----------------|
| Finance 1,34 % | | |
| 91 199 | Gecina | 14 113 600 1,34 |

| Allemagne 7,10 % | | |
|-------------------------|---------------------|-----------------|
| Finance 7,10 % | | |
| 1 769 980 | Aroundtown | 13 384 171 1,27 |
| 592 000 | Deutsche Wohnen | 31 689 630 3,01 |
| 610 000 | Instone Real Estate | 15 677 411 1,49 |
| 90 000 | LEG Immobilien | 14 028 519 1,33 |
| | | 74 779 731 7,10 |

| Hong Kong 4,93 % | | |
|-------------------------|------------------------------|-----------------|
| Finance 4,93 % | | |
| 2 146 892 | Sun Hung Kai Properties | 27 701 814 2,62 |
| 4 675 000 | Wharf Real Estate Investment | 24 297 836 2,31 |
| | | 51 999 650 4,93 |

| Japon 10,44 % | | |
|------------------------|---|-----------------|
| Finance 10,44 % | | |
| 7 035 | GLP J-REIT | 11 079 869 1,05 |
| 5 060 | Industrial & Infrastructure Fund Investment | 9 339 272 0,89 |
| 44 878 | Invesco Office J-REIT | 6 584 720 0,62 |
| 20 773 | Japan Hotel REIT Investment | 10 673 754 1,01 |
| 947 | Kenedix Office Investment | 6 437 394 0,61 |
| 4 751 | LaSalle Logiport REIT | 7 662 457 0,73 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

| Finance (suite) | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------|
| 7 633 | MCUBS MidCity Investment | 6 940 438 0,66 |
| 1 734 300 | Mitsui Fudosan | 36 352 140 3,45 |
| 10 415 | Nomura Real Estate Master Fund | 14 917 555 1,42 |
| | | 109 987 599 10,44 |

| Singapour 2,32 % | | |
|-------------------------|----------------------------|-----------------|
| Finance 2,32 % | | |
| 3 026 900 | Keppel DC REIT | 6 428 669 0,61 |
| 3 761 900 | Mapletree Industrial Trust | 8 217 565 0,78 |
| 6 479 300 | Mapletree Logistics Trust | 9 836 318 0,93 |
| | | 24 482 552 2,32 |

| Espagne 1,39 % | | |
|-----------------------|------------------------|----------------|
| Finance 0,72 % | | |
| 791 065 | Merlin Properties REIT | 7 535 535 0,72 |

| Télécommunications 0,67 % | | |
|----------------------------------|-----------------|----------------|
| 117 363 | Cellnex Telecom | 7 085 805 0,67 |

| Suède 1,66 % | | |
|-----------------------|----------------------------|-----------------|
| Finance 1,66 % | | |
| 333 226 | Fastighets AB Balder « B » | 17 508 593 1,66 |

| Royaume-Uni 4,96 % | | |
|---------------------------|----------------|-----------------|
| Finance 4,96 % | | |
| 1 850 841 | Helical | 9 651 590 0,92 |
| 600 000 | Safestore | 6 394 929 0,61 |
| 1 550 445 | Segro | 20 054 469 1,90 |
| 796 032 | UNITE | 11 314 186 1,07 |
| 465 972 | Workspace REIT | 4 886 865 0,46 |
| | | 52 302 039 4,96 |

| États-Unis 54,20 % | | |
|-------------------------------------|-----|-----------------|
| Biens de consommation 1,35 % | | |
| 3 466 | NVR | 14 180 151 1,35 |

| Finance 52,85 % | | |
|------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| 200 992 | Alexandria Real Estate Equities REIT | 35 243 947 3,34 |
| 79 092 | American Tower | 17 502 664 1,66 |
| 557 166 | Americold Realty Trust | 20 395 061 1,94 |
| 538 491 | Douglas Emmett | 15 435 845 1,46 |
| 737 804 | Duke Realty REIT | 28 921 917 2,74 |
| 374 868 | Equity Lifestyle Properties | 23 410 507 2,22 |
| 117 412 | Essex Property Trust | 27 563 054 2,62 |
| 1 009 321 | Invitation Homes REIT | 29 658 898 2,81 |
| 634 367 | MGM Growth Properties REIT | 19 646 346 1,86 |
| 919 912 | Pebblebrook Hotel Trust | 17 303 545 1,64 |
| 665 335 | Prologis | 65 548 803 6,23 |
| 559 665 | Rexford Industrial Realty REIT | 27 174 534 2,58 |
| 1 282 195 | Sabra Health Care REIT | 22 303 782 2,12 |
| 58 627 | SBA Communications | 16 206 555 1,54 |
| 484 085 | Spirity Realty Capital | 19 201 232 1,82 |
| 234 256 | Sun Communities | 35 111 461 3,33 |
| 751 519 | UDR | 28 384 873 2,69 |

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Finance (suite) | | |
| 602 959 VEREIT | 22 333 601 | 2,12 |
| 1 367 565 VICI Properties | 34 647 259 | 3,29 |
| 782 637 Washington REIT | 16 834 522 | 1,60 |
| 535 783 Welltower | 34 118 661 | 3,24 |
| | 556 947 067 | 52,85 |
| Investissements en valeurs mobilières | 1 018 711 672 | 96,67 |

| Dérivés 0,12 %* | | |
|--|---------|---|
| Contrats de change à terme 0,00 % | | |
| Achat 19 EUR : Vente 23 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 550 406 EUR : Vente 676 545 USD Janvier 2021 | (1 326) | - |
| Achat 5 506 EUR : Vente 6 753 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 103 783 USD : Vente 84 617 EUR Janvier 2021 | (22) | - |
| Achat 67 974 USD : Vente 55 421 EUR Janvier 2021 | (15) | - |
| | (1 362) | - |

| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,12 % | | |
|--|--------|---|
| Achat 1 772 718 CHF : Vente 2 002 137 USD Janvier 2021 | 11 951 | - |
| Achat 221 628 CHF : Vente 250 310 USD Janvier 2021 | 1 494 | - |
| Achat 2 307 798 CHF : Vente 2 606 465 USD Janvier 2021 | 15 559 | - |
| Achat 23 726 CHF : Vente 26 893 USD Janvier 2021 | 63 | - |
| Achat 2 534 874 CHF : Vente 2 862 929 USD Janvier 2021 | 17 089 | - |
| Achat 2 981 CHF : Vente 3 379 USD Janvier 2021 | 8 | - |
| Achat 30 325 CHF : Vente 34 193 USD Janvier 2021 | 261 | - |
| Achat 31 103 CHF : Vente 35 255 USD Janvier 2021 | 83 | - |
| Achat 33 629 CHF : Vente 38 118 USD Janvier 2021 | 89 | - |
| Achat 3 801 CHF : Vente 4 286 USD Janvier 2021 | 33 | - |
| Achat 39 591 CHF : Vente 44 642 USD Janvier 2021 | 340 | - |
| Achat 43 340 CHF : Vente 48 869 USD Janvier 2021 | 372 | - |
| Achat 47 492 CHF : Vente 53 643 USD Janvier 2021 | 315 | - |
| Achat 48 760 CHF : Vente 55 070 USD Janvier 2021 | 329 | - |
| Achat 5 955 CHF : Vente 6 726 USD Janvier 2021 | 39 | - |
| Achat 6 194 CHF : Vente 6 996 USD Janvier 2021 | 42 | - |
| Achat 62 000 CHF : Vente 70 031 USD Janvier 2021 | 411 | - |
| Achat 63 904 CHF : Vente 72 174 USD Janvier 2021 | 431 | - |
| Achat 68 019 CHF : Vente 76 830 USD Janvier 2021 | 451 | - |
| Achat 69 751 CHF : Vente 78 777 USD Janvier 2021 | 470 | - |
| Achat 103 125 EUR : Vente 126 796 USD Janvier 2021 | (227) | - |
| Achat 1 033 022 EUR : Vente 1 260 563 USD Janvier 2021 | 7 306 | - |
| Achat 107 649 EUR : Vente 131 593 USD Janvier 2021 | 529 | - |
| Achat 132 390 EUR : Vente 161 551 USD Janvier 2021 | 936 | - |
| Achat 1 352 625 EUR : Vente 1 645 063 USD Janvier 2021 | 15 067 | - |
| Achat 15 674 EUR : Vente 19 060 USD Janvier 2021 | 177 | - |
| Achat 1 617 235 EUR : Vente 1 970 876 USD Janvier 2021 | 14 019 | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 163 018 EUR : Vente 199 029 USD Janvier 2021 | 1 049 | - |
| Achat 201 516 EUR : Vente 245 084 USD Janvier 2021 | 2 245 | - |
| Achat 213 686 EUR : Vente 260 413 USD Janvier 2021 | 1 852 | - |
| Achat 2 184 EUR : Vente 2 660 USD Janvier 2021 | 21 | - |
| Achat 21 904 EUR : Vente 26 784 USD Janvier 2021 | 100 | - |
| Achat 2 468 204 EUR : Vente 3 001 829 USD Janvier 2021 | 27 492 | - |
| Achat 29 958 EUR : Vente 36 552 USD Janvier 2021 | 217 | - |
| Achat 29 988 EUR : Vente 36 466 USD Janvier 2021 | 339 | - |
| Achat 31 587 325 EUR : Vente 38 416 505 USD Janvier 2021 | 351 841 | 0,04 |
| Achat 31 727 EUR : Vente 38 877 USD Janvier 2021 | 63 | - |
| Achat 33 327 EUR : Vente 40 977 USD Janvier 2021 | (73) | - |
| Achat 42 098 EUR : Vente 51 456 USD Janvier 2021 | 213 | - |
| Achat 42 710 EUR : Vente 52 117 USD Janvier 2021 | 302 | - |
| Achat 447 356 EUR : Vente 550 041 USD Janvier 2021 | (984) | - |
| Achat 533 575 EUR : Vente 654 660 USD Janvier 2021 | 217 | - |
| Achat 553 690 EUR : Vente 675 649 USD Janvier 2021 | 3 916 | - |
| Achat 55 397 EUR : Vente 67 974 USD Janvier 2021 | 18 | - |
| Achat 60 887 296 EUR : Vente 74 051 130 USD Janvier 2021 | 678 205 | 0,07 |
| Achat 61 260 EUR : Vente 74 886 USD Janvier 2021 | 301 | - |
| Achat 61 470 EUR : Vente 74 760 USD Janvier 2021 | 685 | - |
| Achat 66 817 EUR : Vente 81 428 USD Janvier 2021 | 579 | - |
| Achat 6 922 EUR : Vente 8 446 USD Janvier 2021 | 50 | - |
| Achat 753 656 EUR : Vente 916 597 USD Janvier 2021 | 8 395 | - |
| Achat 8 023 958 EUR : Vente 9 758 737 USD Janvier 2021 | 89 376 | 0,01 |
| Achat 811 610 EUR : Vente 997 906 USD Janvier 2021 | (1 786) | - |
| Achat 844 555 EUR : Vente 1 029 234 USD Janvier 2021 | 7 321 | - |
| Achat 84 581 EUR : Vente 103 783 USD Janvier 2021 | 27 | - |
| Achat 934 722 EUR : Vente 1 142 496 USD Janvier 2021 | 4 724 | - |
| Achat 10 066 USD : Vente 8 205 EUR Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 1 099 576 USD : Vente 903 277 EUR Janvier 2021 | (9 052) | - |
| Achat 11 951 USD : Vente 9 777 EUR Janvier 2021 | (49) | - |
| Achat 1 246 813 USD : Vente 1 017 734 EUR Janvier 2021 | (2 292) | - |
| Achat 134 350 USD : Vente 109 874 EUR Janvier 2021 | (503) | - |
| Achat 13 545 USD : Vente 11 064 EUR Janvier 2021 | (35) | - |
| Achat 145 951 USD : Vente 119 896 EUR Janvier 2021 | (1 201) | - |
| Achat 150 125 USD : Vente 122 962 EUR Janvier 2021 | (791) | - |
| Achat 1 554 USD : Vente 1 270 EUR Janvier 2021 | (4) | - |
| Achat 17 764 USD : Vente 14 528 EUR Janvier 2021 | (66) | - |
| Achat 21 355 USD : Vente 17 444 EUR Janvier 2021 | (55) | - |

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 23 USD : Vente 19 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 2 326 423 USD : Vente 1 898 986 EUR Janvier 2021 | (4 276) | - |
| Achat 245 417 USD : Vente 200 284 EUR Janvier 2021 | (400) | - |
| Achat 298 088 USD : Vente 243 320 EUR Janvier 2021 | (548) | - |
| Achat 29 966 USD : Vente 26 517 CHF Janvier 2021 | (162) | - |
| Achat 3 396 USD : Vente 2 781 EUR Janvier 2021 | (18) | - |
| Achat 37 032 USD : Vente 30 408 EUR Janvier 2021 | (289) | - |
| Achat 3 760 USD : Vente 3 327 UCHF Janvier 2021 | (20) | - |
| Achat 39 130 USD : Vente 34 627 CHF Janvier 2021 | (211) | - |
| Achat 43 060 USD : Vente 38 104 CHF Janvier 2021 | (233) | - |
| Achat 44 356 USD : Vente 36 152 EUR Janvier 2021 | (15) | - |
| Achat 44 984 USD : Vente 36 954 EUR Janvier 2021 | (370) | - |
| Achat 575 012 USD : Vente 472 360 EUR Janvier 2021 | (4 733) | - |
| Achat 63 096 USD : Vente 55 799 CHF Janvier 2021 | (300) | - |
| Achat 6 753 USD : Vente 5 504 EUR Janvier 2021 | (2) | - |
| Achat 6 955 USD : Vente 5 711 EUR Janvier 2021 | (54) | - |
| Achat 7 921 USD : Vente 7 005 CHF Janvier 2021 | (38) | - |
| Achat 82 402 USD : Vente 72 872 CHF Janvier 2021 | (392) | - |
| Achat 899 USD : Vente 739 EUR Janvier 2021 | (8) | - |
| Achat 90 908 USD : Vente 80 395 CHF Janvier 2021 | (433) | - |
| Achat 96 421 USD : Vente 78 705 EUR Janvier 2021 | (177) | - |
| | 1 237 612 | 0,12 |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 896 458 967 USD**) | 1 019 947 922 | 96,79 |
| Autres actifs nets | 33 859 089 | 3,21 |
| Total de l'actif net | 1 053 807 011 | 100,00 |

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Canada | | |
| Allied Properties REIT | - | 12 912 152 |
| Granite Real Estate Investment Trust | - | 27 990 298 |
| Chine | | |
| GDS ADS | 14 614 961 | - |
| Shimao Property | 13 798 792 | - |
| Hong Kong | | |
| Highwoods Properties | - | 12 691 065 |
| Link REIT | - | 14 557 126 |
| Sun Hung Kai Properties | 14 078 005 | - |
| Wharf Real Estate Investment | 23 155 838 | - |
| États-Unis | | |
| Alexandria Real Estate Equities REIT | - | 12 035 249 |
| American Homes 4 Rent | - | 30 366 562 |
| Essex Property Trust | 27 767 258 | - |
| Healthpeak Properties | - | 27 543 089 |
| Pebblebrook Hotel Trust | 21 067 303 | 15 450 253 |
| Rexford Industrial Realty REIT | - | 16 396 905 |
| Sabra Health Care REIT | 21 028 927 | - |
| SL Green Realty | - | 19 108 220 |
| VEREIT | 22 040 639 | - |
| Washington REIT | 19 336 672 | - |
| Welltower | 30 774 709 | - |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Global Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 35,5 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Small Cap Index en dollars américains s'est adjugé 33,1 %.

Le compartiment repose sur le principe suivant : si nous achetons des sociétés de qualité à rendement élevé à un moment où elles sont considérées comme peu coûteuses par le marché, à long terme, nous surperformerons. C'est ce que l'on appelle une stratégie de « création de valeur de qualité ». Cette surperformance doit résulter de la capacité d'une entreprise individuelle à réinvestir ses flux de trésorerie excédentaires dans des opportunités à rendement plus élevé, ce qui doit faire augmenter les bénéfices à un rythme supérieur à celui du marché et se traduire par une expansion des multiples cours/bénéfices.

La COVID-19, qui a été déclarée pandémie mondiale en mars 2020, a bouleversé la vie quotidienne des gens. La plupart des pays ayant imposé des mesures de confinement généralisées pour arrêter la propagation de la maladie, de nombreux individus et entreprises ont été contraints de cesser leurs activités commerciales et l'économie mondiale en a souffert. Plusieurs banques centrales à travers le monde y ont remédié en injectant des quantités massives de liquidités dans le système, achetant d'énormes quantités de titres des secteurs privé et public afin de soutenir l'économie et d'alléger le fardeau des restrictions en vigueur. En bref, les banques centrales ont donné de l'« argent gratuit », ce qui apaisé les craintes de faillites d'entreprises et incité les investisseurs à prendre des risques. Globalement, ces décisions ont favorisé les actions de croissance, mais moins les actions « value ».

Au niveau des performances, les principaux contributeurs ont été les participations dans Xinyi Glass (un producteur de verre dont la croissance des bénéfices reflète la force de la demande), SolarEdge Technologies (un fabricant d'équipements solaires qui a bénéficié d'une solide demande et d'un soutien en matière environnementale, sociale et de gouvernance), OneMain (un prêteur personnel non privilégié des États-Unis) qui a bénéficié des mesures de lutte contre la COVID-19 mises en place par la banque centrale (dispositions d'allégement, y compris les chèques de relance), SITC International (une société de transport et de logistique axée sur le marché intra-asiatique, qui a vu ses tarifs augmenter) et Builders Firstsource (le plus grand distributeur national de bois et de matériaux de construction aux États-Unis, qui a bénéficié de la solidité de la demande). Par ailleurs, les participations dans eHealth (la position a été vendue, car la bourse d'assurance maladie en ligne a connu une augmentation du taux de désaffection des clients), CVR Energy (un raffineur de pétrole qui a enregistré un fléchissement de ses marges de raffinage et a suspendu son dividende), Barco (un fournisseur de projecteurs numériques pour les cinémas touchés par les mesures de confinement liées à la pandémie de COVID-19), NEC Networks & System Integration (un fournisseur de réseaux de communication, qui s'est bien comporté au premier semestre et a réalisé des bénéfices) et Winnebago Industries (un fabricant de véhicules de loisirs, qui a affiché une performance solide au premier semestre grâce à un profil de la demande prometteur et à de solides bénéfices) ont enregistré des résultats décevants.

Nous avons cédé notre position dans eHealth au cours de la période pour faire entrer TriNet, une société de ressources humaines et de conseil, au portefeuille.

À l'avenir, les gouvernements pourraient adopter la Théorie Monétaire Moderne, ce qui attiserait probablement les feux de l'inflation, tout comme l'augmentation des droits de douane, la relocalisation des entreprises, l'inflation des salaires et, éventuellement, la possibilité d'une forte reprise de la demande post-COVID après les perturbations des chaînes d'approvisionnement liées à la fermeture des entreprises pendant la pandémie. Tous ces facteurs, isolés ou combinés, pourraient modifier le paysage économique à l'avenir.

Globalement, l'année à venir devrait s'avérer positive. Le lancement des campagnes de vaccination anti-COVID-19 devrait permettre aux économies et aux entreprises de renouer avec la confiance, tandis que les taux d'intérêt devraient rester bas, ce qui réduira dans une certaine mesure le risque d'endettement. Compte tenu des niveaux d'endettement des entreprises et des gouvernements, ce n'est pas une mauvaise chose.

Toutefois, à mesure que les coûts de la pandémie commenceront à se cristalliser, les risques augmenteront. Si, globalement, les entreprises ressentent le besoin de consolider leurs finances, les rendements pour les investisseurs pourraient être réduits. De même, si les entreprises décident de maintenir des niveaux de stocks plus élevés, cela pourrait également faire baisser les rendements. Les particuliers peuvent décider qu'ils ont besoin de réserves de liquidités plus importantes et augmenter leur épargne en réduisant leurs dépenses, ce qui aurait pour effet de faire baisser la demande globale. Ainsi, s'il nous semble très probable que l'on se souviendra plus volontiers de 2021 que de 2020, des risques persistent.

Tout ce qui précède suppose que les niveaux de valorisation actuels des actions dites de croissance sont adéquats, et non le signe d'une bulle rappelant 1999 et 2000, ce qui serait bien sûr problématique pour les investisseurs trop exposés à ce actifs. À cet égard, rien n'est encore confirmé.

Global Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI World Small Cap Index après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (titres de participation) et titres liés à des actions de sociétés de petite taille, dans tout secteur et tout pays.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Small Cap Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | Du lancement | 6 mois |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|
| | | au | jusqu'au |
| | | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
| | | % | % |
| Global Smaller Companies Fund* | A2 (USD) (Net) | 1,10 | 35,51 |
| MSCI World Small Cap Index | | (1,88) | 33,09 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Lancement du Global Smaller Companies Fund le 6 août 2019.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 6 880 405 |
| Liquidités en banque | 12 | 140 773 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 4 507 |
| Souscriptions à recevoir | | - |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 7 025 685 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 4 802 |
| Rachats à payer | | - |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | - |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 4 802 |
| Actif net à la fin de la période | | 7 020 883 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 31 222 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 38 |
| Total des revenus | | 31 260 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 90 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 795 |
| Droits de garde | 6 | 2 983 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 25 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 907 |
| Autres frais | 3 | 962 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 36 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 324 |
| Total des charges | | 6 122 |
| Revenu net des investissements | | 25 138 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 9 090 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (29) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (29) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 9 032 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 1 854 390 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 15 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 1 854 405 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 1 888 575 |

Global Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-----------|---|-------|------------------|
| Actif net au début de la période | 5 132 308 | Produit des actions émises | | - |
| Revenu net des investissements | 25 138 | Paiements des rachats d'actions | | - |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 9 032 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | - |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 1 854 405 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 7 020 883 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (USD) | E2 (USD) | H2 (EUR) | H2 (USD) | IU2 (EUR) |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 |
| Actions émises pendant la période | - | - | - | - | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | - | - | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 24,97 | 27,40 | 27,86 | 25,22 | 27,69 | 25,25 |

| | IU2 (USD) | Z2 (USD) |
|---|---------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 125,00 | 249 086,00 |
| Actions émises pendant la période | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 125,00 | 249 086,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 27,71 | 28,08 |

Global Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | |
| s. o. | 5 132 308 USD | 7 020 883 USD | A2 (EUR) | s. o. | 20,17 | 24,97 |
| | | | A2 (USD) | s. o. | 20,22 | 27,40 |
| | | | E2 (USD) | s. o. | 20,44 | 27,86 |
| | | | H2 (EUR) | s. o. | 20,30 | 25,22 |
| | | | H2 (USD) | s. o. | 20,36 | 27,69 |
| | | | IU2 (EUR) | s. o. | 20,31 | 25,25 |
| | | | IU2 (USD) | s. o. | 20,37 | 27,71 |
| | | | Z2 (USD) | s. o. | 20,53 | 28,08 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | s. o. | 2,04 % | 2,15 % |
| A2 (USD) | s. o. | 2,04 % | 2,15 % |
| E2 (USD) | s. o. | 0,84 % | 0,97 % |
| H2 (EUR) | s. o. | 1,32 % | 1,44 % |
| H2 (USD) | s. o. | 1,32 % | 1,44 % |
| IU2 (EUR) | s. o. | 1,20 % | 1,32 % |
| IU2 (USD) | s. o. | 1,20 % | 1,32 % |
| Z2 (USD) | s. o. | 0,15 % | 0,20 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 98,00 %

Australie 1,91 %

Consommation discrétionnaire 0,88 %

| | | |
|----------------|--------|------|
| 1 636 JB HI-FI | 61 643 | 0,88 |
|----------------|--------|------|

Immobilier 1,03 %

| | | |
|--------------------|--------|------|
| 6 332 Charter Hall | 72 789 | 1,03 |
|--------------------|--------|------|

Belgique 0,56 %

Technologies de l'information 0,56 %

| | | |
|-------------|--------|------|
| 1 799 Barco | 39 422 | 0,56 |
|-------------|--------|------|

Canada 0,96 %

Finance 0,96 %

| | | |
|--------------------------------|--------|------|
| 6 540 Element Fleet Management | 67 366 | 0,96 |
|--------------------------------|--------|------|

Chine 1,05 %

Industrie 1,05 %

| | | |
|---------------------------|--------|------|
| 34 000 SITC International | 73 666 | 1,05 |
|---------------------------|--------|------|

Danemark 1,33 %

Consommation de base 0,78 %

| | | |
|-------------------|--------|------|
| 466 Royal Unibrew | 54 381 | 0,78 |
|-------------------|--------|------|

Industrie 0,55 %

| | | |
|----------|--------|------|
| 857 DFDS | 38 871 | 0,55 |
|----------|--------|------|

France 2,90 %

Services de communication 0,67 %

| | | |
|----------------------------|--------|------|
| 2 891 Metropole Television | 46 921 | 0,67 |
|----------------------------|--------|------|

Consommation discrétionnaire 0,87 %

| | | |
|-------------|--------|------|
| 345 Trigano | 61 326 | 0,87 |
|-------------|--------|------|

Technologies de l'information 1,36 %

| | | |
|------------|--------|------|
| 487 Soitec | 95 411 | 1,36 |
|------------|--------|------|

Hong Kong 1,35 %

Industrie 1,35 %

| | | |
|--------------------|--------|------|
| 34 000 Xinyi Glass | 95 043 | 1,35 |
|--------------------|--------|------|

Israël 2,49 %

Technologies de l'information 2,49 %

| | | |
|----------------------------|---------|------|
| 553 SolarEdge Technologies | 174 908 | 2,49 |
|----------------------------|---------|------|

Italie 1,94 %

Services aux collectivités 1,94 %

| | | |
|------------|--------|------|
| 2 059 ACEA | 43 269 | 0,62 |
|------------|--------|------|

| | | |
|-------------|--------|------|
| 13 222 Hera | 48 368 | 0,69 |
|-------------|--------|------|

| | | |
|---------------|--------|------|
| 6 940 Italgas | 44 229 | 0,63 |
|---------------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 135 866 | 1,94 |
|--|---------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Japon 9,60 %

Consommation discrétionnaire 0,49 %

| | | |
|------------|--------|------|
| 3 900 Tomy | 34 421 | 0,49 |
|------------|--------|------|

Consommation de base 2,17 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 3 600 Kobe Bussan | 110 917 | 1,58 |
|-------------------|---------|------|

| | | |
|----------------|--------|------|
| 1 100 Morinaga | 41 417 | 0,59 |
|----------------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 152 334 | 2,17 |
|--|---------|------|

Industrie 3,04 %

| | | |
|-----------------------|--------|------|
| 7 900 Nissin Electric | 93 489 | 1,33 |
|-----------------------|--------|------|

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 6 800 Raito Kogyo | 119 734 | 1,71 |
|-------------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 213 223 | 3,04 |
|--|---------|------|

Technologies de l'information 3,90 %

| | | |
|-----------|--------|------|
| 5 500 MCJ | 59 056 | 0,83 |
|-----------|--------|------|

| | | |
|----------------------------|--------|------|
| 1 400 Miroku Jyoho Service | 28 489 | 0,41 |
|----------------------------|--------|------|

| | | |
|---|--------|------|
| 2 700 NEC Networks & System Integration | 46 742 | 0,67 |
|---|--------|------|

| | | |
|--------------------|--------|------|
| 1 200 Nihon Unisys | 47 016 | 0,67 |
|--------------------|--------|------|

| | | |
|------------------|--------|------|
| 2 600 Techmatrix | 54 258 | 0,77 |
|------------------|--------|------|

| | | |
|-----------|--------|------|
| 900 ULVAC | 38 603 | 0,55 |
|-----------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 274 164 | 3,90 |
|--|---------|------|

Luxembourg 0,98 %

Finance 0,98 %

| | | |
|--------------|--------|------|
| 7 530 Cerved | 68 912 | 0,98 |
|--------------|--------|------|

Pays-Bas 1,74 %

Finance 0,79 %

| | | |
|---------------------|--------|------|
| 1 382 ASR Nederland | 55 812 | 0,79 |
|---------------------|--------|------|

Technologies de l'information 0,95 %

| | | |
|-----------------------------------|--------|------|
| 1 086 BE Semiconductor Industries | 66 187 | 0,95 |
|-----------------------------------|--------|------|

Norvège 1,36 %

Énergie 0,48 %

| | | |
|-----------------------------|--------|------|
| 2 156 TGS NOPEC Geophysical | 33 458 | 0,48 |
|-----------------------------|--------|------|

Finance 0,88 %

| | | |
|------------------------------|--------|------|
| 7 114 SpareBank 1 Nord Norge | 62 138 | 0,88 |
|------------------------------|--------|------|

Portugal 0,64 %

Consommation de base 0,64 %

| | | |
|--------------|--------|------|
| 55 237 Sonae | 44 961 | 0,64 |
|--------------|--------|------|

Singapour 0,97 %

Immobilier 0,97 %

| | | |
|----------------------------------|--------|------|
| 45 000 Mapletree Logistics Trust | 68 315 | 0,97 |
|----------------------------------|--------|------|

Suède 4,47 %

Consommation discrétionnaire 2,21 %

| | | |
|------------------------|---------|------|
| 1 515 Evolution Gaming | 155 384 | 2,21 |
|------------------------|---------|------|

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Industrie 1,02 % | | |
| 3 423 Lindab International | 71 439 | 1,02 |
| Matériaux 1,24 % | | |
| 5 246 Granges | 64 438 | 0,92 |
| 1 904 Granges BTA | 22 817 | 0,32 |
| | 87 255 | 1,24 |
| Suisse 2,12 % | | |
| Industrie 2,12 % | | |
| 360 Bossard | 72 882 | 1,04 |
| 345 Kardex | 75 917 | 1,08 |
| | 148 799 | 2,12 |
| Royaume-Uni 6,43 % | | |
| Consommation discrétionnaire 3,55 % | | |
| 1 436 Bellway | 58 131 | 0,83 |
| 345 Helen of Troy | 76 381 | 1,09 |
| 7 655 Redrow | 59 891 | 0,85 |
| 4 268 Vistry | 54 628 | 0,78 |
| | 249 031 | 3,55 |
| Finance 0,73 % | | |
| 1 059 James River | 51 229 | 0,73 |
| Industrie 0,85 % | | |
| 5 880 Bodycote | 59 899 | 0,85 |
| Technologies de l'information 1,30 % | | |
| 7 099 Avast | 52 098 | 0,74 |
| 1 114 Cardtronics | 39 235 | 0,56 |
| | 91 333 | 1,30 |
| États-Unis 55,20 % | | |
| Services de communication 1,93 % | | |
| 2 330 TechTarget | 135 455 | 1,93 |
| Consommation discrétionnaire 9,44 % | | |
| 435 Churchill Downs | 85 351 | 1,22 |
| 287 Deckers Outdoor | 82 267 | 1,17 |
| 958 Dick's Sporting Goods | 53 638 | 0,76 |
| 431 Grand Canyon Education | 39 583 | 0,56 |
| 391 Lithia Motors | 112 405 | 1,61 |
| 2 633 Skechers U.S.A. | 94 920 | 1,35 |
| 1 151 Toll Brothers | 50 466 | 0,72 |
| 2 830 Wendy's | 62 076 | 0,88 |
| 1 343 Winnebago Industries | 81 990 | 1,17 |
| | 662 696 | 9,44 |
| Consommation de base 1,19 % | | |
| 1 079 Spectrum Brands | 83 423 | 1,19 |
| Énergie 0,22 % | | |
| 1 031 CVR Energy | 15 692 | 0,22 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Finance 7,02 % | | |
| 3 244 Ares Management | 152 451 | 2,17 |
| 1 839 Artisan Partners Asset Management | 90 856 | 1,29 |
| 1 158 Houlihan Lokey | 76 880 | 1,10 |
| 1 256 OneMain | 59 899 | 0,85 |
| 528 Virtus Investment Partners | 112 889 | 1,61 |
| | 492 975 | 7,02 |
| Soins de santé 7,05 % | | |
| 1 002 AMN Healthcare Services | 67 921 | 0,97 |
| 1 249 Bruker | 66 397 | 0,95 |
| 229 Chemed | 120 053 | 1,71 |
| 1 628 HealthStream | 35 197 | 0,50 |
| 1 588 NeoGenomics | 85 244 | 1,21 |
| 625 NuVasive | 35 263 | 0,50 |
| 719 Omnicell | 84 738 | 1,21 |
| | 494 813 | 7,05 |
| Industrie 15,61 % | | |
| 571 Albany International | 41 223 | 0,59 |
| 1 037 AZZ | 48 599 | 0,69 |
| 1 781 Builders Firstsource | 73 831 | 1,05 |
| 1 375 Comfort Systems | 72 194 | 1,03 |
| 836 CoreLogic | 64 255 | 0,92 |
| 707 Crane | 53 962 | 0,77 |
| 464 Curtiss-Wright | 53 608 | 0,76 |
| 1 875 Federal Signal | 61 331 | 0,87 |
| 785 Generac | 177 575 | 2,53 |
| 713 Hexcel | 34 541 | 0,49 |
| 633 IIT | 48 504 | 0,69 |
| 542 John Bean Technologies | 63 081 | 0,90 |
| 660 Kadant | 90 536 | 1,29 |
| 2 134 KAR Auction Services | 39 298 | 0,56 |
| 906 SPX | 48 842 | 0,70 |
| 637 TriNet | 51 349 | 0,73 |
| 600 Watts Water Technologies | 72 675 | 1,04 |
| | 1 095 404 | 15,61 |
| Technologies de l'information 8,01 % | | |
| 1 253 ACI Worldwide | 48 190 | 0,69 |
| 686 Advanced Energy Industries | 65 976 | 0,94 |
| 978 Diodes | 67 903 | 0,97 |
| 111 Fair Isaac | 56 197 | 0,80 |
| 2 223 FormFactor | 94 722 | 1,34 |
| 477 Manhattan Associates | 49 963 | 0,71 |
| 1 058 Perficient | 50 334 | 0,72 |
| 961 Progress Software | 42 760 | 0,61 |
| 2 800 Ultra Clean | 86 534 | 1,23 |
| | 562 579 | 8,01 |
| Matériaux 2,88 % | | |
| 1 654 Avient | 66 342 | 0,94 |
| 383 Reliance Steel & Aluminum | 45 487 | 0,65 |
| 461 Scotts Miracle-Gro | 90 068 | 1,29 |
| | 201 897 | 2,88 |

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Immobilier 1,85 % | | |
| 1 455 CubeSmart | 48 946 | 0,70 |
| 751 EPR Properties | 24 216 | 0,34 |
| 688 Lamar Advertising | 56 402 | 0,81 |
| | 129 564 | 1,85 |
| Investissements en valeurs mobilières | 6 880 405 | 98,00 |
| Autres actifs nets | 140 478 | 2,00 |
| Total de l'actif net | 7 020 883 | 100,00 |

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|----------------------------------|------------|------------|
| France | | |
| Soitec | - | 24 098 |
| Grand-Duché de Luxembourg | | |
| Cerved | 23 659 | - |
| Suède | | |
| Evolution Gaming | - | 16 868 |
| Granges | 13 403 | - |
| États-Unis | | |
| eHealth | - | 34 417 |
| TriNet | 43 123 | - |

Toutes les ventes ont été prises en compte.

Global Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 30,2 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Index en dollars américains s'est adjugé 23,0 %.

Les marchés boursiers mondiaux se sont bien comportés au second semestre 2020. Au regard de la durabilité, l'événement le plus significatif de cette période a été la victoire de Joe Biden sur Donald Trump. Si la présidence de M. Trump n'a pas nui à la tendance à la décarbonisation autant qu'on le craignait initialement, ses efforts pour défaire les réglementations environnementales et miner la coopération politique mondiale n'ont pas facilité les avancées en la matière. À l'inverse, M. Biden a inscrit l'agenda climatique au premier plan de ses objectifs politiques en promettant de signer l'accord de Paris sur le climat en 2015 et en annonçant un plan d'investissement axé sur l'environnement de 2 milliards de dollars pour réduire les émissions de CO₂ et construire et rénover les infrastructures.

La surpondération du compartiment sur les technologies de l'information (TI) et sa sous-pondération sur les secteurs de la consommation de base et de la santé ont contribué légèrement à la performance. La sélection des titres a été le principal moteur de la surperformance du compartiment par rapport à l'indice de référence. De nombreuses positions dans les TI ont affiché de bons résultats grâce à l'amélioration des anticipations concernant les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine sous une administration Biden. En outre, plusieurs investissements axés sur les énergies propres ou la décarbonisation ont bénéficié de l'optimisme des investisseurs qui tablent sur un « Green New Deal ».

Les trois principaux contributeurs à la performance ont été le fabricant d'équipements pour le secteur des semi-conducteurs Lam Research, la société de financement immobilier commercial Walker & Dunlop et le leader des technologies dans le domaine des voitures électriques et des énergies propres Tesla. Lam Research a généré une solide performance, soutenue, d'une part, par l'optimisme croissant quant à la puissance et à la durée du « cycle de mémoire » et, d'autre part, par l'espoir que M. Biden, en tant que président, fera preuve d'une plus grande souplesse dans les relations sino-américaines. Walker & Dunlop, qui se concentre sur le financement de bâtiments écologiques et de logements à prix raisonnables, a vu son action bondir de plus de 60 % après avoir mieux résisté que prévu. En outre, la société a organisé une journée des investisseurs au cours de laquelle elle a exposé son ambition de devenir la première entreprise américaine de financement immobilier. L'entrée de Tesla au sein de l'indice S&P 500 a progressé de façon fulgurante (+ 50 %). Tesla a été la seule grande entreprise automobile mondiale à annoncer une croissance de ses ventes en 2020 et, peu après la fin de la période, des livraisons record au quatrième trimestre. Les cours de ses actions ont été multipliés par huit en 2020 et la société était valorisée à près de quatre fois ExxonMobil à la fin de la période. Malgré l'ambitieuse stratégie de croissance de Tesla, nous avons géré activement la taille de notre position et continué à faire preuve de discipline dans la construction de notre portefeuille.

Les trois principaux freins ont été le fabricant d'électronique grand public Apple, la société de logiciels d'entreprise SAP et l'opérateur d'infrastructure de communications sans fil Crown Castle International. Nous n'avons pas investi dans Apple, qui a réalisé une belle performance, ce qui a nui à la performance du compartiment par rapport à l'indice de référence. SAP a annoncé des résultats moins bons qu'attendus, car ses clients ont décliné des applications cloud plus complexes, préférant donner la priorité à d'autres initiatives de transformation numérique plus en phase avec l'accélération du télétravail. Crown Castle International a sous-performé alors que les investisseurs ont nuancé les perspectives de croissance à court terme en raison du retard pris sur l'augmentation prévue de la location de tours par T-Mobile US.

Nous avons fait entrer deux titres dans le portefeuille : Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) et Bill.com. TSMC est la première fonderie de semi-conducteurs au monde et fabrique les microprocesseurs de nouvelle génération les plus avancés technologiquement, qui sont économes en énergie et donnent vie au monde numérique et connecté. La société de technologie financière Bill.com est un fournisseur de solutions de service logiciel (SaaS) et de paiement cloud. La mission de l'entreprise est de simplifier les connexions et les affaires en fournissant aux petites et moyennes entreprises des outils facilitant le traitement des transactions sans papier.

Sur la période sous revue, nous avons cédé Teladoc Health, Walt Disney et Kingspan. Les préoccupations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ont été un facteur important pour ces deux dernières sociétés. Disney a considérablement évolué depuis notre premier investissement. Nous avons relevé plusieurs problèmes commerciaux, fondamentaux, culturels et ESG, et avons quelques inquiétudes quant à sa capacité à augmenter ses revenus. Concernant Kingspan, l'enquête sur l'incendie de la tour Grenfell au Royaume-Uni a mis en lumière des preuves d'allégations trompeuses de l'entreprise concernant la sécurité de certains de ses produits. Il existait, selon nous, un risque d'atteinte à la réputation et d'éventuelles actions en justice de la part des clients.

La participation du compartiment dans Tesla a été considérablement réduite au cours de la période, le titre continuant à s'envoler vers nouveaux sommets. Cette décision a été prise pour maintenir la discipline de construction des portefeuilles.

Si nous devons résumer en un seul mot tout ce qui s'est passé, ce serait « numérisation ». La numérisation joue un rôle positif dans le développement économique et l'autonomisation sociale, et nous constatons également un rapprochement entre la numérisation et la décarbonisation. Cela touche toutes les industries et brouille les lignes entre les classifications sectorielles. Cette transformation est appelée par beaucoup de gens la Quatrième Révolution Industrielle.

À court terme, nous sommes conscients que les valorisations sont élevées dans certains segments du marché. Grâce à une politique monétaire extrêmement accommodante et à l'engagement des banques centrales à soutenir une croissance plus forte, nous sommes convaincus que les conditions sont réunies pour que le marché d'actions poursuive son ascension. Toutefois, nous sommes de plus en plus sensibles aux valorisations à court terme et nous nous efforçons donc de continuer à faire preuve de discipline dans la construction de nos portefeuilles.

Nous sommes optimistes pour les années à venir. Nous observons la persistance de tendances d'investissement étroitement liées à notre cadre d'investissement. Maintenant que les États-Unis, l'UE et la Chine se sont engagés dans la décarbonisation et les investissements verts, les étoiles sont alignées en faveur d'une explosion synchronisée au niveau mondial des investissements dans les énergies et les technologies propres.

Veuillez noter que, depuis le 1er juillet 2020, Aaron Scully cogère désormais le compartiment avec Hamish Chamberlayne.

Global Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, de toute taille, dans tout secteur et dans tout pays. Le compartiment évitera d'investir dans des entreprises que le gestionnaire de fonds considère comme pouvant avoir un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | Du lancement au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| | | % | % | % |
| Global Sustainable Equity Fund* | A2 (USD) (Net) | 5,60 | 15,72 | 30,20 |
| MSCI World Index | | 5,66 | 2,84 | 23,00 |

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Global Sustainable Equity Fund a été lancé le 29 mai 2019.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 739 019 774 |
| Liquidités en banque | 12 | 28 069 906 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 343 974 |
| Souscriptions à recevoir | | 19 311 719 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 866 289 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 40 219 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 787 651 881 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 1 354 634 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 16 123 398 |
| Impôts et charges à payer | | 1 791 900 |
| Rachats à payer | | 232 941 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 8 897 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 19 511 770 |
| Actif net à la fin de la période | | 768 140 111 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|--------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 2 305 065 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 241 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | - |
| Total des revenus | | 2 305 306 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 1 771 775 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 180 478 |
| Droits de garde | 6 | 28 545 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 108 749 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 15 511 |
| Autres frais | 3 | 84 887 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | - |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 123 769 |
| Total des charges | | 2 313 714 |
| Charge nette des investissements | | (8 408) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 11 821 801 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 2 357 139 |
| Plus-value de change nette réalisée | | 135 894 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 14 314 834 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 128 427 583 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 871 173 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (29 488) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 129 269 268 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 143 575 694 |

Global Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 383 019 893 | Produit des actions émises | | 298 208 169 |
| Charge nette des investissements | (8 408) | Paiements des rachats d'actions | | (56 728 651) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 14 314 834 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 65 006 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 129 269 268 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 768 140 111 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) | A2 HEUR (EUR) | A2 HSGD (SGD) |
|---|---------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 298 243,89 | 250,00 | 69 946,14 | - | 6 930,93 | 250,00 |
| Actions émises pendant la période | 2 570 536,56 | - | 222 144,36 | 250,00 | 328 012,70 | 1 904,99 |
| Actions rachetées pendant la période | (706 609,89) | - | (2 300,00) | - | (7 742,95) | (167,09) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 3 162 170,56 | 250,00 | 289 790,50 | 250,00 | 327 200,68 | 1 987,90 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 14,45 | 15,23 | 15,91 | 11,56 | 28,78 | 15,71 |

| | F2 (USD) | GU2 (USD) | GU2 HCHF (CHF) | GU2 HEUR (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) |
|---|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | - | 2 666 750,00 | - | - | 1 912,00 | 2 750,00 |
| Actions émises pendant la période | 51 122,83 | 953 300,00 | 250,00 | 3 261 853,14 | 1,08 | 66 030,31 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (178 100,00) | - | - | - | (12 735,42) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 51 122,83 | 3 441 950,00 | 250,00 | 3 261 853,14 | 1 913,08 | 56 044,89 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 15,13 | 16,21 | 11,59 | 17,93 | 13,95 | 14,64 |

| | H2 (SGD) | H2 (USD) | H2 HCHF (CHF) | H2 HEUR (EUR) | H2 HSGD (SGD) | HB2 (EUR) |
|---|---------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 250,00 | 250,00 | - | 76 100,00 | 250,00 | 11 755 203,55 |
| Actions émises pendant la période | - | 57 187,08 | 250,00 | 503 519,94 | - | 2 781 194,71 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - | - | (302,81) | - | (1 284 883,41) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 250,00 | 57 437,08 | 250,00 | 579 317,13 | 250,00 | 13 251 514,85 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 15,42 | 16,14 | 11,58 | 29,13 | 15,90 | 27,22 |

| | IU2 (EUR) | IU2 (GBP) | IU2 (SGD) | IU2 (USD) | IU2 HCAD (CAD) | IU2 HCHF (CHF) |
|---|---------------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 473 192,21 | 16 326,68 | 250,00 | 710 638,25 | - | - |
| Actions émises pendant la période | 1 887 009,48 | 86 827,74 | - | 2 017 659,52 | 250,00 | 250,00 |
| Actions rachetées pendant la période | (138 115,90) | (421,61) | - | (114 044,91) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 3 222 085,79 | 102 732,81 | 250,00 | 2 614 252,86 | 250,00 | 250,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 14,69 | 14,98 | 15,47 | 16,17 | 11,23 | 11,59 |

| | IU2 HSGD (SGD) | X2 (USD) |
|---|-------------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période | 250,00 | - |
| Actions émises pendant la période | - | 250,00 |
| Actions rachetées pendant la période | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 250,00 | 250,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 15,95 | 12,55 |

Global Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | |
| 5 302 332 USD | 383 019 893 USD | 768 140 111 USD | | | | |
| | | | A2 (EUR) | 10,34 | 12,15 | 14,45 |
| | | | A2 (SGD) | 10,35 | 12,37 | 15,23 |
| | | | A2 (USD) | 10,56 | 12,22 | 15,91 |
| | | | A2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 11,56 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | s. o. | 22,25 | 28,78 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 10,56 | 12,09 | 15,71 |
| | | | F2 (USD) | s. o. | s. o. | 15,13 |
| | | | GU2 (USD) | 10,58 | 12,38 | 16,21 |
| | | | GU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 11,59 |
| | | | GU2 HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 17,93 |
| | | | H1 (EUR) | s. o. | 11,68 | 13,95 |
| | | | H2 (EUR) | 10,35 | 12,27 | 14,64 |
| | | | H2 (SGD) | 10,36 | 12,47 | 15,42 |
| | | | H2 (USD) | 10,57 | 12,34 | 16,14 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 11,58 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | s. o. | 22,43 | 29,13 |
| | | | H2 HSGD (SGD) | 10,57 | 12,19 | 15,90 |
| | | | HB2 (EUR) | s. o. | 22,77 | 27,22 |
| | | | IU2 (EUR) | 10,35 | 12,29 | 14,69 |
| | | | IU2 (GBP) | 10,52 | 12,72 | 14,98 |
| | | | IU2 (SGD) | 10,36 | 12,50 | 15,47 |
| | | | IU2 (USD) | 10,57 | 12,36 | 16,17 |
| | | | IU2 HCAD (CAD) | s. o. | s. o. | 11,23 |
| | | | IU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 11,59 |
| | | | IU2 HSGD (SGD) | 10,57 | 12,22 | 15,95 |
| | | | X2 (USD) | s. o. | s. o. | 12,55 |
| | | | Z2 (USD) | 10,58 | s. o. | s. o. |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,94 % | 1,89 % | 1,88 % |
| A2 (SGD) | 1,94 % | 1,89 % | 1,88 % |
| A2 (USD) | 1,94 % | 1,89 % | 1,88 % |
| A2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 1,88 %* |
| A2 HEUR (EUR) | s. o. | 1,89 % | 1,88 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1,94 % | 1,89 % | 1,88 % |
| F2 (USD) | s. o. | s. o. | 1,09 %* |
| GU2 (USD) | 0,81 % | 0,78 % | 0,73 % |
| GU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,73 %* |
| GU2 HEUR (EUR) | s. o. | s. o. | 0,73 %* |
| H1 (EUR) | s. o. | 1,07 % | 1,08 % |
| H2 (EUR) | 1,14 % | 1,07 % | 1,08 % |
| H2 (SGD) | 1,14 % | 1,07 % | 1,08 % |
| H2 (USD) | 1,14 % | 1,07 % | 1,08 % |
| H2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 1,08 %* |
| H2 HEUR (EUR) | s. o. | 1,07 % | 1,08 % |
| H2 HSGD (SGD) | 1,14 % | 1,07 % | 1,08 % |
| HB2 (EUR) | s. o. | 0,81 % | 0,81 % |
| IU2 (EUR) | 0,91 % | 0,85 % | 0,85 % |
| IU2 (GBP) | 0,91 % | 0,85 % | 0,84 % |
| IU2 (SGD) | 0,91 % | 0,85 % | 0,85 % |
| IU2 (USD) | 0,91 % | 0,85 % | 0,84 % |
| IU2 HCAD (CAD) | s. o. | s. o. | 0,85 %* |
| IU2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,85 %* |
| IU2 HSGD (SGD) | 0,91 % | 0,85 % | 0,85 % |
| X2 (USD) | s. o. | s. o. | 2,48 %* |
| Z2 (USD) | 0,16 % | s. o. | s. o. |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 décembre 2020.

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. | | |
| Actions 96,21 % | | |
| Australie 0,65 % | | |
| Soins de santé 0,65 % | | |
| Équipements et fournitures de soins de santé 0,65 % | | |
| 801 500 Nanosonics | 4 981 656 | 0,65 |
| Canada 5,74 % | | |
| Finance 1,70 % | | |
| Assurance 1,70 % | | |
| 111 300 Intact Financial | 13 051 074 | 1,70 |
| Services aux collectivités 4,04 % | | |
| Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 4,04 % | | |
| 480 600 Boralex « A » | 17 833 791 | 2,32 |
| 618 500 Innergy Renewable Energy | 13 203 692 | 1,72 |
| | 31 037 483 | 4,04 |
| France 4,80 % | | |
| Services de communication 0,47 % | | |
| Services de télécommunication diversifiés 0,47 % | | |
| 300 000 Orange | 3 582 024 | 0,47 |
| Industrie 4,33 % | | |
| Équipement électrique 3,66 % | | |
| 115 200 Legrand | 10 313 755 | 1,34 |
| 121 800 Schneider Electric | 17 765 998 | 2,32 |
| | 28 079 753 | 3,66 |
| Infrastructures de transport 0,67 % | | |
| 296 700 Getlink | 5 184 901 | 0,67 |
| Allemagne 5,01 % | | |
| Consommation discrétionnaire 1,94 % | | |
| Textiles, habillement et produits de luxe 1,94 % | | |
| 40 700 Adidas | 14 901 379 | 1,94 |
| Industrie 1,43 % | | |
| Construction mécanique 1,43 % | | |
| 80 000 Knorr-Bremse | 10 956 461 | 1,43 |
| Technologies de l'information 1,64 % | | |
| Logiciels 1,64 % | | |
| 95 900 SAP | 12 614 060 | 1,64 |
| Hong Kong 2,33 % | | |
| Finance 2,33 % | | |
| Assurance 2,33 % | | |
| 1 459 300 AIA | 17 916 883 | 2,33 |
| Japon 9,30 % | | |
| Services de communication 2,85 % | | |
| Divertissement 2,85 % | | |
| 34 300 Nintendo | 21 924 706 | 2,85 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Consommation discrétionnaire 1,83 % | | |
| Équipement et produits de loisirs 1,83 % | | |
| 60 100 Shimano | 14 042 288 | 1,83 |
| Industrie 1,26 % | | |
| Équipement électrique 1,26 % | | |
| 76 600 Nidec | 9 653 979 | 1,26 |
| Technologies de l'information 3,36 % | | |
| Équipement électronique, instruments et composants 3,36 % | | |
| 147 100 Murata Manufacturing | 13 310 373 | 1,73 |
| 320 300 Shimadzu | 12 494 964 | 1,63 |
| | 25 805 337 | 3,36 |
| Pays-Bas 3,24 % | | |
| Industrie 1,37 % | | |
| Services professionnels 1,37 % | | |
| 123 700 Wolters Kluwer | 10 520 863 | 1,37 |
| Technologies de l'information 1,87 % | | |
| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,87 % | | |
| 29 500 ASML | 14 394 371 | 1,87 |
| Taïwan 2,76 % | | |
| Technologies de l'information 2,76 % | | |
| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,76 % | | |
| 1 123 900 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 21 179 605 | 2,76 |
| Royaume-Uni 2,82 % | | |
| Matériaux 1,30 % | | |
| Contenants et emballages 1,30 % | | |
| 1 949 800 DS Smith | 10 010 490 | 1,30 |
| Services aux collectivités 1,52 % | | |
| Services publics d'électricité 1,52 % | | |
| 569 600 SSE | 11 669 158 | 1,52 |
| États-Unis 59,56 % | | |
| Consommation discrétionnaire 4,80 % | | |
| Composants automobiles 2,11 % | | |
| 124 200 Aptiv | 16 150 968 | 2,11 |
| Automobiles 1,55 % | | |
| 17 150 Tesla | 11 897 212 | 1,55 |
| Textiles, habillement et produits de luxe 1,14 % | | |
| 62 100 Nike « B » | 8 791 497 | 1,14 |
| Consommation de base 0,74 % | | |
| Produits alimentaires 0,74 % | | |
| 59 900 McCormick Actions sans droit de vote | 5 663 545 | 0,74 |

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Finance 7,39 % | | |
| Assurance 5,58 % | | |
| 64 600 AON | 13 437 769 | 1,75 |
| 124 700 Marsh & McLennan | 14 403 474 | 1,88 |
| 154 500 Progressive | 15 066 839 | 1,95 |
| | 42 908 082 | 5,58 |
| Thrifty & Mortgage Finance 1,81 % | | |
| 154 500 Walker & Dunlop | 13 885 688 | 1,81 |
| Soins de santé 4,53 % | | |
| Prestataires et services de soins de santé 4,53 % | | |
| 203 900 Encompass Health | 16 690 235 | 2,17 |
| 44 500 Humana | 18 103 045 | 2,36 |
| | 34 793 280 | 4,53 |
| Industrie 4,10 % | | |
| Construction mécanique 4,10 % | | |
| 482 300 Evoqua Water Technologies | 12 785 773 | 1,67 |
| 94 600 Wabtec | 6 837 688 | 0,89 |
| 117 200 Xylem | 11 854 194 | 1,54 |
| | 31 477 655 | 4,10 |
| Technologies de l'information 32,82 % | | |
| Équipement électronique, instruments et composants 3,25 % | | |
| 61 400 IPG Photonics | 13 655 667 | 1,78 |
| 94 200 TE Connectivity | 11 295 993 | 1,47 |
| | 24 951 660 | 3,25 |
| Services informatiques 1,83 % | | |
| 39 200 MasterCard | 14 045 752 | 1,83 |
| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 5,97 % | | |
| 53 500 Lam Research | 25 024 625 | 3,26 |
| 68 200 Microchip Technology | 9 265 993 | 1,21 |
| 71 000 Texas Instruments | 11 536 080 | 1,50 |
| | 45 826 698 | 5,97 |
| Logiciels 21,77 % | | |
| 50 600 Adobe | 25 268 122 | 3,29 |
| 41 000 Atlassian | 9 566 530 | 1,25 |
| 84 400 Autodesk | 25 557 586 | 3,33 |
| 89 400 Avalara | 15 085 803 | 1,96 |
| 26 500 Bill.com | 3 626 260 | 0,47 |
| 120 100 Cadence Design Systems | 16 372 032 | 2,13 |
| 168 600 Microsoft | 37 345 744 | 4,85 |
| 80 600 Salesforce.com | 17 826 705 | 2,32 |
| 118 000 Zendesk | 16 688 150 | 2,17 |
| | 167 336 932 | 21,77 |
| Matériaux 1,02 % | | |
| Contenants et emballages 1,02 % | | |
| 51 000 Avery Dennison | 7 833 090 | 1,02 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|--------------------------|
| Immobilier 4,16 % | | |
| Equity REIT (REIT) 4,16 % | | |
| 81 000 Crown Castle International | 12 691 080 | 1,65 |
| 17 500 Equinix | 12 300 575 | 1,60 |
| 392 200 Physicians Realty Trust REIT | 6 959 589 | 0,91 |
| | 31 951 244 | 4,16 |
| Investissements en valeurs mobilières | | 739 019 774 96,21 |
| Dérivés 0,11 %* | | |
| Contrats de change à terme 0,00 % | | |
| Achat 164 044 AUD : Vente 126 458 USD Janvier 2021 | 358 | - |
| Achat 1 315 567 EUR : Vente 1 617 060 USD Janvier 2021 | (3 171) | - |
| Achat 414 825 GBP : Vente 564 779 USD Janvier 2021 | 1 873 | - |
| Achat 3 606 408 HKD : Vente 465 305 USD Janvier 2021 | (195) | - |
| Achat 150 225 USD : Vente 122 483 EUR Janvier 2021 | (32) | - |
| Achat 171 978 USD : Vente 139 859 EUR Janvier 2021 | 404 | - |
| Achat 44 651 USD : Vente 36 405 EUR Janvier 2021 | (10) | - |
| Achat 5 USD : Vente 7 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 95 065 USD : Vente 77 311 EUR Janvier 2021 | 223 | - |
| Achat 1 546 636 CAD : | 11 233 | - |
| Vente 1 204 432 USD Décembre 2020 | | |
| | 10 683 | - |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,11 % | | |
| Achat 2 651 CAD : Vente 2 079 USD Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 37 CAD : Vente 29 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 46 CAD : Vente 36 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 48 CAD : Vente 38 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 66 CAD : Vente 52 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 2 722 CHF : Vente 3 074 USD Janvier 2021 | 18 | - |
| Achat 2 727 CHF : Vente 3 080 USD Janvier 2021 | 18 | - |
| Achat 2 729 CHF : Vente 3 082 USD Janvier 2021 | 18 | - |
| Achat 2 729 CHF : Vente 3 082 USD Janvier 2021 | 18 | - |
| Achat 37 CHF : Vente 42 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 38 CHF : Vente 43 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 38 CHF : Vente 43 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 38 CHF : Vente 43 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 47 CHF : Vente 53 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 48 CHF : Vente 54 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 48 CHF : Vente 54 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 48 CHF : Vente 54 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 49 CHF : Vente 55 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 49 CHF : Vente 56 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 49 CHF : Vente 56 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 49 CHF : Vente 56 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 74 CHF : Vente 83 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 74 CHF : Vente 84 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 74 CHF : Vente 84 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 74 CHF : Vente 84 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 10 042 227 EUR : | 72 703 | 0,01 |
| Vente 12 252 512 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 108 291 EUR : Vente 131 703 USD Janvier 2021 | 1 206 | - |

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 1 088 582 EUR : Vente 1 333 888 USD Janvier 2021 | 2 171 | - |
| Achat 119 265 EUR : Vente 146 641 USD Janvier 2021 | (262) | - |
| Achat 1 216 858 EUR : Vente 1 493 002 USD Janvier 2021 | 495 | - |
| Achat 122 431 EUR : Vente 150 225 USD Janvier 2021 | 39 | - |
| Achat 1 308 880 EUR : Vente 1 591 860 USD Janvier 2021 | 14 579 | - |
| Achat 131 740 EUR : Vente 160 435 USD Janvier 2021 | 1 254 | - |
| Achat 139 801 EUR : Vente 171 978 USD Janvier 2021 | (395) | - |
| Achat 148 790 EUR : Vente 182 319 USD Janvier 2021 | 297 | - |
| Achat 149 954 EUR : Vente 184 140 USD Janvier 2021 | (96) | - |
| Achat 152 234 EUR : Vente 185 766 USD Janvier 2021 | 1 077 | - |
| Achat 171 013 EUR : Vente 210 267 USD Janvier 2021 | (376) | - |
| Achat 179 816 EUR : Vente 218 693 USD Janvier 2021 | 2 003 | - |
| Achat 18 089 EUR : Vente 22 113 USD Janvier 2021 | 89 | - |
| Achat 21 470 EUR : Vente 26 243 USD Janvier 2021 | 109 | - |
| Achat 2 730 EUR : Vente 3 325 USD Janvier 2021 | 26 | - |
| Achat 30 323 EUR : Vente 37 121 USD Janvier 2021 | 95 | - |
| Achat 33 938 EUR : Vente 41 407 USD Janvier 2021 | 246 | - |
| Achat 36 389 EUR : Vente 44 651 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 36 587 EUR : Vente 44 890 USD Janvier 2021 | 15 | - |
| Achat 392 235 EUR : Vente 480 172 USD Janvier 2021 | 1 234 | - |
| Achat 4 399 554 EUR : Vente 5 350 737 USD Janvier 2021 | 49 005 | 0,01 |
| Achat 49 491 EUR : Vente 60 183 USD Janvier 2021 | 560 | - |
| Achat 54 197 014 EUR : Vente 65 914 408 USD Janvier 2021 | 603 685 | 0,08 |
| Achat 5 554 EUR : Vente 6 805 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 57 748 EUR : Vente 70 504 USD Janvier 2021 | 372 | - |
| Achat 68 136 EUR : Vente 83 314 USD Janvier 2021 | 312 | - |
| Achat 763 814 EUR : Vente 939 139 USD Janvier 2021 | (1 680) | - |
| Achat 77 279 EUR : Vente 95 065 USD Janvier 2021 | (218) | - |
| Achat 7 790 EUR : Vente 9 511 USD Janvier 2021 | 50 | - |
| Achat 78 801 EUR : Vente 96 766 USD Janvier 2021 | (50) | - |
| Achat 8 233 491 EUR : Vente 10 013 572 USD Janvier 2021 | 91 710 | 0,01 |
| Achat 83 637 EUR : Vente 102 228 USD Janvier 2021 | 423 | - |
| Achat 8 589 EUR : Vente 10 502 USD Janvier 2021 | 39 | - |
| Achat 89 604 EUR : Vente 109 534 USD Janvier 2021 | 440 | - |
| Achat 970 424 EUR : Vente 1 191 660 USD Janvier 2021 | (621) | - |
| Achat 971 987 EUR : Vente 1 186 083 USD Janvier 2021 | 6 874 | - |
| Achat 98 925 EUR : Vente 120 714 USD Janvier 2021 | 700 | - |
| Achat 15 999 SGD : Vente 12 003 USD Janvier 2021 | 112 | - |
| Achat 2 000 SGD : Vente 1 498 USD Janvier 2021 | 17 | - |
| Achat 32 SGD : Vente 24 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 32 SGD : Vente 24 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 368 SGD : Vente 278 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 3 816 SGD : Vente 2 861 USD Janvier 2021 | 28 | - |
| Achat 3 828 SGD : Vente 2 870 USD Janvier 2021 | 28 | - |
| Achat 401 SGD : Vente 303 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 42 SGD : Vente 32 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 468 SGD : Vente 352 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 52 SGD : Vente 39 USD Janvier 2021 | - | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 52 SGD : Vente 39 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 6 000 SGD : Vente 4 492 USD Janvier 2021 | 51 | - |
| Achat 6 300 SGD : Vente 4 724 USD Janvier 2021 | 46 | - |
| Achat 66 SGD : Vente 49 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 66 SGD : Vente 49 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 67 SGD : Vente 51 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 68 SGD : Vente 51 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 7 SGD : Vente 5 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 120 438 USD : Vente 98 309 EUR Janvier 2021 | (221) | - |
| Achat 187 USD : Vente 249 SGD Janvier 2021 | (2) | - |
| Achat 23 USD : Vente 30 CAD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 2 625 USD : Vente 2 158 EUR Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 32 USD : Vente 43 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 32 USD : Vente 43 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 USD : Vente 31 CHF Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 USD : Vente 31 CHF Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 USD : Vente 31 CHF Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 USD : Vente 31 CHF Janvier 2021 | - | - |
| Achat 762 925 USD : Vente 622 752 EUR Janvier 2021 | (1 402) | - |
| Achat 77 511 USD : Vente 63 269 EUR Janvier 2021 | (142) | - |
| | 846 709 | 0,11 |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 569 561 826 USD**) | 739 877 166 | 96,32 |
| Autres actifs nets | 28 262 945 | 3,68 |
| Total de l'actif net | 768 140 111 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Global Sustainable Equity Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Hong Kong | | |
| AIA | 7 387 638 | - |
| Irlande | | |
| Kingspan | - | 6 110 169 |
| Pays-Bas | | |
| ASML | - | 4 450 597 |
| Wolters Kluwer | 6 567 552 | - |
| Taiwan | | |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 17 442 484 | - |
| États-Unis | | |
| Adobe | 7 281 245 | - |
| Autodesk | 6 608 498 | - |
| Avalara | - | 2 123 597 |
| Crown Castle International | 6 764 693 | - |
| Encompass Health | 6 727 116 | - |
| Evoqua Water Technologies | 8 918 558 | - |
| JFROG | - | 121 988 |
| Lam Research | 10 519 864 | 2 509 216 |
| Microsoft | 13 436 100 | - |
| Teladoc Health | - | 5 408 803 |
| Tesla | - | 6 822 335 |
| Texas Instruments | - | 2 750 379 |
| Walt Disney | - | 5 835 066 |

Toutes les ventes ont été prises en compte.

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Richard Clode

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 30,1 % (net) sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + l'indice MSCI ACWI Communication Services Index en dollars américains se sont adjugé 27,8 %.

Le secteur des technologies a encore enregistré de bons résultats au cours du second semestre 2020. Toutefois, les bonnes nouvelles concernant les vaccins début novembre ont déclenché une rotation importante, à la fois sur le marché dans son ensemble et dans le secteur des technologies, car la confiance des investisseurs dans une reprise post-COVID-19 en 2021 s'est accrue, ce qui a profité aux secteurs plus cycliques du marché.

Le retour des « esprits animaux » sur le marché s'est également fait sentir dès l'été, comme en témoignent la forte participation des investisseurs particuliers, la performance du premier jour de l'introduction en bourse de sociétés réputées dans le domaine des technologies grand public, les nouveaux records historiques du bitcoin et le montant des capitaux levés par des sociétés d'acquisition ad hoc. En fin de période, des inquiétudes réglementaires se sont de nouveau exprimées, tant aux États-Unis après une élection âprement disputée et controversée qu'en Chine après la suspension spectaculaire, à la dernière minute, de la plus grande entrée bourse de tous les temps, Ant, qui a déclenché une dégringolade plus généralisée.

Au niveau sectoriel, les principaux contributeurs à la performance relative ont été les semi-conducteurs, les télécommunications et les logiciels. Les services informatiques, le niveau de liquidités du fonds dans un environnement de marché solide et, plus généralement, nos positions plus défensives ont eu un impact négatif sur le rendement du compartiment.

L'industrie des semi-conducteurs a bénéficié de la rotation cyclique du marché, tandis qu'une sélection de titres judicieuse a favorisé les rendements. L'absence d'entreprises en difficulté structurelle telles qu'Intel, qui a annoncé un nouveau retard dans ses plans, a joué un rôle déterminant. Cependant, le portefeuille a restitué une partie des gains après avoir vendu sa participation dans Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) - le bénéficiaire des malheurs d'Intel - en raison des inquiétudes suscitées par les restrictions américaines à l'encontre du groupe chinois Huawei Technologies. La surpondération du compartiment sur le secteur des mémoires, via des valeurs telles que Samsung Electronics et SK Hynix, ainsi que des fournisseurs d'équipements connexes tels que Lam Research, a été un facteur déterminant. Un contributeur plus singulier a été Ambarella, leader dans le domaine de la vision par ordinateur, dont le succès de la mise sur le marché de ses systèmes pour la vision par ordinateur et l'automobile a été récompensé. L'absence de Qualcomm au sein de notre portefeuille a nuï à la performance du compartiment en raison du règlement des redevances dues par Huawei et de la puissance des smartphones 5G.

Le secteur du logiciel a connu une très bonne année dans l'ensemble, bien que le compartiment ait bénéficié d'une sélection de titres judicieuse au second semestre 2020, qui a encore tenu le compartiment à l'écart des entreprises en difficultés structurelles comme SAP, sans renoncer à Kingdee International Software. Cette entreprise opère également dans le domaine des logiciels de planification des ressources d'entreprise et a bénéficié des tendances à la relocalisation en Chine en raison des tensions actuelles entre les États-Unis et la Chine.

L'absence de participations dans le secteur des télécommunications a contribué à la performance relative, car les rendements sont restés à la traîne et la crise liée à la COVID-19 a également mis en lumière l'ingénierie financière et l'effet de levier de valeurs telles qu'AT&T, ce qui a aggravé les inquiétudes autour de la fusion inattendue et longtemps retardée de T-Mobile avec Sprint qui donnerait naissance à un concurrent plus redoutable. Une pause dans les dépenses des opérateurs de télécommunications a eu un impact négatif sur le fournisseur optique Ciena, tandis que, du côté des médias, la vente de Walt Disney s'est révélée préjudiciable, la puissance de sa plateforme de streaming et les déclarations faites lors de la journée des analystes ayant propulsé le titre à la hausse.

Dans le secteur de l'internet, la participation du compartiment dans IAC a généré de solides revenus, car le titre a bien réagi après le lancement de sa plateforme vidéo, Vimeo. Le compartiment a été la pierre angulaire de l'introduction en bourse de THG, un facilitateur de commerce électronique basé au Royaume-Uni qui a affiché d'excellents résultats. En revanche, la débâcle de l'introduction en bourse de Ant et les préoccupations réglementaires connexes ont pesé sur la participation du compartiment dans Alibaba.

Étant donné la différence de performance sans précédent entre les bénéficiaires de la croissance séculaire portée par le télétravail et les valeurs technologiques plus cycliques et bon marché, le compartiment a conservé, puis renforcé, les valeurs cycliques et celles bénéficiant de la reprise post-COVID-19, avant et après les bonnes nouvelles concernant les vaccins. Du côté des semi-conducteurs, nous avons fait entrer de nouvelles entreprises telles que Microchip Technology, Qorvo, Impinj et Lam Research, et réintégré TSMC et Universal Display à la faveur de la vente de NXP Semiconductors et de Marvell Technology. La reprise de l'automatisation étant inévitable à l'horizon 2021, nous avons également réintégré Fanuc et ajouté Delta Electronics. La publicité en ligne et les voyages constituent également des investissements liés à la reprise, aussi nous avons réinvesti dans Pinterest et Booking et cédé Yandex. Avec un pipeline d'introductions en bourse bien rempli, le compartiment a également participé à de multiples cotations, bien que, dans la plupart des cas, la solide performance enregistrée le premier jour a résulté des cours cibles des analystes et que nous n'avons pas été en mesure de constituer des positions adéquates, sauf pour THG. La persistance des tendances en matière de paiement numérique et de jeux vidéo après la crise liée à la COVID-19 nous a incités à investir dans PayPal et Activision Blizzard, et à vendre nos participations dans Mastercard et FleetCor Technologies. Nous avons également renforcé nos positions sur les centres de données, via Equinix et GDS. Dans le domaine des logiciels, nous avons cédé Proofpoint et d'Avast et investi dans Kingdee International Software et NortonLifeLock.

La tragique crise liée à la COVID-19 a considérablement accéléré les principales tendances technologiques en 2020 et, avec la remise en cause des positions de fournisseur attiré et les nouvelles habitudes prises avec l'extension des mesures de confinement et des restrictions, la « nouvelle normalité » devrait conserver une grande partie de ces gains. Cependant, il conviendra de faire preuve en 2021 d'une grande vigilance quant aux valorisations dans le secteur technologique en raison des poches croissantes de folle exubérance et d'une effusion des esprits animaux plus grande. Il est plus important que jamais de garder le cap naviguer dans toutes les phases du « hype cycle » du secteur technologique. La trajectoire de la reprise économique post-pandémie reste fragile et les mutations du virus constituent un risque permanent, tandis que les récents événements, tant aux États-Unis qu'en Chine, mettent en évidence les risques réglementaires et géopolitiques. La prise en compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance ainsi que des facteurs de durabilité reste primordiale pour atténuer ces risques. Les banques centrales devront également traverser la phase de reprise sans déclencher un « taper tantrum » (panique réactionnaire collective observée sur les marchés) lorsqu'elles chercheront à normaliser les mesures de soutien aux marchés.

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 90 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des actions de sociétés de toutes tailles, qui sont liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans tout pays.

Le compartiment est activement géré par référence à MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an | 1 an | 1 an | 1 an | 1 an | 6 mois |
|--|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | jusqu'au 30 juin 2016 | jusqu'au 30 juin 2017 | jusqu'au 30 juin 2018 | jusqu'au 30 juin 2019 | jusqu'au 30 juin 2020 | jusqu'au 31 déc. 2020 |
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Technology Leaders Fund | A2 (USD) (Net) | (0,87) | 36,31 | 26,38 | 6,32 | 22,95 | 30,12 |
| MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index* | | 1,19** | 35,53** | 26,11** | 7,20** | 23,70** | 27,76 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI All Countries World IT Index à l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index.

** Les données historiques sont basées sur l'indice MSCI All Countries World IT Index.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 3 983 183 084 |
| Liquidités en banque | 12 | 42 183 346 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 1 832 196 |
| Souscriptions à recevoir | | 6 045 606 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 18 661 067 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 1 540 982 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 4 053 446 281 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 218 022 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | - |
| Impôts et charges à payer | | 13 000 937 |
| Rachats à payer | | 14 893 943 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 69 130 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 28 182 032 |
| Actif net à la fin de la période | | 4 025 264 249 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | USD |
|--|-------|--------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 8 131 384 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 410 |
| Total des revenus | | 8 131 794 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 19 610 163 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 1 430 753 |
| Droits de garde | 6 | 148 981 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 7 475 475 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 111 335 |
| Autres frais | 3 | 600 988 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 29 164 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 13 166 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 855 086 |
| Total des charges | | 30 275 111 |
| Charge nette des investissements | | (22 143 317) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 521 312 558 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 11 731 811 |
| Moins-value de change nette réalisée | | (376 899) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 532 667 470 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 467 543 395 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 1 921 013 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (18 396) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 469 446 012 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 979 970 165 |

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | USD | | Notes | USD |
|--|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 3 246 305 278 | Produit des actions émises | | 712 330 556 |
| Charge nette des investissements | (22 143 317) | Paiements des rachats d'actions | | (913 341 750) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 532 667 470 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | - |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 469 446 012 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 4 025 264 249 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 (USD) | A2 (EUR) | A2 (GBP) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 2 620 978,67 | 2 640 149,14 | 134 538,90 | 52 062,86 | 13 783 060,65 | 94 592,58 |
| Actions émises pendant la période | 797 050,70 | 389 375,67 | 39 193,52 | 50 595,44 | 1 997 600,40 | 10 878,89 |
| Actions rachetées pendant la période | (889 090,48) | (426 558,62) | (26 385,08) | (17 680,77) | (2 670 235,65) | (10 028,96) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 2 528 938,89 | 2 602 966,19 | 147 347,34 | 84 977,53 | 13 110 425,40 | 95 442,51 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 147,67 | 120,38 | 108,17 | 141,15 | 147,74 | 280,93 |

| | A2 HCNH (CNH) | A2 HSGD (SGD) | C2 (USD) | F1 (USD) | F2 (USD) | G2 (USD) |
|---|------------------|------------------|-------------------|--------------|------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 1 771,31 | 48 169,62 | 1 050,00 | 62,50 | 52 516,04 | 4 842 899,13 |
| Actions émises pendant la période | 24 152,93 | 8 122,81 | 130 427,54 | - | 15 640,32 | 369 084,40 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (6 431,33) | - | - | (3 691,66) | (2 302 253,71) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25 924,24 | 49 861,10 | 131 477,54 | 62,50 | 64 464,70 | 2 909 729,82 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 918,10 | 355,92 | 41,99 | 86,38 | 83,70 | 36,67 |

| | H1 (EUR) | H1 (USD) | H2 (EUR) | H2 (GBP) | H2 (USD) | H2 HCHF (CHF) |
|---|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 26 775,48 | 1 995 169,94 | 1 412 679,06 | 156 321,66 | 10 937 722,03 | 2 505 275,97 |
| Actions émises pendant la période | 40,00 | 147 819,03 | 188 196,92 | 782,00 | 486 411,15 | 52 348,28 |
| Actions rachetées pendant la période | (880,00) | (457 767,95) | (212 639,27) | (30 168,46) | (3 202 715,72) | (2 010 367,62) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25 935,48 | 1 685 221,02 | 1 388 236,71 | 126 935,20 | 8 221 417,46 | 547 256,63 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 38,35 | 34,31 | 41,36 | 48,32 | 40,73 | 26,78 |

| | H2 HEUR (EUR) | I1 (GBP) | I1 (USD) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | SB1 (USD) |
|---|------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 139 016,89 | 19 902,05 | 206 331,28 | 2 003 216,21 | 821 567,11 | - |
| Actions émises pendant la période | 13 098,67 | - | 10 130,80 | 419 334,65 | 410 324,46 | 215 425,01 |
| Actions rachetées pendant la période | (99 970,14) | (1 084,84) | (14 657,41) | (270 683,69) | (487 604,73) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 52 145,42 | 18 817,21 | 201 804,67 | 2 151 867,17 | 744 286,84 | 215 425,01 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 69,82 | 119,61 | 164,04 | 164,54 | 82,32 | 32,80 |

| | SB2 (EUR) | SB2 (GBP) | SB2 (USD) | SB2 HCHF (CHF) | X2 (EUR) | X2 (USD) |
|---|------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | - | - | - | - | 77 332,64 | 265 683,80 |
| Actions émises pendant la période | 75 711,21 | 15 600,24 | 2 118 221,57 | 2 177 562,50 | 6 287,49 | 35 560,75 |
| Actions rachetées pendant la période | (19 517,69) | - | (31 184,80) | (19 419,86) | (6 011,22) | (53 731,44) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 56 193,52 | 15 600,24 | 2 087 036,77 | 2 158 142,64 | 77 608,91 | 247 513,11 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 31,64 | 42,60 | 32,80 | 21,76 | 108,59 | 133,30 |

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 2 750 500 729 USD | 3 246 305 278 USD | 4 025 264 249 USD | | | | |
| | | | A1 (USD) | 92,31 | 113,49 | 147,67 |
| | | | A2 (EUR) | 81,10 | 101,27 | 120,38 |
| | | | A2 (GBP) | 72,65 | 92,32 | 108,17 |
| | | | A2 (SGD) | 90,41 | 114,68 | 141,15 |
| | | | A2 (USD) | 92,35 | 113,54 | 147,74 |
| | | | A2 HCHF (CHF) | 182,04 | 217,57 | 280,93 |
| | | | A2 HCNH (CNH) | 568,20 | 699,36 | 918,10 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 225,64 | 274,23 | 355,92 |
| | | | C2 (USD) | 25,99 | 32,16 | 41,99 |
| | | | F1 (USD) | 53,26 | 66,08 | 86,38 |
| | | | F2 (USD) | 51,69 | 64,07 | 83,70 |
| | | | G2 (USD) | 22,56 | 28,03 | 36,67 |
| | | | H1 (EUR) | 25,53 | 32,14 | 38,35 |
| | | | H1 (USD) | 21,19 | 26,26 | 34,31 |
| | | | H2 (EUR) | 27,53 | 34,66 | 41,36 |
| | | | H2 (GBP) | 32,07 | 41,08 | 48,32 |
| | | | H2 (USD) | 25,15 | 31,18 | 40,73 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | 17,14 | 20,66 | 26,78 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 44,56 | 53,80 | 69,82 |
| | | | I1 (GBP) | 79,27 | 101,64 | 119,61 |
| | | | I1 (USD) | 101,18 | 125,52 | 164,04 |
| | | | I2 (USD) | 101,49 | 125,90 | 164,54 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 52,47 | 63,40 | 82,32 |
| | | | SB1 (USD) | s. o. | s. o. | 32,80 |
| | | | SB2 (EUR) | s. o. | s. o. | 31,64 |
| | | | SB2 (GBP) | s. o. | s. o. | 42,60 |
| | | | SB2 (USD) | s. o. | s. o. | 32,80 |
| | | | SB2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 21,76 |
| | | | X2 (EUR) | 73,82 | 91,63 | 108,59 |
| | | | X2 (USD) | 84,09 | 102,76 | 133,30 |

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| A1 (USD) | 1,88 % | 1,90 % | 1,88 % |
| A2 (EUR) | 1,88 % | 1,89 % | 1,88 % |
| A2 (GBP) | 1,88 % | 1,89 % | 1,88 % |
| A2 (SGD) | 1,88 % | 1,90 % | 1,88 % |
| A2 (USD) | 1,88 % | 1,88 % | 1,88 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1,88 % | 1,88 % | 1,88 % |
| A2 HCNH (CNH) | 1,88 % | 1,88 % | 1,88 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1,88 % | 1,87 % | 1,88 % |
| C2 (USD) | 1,20 % | 1,20 % | 1,20 % |
| F1 (USD) | 1,09 % | 1,08 % | 1,08 % |
| F2 (USD) | 1,09 % | 1,08 % | 1,08 % |
| G2 (USD) | 0,85 % | 0,85 % | 0,85 % |
| H1 (EUR) | 1,08 % | 1,10 % | 1,08 % |
| H1 (USD) | 1,08 % | 1,09 % | 1,08 % |
| H2 (EUR) | 1,08 % | 1,09 % | 1,08 % |
| H2 (GBP) | 1,08 % | 1,08 % | 1,08 % |
| H2 (USD) | 1,08 % | 1,08 % | 1,08 % |
| H2 HCHF (CHF) | 1,08 % | 1,09 % | 1,08 % |
| H2 HEUR (EUR) | 1,08 % | 1,09 % | 1,08 % |
| I1 (GBP) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I1 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| SB1 (USD) | s. o. | s. o. | 1,16 %* |
| SB2 (EUR) | s. o. | s. o. | 1,16 %* |
| SB2 (GBP) | s. o. | s. o. | 1,14 %* |
| SB2 (USD) | s. o. | s. o. | 1,16 %* |
| SB2 HCHF (CHF) | s. o. | s. o. | 0,99 %* |
| X2 (EUR) | 2,48 % | 2,49 % | 2,48 % |
| X2 (USD) | 2,48 % | 2,48 % | 2,48 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

| Actions 98,95 % | | |
|--|---------|------------------|
| Chine 7,20 % | | |
| Services de communication 3,07 % | | |
| Médias et services interactifs 3,07 % | | |
| 1 699 400 | Tencent | 123 665 372 3,07 |

| Consommation discrétionnaire 2,42 % | | |
|--|-------------|-----------------|
| Ventes sur Internet et sur catalogue 2,42 % | | |
| 1 864 820 | Alibaba | 55 916 606 1,39 |
| 175 229 | Alibaba ADR | 41 346 159 1,03 |
| | | 97 262 765 2,42 |

| Technologies de l'information 1,71 % | | |
|--------------------------------------|---------|-----------------|
| Services informatiques 0,70 % | | |
| 215 500 | GDS | 2 511 751 0,06 |
| 273 121 | GDS ADS | 25 490 383 0,64 |
| | | 28 002 134 0,70 |

| Logiciels 1,01 % | | |
|------------------|--------------------------------|-----------------|
| 10 059 000 | Kingdee International Software | 40 961 805 1,01 |

| Japon 0,72 % | | |
|--------------------------------------|-------|-----------------|
| Industrie 0,72 % | | |
| Construction mécanique 0,72 % | | |
| 117 900 | Fanuc | 29 014 498 0,72 |

| Corée du Sud 6,84 % | | |
|---|--|------------------|
| Technologies de l'information 6,84 % | | |
| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 6,84 % | | |
| 2 325 220 | Samsung Electronics | 173 487 135 4,31 |
| 295 754 | Samsung Electronics Actions privilégiées | 20 051 810 0,50 |
| 751 188 | SK Hynix | 81 771 130 2,03 |
| | | 275 310 075 6,84 |

| Espagne 1,33 % | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Services de communication 1,33 % | | |
| Services de télécommunication diversifiés 1,33 % | | |
| 887 636 | Cellnex Telecom | 53 591 125 1,33 |

| Taiwan 4,44 % | | |
|--|-------------------|-----------------|
| Technologies de l'information 4,44 % | | |
| Équipement électronique, instruments et composants 0,61 % | | |
| 2 641 000 | Delta Electronics | 24 743 493 0,61 |

| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,83 % | | |
|--|--|------------------|
| 4 479 000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 84 405 599 2,10 |
| 637 758 | Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 69 595 342 1,73 |
| | | 154 000 941 3,83 |

| Royaume-Uni 0,98 % | | |
|--|-----|-----------------|
| Consommation discrétionnaire 0,98 % | | |
| Ventes sur Internet et sur catalogue 0,98 % | | |
| 3 713 341 | THG | 39 559 833 0,98 |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

| États-Unis 77,44 % | | |
|---|----------------|------------------|
| Services de communication 19,98 % | | |
| Services de télécommunication diversifiés 6,89 % | | |
| 107 157 | Alphabet « A » | 187 203 279 4,65 |
| 167 204 | Netflix | 90 023 470 2,24 |
| | | 277 226 749 6,89 |

| Divertissement 1,53 % | | |
|-----------------------|---------------------|-----------------|
| 669 214 | Activision Blizzard | 61 587 764 1,53 |

| Médias et services interactifs 11,56 % | | |
|--|----------------|-------------------|
| 67 640 | Alphabet « C » | 118 333 136 2,94 |
| 731 418 | Facebook | 200 887 610 4,99 |
| 412 374 | IAC | 78 039 718 1,94 |
| 225 237 | Match | 33 931 954 0,84 |
| 518 769 | Pinterest | 34 210 222 0,85 |
| | | 465 402 640 11,56 |

| Consommation discrétionnaire 4,72 % | | |
|--------------------------------------|-------|-----------------|
| Composants automobiles 0,68 % | | |
| 209 272 | Aptiv | 27 213 731 0,68 |

| Services aux consommateurs diversifiés 0,78 % | | |
|---|-------|-----------------|
| 348 579 | Chegg | 31 581 257 0,78 |

| Ventes sur Internet et sur catalogue 3,26 % | | |
|---|--------------|------------------|
| 26 315 | Airbnb « A » | 3 851 727 0,10 |
| 32 609 | Amazon.com | 106 692 245 2,65 |
| 9 346 | Booking | 20 610 080 0,51 |
| | | 131 154 052 3,26 |

| Industrie 1,41 % | | |
|--|-------------------|-----------------|
| Transport routier et ferroviaire 1,41 % | | |
| 1 091 722 | Uber Technologies | 56 955 137 1,41 |

| Technologies de l'information 50,52 % | | |
|---|----------|-----------------|
| Équipements de communications 2,15 % | | |
| 852 834 | Ciena | 44 569 104 1,11 |
| 440 636 | Lumentum | 41 781 106 1,04 |
| | | 86 350 210 2,15 |

| Ordinateurs et périphériques 8,46 % | | |
|-------------------------------------|-------|------------------|
| 2 553 126 | Apple | 340 676 368 8,46 |

| Équipement électronique, instruments et composants 3,38 % | | |
|---|--------------------------|------------------|
| 329 413 | CDW | 42 825 337 1,06 |
| 588 930 | Jabil | 24 929 407 0,62 |
| 665 269 | Trimble | 44 160 556 1,10 |
| 62 674 | Zebra Technologies « A » | 23 995 681 0,60 |
| | | 135 910 981 3,38 |

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Services informatiques 10,03 %

| | | |
|--|-------------|-------|
| 454 240 Fidelity National Information Services | 64 038 755 | 1,59 |
| 530 495 Fiserv | 59 847 793 | 1,49 |
| 498 300 PayPal | 115 082 385 | 2,86 |
| 163 588 VeriSign | 35 107 621 | 0,87 |
| 591 102 Visa | 129 528 182 | 3,22 |
| | 403 604 736 | 10,03 |

Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 9,88 %

| | | |
|-----------------------------|-------------|------|
| 417 766 Ambarella | 37 979 107 | 0,94 |
| 391 517 Analog Devices | 57 188 888 | 1,42 |
| 537 974 Matériaux appliqués | 46 010 226 | 1,14 |
| 281 666 Broadcom | 122 468 377 | 3,05 |
| 293 244 Impinj | 12 156 430 | 0,30 |
| 67 975 Nvidia | 35 456 100 | 0,88 |
| 293 984 Qorvo | 48 952 746 | 1,22 |
| 162 391 Universal Display | 37 387 280 | 0,93 |
| | 397 599 154 | 9,88 |

Logiciels 16,62 %

| | | |
|---------------------------|-------------|-------|
| 183 597 Adobe | 91 682 834 | 2,28 |
| 165 849 Intuit | 62 812 821 | 1,56 |
| 1 404 253 Microsoft | 311 049 060 | 7,72 |
| 1 224 636 NortonLifeLock | 25 380 581 | 0,63 |
| 351 969 Salesforce.com | 77 846 744 | 1,93 |
| 110 223 ServiceNow | 60 209 865 | 1,50 |
| 557 791 SS&C Technologies | 40 160 952 | 1,00 |
| | 669 142 857 | 16,62 |

Immobilier 0,81 %

Equity REIT (REIT) 0,81 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 46 473 Equinix | 32 665 407 | 0,81 |
|----------------|------------|------|

Investissements en valeurs mobilières 3 983 183 084 98,95

Dérivés 0,04 %*

Contrats de change à terme 0,00 %

| | | |
|---|-------|---|
| Achat 138 845 CHF : Vente 157 314 USD Janvier 2021 | 338 | - |
| Achat 4 808 CHF : Vente 5 439 USD Janvier 2021 | 20 | - |
| Achat 48 949 CHF : Vente 55 460 USD Janvier 2021 | 119 | - |
| Achat 2 090 632 EUR : Vente 2 564 160 USD Janvier 2021 | 549 | - |
| Achat 435 EUR : Vente 535 USD Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 13 653 SGD : Vente 10 284 USD Janvier 2021 | 54 | - |
| Achat 11 684 USD : Vente 9 526 EUR Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 1 341 USD : Vente 1 183 CHF Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 1 379 864 USD : Vente 1 122 820 EUR Janvier 2021 | 2 430 | - |
| Achat 2 568 USD : Vente 2 270 CHF Janvier 2021 | (10) | - |
| | 3 493 | - |

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,04 %

| | | |
|--|-------|---|
| Achat 10 710 CHF : Vente 12 079 USD Janvier 2021 | 89 | - |
| Achat 111 478 CHF : Vente 125 251 USD Janvier 2021 | 1 405 | - |
| Achat 1 183 CHF : Vente 1 341 USD Janvier 2021 | 3 | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

| | | |
|---|---------|------|
| Achat 1 313 654 CHF : Vente 1 483 662 USD Janvier 2021 | 8 856 | - |
| Achat 1 611 449 CHF : Vente 1 826 039 USD Janvier 2021 | 4 821 | - |
| Achat 161 937 CHF : Vente 182 547 USD Janvier 2021 | 1 439 | - |
| Achat 1 772 582 CHF : Vente 2 003 764 USD Janvier 2021 | 10 169 | - |
| Achat 185 107 CHF : Vente 209 820 USD Janvier 2021 | 491 | - |
| Achat 21 906 859 CHF : Vente 24 741 966 USD Janvier 2021 | 147 691 | - |
| Achat 220 951 CHF : Vente 249 733 USD Janvier 2021 | 1 301 | - |
| Achat 2 269 CHF : Vente 2 568 USD Janvier 2021 | 10 | - |
| Achat 228 370 CHF : Vente 257 323 USD Janvier 2021 | 2 142 | - |
| Achat 2 318 645 CHF : Vente 2 617 152 USD Janvier 2021 | 17 195 | - |
| Achat 2 349 967 CHF : Vente 2 659 961 USD Janvier 2021 | 9 973 | - |
| Achat 25 443 428 CHF : Vente 28 736 226 USD Janvier 2021 | 171 534 | - |
| Achat 275 273 CHF : Vente 310 898 USD Janvier 2021 | 1 856 | - |
| Achat 310 730 CHF : Vente 352 078 USD Janvier 2021 | 960 | - |
| Achat 330 521 CHF : Vente 374 647 USD Janvier 2021 | 877 | - |
| Achat 33 969 CHF : Vente 38 493 USD Janvier 2021 | 102 | - |
| Achat 34 442 CHF : Vente 38 697 USD Janvier 2021 | 434 | - |
| Achat 36 737 418 CHF : Vente 41 491 844 USD Janvier 2021 | 247 677 | 0,01 |
| Achat 37 278 CHF : Vente 42 134 USD Janvier 2021 | 220 | - |
| Achat 399 907 CHF : Vente 450 607 USD Janvier 2021 | 3 751 | - |
| Achat 466 771 CHF : Vente 528 883 USD Janvier 2021 | 1 443 | - |
| Achat 558 CHF : Vente 629 USD Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 588 058 CHF : Vente 666 566 USD Janvier 2021 | 1 561 | - |
| Achat 680 400 CHF : Vente 768 455 USD Janvier 2021 | 4 587 | - |
| Achat 695 913 CHF : Vente 784 141 USD Janvier 2021 | 6 527 | - |
| Achat 74 791 CHF : Vente 84 346 USD Janvier 2021 | 628 | - |
| Achat 7 506 CHF : Vente 8 466 USD Janvier 2021 | 62 | - |
| Achat 777 086 CHF : Vente 880 491 USD Janvier 2021 | 2 402 | - |
| Achat 84 870 CHF : Vente 95 776 USD Janvier 2021 | 650 | - |
| Achat 194 261 CNH : Vente 29 697 USD Janvier 2021 | 144 | - |
| Achat 22 509 717 CNH : Vente 3 441 100 USD Janvier 2021 | 16 631 | - |
| Achat 294 562 CNH : Vente 45 214 USD Janvier 2021 | 34 | - |
| Achat 355 676 CNH : Vente 54 301 USD Janvier 2021 | 334 | - |
| Achat 417 244 CNH : Vente 63 950 USD Janvier 2021 | 143 | - |
| Achat 446 451 CNH : Vente 68 252 USD Janvier 2021 | 327 | - |
| Achat 100 081 EUR : Vente 122 898 USD Janvier 2021 | (64) | - |
| Achat 103 220 EUR : Vente 125 519 USD Janvier 2021 | 1 168 | - |
| Achat 1 072 942 EUR : Vente 1 317 550 USD Janvier 2021 | (687) | - |

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

| | | |
|---|----------|------|
| Achat 131 880 EUR : Vente 160 392 USD Janvier 2021 | 1 469 | - |
| Achat 1 606 EUR : Vente 1 959 USD Janvier 2021 | 12 | - |
| Achat 1 732 743 EUR : Vente 2 107 363 USD Janvier 2021 | 19 301 | - |
| Achat 21 822 EUR : Vente 26 740 USD Janvier 2021 | 44 | - |
| Achat 32 582 EUR : Vente 39 679 USD Janvier 2021 | (310) | - |
| Achat 42 364 EUR : Vente 51 801 USD Janvier 2021 | 194 | - |
| Achat 45 186 EUR : Vente 55 462 USD Janvier 2021 | (4) | - |
| Achat 5 435 980 EUR : Vente 6 611 238 USD Janvier 2021 | 60 550 | - |
| Achat 57 944 789 EUR : Vente 70 472 453 USD Janvier 2021 | 645 431 | 0,03 |
| Achat 767 397 EUR : Vente 943 545 USD Janvier 2021 | (1 688) | - |
| Achat 85 895 EUR : Vente 104 730 USD Janvier 2021 | 691 | - |
| Achat 919 140 EUR : Vente 1 120 699 USD Janvier 2021 | 7 396 | - |
| Achat 9 522 EUR : Vente 11 684 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 1 200 SGD : Vente 899 USD Janvier 2021 | 10 | - |
| Achat 141 378 SGD : Vente 106 007 USD Janvier 2021 | 1 040 | - |
| Achat 17 399 423 SGD : Vente 13 046 371 USD Janvier 2021 | 127 976 | - |
| Achat 219 131 SGD : Vente 165 596 USD Janvier 2021 | 323 | - |
| Achat 265 106 SGD : Vente 198 425 USD Janvier 2021 | 2 306 | - |
| Achat 309 574 SGD : Vente 233 635 USD Janvier 2021 | 766 | - |
| Achat 600 SGD : Vente 450 USD Janvier 2021 | 4 | - |
| Achat 600 SGD : Vente 451 USD Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 10 284 USD : Vente 13 653 SGD Janvier 2021 | (54) | - |
| Achat 1 055 345 USD : Vente 861 445 EUR Janvier 2021 | (1 940) | - |
| Achat 117 497 USD : Vente 104 117 CHF Janvier 2021 | (797) | - |
| Achat 129 229 USD : Vente 105 327 EUR Janvier 2021 | (43) | - |
| Achat 154 591 USD : Vente 137 591 CHF Janvier 2021 | (1 734) | - |
| Achat 15 495 USD : Vente 13 689 CH Janvier 2021 | (58) | - |
| Achat 157 314 USD : Vente 138 777 CHF Janvier 2021 | (359) | - |
| Achat 182 547 USD : Vente 161 937 CHF Janvier 2021 | (1 439) | - |
| Achat 189 146 USD : Vente 252 092 SGD Janvier 2021 | (1 731) | - |
| Achat 1 898 451 USD : Vente 1 675 351 CHF Janvier 2021 | (5 013) | - |
| Achat 204 619 USD : Vente 181 011 CHF Janvier 2021 | (1 038) | - |
| Achat 2 050 154 USD : Vente 1 813 620 CHF Janvier 2021 | (10 405) | - |
| Achat 218 080 USD : Vente 290 852 SGD Janvier 2021 | (2 144) | - |
| Achat 240 249 USD : Vente 196 780 EUR Janvier 2021 | (1 266) | - |
| Achat 244 032 USD : Vente 215 809 CHF Janvier 2021 | (1 161) | - |
| Achat 2 564 160 USD : Vente 2 089 741 EUR Janvier 2021 | (660) | - |
| Achat 2 616 824 USD : Vente 2 318 354 CHF Janvier 2021 | (17 193) | - |
| Achat 2 659 497 USD : Vente 2 349 557 CHF Janvier 2021 | (9 971) | - |
| Achat 322 548 USD : Vente 285 373 CHF Janvier 2021 | (1 681) | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

| | | |
|--|-----------|------|
| Achat 42 464 USD : Vente 34 687 EUR Janvier 2021 | (109) | - |
| Achat 428 010 USD : Vente 378 510 CHF Janvier 2021 | (2 037) | - |
| Achat 4 985 USD : Vente 4 078 EUR Janvier 2021 | (20) | - |
| Achat 51 615 USD : Vente 338 095 CNH Janvier 2021 | (320) | - |
| Achat 535 USD : Vente 435 EUR Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 5 439 USD : Vente 4 805 CHF Janvier 2021 | (21) | - |
| Achat 55 460 USD : Vente 48 925 CHF Janvier 2021 | (127) | - |
| Achat 73 553 USD : Vente 65 216 CHF Janvier 2021 | (542) | - |
| Achat 739 085 USD : Vente 653 608 CHF Janvier 2021 | (3 517) | - |
| Achat 85 853 USD : Vente 76 127 CHF Janvier 2021 | (640) | - |
| Achat 97 160 USD : Vente 79 491 EUR Janvier 2021 | (402) | - |
| Achat 9 765 USD : Vente 8 653 CHF Janvier 2021 | (66) | - |
| Achat 98 767 USD : Vente 80 620 EUR Janvier 2021 | (182) | - |
| | 1 468 359 | 0,04 |

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 2 134 275 706 USD)**

Autres actifs nets 40 609 313 1,01

Total de l'actif net 4 025 264 249 100,00

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan
Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats USD | Ventes USD |
|--|---------------|---------------|
| Pays-Bas | | |
| NXP Semiconductors | - | 50 798 049 |
| Taiwan | | |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 67 983 407 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 52 476 654 | - |
| Royaume-Uni | | |
| THG | 42 627 249 | - |
| États-Unis | | |
| Activision Blizzard | 52 594 959 | - |
| Adobe | 40 663 731 | - |
| Amphenol « A » | - | 53 824 256 |
| Apple | - | 130 486 376 |
| Matériaux appliqués | 47 485 636 | - |
| IAC | 42 099 445 | - |
| Lam Research | 48 345 047 | 67 873 063 |
| Marvell Technology | - | 52 839 730 |
| MasterCard | - | 107 319 763 |
| Microchip Technology | 43 358 731 | 53 308 021 |
| Motorola Solutions | - | 57 314 279 |
| Nvidia | - | 74 362 297 |
| PayPal | 101 650 863 | - |
| Walt Disney | - | 52 206 477 |

Japanese Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaire de fonds d'investissement

Yunyoung Lee

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 24,8 % (net), ou 26,0 % (brut), sur la base de la catégorie A2 en dollars américains, alors que l'indice Russell/Nomura Small Cap Index s'est adjugé 16,7 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 18,1 %.

Le marché des actions japonaises a progressé au cours de la période, car il a continué à se redresser après la forte baisse de mars, soutenu par les politiques monétaires et fiscales mises en place pour faire face à la pandémie de COVID-19. Le Premier ministre japonais Shinzo Abe a annoncé son départ le 28 août. Il a été remplacé par Yoshihide Suga, qui a fait part de sa volonté d'accélérer la numérisation de l'économie par la création d'une agence numérique spécialisée et s'est engagé à ce que le Japon atteigne la neutralité carbone nette d'ici 2050. Le marché a chuté en octobre en raison d'une intensification de l'aversion au risque à la veille de l'élection présidentielle américaine. Cependant, il s'est encore envolé après l'annonce de la mise au point de trois vaccins anti-COVID-19 et de résultats meilleurs que prévu en novembre. Approuvé en décembre, le troisième budget supplémentaire du gouvernement japonais, qui vise à compenser l'impact économique d'une hausse des cas de COVID-19, a soutenu la reprise du marché. Sur le marché des petites entreprises, de nombreuses valeurs technologiques, qui avaient entamé un redressement depuis mars, ont chuté au cours de la période, tandis que les valeurs dites d'énergie propre telles que Lenova (énergie renouvelable), EF-ON (énergie renouvelable) et Nichicon (stockage d'énergie domestique) ont enregistré une forte hausse.

Parmi les contributeurs à la performance, citons Nichicon, Septeni (publicité en ligne), Konami (jeux vidéo), Nippon Electric Glass (verre) et Central Glass (produits chimiques). Nichicon a commencé à générer une solide performance lorsque la demande pour ses condensateurs en aluminium a augmenté en raison d'une reprise des ventes automobiles mondiales. Le titre a également bénéficié de la thématique d'investissement des énergies propres en raison de la gamme de ses produits. Septeni s'est redressé après la publication de solides bénéfices trimestriels générés par des recettes publicitaires plus élevées que prévu. Konami a fait un bond après avoir réalisé des bénéfices plus importants que prévu, les solides revenus des jeux pour mobiles ayant largement compensé les pertes de ses salles de sport et d'arcade. Nous avons réduit nos positions sur Septeni et Konami pendant cette période. Nippon Electric Glass a enregistré une hausse de la demande pour ses panneaux de verre, utilisés dans les télévisions et les ordinateurs portables, les gens travaillant de plus en plus à domicile en raison de la pandémie. Central Glass a rebondi lorsque la direction a commencé à mettre en place des mesures de réductions des coûts et à restructurer les secteurs d'activité déficitaires.

Les titres qui ont freiné la performance du compartiment comprenaient Neturen (pièces automobiles), Noritake (biens d'équipement), St Marc (restaurants), Futaba (pièces électroniques) et Kyorin (produits pharmaceutiques). Neturen et Futaba ont chuté en raison de bénéfices trimestriels plus faibles que prévu. Noritake s'est inscrit en baisse en raison de la faiblesse de ses résultats trimestriels, qui s'explique par une reprise plus lente de ses principaux produits, notamment les équipements de production de batteries lithium-ion. Kyorin a pâti de la baisse des ventes de médicaments, les gens hésitant à se rendre dans les hôpitaux à cause de la pandémie. Nous avons renforcé nos positions dans St Marc et Noritake en raison d'un profil risque/rendement favorable et d'une valorisation du cours de l'action jugée intéressante à la suite de rencontres avec la direction. Nous avons conservé nos positions dans les trois autres sociétés, les réunions organisées avec les directions respectives nous ayant quelque peu rassurés.

Nous avons renforcé nos positions dans ULVAC (équipement de traitement des semi-conducteurs), Avex (divertissement), Koa (pièces électroniques), DKK (antennes de station de base), Cookpad (internet), Shima Seiki Manufacturing (métiers à tricoter rectilignes) et Tachi-S (pièces automobiles), car nous avons jugé les profils risque/récompense plus intéressants à l'issue de réunions avec les équipes dirigeantes. Nous avons réduit nos positions dans GMO Financial (change de devises étrangères en ligne), Digital Arts (filtrage de sites Internet), KH Neochem (produits chimiques), Sumco (produits chimiques) et Yorozu (pièces automobiles) afin de refléter l'ajustement de nos niveaux de conviction suite aux rencontres avec les dirigeants. Nous avons clôturé nos positions dans Ministop (magasins de proximité), Takara (alimentation), OKK (machines-outils) et TOA (génie civil maritime), également après des réunions organisées avec les équipes dirigeantes.

Nous avons initié des positions dans Central Security Patrols (sécurité), Park24 (covoiturage) et Daito Trust Construction (constructeur) en raison des profils de risque/rendement jugés intéressants après avoir effectué une mission de due diligence, qui englobait des entretiens avec la direction. Central Security Patrols jouit d'un avantage concurrentiel dans le domaine des caméras de sécurité dotées d'une intelligence artificielle par rapport à leurs rivaux au Japon, alors que nous anticipons une reprise progressive des commandes auprès de Daito. Nous avons apprécié l'activité d'autopartage développée par Park24, même si le secteur des parkings était mis sous pression en raison de la pandémie.

Nous nous attendons à ce que le marché des petites entreprises japonaises soit de plus en plus perturbé en raison de la pandémie et de l'assouplissement sans précédent de la politique monétaire. En cette période de grande incertitude et de faible visibilité, nous pensons bénéficier d'avantages concurrentiels : notre processus de sélection de titres ascendant s'appuie sur des entretiens intensifs avec l'équipe dirigeante de chaque société. Nous avons pour objectif de mener des entretiens chaque trimestre et d'ajuster constamment le portefeuille sur la base de ces rencontres. Ce processus s'avère efficace, car le marché des petites entreprises japonaises est l'un des plus sous-étudiés des marchés développés. En outre, le marché présente des niveaux d'inefficacité élevés. Les petites entreprises japonaises sont confrontées actuellement à de sérieux défis tels que le vieillissement de la population nationale, la croissance rapide des marchés asiatiques voisins, la numérisation de l'économie et les exigences environnementales, sociales et de gouvernance. Un grand nombre de ces entreprises devraient, selon nous, assister à une transformation radicale de leurs activités au cours des 5 à 10 prochaines années, ce qui offrira des opportunités d'investissement intéressantes.

Japanese Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice Russell/Nomura Small Cap Index de 2,5 %, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins les deux-tiers de ses actifs dans des actions (titres de participation) et titres liés à des actions de sociétés de petite taille, dans tout secteur, au Japon.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice Russell/Nomura Small Cap Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Japanese Smaller Companies Fund | A2 (USD) (Net) | 8,04 | 26,38 | 5,71 | (11,44) | 5,18 | 24,78 |
| | Indice Russell/Nomura Small Cap* | (0,69) | 23,37 | 15,62 | (12,35) | 0,40 | 16,67 |
| Japanese Smaller Companies Fund | A2 (USD) (Brut) | 10,07 | 28,94 | 7,83 | (9,79) | 7,15 | 25,95 |
| | Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 % | 1,79 | 26,46 | 18,50 | (10,17) | 2,93 | 18,13 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (USD) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le 1er novembre 2015, le Japanese Smaller Companies Fund a changé d'indice de référence, passant de l'indice Tokyo SE Second Section à l'indice Russell/Nomura Small Cap.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Japanese Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | JPY |
|--|-------|-----------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 31 090 886 850 |
| Liquidités en banque | 12 | 914 456 070 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 62 673 946 |
| Souscriptions à recevoir | | 94 569 658 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 18 865 026 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 225 153 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | - |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 32 181 676 703 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | - |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 67 286 199 |
| Impôts et charges à payer | | 297 533 642 |
| Rachats à payer | | 57 360 645 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 7 078 025 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 429 258 511 |
| Actif net à la fin de la période | | 31 752 418 192 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | JPY |
|--|-------|----------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 228 981 328 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 155 256 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 1 |
| Total des revenus | | 229 136 585 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 140 317 611 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 5 652 259 |
| Droits de garde | 6 | 2 179 159 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 19 972 880 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 862 332 |
| Autres frais | 3 | 5 847 859 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 170 852 787 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 3 191 534 |
| Total des charges | | 348 876 421 |
| Charge nette des investissements | | (119 739 836) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 142 003 675 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | 37 812 504 |
| Plus-value de change nette réalisée | | 3 016 559 |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 182 832 738 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 5 147 155 410 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (17 055 326) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 101 188 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 5 130 201 272 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 5 193 294 174 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Japanese Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | JPY | | Notes | JPY |
|--|----------------|---|-------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | 26 695 886 495 | Produit des actions émises | | 3 875 171 486 |
| Charge nette des investissements | (119 739 836) | Paiements des rachats d'actions | | (4 011 797 483) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 182 832 738 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (136 480) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 5 130 201 272 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 31 752 418 192 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (JPY) | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | A2 HSGD (SGD) | A2 HUSD (USD) | C2 (JPY) |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 278 393,78 | 750 302,63 | 3 356,53 | 50,00 | 94 619,11 | 56,00 |
| Actions émises pendant la période | 145 989,37 | 223 211,93 | 171,36 | - | 3 825,78 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (68 021,57) | (259 597,75) | (693,04) | - | (13 474,33) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 356 361,58 | 713 916,81 | 2 834,85 | 50,00 | 84 970,56 | 56,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 7 206,43 | 69,70 | 57,88 | 57,74 | 47,24 | 5 831,19 |

| | F2 (USD) | F2 HUSD (USD) | GU2 (JPY) | H2 (JPY) | H2 (USD) | H2 HEUR (EUR) |
|---|--------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 50,00 | 6 687,10 | - | 13 601,73 | 58 844,90 | 50,00 |
| Actions émises pendant la période | - | - | 44,29 | 2 158,25 | 3 102,79 | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | (129,40) | - | (460,54) | (15 977,55) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 50,00 | 6 557,70 | 44,29 | 15 299,44 | 45 970,14 | 50,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 66,21 | 62,30 | 7 149,70 | 5 767,94 | 41,56 | 51,10 |

| | H2 HUSD (USD) | I2 (JPY) | I2 (SGD) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | I2 HSGD (SGD) |
|---|------------------|---------------------|--------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 50,00 | 2 639 285,40 | 50,00 | 132 443,63 | 14 947,48 | 706 737,51 |
| Actions émises pendant la période | - | 204 343,90 | - | 6 912,30 | - | 994,45 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (236 469,08) | - | (19 644,92) | (9 771,72) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 50,00 | 2 607 160,22 | 50,00 | 119 711,01 | 5 175,76 | 707 731,96 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 54,71 | 6 706,05 | 81,72 | 76,07 | 58,63 | 77,88 |

| | I2 HUSD (USD) | X2 (USD) | X2 HEUR (EUR) | Z2 (JPY) |
|---|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 20 755,49 | 62 121,23 | 99,80 | 59,50 |
| Actions émises pendant la période | 8 158,00 | 149,13 | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | (3 075,00) | (11 151,79) | - | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 25 838,49 | 51 118,57 | 99,80 | 59,50 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 73,80 | 63,48 | 51,11 | 7 737,44 |

Japanese Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Au | Au | Au | Au | Au | Au | |
| 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 | |
| 29 649 618 670 JPY | 26 695 886 495 JPY | 31 752 418 192 JPY | A2 (JPY) | 5 732,39 | 6 030,53 | 7 206,43 |
| 275 349 356 USD | 247 780 675 USD | 308 081 511 USD | A2 (USD) | 53,11 | 55,86 | 69,70 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 46,65 | 48,52 | 57,88 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 46,01 | 48,54 | 57,74 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 37,11 | 39,62 | 47,24 |
| | | | C2 (JPY) | 4 593,24 | 4 852,70 | 5 831,19 |
| | | | F2 (USD) | 49,78 | 52,76 | 66,21 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 48,46 | 52,07 | 62,30 |
| | | | GU2 (JPY) | s. o. | s. o. | 7 149,70 |
| | | | H2 (JPY) | 4 530,87 | 4 803,35 | 5 767,94 |
| | | | H2 (USD) | 31,31 | 33,28 | 41,56 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 40,77 | 42,72 | 51,10 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 42,63 | 45,82 | 54,71 |
| | | | I2 (JPY) | 5 277,88 | 5 598,37 | 6 706,05 |
| | | | I2 (SGD) | 63,05 | 69,09 | 81,72 |
| | | | I2 (USD) | 57,40 | 60,89 | 76,07 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 46,68 | 49,01 | 58,63 |
| | | | I2 HSGD (SGD) | 61,14 | 65,15 | 77,88 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 57,27 | 61,66 | 73,80 |
| | | | X2 (USD) | 48,70 | 50,88 | 63,48 |
| | | | X2 HEUR (EUR) | 41,64 | 43,03 | 51,11 |
| | | | Z2 (JPY) | 5 971,68 | 6 393,73 | 7 737,44 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (JPY) | 1,88 % | 1,90 % | 2,73 % |
| A2 (USD) | 1,87 % | 1,90 % | 2,86 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1,87 % | 1,89 % | 2,04 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1,87 % | 1,91 % | 3,57 % |
| A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 1,91 % | 3,35 % |
| C2 (JPY) | 1,50 % | 1,50 % | 1,50 % |
| F2 (USD) | 1,07 % | 1,11 % | 1,72 % |
| F2 HUSD (USD) | 1,08 % | 1,13 % | 2,62 % |
| GU2 (JPY) | s. o. | s. o. | 2,45 %* |
| H2 (JPY) | 1,08 % | 1,12 % | 1,70 % |
| H2 (USD) | 1,07 % | 1,10 % | 2,66 % |
| H2 HEUR (EUR) | 1,07 % | 1,08 % | 1,61 % |
| H2 HUSD (USD) | 1,07 % | 1,11 % | 3,12 % |
| I2 (JPY) | 1,00 % | 1,00 % | 2,17 % |
| I2 (SGD) | 1,00 % | 1,00 % | 2,43 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | 2,64 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,44 % |
| I2 HSGD (SGD) | 1,00 % | 1,25 % | 2,57 % |
| I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,32 % | 2,56 % |
| X2 (USD) | 2,47 % | 2,50 % | 2,90 % |
| X2 HEUR (EUR) | 2,48 % | 2,49 % | 3,01 % |
| Z2 (JPY) | 0,10 % | 0,13 % | 0,09 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du compartiment (avant déduction des frais) a été atteint.

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,92 %

Japon 97,92 %

Services de communication 10,71 %

| | | |
|-------------------|---------------|-------|
| 331 600 Avex | 378 687 200 | 1,19 |
| 1 410 900 Cookpad | 440 200 800 | 1,39 |
| 246 500 Konami | 1 428 467 500 | 4,50 |
| 2 720 700 Septeni | 1 153 576 800 | 3,63 |
| | 3 400 932 300 | 10,71 |

Consommation discrétionnaire 12,18 %

| | | |
|-----------------------------|---------------|-------|
| 420 500 Descente | 749 120 750 | 2,36 |
| 1 377 200 Isetan Mitsukoshi | 841 469 200 | 2,65 |
| 137 100 Kura Sushi | 858 931 500 | 2,70 |
| 220 100 St Marc | 308 250 050 | 0,97 |
| 290 900 Tachi-S | 342 825 650 | 1,08 |
| 740 600 Yonex | 444 360 000 | 1,40 |
| 311 300 Yorozu | 323 440 700 | 1,02 |
| | 3 868 397 850 | 12,18 |

Consommation de base 3,51 %

| | | |
|-----------------|---------------|------|
| 331 100 S Foods | 1 114 979 250 | 3,51 |
|-----------------|---------------|------|

Énergie 0,58 %

| | | |
|--------------------|-------------|------|
| 1 069 900 Fuji Oil | 182 952 900 | 0,58 |
|--------------------|-------------|------|

Finance 4,95 %

| | | |
|-------------------------|---------------|------|
| 2 830 900 Aiful | 704 894 100 | 2,22 |
| 1 214 900 GMO Financial | 867 438 600 | 2,73 |
| | 1 572 332 700 | 4,95 |

Soins de santé 4,79 %

| | | |
|------------------------------|---------------|------|
| 172 400 Kyorin | 335 059 400 | 1,06 |
| 64 200 Taisho Pharmaceutical | 446 190 000 | 1,41 |
| 1 353 400 Tsukui | 740 986 500 | 2,32 |
| | 1 522 235 900 | 4,79 |

Industrie 25,00 %

| | | |
|-----------------------------------|---------------|-------|
| 554 000 Central Glass | 1 244 838 000 | 3,92 |
| 164 400 Central Security Patrols | 591 018 000 | 1,86 |
| 163 100 Chudenko | 359 553 950 | 1,13 |
| 263 100 Ebara | 887 304 750 | 2,79 |
| 621 000 Futaba | 553 621 500 | 1,74 |
| 319 500 Hisaka Works | 271 894 500 | 0,86 |
| 139 900 Katakura Industries | 186 136 950 | 0,59 |
| 312 200 Noritake | 936 600 000 | 2,95 |
| 370 100 Park24 | 663 034 150 | 2,09 |
| 218 100 Shima Seiki Manufacturing | 382 002 150 | 1,20 |
| 1 520 100 Toppan Forms | 1 608 265 800 | 5,08 |
| 216 800 Toyo Denki Seizo | 251 813 200 | 0,79 |
| | 7 936 082 950 | 25,00 |

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Technologies de l'information 21,92 %

| | | |
|-------------------------------|---------------|-------|
| 44 600 Digital Arts | 423 477 000 | 1,33 |
| 320 200 DKK | 858 136 000 | 2,70 |
| 235 200 Ines | 328 456 800 | 1,03 |
| 382 600 Koa | 564 908 900 | 1,78 |
| 1 541 700 Nichicon | 2 014 231 050 | 6,35 |
| 527 200 Nippon Electric Glass | 1 189 626 800 | 3,76 |
| 93 500 SCREEN | 709 665 000 | 2,23 |
| 89 300 Sumco | 202 041 250 | 0,64 |
| 150 900 ULVAC | 666 978 000 | 2,10 |
| | 6 957 520 800 | 21,92 |

Matériaux 12,46 %

| | | |
|-----------------------------------|---------------|-------|
| 145 100 KH Neochem | 396 558 300 | 1,25 |
| 950 200 Neturen | 449 919 700 | 1,42 |
| 469 600 Nippon Soda | 1 444 020 000 | 4,54 |
| 752 900 Sakata INX | 872 234 650 | 2,75 |
| 806 600 Tokyo Steel Manufacturing | 539 615 400 | 1,70 |
| 217 300 Topy Industries | 255 436 150 | 0,80 |
| | 3 957 784 200 | 12,46 |

Immobilier 1,82 %

| | | |
|---------------------------------|-------------|------|
| 59 800 Daito Trust Construction | 577 668 000 | 1,82 |
|---------------------------------|-------------|------|

Investissements en valeurs mobilières

31 090 886 850 97,92

Dérivés (0,02%)*

Contrats de change à terme 0,00 %

| | | |
|---|-----|---|
| Achat 45 870 JPY : Vente 443 USD Janvier 2021 | 259 | - |
| Achat 92 736 JPY : Vente 894 USD Janvier 2021 | 562 | - |
| Achat 7 USD : Vente 726 JPY Janvier 2021 | - | - |
| | 821 | - |

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)

| | | |
|---|---------|---|
| Achat 100 EUR : Vente 12 614 JPY Janvier 2021 | 4 | - |
| Achat 119 EUR : Vente 15 147 JPY Janvier 2021 | (32) | - |
| Achat 160 701 EUR : | 7 143 | - |
| Vente 20 325 548 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 1 664 EUR : Vente 210 039 JPY Janvier 2021 | 550 | - |
| Achat 2 505 EUR : Vente 316 880 JPY Janvier 2021 | 111 | - |
| Achat 26 EUR : Vente 3 283 JPY Janvier 2021 | 9 | - |
| Achat 298 041 EUR : | 13 247 | - |
| Vente 37 696 452 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 3 092 EUR : Vente 390 182 JPY Janvier 2021 | 1 021 | - |
| Achat 3 209 EUR : Vente 405 845 JPY Janvier 2021 | 143 | - |
| Achat 3 856 EUR : Vente 488 906 JPY Janvier 2021 | (1 037) | - |
| Achat 50 EUR : Vente 6 314 JPY Janvier 2021 | 2 | - |
| Achat 5 005 EUR : Vente 632 984 JPY Janvier 2021 | 223 | - |
| Achat 5 921 EUR : Vente 748 932 JPY Janvier 2021 | 263 | - |
| Achat 61 EUR : Vente 7 672 JPY Janvier 2021 | (16) | - |
| Achat 7 178 EUR : Vente 910 116 JPY Janvier 2021 | (1 932) | - |
| Achat 1 035 231 JPY : Vente 8 204 EUR Janvier 2021 | (2 725) | - |
| Achat 11 058 JPY : Vente 88 EUR Janvier 2021 | (29) | - |
| Achat 1 110 427 JPY : Vente 10 693 USD Janvier 2021 | 8 620 | - |
| Achat 1 144 918 JPY : Vente 11 059 USD Janvier 2021 | 5 370 | - |

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|--|-----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 115 562 569 JPY : | (797 832) | - |
| Vente 1 492 201 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 250 JPY : Vente 12 USD Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 186 533 JPY : Vente 1 794 USD Janvier 2021 | 1 713 | - |
| Achat 1 867 408 JPY : Vente 17 957 USD Janvier 2021 | 17 150 | - |
| Achat 3 808 JPY : Vente 49 SGD Janvier 2021 | (26) | - |
| Achat 4 778 JPY : Vente 46 USD Janvier 2021 | 23 | - |
| Achat 5 340 922 JPY : Vente 51 590 USD Janvier 2021 | 25 046 | - |
| Achat 562 850 JPY : Vente 4 460 EUR Janvier 2021 | (1 482) | - |
| Achat 5 891 715 JPY : Vente 57 037 USD Janvier 2021 | 14 553 | - |
| Achat 591 927 JPY : Vente 5 734 USD Janvier 2021 | 1 078 | - |
| Achat 6 325 JPY : Vente 61 USD Janvier 2021 | 38 | - |
| Achat 7 035 375 JPY : Vente 67 957 USD Janvier 2021 | 32 993 | - |
| Achat 726 JPY : Vente 7 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 870 667 JPY : Vente 8 372 USD Janvier 2021 | 7 995 | - |
| Achat 8 722 JPY : Vente 69 EUR Janvier 2021 | (23) | - |
| Achat 11 SGD : Vente 874 JPY Janvier 2021 | - | - |
| Achat 1 305 174 SGD : | (9 804) | - |
| Vente 101 786 015 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 213 495 SGD : | 162 | - |
| Vente 16 647 983 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 2 894 SGD : Vente 225 665 JPY Janvier 2021 | 3 | - |
| Achat 55 198 333 SGD : | 41 854 | - |
| Vente 4 304 272 167 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 561 058 SGD : | 44 940 | - |
| Vente 43 705 822 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 68 SGD : Vente 5 300 JPY Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 133 USD : Vente 13 742 JPY Janvier 2021 | (30) | - |
| Achat 1 925 913 USD : | (1 839 338) | (0,01) |
| Vente 200 286 892 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 19 460 USD : Vente 2 015 072 JPY Janvier 2021 | (9 936) | - |
| Achat 2 769 USD : Vente 287 927 JPY Janvier 2021 | (2 644) | - |
| Achat 357 USD : Vente 36 959 JPY Janvier 2021 | (194) | - |
| Achat 4 125 116 USD : | (3 939 682) | (0,01) |
| Vente 428 994 693 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 412 594 USD : | (394 048) | - |
| Vente 42 908 085 JPY Janvier 2021 | | |
| Achat 4 168 USD : Vente 431 590 JPY Janvier 2021 | (2 129) | - |
| Achat 443 USD : Vente 45 870 JPY Janvier 2021 | (261) | - |
| Achat 45 254 USD : Vente 4 685 349 JPY Janvier 2021 | (22 311) | - |
| Achat 65 USD : Vente 6 734 JPY Janvier 2021 | (32) | - |
| Achat 711 USD : Vente 73 167 JPY Janvier 2021 | 66 | - |
| Achat 817 USD : Vente 84 682 JPY Janvier 2021 | (465) | - |
| Achat 894 USD : Vente 92 737 JPY Janvier 2021 | (589) | - |
| Achat 94 617 USD : Vente 9 796 046 JPY Janvier 2021 | (46 647) | - |
| Achat 9 695 USD : Vente 1 003 756 JPY Janvier 2021 | (4 780) | - |
| | (6 853 693) | (0,02) |
| Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 31 756 462 386 JPY**) | 31 084 033 978 | 97,90 |
| Autres actifs nets | 668 384 214 | 2,10 |
| Total de l'actif net | 31 752 418 192 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats JPY | Ventes JPY |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Japon | | |
| Aiful | - | 427 065 639 |
| Avex | 123 498 872 | - |
| Central Security Patrols | 571 789 583 | - |
| Cookpad | - | 277 059 525 |
| Daito Trust Construction | 605 019 991 | - |
| Digital Arts | - | 365 990 277 |
| DKK | 493 188 272 | - |
| GMO Financial | - | 399 545 361 |
| Ines | - | 218 087 759 |
| Kura Sushi | - | 336 487 950 |
| Ministop | - | 346 446 823 |
| Nippon Soda | - | 369 539 126 |
| Noritake | 586 378 050 | - |
| Park24 | 621 530 369 | - |
| SCREEN | 194 180 639 | - |
| Septeni | 385 778 503 | - |
| Sumco | - | 514 861 684 |
| Tachi-S | 140 412 878 | - |
| TOA | - | 200 432 735 |
| Vario Secure | 135 000 000 | - |

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

John Bennett et Robert Schramm-Fuchs

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 9,3 % (net) sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice Euro Base Rate Index en euros s'est adjugé 0,0 %.

La principale mission de l'équipe durant cette période a été de définir les contours d'une éventuelle reprise après la pandémie de COVID-19. Nous sommes parvenus à la conclusion « macro » que, à l'instar du virus lui-même, la reprise économique se propagerait d'est en ouest. Cela a été largement le cas. Les réponses monétaire et budgétaire extraordinaires apportées par les gouvernements du monde entier « garantissent » cette reprise. En gérant leurs opérations au comptant, les entreprises ont fait disparaître leurs stocks, ce qui a constitué un stimulant supplémentaire. Ainsi, toutes les conditions étaient réunies pour que l'inévitable reprise de la demande mette le feu à des stocks à sec.

En ligne avec ce que nous avons évoqué précédemment, nous avons profité des premiers mois d'été pour renforcer notre exposition nette au marché, qui a atteint 38 % en moyenne au cours de la période de référence. Cela s'est accompagné d'une augmentation du capital investi (exposition brute) d'environ 110 % à 139 % en fin de période. Cette hausse s'est traduite par l'achat d'une sélection d'entreprises industrielles, qui a donné au portefeuille un caractère plus cyclique, et nous a amené à faire entrer des entreprises telles que Ashtead, Valeo et Atlas Copco. Poursuivant notre repositionnement sur les actions sous-évaluées, nous avons ajouté deux banques : Nordea Bank et UBS. Nos clients savent bien que nous considérons que les banques doivent « louer, pas posséder ». Notre positionnement dans le secteur dans six mois pourrait bien dépendre des perspectives d'inflation. Pour financer en partie ces positions, nous avons procédé à des ventes dans des secteurs plus défensifs (santé et biens de consommation de base). Dans les semaines qui ont précédé et suivi l'annonce de la mise au point du vaccin Pfizer, nous avons ajouté un certain nombre d'actions dites de « réouverture » dans le portefeuille long, y compris Ryanair, MTU Aero Engines et Bary Callebaut.

Grâce à l'amélioration du moral des investisseurs, les rendements ont été principalement déterminés par les positions longues. Les principaux contributeurs à la performance durant cette période ont été ASML et Daimler. Les plus forts rendements ont été enregistrés par l'entreprise de semi-conducteurs ASML, qui est l'unique fournisseur d'outils de lithographie à d'entreprises comme Taiwan Semiconductor Manufacturing, Samsung Electronics et Apple, et qui jouit d'une position sur le marché et d'un leadership technologique extraordinaires. En outre, cette société connaît une très forte croissance structurelle en raison de l'omniprésence accrue des semi-conducteurs. Nous avons acheté Daimler en septembre et l'action a depuis lors affiché de très bons résultats au sein du portefeuille. La nouvelle équipe de direction de l'entreprise s'est lancée dans le plus grand projet de réduction des coûts et de recentrage de son histoire moderne, afin d'abaisser sensiblement les points d'équilibre et de réussir la transition vers le véhicule électrique. La réunion avec le directeur général de sa division poids lourds a été très fructueuse : cette activité a non seulement bénéficié d'une forte reprise du marché, mais elle a également mis en oeuvre une restructuration en profondeur. Les positions courtes ont bénéficié des contributions positives d'un fournisseur du secteur aérospatial dont le bilan est tendu, d'un groupe de valeurs de biens de consommation de base surévaluées et d'une société de services publics européenne dont nous avons remis en cause les performances environnementales.

Les principaux freins ont été une position tactique courte dans un fabricant d'éoliennes devant subir, selon nous, des perturbations opérationnelles et une position longue dans SAP qui a lancé un avertissement sur ses résultats. Les deux positions ont été fermées.

Nous continuons de penser que les perspectives du marché européen sont positives. Notre optimisme s'explique par un contexte favorable à ce que nous considérons comme les trois principaux déterminants des perspectives macroéconomiques - les cycles monétaires, des stocks et des dépenses d'investissement. En outre, nous sommes confiants dans notre capacité à résoudre la crise sanitaire. Les trois facteurs mentionnés précédemment pourront alors fonctionner pleinement au cours de l'année 2021.

Même après le modeste rebond de Noël, les marchés boursiers européens affichent une progression d'environ 5 % seulement par rapport à début juin et s'inscrivent en baisse généralement par rapport à l'année précédente. Par le passé, en fin de récession, les marchés boursiers avaient récupéré la grande partie, sinon la totalité, des pertes enregistrées entre le pic et le creux, en particulier lorsqu'une récession avait été provoquée par un choc exogène. L'actuelle récession à double creux en Europe, due à une nouvelle série de mesures de confinements, est peu profonde. Les gouvernements ont tiré les leçons de certaines des erreurs du printemps 2020 et savent mieux adapter les mesures de confinement et de soutien à l'économie. Les marchés européens devraient, selon nous, atteindre de nouveaux sommets au cours de l'année 2021.

Sur le plan sanitaire, la confirmation par les dirigeants des principaux producteurs de vaccins COVID-19 de l'efficacité raisonnable, tout au moins, des vaccins sur les nouvelles souches du virus nous incite à l'optimisme. N'oublions pas que plusieurs dizaines de souches différentes ont déjà été identifiées au cours de cette pandémie. Il est probable que ces nouvelles souches seront peu différentes. En définitive, les virus mutent toujours pour assurer le succès futur de la transmission. La COVID-19 devrait se comporter comme les autres virus saisonniers : des pics de transmission seront régulièrement enregistrés, mais le virus deviendra moins mortel. Il est à noter que le monde a déjà observé une baisse des taux de mortalité au cours de l'année 2020. En outre, on continue également à mettre au point de nouveaux vaccins. Les vaccins dits à ARN messager, en particulier, devraient montrer une grande capacité d'adaptation.

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un rendement positif (absolu), indépendamment des conditions de marché, sur toute période de 12 mois. Un rendement positif n'est pas garanti sur cette période ou sur toute autre période et, en particulier à court terme, le fonds peut connaître des périodes de rendement négatif. Par conséquent, votre capital est exposé au risque.

Objectif de performance : Surperformer l'indice Euro Main Refinancing Rate, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans des actions et a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions « longues » et « courtes » dans des sociétés dont le gestionnaire d'investissement pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés et pour les cas où le gestionnaire d'investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le fonds peut également recourir à l'« effet de levier » (afin que le fonds puisse investir un montant supérieur à sa valeur réelle) lorsque le gestionnaire d'investissement a davantage confiance dans les opportunités offertes.

En règle générale, au moins 75 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés peuvent avoir leur siège social ou exercer la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le solde entre les positions longues et les positions courtes peut être investi dans des entreprises établies en dehors de cette région.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice Euro Main Refinancing Rate, qui constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Pour les Catégories d'Actions couvertes par une devise, le taux de la banque centrale correspondant à la devise de la Catégorie d'Actions concernée sert de base à la comparaison des performances et au calcul de la commission de performance. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment et n'est pas limité par un indice de référence.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Absolute Return Fund | A2 (EUR) (Net) | (3,65) | 6,02 | (0,77) | (3,67) | 3,00 | 9,33 |
| Taux de refinancement principal de l'euro | | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 290 203 261 |
| Liquidités en banque | 12 | 69 692 563 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 16 |
| Souscriptions à recevoir | | 1 693 532 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | 8 009 863 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 523 905 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | 824 325 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 591 249 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 371 538 714 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 143 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 337 576 |
| Impôts et charges à payer | | 8 363 596 |
| Rachats à payer | | 1 821 220 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | 4 300 698 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 749 354 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | 484 559 |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | 683 424 |
| Autres éléments de passif | | 1 663 |
| Total du passif | | 16 742 233 |

Actif net à la fin de la période

354 796 481

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 610 966 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | (83 181) |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 814 601 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | 12 405 |
| Autres revenus | 3, 13 | 43 992 |
| Total des revenus | | 1 398 783 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 1 716 234 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 84 012 |
| Droits de garde | 6 | 20 243 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 472 869 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 9 954 |
| Autres frais | 3 | 186 902 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 2 257 096 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | 249 102 |
| Commissions de performance | 6 | 6 788 263 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 55 016 |
| Total des charges | | 11 839 691 |
| Charge nette des investissements | | (10 440 908) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 11 585 955 |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD | 3 | 17 632 836 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | (1 407 882) |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options | 3 | 2 407 645 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (3 033 057) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (46 099) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 27 139 398 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 8 353 955 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | 3 244 119 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | (1 849 427) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | 105 336 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (51 179) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 9 802 804 |

Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations

26 501 294

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|--------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 307 371 046 | Produit des actions émises | | 115 228 881 |
| Charge nette des investissements | (10 440 908) | Paiements des rachats d'actions | | (94 304 740) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 27 139 398 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | - |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 9 802 804 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 354 796 481 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 HGBP (GBP) | A2 HSGD (SGD) | A2 HUSD (USD) | F2 HUSD (USD) |
|---|-------------------|---------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 397 231,79 | 5 821 447,59 | 46 777,16 | 92 923,17 | 1 305 364,96 | 250,00 |
| Actions émises pendant la période | 16 310,88 | 4 532 871,43 | 9 233,45 | 4 731,13 | 208 971,41 | - |
| Actions rachetées pendant la période | (65 133,52) | (3 105 862,30) | - | (19 923,64) | (280 924,15) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 348 409,15 | 7 248 456,72 | 56 010,61 | 77 730,66 | 1 233 412,22 | 250,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 16,92 | 16,87 | 11,70 | 12,36 | 16,11 | 11,74 |

| | GU2 (EUR) | H1 (EUR) | H1 HGBP (GBP) | H2 (EUR) | H2 HUSD (USD) | I2 (EUR) |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 824 299,98 | 312 194,16 | 250,90 | 277 392,54 | 250,00 | 7 176 078,51 |
| Actions émises pendant la période | 73 101,40 | - | - | 47 582,75 | - | 1 928 356,99 |
| Actions rachetées pendant la période | (421 139,68) | (65 435,16) | - | (36 722,23) | - | (1 507 498,32) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 476 261,70 | 246 759,00 | 250,90 | 288 253,06 | 250,00 | 7 596 937,18 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 16,62 | 12,11 | 11,98 | 11,86 | 11,85 | 18,49 |

| | I2 HGBP (GBP) | I2 HUSD (USD) | Q2 (EUR) | Q2 HGBP (GBP) | Q2 HUSD (USD) | S2 (EUR) |
|---|------------------|-------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période | 8 369,00 | 768 127,69 | 47 069,30 | 1 327 636,04 | 101 819,35 | 3 700,00 |
| Actions émises pendant la période | - | 48 653,94 | - | - | - | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | (25 950,36) | (13 043,72) | (45 631,60) | (20 978,46) | (1 900,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 8 369,00 | 790 831,27 | 34 025,58 | 1 282 004,44 | 80 840,89 | 1 800,00 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 12,40 | 15,12 | 17,70 | 12,22 | 18,95 | 15,41 |

| | S2 HUSD (USD) | X2 (EUR) | X2 HUSD (USD) | Z2 (EUR) |
|---|------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 20 354,33 | 1 504 449,43 | 249 838,85 | 20 437,15 |
| Actions émises pendant la période | - | 21 876,95 | - | 24 404,84 |
| Actions rachetées pendant la période | - | (147 438,58) | (12 628,98) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 20 354,33 | 1 378 887,80 | 237 209,87 | 44 841,99 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 15,25 | 15,90 | 12,84 | 11,75 |

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 497 537 150 EUR | 307 371 046 EUR | 354 796 481 EUR | A1 (EUR) | 14,95 | 15,43 |
| 566 321 500 USD | 344 532 422 USD | 435 455 250 USD | A2 (EUR) | 14,98 | 15,43 |
| | | | A2 HGBP (GBP) | 10,30 | 10,69 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 10,76 | 11,31 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 13,97 | 14,71 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 10,09 | 10,69 |
| | | | GU2 (EUR) | 14,58 | 14,98 |
| | | | H1 (EUR) | 10,60 | 11,07 |
| | | | H1 HGBP (GBP) | 10,48 | 10,92 |
| | | | H2 (EUR) | 10,46 | 10,84 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 10,18 | 10,78 |
| | | | I2 (EUR) | 16,25 | 16,88 |
| | | | I2 HGBP (GBP) | 10,81 | 11,30 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 12,97 | 13,75 |
| | | | Q2 (EUR) | 15,51 | 16,14 |
| | | | Q2 HGBP (GBP) | 10,65 | 11,13 |
| | | | Q2 HUSD (USD) | 16,28 | 17,23 |
| | | | S2 (EUR) | 13,63 | 14,01 |
| | | | S2 HSGD (SGD) | 14,09 | s. o. |
| | | | S2 HUSD (USD) | 13,24 | 13,93 |
| | | | X2 (EUR) | 14,21 | 14,56 |
| | | | X2 HUSD (USD) | 11,22 | 11,78 |
| | | | Z2 (EUR) | 9,96 | 10,44 |
| | | | | | 16,92 |
| | | | | | 16,87 |
| | | | | | 11,70 |
| | | | | | 12,36 |
| | | | | | 16,11 |
| | | | | | 11,74 |
| | | | | | 16,62 |
| | | | | | 12,11 |
| | | | | | 11,98 |
| | | | | | 11,86 |
| | | | | | 11,85 |
| | | | | | 18,49 |
| | | | | | 12,40 |
| | | | | | 15,12 |
| | | | | | 17,70 |
| | | | | | 12,22 |
| | | | | | 18,95 |
| | | | | | 15,41 |
| | | | | | s. o. |
| | | | | | 15,25 |
| | | | | | 15,90 |
| | | | | | 12,84 |
| | | | | | 11,75 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A1 (EUR) | 1,88 % | 1,87 % | 5,48 % |
| A2 (EUR) | 1,88 % | 1,87 % | 5,71 % |
| A2 HGBP (GBP) | 1,88 % | 1,87 % | 6,17 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1,88 % | 2,12 % | 6,40 % |
| A2 HUSD (USD) | 1,88 % | 2,17 % | 6,27 % |
| F2 HUSD (USD) | 1,37 % | 1,83 % | 5,75 % |
| GU2 (EUR) | 0,95 % | 0,94 % | 2,93 % |
| H1 (EUR) | 1,23 % | 1,32 % | 5,80 % |
| H1 HGBP (GBP) | 1,23 % | 1,49 % | 5,74 % |
| H2 (EUR) | 1,23 % | 1,30 % | 5,60 % |
| H2 HUSD (USD) | 1,23 % | 1,78 % | 5,64 % |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,26 % | 5,40 % |
| I2 HGBP (GBP) | 1,00 % | 1,15 % | 5,55 % |
| I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,64 % | 5,42 % |
| Q2 (EUR) | 1,00 % | 1,17 % | 5,56 % |
| Q2 HGBP (GBP) | 1,00 % | 1,34 % | 5,57 % |
| Q2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,62 % | 5,53 % |
| S2 EUR | 2,18 % | 2,17 % | 4,69 % |
| S2 HSGD (SGD) | 2,18 % | s. o. | s. o. |
| S2 HUSD (USD) | 2,18 % | 2,26 % | 6,39 % |
| X2 (EUR) | 2,48 % | 2,47 % | 6,04 % |
| X2 HUSD (USD) | 2,48 % | 2,47 % | 7,24 % |
| Z2 (EUR) | 0,11 % | 0,09 % | 0,09 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. | | |
| Actions 24,77 % | | |
| Danemark 3,98 % | | |
| Industrie 1,75 % | | |
| 45 041 DSV Panalpina | 6 191 572 | 1,75 |
| Services aux collectivités 2,23 % | | |
| 47 232 Orsted | 7 929 068 | 2,23 |
| Finlande 3,41 % | | |
| Industrie 1,35 % | | |
| 582 701 Metso Outotec | 4 772 321 | 1,35 |
| Matériaux 2,06 % | | |
| 240 007 UPM-Kymmene | 7 338 214 | 2,06 |
| Allemagne 2,76 % | | |
| Soins de santé 1,23 % | | |
| 49 557 Gerresheimer | 4 363 494 | 1,23 |
| Industrie 1,53 % | | |
| 245 271 Nordex | 5 427 847 | 1,53 |
| Italie 4,45 % | | |
| Finance 2,12 % | | |
| 560 381 FinecoBank | 7 518 912 | 2,12 |
| Services aux collectivités 2,33 % | | |
| 1 000 770 Enel | 8 284 374 | 2,33 |
| Suède 5,26 % | | |
| Finance 1,95 % | | |
| 1 034 142 Nordea Bank | 6 933 011 | 1,95 |
| Industrie 3,31 % | | |
| 301 097 Epiroc « A » | 4 517 125 | 1,27 |
| 370 230 Volvo « B » | 7 201 353 | 2,04 |
| | 11 718 478 | 3,31 |
| Suisse 4,91 % | | |
| Consommation de base 2,33 % | | |
| 4 241 Barry Callebaut | 8 261 420 | 2,33 |
| Finance 1,02 % | | |
| 314 946 UBS | 3 633 437 | 1,02 |
| Matériaux 1,56 % | | |
| 122 715 LafargeHolcim | 5 519 317 | 1,56 |
| Obligations 1,41 % | | |
| Supranational 1,41 % | | |
| Obligations à taux zéro/escompté 1,41 % | | |
| EUR 5 000 000 ESM 0,00 % 18/02/21 | 5 004 232 | 1,41 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Certificats de dépôt 4,80 % | | |
| Finlande 2,82 % | | |
| EUR 10 000 000 Nordea Bank 0,00 % 22/03/2021 | 10 013 941 | 2,82 |
| Suisse 1,98 % | | |
| EUR 7 000 000 UBS 0,00 % 19/05/2021 | 7 016 353 | 1,98 |
| Bon du Trésor 50,81 % | | |
| Belgique 4,23 % | | |
| EUR 5 000 000 Belgique (Royaume de) 0,00 % 11/03/2021 | 5 007 218 | 1,41 |
| EUR 5 000 000 Belgique (Royaume de) 0,00 % 13/05/2021 | 5 012 118 | 1,41 |
| EUR 5 000 000 Belgique (Royaume de) 0,00 % 14/01/2021 | 5 001 906 | 1,41 |
| | 15 021 242 | 4,23 |
| Finlande 4,24 % | | |
| EUR 5 000 000 Finlande (République de) 0,00 % 09/02/2021 | 5 003 249 | 1,41 |
| EUR 10 000 000 Finlande (République de) 0,00 % 11/05/2021 | 10 025 313 | 2,83 |
| | 15 028 562 | 4,24 |
| France 8,46 % | | |
| EUR 10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 03/03/2021 | 10 012 619 | 2,82 |
| EUR 5 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 10/02/2021 | 5 004 499 | 1,41 |
| EUR 10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 10/03/2021 | 10 013 478 | 2,82 |
| EUR 5 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 13/01/2021 | 5 001 869 | 1,41 |
| | 30 032 465 | 8,46 |
| Allemagne 14,12 % | | |
| EUR 15 000 000 Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 03/02/2021 | 15 012 136 | 4,23 |
| EUR 5 000 000 Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 03/03/2021 | 5 006 255 | 1,41 |
| EUR 10 000 000 Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/06/2021 | 10 032 003 | 2,83 |
| EUR 10 000 000 Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 14/04/2021 | 10 019 646 | 2,82 |
| EUR 5 000 000 Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 20/01/2021 | 5 002 667 | 1,41 |
| EUR 5 000 000 Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 29/09/2021 | 5 026 184 | 1,42 |
| | 50 098 891 | 14,12 |
| Pays-Bas 8,47 % | | |
| EUR 10 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 25/02/2021 | 10 013 376 | 2,83 |
| EUR 10 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/01/2021 | 10 007 683 | 2,82 |
| EUR 5 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/04/2021 | 5 011 883 | 1,41 |
| EUR 5 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/03/2021 | 5 009 911 | 1,41 |
| | 30 042 853 | 8,47 |

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Supranational 11,29 % | | |
| EUR 10 000 000 ESM 0,00 % 04/02/2021 | 10 006 067 | 2,82 |
| EUR 5 000 000 ESM 0,00 % 07/01/2021 | 5 000 700 | 1,41 |
| EUR 10 000 000 ESM 0,00 % 18/03/2021 | 10 013 369 | 2,82 |
| EUR 10 000 000 ESM 0,00 % 20/05/2021 | 10 023 647 | 2,83 |
| EUR 5 000 000 ESM 0,00 % 22/04/2021 | 5 009 474 | 1,41 |
| | 40 053 257 | 11,29 |
| Investissements en valeurs mobilières | 290 203 261 | 81,79 |

| Nombre de titres | Engagement# EUR | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-----------------|----------------------|------------------|
|------------------|-----------------|----------------------|------------------|

| Dérivés 1,08 %* | | | |
|--------------------------------------|--|--|--|
| Contrats de différence 1,04 % | | | |
| CFD sur actions 1,02 % | | | |

| | | | |
|------------------------------------|------------|-----------|--------|
| (330 339) ABB | 7 553 295 | (195 073) | (0,05) |
| (295 817) Allegro.eu | 5 498 489 | (236 637) | (0,07) |
| (186 369) Amplifon | 6 336 546 | (150 959) | (0,04) |
| 276 114 Ashtead | 10 580 551 | 223 709 | 0,06 |
| 25 321 ASML | 10 153 721 | 516 548 | 0,15 |
| 170 378 Atlas Copco « A » | 7 199 935 | 2 549 | - |
| 83 571 BASF | 5 406 626 | 97 360 | 0,03 |
| (195 780) British American Tobacco | 5 907 486 | (6 183) | - |
| 52 151 Carl Zeiss Meditec | 5 687 067 | 112 125 | 0,03 |
| 91 904 Daimler | 5 311 132 | 128 666 | 0,04 |
| (177 136) Danone | 9 570 658 | (294 104) | (0,08) |
| (44 782) Dassault Systèmes | 7 457 323 | (298 920) | (0,08) |
| (65 043) Delivery Hero | 8 260 461 | (533 353) | (0,15) |
| (137 564) Dialog Semiconductor | 6 213 766 | (624 541) | (0,18) |
| 353 892 EDP Renováveis | 8 130 669 | 999 744 | 0,29 |
| (318 817) Enagás | 5 753 850 | (29 217) | (0,01) |
| (1 051 883) E.ON | 9 534 268 | (351 697) | (0,10) |
| 32 322 Essilor | 4 141 256 | 55 755 | 0,02 |
| (417 378) Essity | 11 059 798 | (162 007) | (0,05) |
| 18 544 Geberit | 9 511 151 | 294 157 | 0,08 |
| (416 530) Getinge | 8 002 218 | (263 642) | (0,07) |
| 84 728 Hella | 4 488 466 | 69 901 | 0,02 |
| (145 721) Hugo Boss | 3 999 313 | (139 164) | (0,04) |
| (597 771) Imperial Brands | 10 233 380 | (65 148) | (0,02) |
| 174 175 Infineon Technologies | 5 498 269 | 333 981 | 0,09 |
| (713 030) Italgas | 3 704 191 | (184 675) | (0,05) |
| (328 424) JDE Peet's | 11 811 769 | (129 727) | (0,04) |
| (165 121) Jungheinrich | 6 124 338 | 83 180 | 0,02 |
| 107 960 KBC Bank | 6 228 212 | 171 656 | 0,05 |
| 73 969 KION | 5 315 412 | 10 356 | - |
| 58 874 Knorr-Bremse | 6 572 693 | 154 250 | 0,04 |
| 29 183 Linde | 6 201 388 | 227 627 | 0,06 |
| 819 Lindt & Sprüngli | 6 539 561 | 221 584 | 0,06 |
| 23 976 L'Oréal | 7 522 470 | 435 164 | 0,12 |
| 53 780 MTU Aero Engines | 11 476 652 | 515 787 | 0,15 |
| (83 735) Nemetschek | 5 101 555 | (43 961) | (0,01) |
| 135 343 Nestlé | 13 055 893 | 491 990 | 0,14 |
| 150 857 Persimmon | 4 661 014 | 152 441 | 0,04 |

| Nombre de titres | Engagement# EUR | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|------------------|
| CFD sur actions (suite) | | | |
| 289 829 RWE | 10 016 490 | 550 151 | 0,16 |
| 427 799 Ryanair | 6 977 402 | 229 267 | 0,06 |
| (69 290) SAP | 7 429 274 | (399 110) | (0,11) |
| 38 509 Schneider Electric | 4 618 192 | 162 701 | 0,05 |
| 233 434 Smurfit Kappa | 8 945 191 | 191 416 | 0,05 |
| 306 919 STMicroelectronics | 9 390 187 | 437 892 | 0,12 |
| 701 625 Subsea 7 | 5 893 368 | 281 787 | 0,08 |
| 83 409 Symrise | 9 087 411 | 158 641 | 0,04 |
| (87 358) Teamviewer | 3 833 706 | (35 380) | (0,01) |
| (60 443) Ubisoft Entertainment | 4 813 681 | (26 595) | (0,01) |
| 222 123 Valeo | 7 196 785 | 164 371 | 0,05 |
| 18 019 VAT | 3 678 418 | 61 668 | 0,02 |
| 88 585 Vonovia | 5 281 438 | 209 061 | 0,06 |
| 135 707 Whitbread | 4 724 116 | 178 674 | 0,05 |
| (72 860) Zalando | 6 647 746 | (130 605) | (0,04) |
| | 374 338 247 | 3 623 461 | 1,02 |

| CFD sur indices 0,02 % | | | |
|-------------------------------|-----------|--------|------|
| 164 Indice FTSE 250 | 3 745 233 | 85 704 | 0,02 |

| Options 0,10 % | | | |
|---|--|-----------|--------|
| (1 595) Airbus Put 65 Juin 2021 | | (247 225) | (0,07) |
| (2 352) Covestro Put 38 Mars 2021 | | (68 208) | (0,02) |
| 850 EUX Euro Stoxx 50 Put 3475 Février 2021 | | 637 500 | 0,19 |
| (1 885) Nestlé Put 90 Juin 2021 | | (169 126) | (0,05) |
| 2 350 Société Générale Call 20 Juin 2021 | | 186 825 | 0,05 |
| | | 339 766 | 0,10 |

| Contrats de change à terme (0,04 %) | | | |
|--|--|-----------|--------|
| Achat 182 614 CHF : | | 312 | - |
| Vente 168 635 EUR Janvier 2021 | | | |
| Achat 183 500 CHF : | | 763 | - |
| Vente 168 969 EUR Janvier 2021 | | | |
| Achat 301 596 CHF : | | (1 654) | - |
| Vente 280 679 EUR Janvier 2021 | | | |
| Achat 879 326 CHF : | | 638 | - |
| Vente 812 878 EUR Janvier 2021 | | | |
| Achat 11 555 609 EUR : | | 22 811 | 0,01 |
| Vente 12 465 754 CHF Janvier 2021 | | | |
| Achat 1 297 840 EUR : | | 14 732 | - |
| Vente 1 575 785 USD Janvier 2021 | | | |
| Achat 140 519 EUR : | | 10 | - |
| Vente 172 452 USD Janvier 2021 | | | |
| Achat 168 987 EUR : | | (780) | - |
| Vente 183 500 CHF Janvier 2021 | | | |
| Achat 21 995 635 EUR : | | (385 276) | (0,10) |
| Vente 224 442 791 SEK Janvier 2021 | | | |
| Achat 248 582 EUR : | | 2 936 | - |
| Vente 301 678 USD Janvier 2021 | | | |
| Achat 294 713 EUR : | | (6 404) | - |
| Vente 3 019 705 SEK Janvier 2021 | | | |
| Achat 3 244 666 EUR : | | 35 423 | 0,01 |
| Vente 3 941 274 USD Janvier 2021 | | | |
| Achat 3 546 198 EUR : | | 7 642 | - |
| Vente 3 824 811 CHF Janvier 2021 | | | |

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (suite) | | |
| Achat 3 808 512 EUR : | (16 187) | - |
| Vente 4 134 101 CHF Janvier 2021 | | |
| Achat 400 958 EUR : | (7 120) | - |
| Vente 4 092 333 SEK Janvier 2021 | | |
| Achat 6 080 196 EUR : | 55 293 | 0,02 |
| Vente 7 399 187 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 926 057 EUR : | (1 511) | - |
| Vente 1 002 605 CHF Janvier 2021 | | |
| Achat 6 830 996 GBP : | 79 711 | 0,02 |
| Vente 7 513 168 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 11 706 341 SEK : | 11 343 | - |
| Vente 1 155 986 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 19 797 123 SEK : | 15 619 | - |
| Vente 1 958 504 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 379 517 SEK : | 3 679 | - |
| Vente 333 318 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 831 909 USD : | (2 971) | - |
| Vente 1 495 558 EUR Janvier 2021 | | |
| | (170 991) | (0,04) |

| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %) | | |
|---|---------|---|
| Achat 10 329 EUR : | (67) | - |
| Vente 16 868 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 106 EUR : Vente 173 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 11 966 EUR : | 7 | - |
| Vente 19 403 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 12 EUR : Vente 20 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 128 337 EUR : | (359) | - |
| Vente 208 816 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 135 671 EUR : | 313 | - |
| Vente 166 209 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 495 558 EUR : | 3 038 | - |
| Vente 1 832 691 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 1 628 EUR : Vente 1 492 GBP Janvier 2021 | (31) | - |
| Achat 17 661 EUR : Vente 21 637 USD Janvier 2021 | 41 | - |
| Achat 1 832 EUR : Vente 1 670 GBP Janvier 2021 | (25) | - |
| Achat 197 040 EUR : | 1 675 | - |
| Vente 239 891 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 23 EUR : Vente 38 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 245 415 EUR : | (4 628) | - |
| Vente 224 930 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 246 834 EUR : | 2 355 | - |
| Vente 300 199 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 251 858 EUR : | 581 | - |
| Vente 308 547 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 277 547 EUR : | (3 813) | - |
| Vente 253 102 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 3 EUR : Vente 5 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 32 147 EUR : | 307 | - |
| Vente 39 097 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 34 EUR : Vente 42 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 34 EUR : Vente 42 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 843 EUR : | 83 | - |
| Vente 43 911 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 3 636 EUR : Vente 4 454 USD Janvier 2021 | 8 | - |
| Achat 42 EUR : Vente 68 SGD Janvier 2021 | - | - |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 463 624 EUR : | 4 424 | - |
| Vente 563 859 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 47 EUR : Vente 43 GBP Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 53 EUR : Vente 48 GBP Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 60 EUR : Vente 98 SGD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 61 EUR : Vente 75 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 62 EUR : Vente 75 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 64 073 EUR : | 611 | - |
| Vente 77 926 USD Janvier 2021 | | |
| Achat 6 502 EUR : Vente 7 907 USD Janvier 2021 | 62 | - |
| Achat 65 569 EUR : | (19) | - |
| Vente 59 001 GBP Janvier 2021 | | |
| Achat 8 674 EUR : Vente 7 950 GBP Janvier 2021 | (164) | - |
| Achat 9 646 EUR : Vente 8 796 GBP Janvier 2021 | (133) | - |
| Achat 106 055 GBP : | 2 225 | - |
| Vente 115 670 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 107 032 GBP : | 1 612 | - |
| Vente 117 369 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 117 GBP : Vente 1 230 EUR Janvier 2021 | 11 | - |
| Achat 1 220 GBP : Vente 1 350 EUR Janvier 2021 | 7 | - |
| Achat 16 218 730 GBP : | 244 318 | 0,07 |
| Vente 17 785 158 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 168 470 GBP : | 1 636 | - |
| Vente 185 643 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 184 118 GBP : | 1 000 | - |
| Vente 203 673 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 099 GBP : Vente 3 398 EUR Janvier 2021 | 47 | - |
| Achat 32 GBP : Vente 36 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 GBP : Vente 39 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 563 466 GBP : | 8 488 | - |
| Vente 617 887 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 6 951 GBP : Vente 7 659 EUR Janvier 2021 | 67 | - |
| Achat 7 665 GBP : Vente 8 479 EUR Janvier 2021 | 42 | - |
| Achat 10 194 SGD : Vente 6 268 EUR Janvier 2021 | 14 | - |
| Achat 1 207 122 SGD : | (438) | - |
| Vente 744 400 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 13 882 SGD : | 14 | - |
| Vente 8 542 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 2 146 SGD : Vente 1 317 EUR Janvier 2021 | 5 | - |
| Achat 12 214 091 USD : | (95 836) | (0,03) |
| Vente 10 042 831 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 126 673 USD : | (168) | - |
| Vente 103 329 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 128 378 USD : | (251) | - |
| Vente 104 800 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 140 817 USD : | (719) | - |
| Vente 115 399 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 1 597 178 USD : | (12 532) | - |
| Vente 1 313 253 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 16 481 USD : | (32) | - |
| Vente 13 454 EUR Janvier 2021 | | |

Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 172 524 USD : | (18) | - |
| Vente 140 519 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 18 250 USD : | (93) | - |
| Vente 14 956 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 22 689 947 USD : | (178 032) | (0,05) |
| Vente 18 656 428 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 228 621 USD : | (447) | - |
| Vente 186 633 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 255 828 USD : | (1 306) | - |
| Vente 209 650 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 054 USD : Vente 2 511 EUR Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 3 084 USD : Vente 2 536 EUR Janvier 2021 | (24) | - |
| Achat 31 USD : Vente 26 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 3 180 749 USD : | (24 957) | (0,01) |
| Vente 2 615 318 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 32 USD : Vente 26 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 32 051 USD : | (63) | - |
| Vente 26 164 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 322 816 USD : Vente 265 430 EUR Janvier 2021 | (2 533) | - |
| Achat 3 279 USD : Vente 2 677 EUR Janvier 2021 | (6) | - |
| Achat 35 USD : Vente 29 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 35 USD : Vente 29 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 36 124 USD : | (184) | - |
| Vente 29 603 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 3 681 USD : Vente 3 017 EUR Janvier 2021 | (19) | - |
| Achat 3 940 USD : Vente 3 235 EUR Janvier 2021 | (26) | - |
| Achat 41 093 USD : | (287) | - |
| Vente 33 753 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 42 040 USD : | (208) | - |
| Vente 34 445 EUR Janvier 2021 | | |
| Achat 5 007 USD : Vente 4 084 EUR Janvier 2021 | (7) | - |
| | (54 458) | (0,02) |
| Investissement dans des titres et produits dérivés (coût : 277 353 142 EUR**) | 294 026 743 | 82,87 |
| Autres actifs nets | 60 769 738 | 17,13 |
| Total de l'actif net | 354 796 481 | 100,00 |

En ce qui concerne les instruments dérivés, les Engagements font référence à la position brute prise par le fonds et sont présentés en valeur absolue.

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats sur différence : UBS

Options : Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats | Ventes |
|--|------------|------------|
| | EUR | EUR |
| Danemark | | |
| Carlsberg | - | 11 103 412 |
| Finlande | | |
| Finlande (République de) 0,00 % 11/05/2021 | 10 034 106 | - |
| Nordea Bank 0,00 % 11/09/2020 | - | 10 000 000 |
| Nordea Bank 0,00 % 22/03/2021 | 10 026 866 | - |
| UPM-Kymmene | - | 10 086 841 |
| France | | |
| Crédit Industriel et Commercial 0,00 % 12/08/2020 | - | 10 000 000 |
| France (Gouvernement de) 0,00 % 09/12/2020 | - | 10 000 000 |
| France (Gouvernement de) 0,00 % 10/03/2021 | 10 026 738 | - |
| Société Générale 0,00 % 17/08/2020 | - | 10 000 000 |
| Allemagne | | |
| Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 03/02/2021 | 15 033 817 | - |
| Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/06/2021 | 10 038 112 | - |
| Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 14/04/2021 | 10 029 665 | - |
| Pays-Bas | | |
| ABN AMRO Bank 0,00 % 09/07/2020 | - | 10 000 000 |
| Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 25/02/2021 | 10 026 926 | - |
| Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/01/2021 | 10 020 507 | - |
| SUPRANATIONAL | | |
| ESM 0,00 % 20/05/2021 | 10 030 700 | - |
| ESM 0,00 % 18/03/2021 | 10 028 010 | - |
| Suède | | |
| Svenska Handelsbanken 0,00 % 31/07/2020 | - | 10 000 000 |
| Volvo « B » | - | 10 512 114 |
| États-Unis | | |
| Citibank 0,00 % 02/10/2020 | - | 10 000 000 |

Pan European Property Equities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard & Nicolas Scherf

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 14,1 % (net) sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index en euros s'est adjugé 14,0 %.

Après un premier semestre 2020 mouvementé, les marchés boursiers ont fortement progressé en fin de période, les bonnes nouvelles concernant les vaccins anti-COVID-19 ayant été bien accueillies par les investisseurs. Le lancement d'un plan de vaccination a renforcé la confiance dans un retour à la normale en 2021. Cela a également permis aux marchés d'ignorer les inquiétudes suscitées par de nouvelles restrictions dans un contexte d'augmentation rapide des cas de COVID-19 et d'émergence de nouvelles souches très contagieuses du virus. D'autres bonnes nouvelles concernant la relance aux États-Unis et la signature d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE ont dynamisé les marchés en fin de période. Les marchés immobiliers européens ont également bien réagi et ont affiché des rendements solides supérieurs à ceux des actions en général, bien qu'ils aient terminé la période avec un certain retard.

La reprise alimentée par les campagnes de vaccination a été marquée par une nette surperformance des actions dites value par rapport aux actions de croissance, les sous-secteurs et actions exposés aux segments les plus touchés par la pandémie prenant la tête du marché. Les secteurs du commerce de détail et de l'hôtellerie ont été les plus performants, tandis que les leaders des sous-secteurs de la logistique, du logement et de l'auto-entrepôt ont connu un revirement de situation et sont restés à la traîne. Sur le marché de l'immobilier physique, les volumes de transactions ont augmenté dans plusieurs secteurs. Cette hausse a mis en évidence le regain d'intérêt pour les actifs industriels et logistiques et une forte demande d'actifs de bureaux de base sur les marchés européens. La déconnexion entre les cours des actions immobilières et les valeurs de marché a également dopé les opérations de fusion et d'acquisition : le promoteur immobilier britannique Urban & Civic a fait l'objet d'une offre de rachat par Wellcome Trust et le propriétaire de bureau norvégien Entra a reçu des offres de deux homologues suédois.

Le compartiment a légèrement surperformé l'indice, avec une performance relative plus forte en début de période, érodée par une sous-pondération du secteur de la vente au détail qui a affiché la plus forte reprise en fin de période, alors que les titres ayant surperformé depuis le début de l'année sont restés à la traîne. Les principaux contributeurs à la performance ont été les expositions aux pays nordiques, à savoir Fastighets AB Balder et Wihlborgs Fastigheter, deux sociétés suédoises. Ciblées par des OPA, Entra (Norvège) et Urban & Civic (Royaume-Uni) ont également connu une forte progression. Les ajouts plus récents au portefeuille de Nexity en France et de Dalata Hotel en Irlande ont eux aussi grandement bénéficié de l'actualité des vaccins.

Le cœur du portefeuille reste axé sur les domaines de croissance structurelle, tels que l'industrie et la logistique, le logement résidentiel locatif, la santé et l'auto-entrepôt. Nous sommes convaincus que les moteurs structurels à long terme de la demande dans ces secteurs sont intacts, voire renforcés par la pandémie. Nous avons fait entrer de nouveaux noms tels que le bailleur logistique français ARGAN et Urban Logistics REIT au Royaume-Uni, et nous avons renforcé plusieurs positions dont VIB Vermoegen, Fastighets AB Balder et Deutsche Wohnen.

Nous avons également identifié avec soin des opportunités de renforcement de positions sur des actions et des secteurs immobiliers que nous jugeons « bon marché mais pas cassés ». Ces entreprises ont été sévèrement sanctionnées par le marché boursier, mais elles pourraient encore offrir une voie raisonnable vers une croissance durable et bénéficier d'un regain de confiance des investisseurs avec la reprise. Il s'agissait notamment des promoteurs britanniques de résidences étudiantes UNITE et Empiric Student Property (nouvelle position), des propriétaires commerciaux allemands CA Immobilien Anlagen et Aroundtown, ainsi que propriétaire de bureaux britanniques/allemands CLS.

Nous avons réalisé des prises de bénéfices sur des actions qui ont affiché de très belles progressions, comme Warehouses de Pauw, LondonMetric Property, Target Healthcare REIT et Entra. Nous avons également cédé notre participation dans le propriétaire d'espaces de travail flexibles britannique Workspace REIT, le propriétaire commercial irlandais Hibernia REIT et dans Urban & Civic, suite à l'offre de rachat.

À long terme, les nouvelles concernant les vaccins devraient renforcer la confiance dans un scénario de retour à la normale en 2021, ce qui devrait avoir un impact positif sur le secteur de l'immobilier coté en bourse, en particulier sur les segments les plus touchés par la crise. Toutefois, les fondamentaux sous-jacents de l'immobilier continueront probablement dans les années à venir à refléter une forte divergence entre les différents segments en raison des changements structurels en cours. Il est donc important, selon nous, de rester sélectif lorsque l'on investit dans le secteur, mais il faut bien comprendre que le retour à la normale ne sera pas le même pour tous les segments du marché ».

Malgré le rebond observé récemment, de nombreuses sociétés se négocient encore sur le marché de l'immobilier coté en bourse à des prix largement inférieurs à la valeur de leurs actifs. C'est une opportunité, selon nous, pour les investisseurs à long terme d'accéder à des biens immobiliers de grande qualité à un prix bien inférieur à leur valeur intrinsèque. En outre, dans un contexte de taux bas, de nombreux segments du secteur immobilier continuent à générer un flux de revenus attractif et croissant pour les investisseurs.

Pan European Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés immobilières et de fiducies de placement immobilier (REIT) qui investissent dans des biens immobiliers, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Ces titres tireront la majeure partie de leurs revenus de la possession, du développement et de la gestion de biens immobiliers.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index, qui est largement représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|--|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Property Equities Fund | A2 (EUR) (Net) | 0,69 | 7,00 | 16,96 | 1,99 | 1,29 | 14,05 |
| FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index | | 0,30 | 5,54 | 8,89 | (2,01) | (7,42) | 13,99 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Pan European Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 475 270 708 |
| Liquidités en banque | 12 | 5 246 196 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 578 213 |
| Souscriptions à recevoir | | 381 883 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | - |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 3 932 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 332 952 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 481 813 884 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 10 974 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 15 735 |
| Impôts et charges à payer | | 1 637 677 |
| Rachats à payer | | 1 583 484 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 93 159 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 3 341 029 |

Actif net à la fin de la période

478 472 855

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|-------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 4 800 658 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 1 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3, 13 | 3 116 |
| Total des revenus | | 4 803 775 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6, 14 | 2 111 299 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 119 116 |
| Droits de garde | 6 | 23 259 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6, 14 | 612 714 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 13 014 |
| Autres frais | 3 | 82 329 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | 5 902 |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 33 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 7 | 76 386 |
| Total des charges | | 3 044 052 |
| Revenu net des investissements | | 1 759 723 |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 10 424 291 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (701 006) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (38 564) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 9 684 721 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 46 122 303 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (194 371) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | (941) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 45 926 991 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 57 371 435 |

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Pan European Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 387 921 508 | Produit des actions émises | | 111 250 555 |
| Revenu net des investissements | 1 759 723 | Paiements des rachats d'actions | | (78 292 554) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 9 684 721 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | 221 911 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 45 926 991 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 478 472 855 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 HCNH (CNH) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | G2 (EUR) |
|---|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 2 829 826,35 | 124 656,02 | 60,37 | 620 809,29 | 744 317,06 | 1 585 866,93 |
| Actions émises pendant la période | 206 051,21 | 15 677,59 | - | 67 190,88 | 133 203,92 | 194 710,50 |
| Actions rachetées pendant la période | (424 759,52) | (19 108,92) | - | (414 955,50) | (114 367,68) | (486 350,09) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 2 611 118,04 | 121 224,69 | 60,37 | 273 044,67 | 763 153,30 | 1 294 227,34 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 56,24 | 60,15 | 393,59 | 40,05 | 43,10 | 41,32 |
| | G3 (EUR) | H2 (EUR) | H2 HUSD (USD) | H3 (EUR) | I2 (EUR) | I2 HUSD (USD) |
| Actions en circulation au début de la période | - | 924 524,86 | 83,00 | 355 910,71 | 493 211,90 | 9 170,29 |
| Actions émises pendant la période | 71,43 | 542 120,70 | - | 56 138,00 | 977 566,24 | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | (219 889,63) | - | (65 524,97) | (104 738,22) | (1 855,00) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 71,43 | 1 246 755,93 | 83,00 | 346 523,74 | 1 366 039,92 | 7 315,29 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 38,04 | 49,66 | 41,39 | 40,10 | 64,65 | 37,88 |
| | M2 (EUR) | X2 (EUR) | | | | |
| Actions en circulation au début de la période | 1 683 188,83 | 153 525,49 | | | | |
| Actions émises pendant la période | 2 469,69 | 33 280,80 | | | | |
| Actions rachetées pendant la période | - | (35 957,61) | | | | |
| Actions en circulation à la fin de la période | 1 685 658,52 | 150 848,68 | | | | |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 35,41 | 51,80 | | | | |

Pan European Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 347 004 265 EUR | 387 921 508 EUR | 478 472 855 EUR | A2 (EUR) | 48,68 | 49,31 |
| 394 977 491 USD | 434 821 491 USD | 587 247 979 USD | A2 (SGD) | 49,23 | 50,93 |
| | | | A2 HCNH (CNH) | 325,39 | 340,17 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 33,61 | 34,94 |
| | | | A3 (EUR) | 37,79 | 37,79 |
| | | | G2 (EUR) | 35,11 | 36,03 |
| | | | G3 (EUR) | s. o. | s. o. |
| | | | H2 (EUR) | 42,34 | 43,37 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 34,13 | 35,94 |
| | | | H3 (EUR) | 34,82 | 35,02 |
| | | | I2 (EUR) | 55,04 | 56,48 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 31,26 | 32,89 |
| | | | M2 (EUR) | s. o. | 30,91 |
| | | | X2 (EUR) | 45,00 | 45,56 |
| | | | | | 51,80 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A2 (EUR) | 1,89 % | 2,45 % | 1,87 % |
| A2 (SGD) | 2,10 % | 2,09 % | 1,87 % |
| A2 HCNH (CNH) | 2,44 % | 2,36 % | 2,01 % |
| A2 HUSD (USD) | 2,40 % | 2,29 % | 1,87 % |
| A3 (EUR) | 1,89 % | 1,90 % | 1,87 % |
| G2 (EUR) | 1,08 % | 1,11 % | 0,85 % |
| G3 (EUR) | s. o. | s. o. | 0,85 %* |
| H2 (EUR) | 1,37 % | 1,35 % | 1,07 % |
| H2 HUSD (USD) | 1,67 % | 1,63 % | 1,10 % |
| H3 (EUR) | 1,37 % | 1,35 % | 1,07 % |
| I2 (EUR) | 1,29 % | 1,13 % | 1,00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1,59 % | 1,52 % | 1,02 % |
| M2 (EUR) | s. o. | 1,00 % | 1,00 % |
| X2 (EUR) | 2,49 % | 2,50 % | 2,47 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,33 %

Autriche 3,88 %

Finance 3,88 %

| | | |
|-------------------------------|------------|------|
| 590 000 CA Immobilien Anlagen | 18 570 250 | 3,88 |
|-------------------------------|------------|------|

Belgique 7,63 %

Finance 7,63 %

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 145 000 Aedifica | 14 181 000 | 2,96 |
| 135 416 VGP | 16 683 251 | 3,49 |
| 200 000 Warehouses De Pauw | 5 640 000 | 1,18 |
| | 36 504 251 | 7,63 |

France 7,63 %

Finance 7,63 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 77 240 ARGAN | 6 480 436 | 1,35 |
| 170 000 Gecina | 21 454 000 | 4,49 |
| 240 000 Nexity | 8 553 600 | 1,79 |
| | 36 488 036 | 7,63 |

Allemagne 33,75 %

Finance 33,75 %

| | | |
|-----------------------------|-------------|-------|
| 390 285 Alstria Office REIT | 5 758 655 | 1,20 |
| 2 850 000 Aroundtown | 17 567 400 | 3,67 |
| 1 048 000 Deutsche Wohnen | 45 729 481 | 9,56 |
| 720 000 Instone Real Estate | 15 084 000 | 3,15 |
| 210 000 LEG Immobilien | 26 682 600 | 5,58 |
| 440 445 VIB Vermoegen | 12 816 950 | 2,68 |
| 635 000 Vonovia | 37 858 700 | 7,91 |
| | 161 497 786 | 33,75 |

Irlande 0,67 %

Services aux consommateurs 0,67 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 850 000 Dalata Hotel | 3 215 125 | 0,67 |
|----------------------|-----------|------|

Norvège 1,36 %

Finance 1,36 %

| | | |
|---------------|-----------|------|
| 350 214 Entra | 6 505 200 | 1,36 |
|---------------|-----------|------|

Espagne 5,41 %

Finance 3,87 %

| | | |
|--------------------------------------|------------|------|
| 51 888 Arima Real Estate REIT | 428 076 | 0,09 |
| 1 007 049 Inmobiliaria Colonial REIT | 8 026 181 | 1,68 |
| 1 300 000 Merlin Properties REIT | 10 068 500 | 2,10 |
| | 18 522 757 | 3,87 |

Télécommunications 1,54 %

| | | |
|-------------------------|-----------|------|
| 148 799 Cellnex Telecom | 7 375 222 | 1,54 |
|-------------------------|-----------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

Suède 11,12 %

Finance 11,12 %

| | | |
|------------------------------------|------------|-------|
| 585 000 Fastighets AB Balder « B » | 25 048 054 | 5,24 |
| 272 350 Genova Property | 2 010 328 | 0,42 |
| 1 060 930 Nyfosa | 8 701 586 | 1,82 |
| 940 000 Wihlborgs Fastigheter | 17 426 022 | 3,64 |
| | 53 185 990 | 11,12 |

Suisse 2,21 %

Finance 2,21 %

| | | |
|---------------------------|------------|------|
| 96 815 PSP Swiss Property | 10 589 412 | 2,21 |
|---------------------------|------------|------|

Royaume-Uni 25,67 %

Finance 25,67 %

| | | |
|------------------------------------|-------------|-------|
| 3 080 769 CLS | 7 682 390 | 1,61 |
| 3 976 340 Empiric Student Property | 3 278 683 | 0,69 |
| 3 030 000 Grainger | 9 589 199 | 2,00 |
| 1 225 000 Great Portland Estates | 9 104 945 | 1,90 |
| 3 050 000 Helical | 12 608 273 | 2,64 |
| 5 163 524 Inland Homes | 3 588 649 | 0,75 |
| 1 274 422 Safestore | 11 053 827 | 2,31 |
| 1 625 684 Secure Income REIT | 5 445 879 | 1,14 |
| 3 297 655 Segro | 34 693 415 | 7,24 |
| 1 650 000 UNITE | 19 036 050 | 3,98 |
| 4 235 655 Urban Logistics REIT | 6 735 369 | 1,41 |
| | 122 816 679 | 25,67 |

Investissements en valeurs mobilières 475 270 708 99,33

Dérivés (0,02 %)*

Contrats de change à terme 0,00 %

| | | |
|---|-----|---|
| Achat 10 701 USD : Vente 8 719 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 1 144 USD : Vente 934 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| | (2) | - |

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)

| | | |
|--|-------|---|
| Achat 23 513 CNH : Vente 2 956 EUR Janvier 2021 | (17) | - |
| Achat 295 CNH : Vente 37 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 329 CNH : Vente 41 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 339 CNH : Vente 42 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 379 CNH : Vente 47 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 430 CNH : Vente 54 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 108 EUR : Vente 132 USD Janvier 2021 | - | - |
| Achat 115 EUR : Vente 921 CNH Janvier 2021 | - | - |
| Achat 11 586 EUR : Vente 14 218 USD Janvier 2021 | 7 | - |
| Achat 18 559 EUR : Vente 22 604 USD Janvier 2021 | 150 | - |
| Achat 227 797 EUR : Vente 277 046 USD Janvier 2021 | 2 174 | - |
| Achat 23 388 EUR : Vente 28 475 USD Janvier 2021 | 199 | - |
| Achat 29 100 EUR : Vente 35 675 USD Janvier 2021 | 47 | - |
| Achat 33 955 EUR : Vente 41 433 USD Janvier 2021 | 212 | - |
| Achat 349 514 EUR : Vente 428 185 USD Janvier 2021 | 806 | - |
| Achat 47 EUR : Vente 374 CNH Janvier 2021 | - | - |
| Achat 54 912 EUR : Vente 67 319 USD Janvier 2021 | 89 | - |
| Achat 5 897 EUR : Vente 7 172 USD Janvier 2021 | 56 | - |
| Achat 631 EUR : Vente 768 USD Janvier 2021 | 6 | - |

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 70 EUR : Vente 85 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 76 500 EUR : Vente 93 742 USD Janvier 2021 | 158 | - |
| Achat 8 702 EUR : Vente 10 661 USD Janvier 2021 | 20 | - |
| Achat 8 719 EUR : Vente 10 705 USD Janvier 2021 | 1 | - |
| Achat 11 187 065 USD : Vente 9 198 376 EUR Janvier 2021 | (87 777) | (0,02) |
| Achat 135 990 USD : Vente 111 484 EUR Janvier 2021 | (736) | - |
| Achat 154 868 USD : Vente 126 116 EUR Janvier 2021 | 6 | - |
| Achat 158 047 USD : Vente 129 622 EUR Janvier 2021 | (911) | - |
| Achat 175 899 USD : Vente 144 148 EUR Janvier 2021 | (898) | - |
| Achat 198 807 USD : Vente 162 295 EUR Janvier 2021 | (389) | - |
| Achat 21 048 USD : Vente 17 246 EUR Janvier 2021 | (105) | - |
| Achat 2 253 USD : Vente 1 846 EUR Janvier 2021 | (11) | - |
| Achat 276 302 USD : Vente 227 185 EUR Janvier 2021 | (2 168) | - |
| Achat 3 421 USD : Vente 2 813 EUR Janvier 2021 | (27) | - |
| Achat 3 442 USD : Vente 2 821 EUR Janvier 2021 | (19) | - |
| Achat 3 853 USD : Vente 3 137 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 3 959 USD : Vente 3 247 EUR Janvier 2021 | (23) | - |
| Achat 43 USD : Vente 35 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 4 430 USD : Vente 3 630 EUR Janvier 2021 | (23) | - |
| Achat 48 USD : Vente 39 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 49 USD : Vente 40 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 5 047 USD : Vente 4 120 EUR Janvier 2021 | (10) | - |
| Achat 55 USD : Vente 45 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 63 USD : Vente 51 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 9 518 USD : Vente 7 795 EUR Janvier 2021 | (43) | - |
| | (89 225) | (0,02) |
| Investissement dans des titres et produits dérivés (coût : 403 494 180 EUR**) | 475 181 481 | 99,31 |
| Autres actifs nets | 3 291 374 | 0,69 |
| Total de l'actif net | 478 472 855 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|----------------------------|------------|------------|
| Autriche | | |
| CA Immobilien Anlagen | 7 758 381 | - |
| Belgique | | |
| Warehouses De Pauw | - | 4 425 490 |
| France | | |
| ARGAN | 6 363 278 | - |
| Nexity | 6 430 320 | - |
| Allemagne | | |
| Deutsche Wohnen | 9 420 436 | 4 692 268 |
| VIB Vermoegen | 4 523 787 | - |
| Vonovia | 4 490 020 | 7 205 454 |
| Irlande | | |
| Hibernia REIT | - | 3 752 320 |
| Norvège | | |
| Entra | - | 7 694 890 |
| Suède | | |
| Fastighets AB Balder « B » | 8 655 058 | 5 990 602 |
| Wihlborgs Fastigheter | - | 3 844 794 |
| Royaume-Uni | | |
| CLS | 5 343 241 | - |
| Great Portland Estates | 4 007 068 | - |
| LondonMetric Property | - | 5 602 450 |
| Target Healthcare REIT | - | 3 391 507 |
| Urban & Civic | - | 6 215 791 |
| Urban Logistics REIT | 6 497 161 | - |

Pan European Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ollie Beckett et Rory Stokes

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 33,8 % (net) sur la base de la catégorie A2 en euros, alors que l'indice Euromoney Smaller Companies Pan European Index en euros s'est adjugé 25,6 %.

Les marchés d'actions se sont encore bien comportés au second semestre 2020. La hausse du nombre de cas de COVID-19 n'a que partiellement effacé l'impact positif de l'enthousiasme suscité par la victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine, de l'accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE et de l'optimisme suscité par le vaccin à l'approche de 2021.

Nous préconisons depuis longtemps la gestion d'un portefeuille équilibré, composé à la fois d'actions sous-évaluées et d'actions à forte croissance. Au quatrième trimestre, ce sont les actions sous-évaluées qui ont permis au compartiment de surperformer l'indice de référence. Parmi celles-ci figuraient le gestionnaire de fortune néerlandais Van Lanschot Kempen, qui a bénéficié de l'espoir de pouvoir verser à nouveau des dividendes en 2021, et le promoteur immobilier résidentiel britannique Crest Nicholson, qui a annoncé de solides résultats avant même la signature de l'accord entre le Royaume-Uni et l'UE.

Befesa, une société de services de recyclage des déchets, a publié d'excellents résultats pour le troisième trimestre, grâce notamment à la hausse du cours du zinc et à une révision à la hausse de sa notation, après que le marché a commencé à comprendre l'histoire environnementale forte qui sous-tend l'investissement. Le compartiment a affiché un bon rendement grâce à sa participation dans la plateforme d'apprentissage ludique Kahoot! qui a bénéficié de l'expansion de l'enseignement à domicile et de l'annonce de la montée en puissance à son capital de Softbank. La société de livraison de denrées alimentaires HelloFresh a annoncé une progression de son chiffre d'affaires et de ses marges. Metso Outotec, qui a révélé une bonne performance opérationnelle dans ses premiers résultats depuis sa fusion, a donné de plus amples détails sur les synergies de coûts prévues.

Du côté des mauvaises performances, on peut citer la société pharmaceutique spécialisée Clinigen qui a dévoilé des résultats un peu décevants qui ont contraint les analystes à revoir leurs prévisions de croissance. Nous sommes restés investis. PharmaSGP, qui a dû faire face à une baisse de la demande pour ses médicaments à base d'extraits de plantes, a enregistré une mauvaise performance. Un autre frein important à la performance a été la société de télécommunications portugaise NOS, les investisseurs craignant qu'un nouveau venu sur le marché n'exacerbe la concurrence ; nous avons néanmoins conservé la position, car la valorisation nous a semblé intéressante.

Nous avons réalisé de nombreuses opérations durant la période sous revue. Nous avons renforcé nos participations bancaires et ajouté de nouvelles positions dans OSB, AIB et Credito Emiliano. Le secteur demeure encore sous-pondéré par le consensus de marché, mais nous avons été encouragés par des anticipations d'inflation en hausse, ainsi que par la faiblesse des valorisations et des niveaux de défaut. Nous avons ajouté l'entreprise de télécommunications espagnole Euskaltel, en raison de ses plans d'expansion, et Greencore, une entreprise de produits alimentaires transformés qui a récemment procédé à une augmentation de ses fonds propres pour assainir son bilan. Nous avons fait entrer au portefeuille le constructeur de maisons danois Huscompagniet, qui propose un produit de construction modulaire intéressant, et Melia Hotels International, qui, au moment de l'achat, se négociait avec une décote par rapport à sa valeur comptable alors que nous tablions sur une hausse de la demande en 2021. Nous avons acheté le spécialiste de la location de générateurs électriques, Aggreko, qui a annoncé plusieurs objectifs environnementaux nouveaux. Nous avons salué cette nouvelle ainsi que ses nouveaux objectifs de croissance et de marge à moyen terme. Nous avons également acheté le détaillant en ligne d'appareils électriques et électroniques Fnac Darty et Dialog Semiconductor, qui s'échangeait à un prix nettement inférieur à celui de ses pairs, alors que la crainte de perdre tout son chiffre d'affaires réalisé avec Apple nous semblait exagérée.

Nous avons acheté deux situations de reprise : la compagnie de bus National Express qui, après avoir chuté d'environ 75 % depuis le début de l'année, n'avait besoin que d'un lent retour à l'activité pour enregistrer une amélioration, et le détaillant britannique Marks & Spencer. Nous avons été attirés par une bonne équipe de direction et une offre alimentaire bien considérée. Nous avons également investi dans John Wood, qui est connu comme un fournisseur de services pétroliers, mais qui s'intéresse de plus en plus à la transition énergétique en Europe. Nous avons fait entrer Hexagon Composites, un fournisseur de systèmes de mesure et de logiciels de conception intelligente qui a fait ses preuves. Un événement de liquidité a offert l'opportunité d'initier une position dans la société et nous avons particulièrement apprécié son exposition à la mobilité électrique et aux réservoirs d'hydrogène.

Nous avons cédé nos positions dans JD Sports Fashion et Zur Rose après avoir pris des bénéfices. Nous avons acheté JD Sports Fashion alors que le titre connaissait une volatilité quasi record, puis nous l'avons vendu lorsque le cours de l'action a retrouvé ses niveaux antérieurs. Le groupe Zur Rose dispose d'une offre intéressante de pharmacie en ligne, bien que l'acquisition nécessaire d'un grand nombre d'assureurs santé pour doper la croissance ne devrait pas se faire sans difficultés, selon nous. Nous avons vendu la société de projecteurs Barco, car le retour au cinéma devrait être, selon nous, plus lent que prévu par le consensus du marché. Nous avons pris des bénéfices sur les titres Aixtron, Soitec, Pexip et Watches of Switzerland en raison de leurs niveaux de valorisation. Nous avons vendu l'action Urban & Civic, après que la société ait fait l'objet d'une offre de rachat, et de Value, ayant préféré Cerved sur le marché de la gestion du crédit.

À court terme, nous anticipons une certaine volatilité sur les marchés en raison de leur forte progression en un laps de temps très court et de la résurgence des cas de COVID-19 constatée dans de nombreuses régions. À moyen terme, nous pensons que le marché devrait être soutenu par une reprise économique satisfaisante. L'évolution des actions value par rapport aux actions de croissance devrait demeurer, selon nous, un sujet d'actualité en 2021. Au sein de l'univers des petites entreprises, la croissance semble aussi coûteuse qu'au début de nos carrières dans l'investissement et elle l'est encore plus qu'en plein boom technologique. L'intérêt porté à la valeur de la capacité des entreprises à générer des liquidités devrait, selon nous, compter davantage en 2021. À un niveau plus macroéconomique, l'inflation devrait être au centre des préoccupations. En outre, les actions en mesure de gérer une dynamique plus inflationniste (c'est-à-dire qui ont le pouvoir de fixer les prix) devraient, selon nous, tirer leur épingle du jeu aussi bien que les bénéficiaires d'une hausse de l'inflation (comme les banques). Aussi, nous avons entamé l'année 2021 avec un portefeuille équilibré combinant les deux styles de gestion.

Pan European Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice Euromoney Smaller Companies Pan European Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les sociétés auront leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni si elles ne font pas partie de l'EEE.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice Euromoney Smaller Companies Pan European Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le compartiment dont les pondérations sont différentes ou non de l'indice, mais il peut parfois détenir des investissements similaires à l'indice.

Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | | 1 an jusqu'au 30 juin 2016 | 1 an jusqu'au 30 juin 2017 | 1 an jusqu'au 30 juin 2018 | 1 an jusqu'au 30 juin 2019 | 1 an jusqu'au 30 juin 2020 | 6 mois jusqu'au 31 déc. 2020 |
|--|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Smaller Companies Fund | A2 (EUR) (Net) | (7,95) | 36,99 | 4,23 | (6,53) | (3,97) | 33,79 |
| Euromoney Smaller Companies Pan European Index | | (7,99) | 25,44* | 6,82 | (2,83) | (4,20) | 25,55 |

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie A2 (EUR) est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Historique de l'indice de référence ajusté.

La performance antérieure ne préjuge pas de la performance future.

Pan European Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------------|
| Actif | | |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3 | 821 989 939 |
| Liquidités en banque | 12 | 63 994 362 |
| Intérêts et dividendes à recevoir | 3 | 49 555 |
| Souscriptions à recevoir | | 13 641 325 |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus | | 1 398 163 |
| Plus-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 2 428 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Autres éléments d'actif | | 555 960 |
| Remise sur commission de gestion | | - |
| Total de l'actif | | 901 631 732 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 12 | 5 635 181 |
| Montants à payer sur les investissements acquis | | 2 059 998 |
| Impôts et charges à payer | | 3 978 513 |
| Rachats à payer | | 475 533 |
| Moins-value latente sur les CFD | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme | 3 | 48 468 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché | 3 | - |
| Contrats de swap à la valeur de marché | 3 | - |
| Dividendes à payer aux actionnaires | | - |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD | | - |
| Autres éléments de passif | | - |
| Total du passif | | 12 197 693 |
| Actif net à la fin de la période | | 889 434 039 |

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | Notes | EUR |
|--|-------|--------------------|
| Revenus | | |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source) | 3 | 1 566 557 |
| Produit des intérêts obligataires | 3 | - |
| Revenu des organismes de placement collectif | 3 | - |
| Revenus des produits dérivés | 3 | 1 757 |
| Intérêts perçus sur les CFD | 3 | - |
| Autres revenus | 3,13 | 21 |
| Total des revenus | | 1 568 335 |
| Charges | | |
| Commissions de gestion | 6,14 | 2 945 385 |
| Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert | 6 | 137 953 |
| Droits de garde | 6 | 41 686 |
| Commissions de service aux actionnaires et de distribution | 6,14 | 721 333 |
| Commissions du dépositaire | 3 | 17 075 |
| Autres frais | 3 | 96 044 |
| Charges sur produits dérivés | 3 | - |
| Intérêts payés sur les CFD | 3 | - |
| Commissions de performance | 6 | 1 443 248 |
| Impôts (« taxe d'abonnement ») | 9 | 102 930 |
| Total des charges | | 5 505 654 |
| Charge nette des investissements | | (3 937 319) |
| Plus-value/(moins-value) nette réalisée | | |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres | 3 | 40 924 276 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap | 3 | - |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option | 3 | - |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme | 3 | (450 442) |
| Moins-value de change nette réalisée | | (682 804) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | | 39 791 030 |
| Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente | | |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements | 3 | 137 419 741 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options | 3 | - |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme | 3 | (66 069) |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change | | 458 588 |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | | 137 812 260 |
| Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations | | 173 665 971 |

Pan European Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | EUR | | Notes | EUR |
|--|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période | 465 214 423 | Produit des actions émises | | 344 605 141 |
| Charge nette des investissements | (3 937 319) | Paiements des rachats d'actions | | (94 050 858) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés | 39 791 030 | Régularisation nette (payée)/reçue | 10 | (638) |
| Variation de la plus-value/moins-value latente sur investissements et produits dérivés | 137 812 260 | Distribution de dividendes | 11 | - |
| | | Actif net à la fin de la période | | 889 434 039 |

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 HUSD (USD) | GU2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) |
|---|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période | 13 276,65 | 5 133 700,83 | 94 792,98 | 101 557,73 | 18 973,41 | 397 978,11 |
| Actions émises pendant la période | 2 988,38 | 3 211 195,04 | 19 001,30 | 814 907,17 | 8 084,07 | 101 618,19 |
| Actions rachetées pendant la période | (1 521,60) | (1 462 526,44) | (18 281,84) | (15 290,98) | (3 000,00) | (148 314,26) |
| Actions en circulation à la fin de la période | 14 743,43 | 6 882 369,43 | 95 512,44 | 901 173,92 | 24 057,48 | 351 282,04 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 61,16 | 62,16 | 50,38 | 62,66 | 59,64 | 23,11 |
| | H2 HUSD (USD) | I1 (EUR) | I2 (EUR) | M2 (EUR) | X2 (EUR) | Z2 (EUR) |
| Actions en circulation au début de la période | 6 917,78 | 364 742,55 | 3 109 016,64 | 571 766,08 | 88 206,05 | 1 263,37 |
| Actions émises pendant la période | - | 98 133,90 | 1 690 416,12 | - | 1 459,91 | - |
| Actions rachetées pendant la période | - | (13 243,60) | (190 781,37) | - | (29 611,50) | - |
| Actions en circulation à la fin de la période | 6 917,78 | 449 632,85 | 4 608 651,39 | 571 766,08 | 60 054,46 | 1 263,37 |
| Soit une valeur nette d'inventaire par action de : | 65,68 | 64,26 | 70,24 | 59,95 | 57,52 | 61,58 |

Pan European Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| | | | Valeur nette d'inventaire par action | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 | Au 30 juin 2019 | Au 30 juin 2020 | Au 31 déc. 2020 |
| 622 264 599 EUR | 465 214 423 EUR | 889 434 039 EUR | A1 (EUR) | 47,63 | 45,75 |
| 708 292 477 USD | 521 459 173 USD | 1 091 636 310 USD | A2 (EUR) | 48,38 | 46,46 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 38,33 | 37,73 |
| | | | GU2 (EUR) | 48,17 | 46,75 |
| | | | H1 (EUR) | 46,07 | 44,43 |
| | | | H2 (EUR) | 17,81 | 17,25 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 49,48 | 49,13 |
| | | | I1 (EUR) | 49,77 | 48,00 |
| | | | I2 (EUR) | 54,17 | 52,51 |
| | | | M2 (EUR) | 46,00 | 44,59 |
| | | | X2 (EUR) | 45,15 | 43,11 |
| | | | Z2 (EUR) | 46,63 | 45,60 |
| | | | | | 61,16 |
| | | | | | 62,16 |
| | | | | | 50,38 |
| | | | | | 62,66 |
| | | | | | 59,64 |
| | | | | | 23,11 |
| | | | | | 65,68 |
| | | | | | 64,26 |
| | | | | | 70,24 |
| | | | | | 59,95 |
| | | | | | 57,52 |
| | | | | | 61,58 |

Total des frais sur encours (TER)

| | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 | 31 déc. 2020 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| A1 (EUR) | 1,87 % | 1,90 % | 2,09 % |
| A2 (EUR) | 1,87 % | 1,91 % | 2,02 % |
| A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 1,97 % | 3,34 % |
| GU2 (EUR) | 0,83 % | 0,90 % | 1,32 % |
| H1 (EUR) | 1,08 % | 1,12 % | 1,30 % |
| H2 (EUR) | 1,07 % | 1,11 % | 1,68 % |
| H2 HUSD (USD) | 1,07 % | 1,12 % | 3,22 % |
| I1 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,84 % |
| I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 2,05 % |
| M2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| X2 (EUR) | 2,47 % | 2,51 % | 2,47 % |
| Z2 (EUR) | 0,07 % | 0,11 % | 0,09 % |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2020.

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|--|------------------|
| Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. | | |
| Actions 92,42 % | | |
| Autriche 0,92 % | | |
| Industrie 0,44 % | | |
| 23 704 | Mayr Melnhof Karton | 3 937 234 0,44 |
| Pétrole et Gaz 0,48 % | | |
| 134 956 | Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment | 4 220 749 0,48 |
| Belgique 2,36 % | | |
| Matériaux de base 0,75 % | | |
| 244 136 | Bekaert | 6 674 678 0,75 |
| Finance 1,11 % | | |
| 61 180 | Immobel | 4 196 948 0,47 |
| 46 435 | VGP | 5 720 792 0,64 |
| | | 9 917 740 1,11 |
| Soins de santé 0,50 % | | |
| 222 546 | Mithra Pharmaceuticals | 4 406 411 0,50 |
| Cyprus 0,85 % | | |
| Industrie 0,85 % | | |
| 1 054 025 | Flex | 7 566 803 0,85 |
| Danemark 3,30 % | | |
| Biens de consommation 1,00 % | | |
| 528 483 | Huscompagniet | 8 935 833 1,00 |
| Industrie 2,30 % | | |
| 551 500 | DFDS | 20 391 985 2,30 |
| Finlande 2,68 % | | |
| Services aux consommateurs 0,81 % | | |
| 525 467 | Sanoma | 7 240 935 0,81 |
| Industrie 1,20 % | | |
| 712 260 | Caverion | 4 123 985 0,46 |
| 792 078 | Metso Outotec | 6 487 120 0,74 |
| | | 10 611 105 1,20 |
| Technologie 0,67 % | | |
| 142 668 | BasWare | 5 977 789 0,67 |
| France 12,82 % | | |
| Biens de consommation 3,12 % | | |
| 275 441 | Kaufman & Broad | 10 143 115 1,14 |
| 363 843 | Maisons du Monde | 5 444 911 0,61 |
| 246 462 | Plastic Omnium | 6 915 724 0,78 |
| 36 283 | Trigano | 5 266 477 0,59 |
| | | 27 770 227 3,12 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|---------------------------|------------------|
| Services aux consommateurs 1,77 % | | |
| 81 202 | Fnac Darty | 4 291 526 0,48 |
| 1 938 065 | Karnov | 11 454 193 1,29 |
| | | 15 745 719 1,77 |
| Finance 0,74 % | | |
| 256 575 | Tikehau Capital | 6 606 806 0,74 |
| Industrie 4,20 % | | |
| 283 928 | LISI | 5 856 015 0,66 |
| 491 645 | Mersen | 12 205 087 1,37 |
| 221 144 | Nexans | 13 141 482 1,49 |
| 427 755 | Tarkett | 6 086 954 0,68 |
| | | 37 289 538 4,20 |
| Pétrole et Gaz 1,12 % | | |
| 124 985 | Gaztransport et Technigaz | 9 933 183 1,12 |
| Technologie 1,87 % | | |
| 612 856 | Criteo ADS | 10 331 294 1,16 |
| 401 170 | Quadiant | 6 310 404 0,71 |
| | | 16 641 698 1,87 |
| Allemagne 11,24 % | | |
| Biens de consommation 0,44 % | | |
| 90 899 | JOST Werke | 3 899 567 0,44 |
| Services aux consommateurs 2,47 % | | |
| 211 605 | HelloFresh | 13 373 436 1,51 |
| 93 577 | Medios | 3 481 064 0,39 |
| 154 095 | Westwing | 5 078 201 0,57 |
| | | 21 932 701 2,47 |
| Finance 2,18 % | | |
| 987 541 | Aareal Bank | 19 365 679 2,18 |
| Soins de santé 1,16 % | | |
| 131 301 | Dermapharm | 7 509 104 0,85 |
| 105 971 | PharmaSGP | 2 792 336 0,31 |
| | | 10 301 440 1,16 |
| Industrie 3,42 % | | |
| 38 907 | Amadeus FiRe | 4 692 184 0,53 |
| 1 568 982 | Deutz | 8 017 498 0,89 |
| 26 816 | KSB Preference Share | 6 100 640 0,69 |
| 172 203 | LPKF Laser & Electronics | 5 054 158 0,57 |
| 351 319 | SUESS MicroTec | 6 629 390 0,74 |
| | | 30 493 870 3,42 |
| Pétrole et Gaz 0,54 % | | |
| 218 876 | Nordex | 4 843 726 0,54 |

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Technologie 1,03 % | | |
| 61 947 Dialog Semiconductor | 2 798 146 | 0,31 |
| 190 381 Software | 6 364 437 | 0,72 |
| | 9 162 583 | 1,03 |
| Irlande 2,91 % | | |
| Biens de consommation 1,55 % | | |
| 4 770 009 Greencore | 6 251 059 | 0,70 |
| 2 218 224 Origin Enterprises | 7 541 961 | 0,85 |
| | 13 793 020 | 1,55 |
| Services aux consommateurs 0,53 % | | |
| 1 237 656 Dalata Hotel | 4 681 434 | 0,53 |
| Finance 0,83 % | | |
| 4 469 837 AIB | 7 370 761 | 0,83 |
| Italie 5,01 % | | |
| Matériaux de base 0,39 % | | |
| 226 429 GVS | 3 457 571 | 0,39 |
| Biens de consommation 0,80 % | | |
| 1 899 815 Piaggio | 5 125 701 | 0,57 |
| 2 536 391 Safilo | 2 008 822 | 0,23 |
| | 7 134 523 | 0,80 |
| Finance 3,82 % | | |
| 2 363 253 Anima | 9 176 511 | 1,03 |
| 2 383 473 Banca Farnafactoring | 11 792 233 | 1,33 |
| 1 026 356 Credito Emiliano | 4 546 757 | 0,51 |
| 631 909 FincoBank | 8 478 639 | 0,95 |
| | 33 994 140 | 3,82 |
| Luxembourg 1,72 % | | |
| Industrie 1,72 % | | |
| 1 635 792 Cerved | 12 203 008 | 1,37 |
| 53 547 Stabilus | 3 099 033 | 0,35 |
| | 15 302 041 | 1,72 |
| Malte 1,34 % | | |
| Services aux consommateurs 1,34 % | | |
| 1 484 522 Kindred | 11 945 560 | 1,34 |
| Pays-Bas 9,21 % | | |
| Finance 2,97 % | | |
| 1 261 219 Van Lanschot Kempen | 26 391 008 | 2,97 |
| Industrie 4,26 % | | |
| 199 069 AMG Advanced Metallurgical | 4 887 144 | 0,55 |
| 387 650 Boskalis Westminster | 8 745 384 | 0,98 |
| 181 642 Signify | 6 300 253 | 0,71 |
| 455 984 TKH | 17 984 008 | 2,02 |
| | 37 916 789 | 4,26 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Pétrole et Gaz 0,95 % | | |
| 1 107 256 Fugro | 8 478 813 | 0,95 |
| Technologie 1,03 % | | |
| 27 188 ASM International | 4 920 349 | 0,55 |
| 85 077 BE Semiconductor Industries | 4 241 939 | 0,48 |
| | 9 162 288 | 1,03 |
| Norvège 2,52 % | | |
| Biens de consommation 0,70 % | | |
| 551 218 Aker BioMarine | 6 190 213 | 0,70 |
| Services aux consommateurs 1,45 % | | |
| 344 089 BHG | 6 129 994 | 0,69 |
| 747 536 Kahoot! | 6 815 833 | 0,76 |
| | 12 945 827 | 1,45 |
| Industrie 0,37 % | | |
| 626 599 Hexagon Composites | 3 271 512 | 0,37 |
| Portugal 0,51 % | | |
| Services aux consommateurs 0,51 % | | |
| 1 591 610 NOS | 4 563 146 | 0,51 |
| Espagne 4,26 % | | |
| Services aux consommateurs 1,22 % | | |
| 1 260 860 Melia Hotels International | 7 268 859 | 0,82 |
| 3 861 935 Promotora de Informaciones | 3 539 463 | 0,40 |
| | 10 808 322 | 1,22 |
| Finance 0,69 % | | |
| 211 754 Grupo Catalana Occidente | 6 124 984 | 0,69 |
| Soins de santé 0,59 % | | |
| 474 025 Almirall | 5 219 015 | 0,59 |
| Industrie 1,44 % | | |
| 248 719 Befesa | 12 871 209 | 1,44 |
| Télécommunications 0,32 % | | |
| 318 997 Euskaltel | 2 832 693 | 0,32 |
| Suède 7,16 % | | |
| Biens de consommation 3,25 % | | |
| 456 968 Dometic | 4 957 045 | 0,56 |
| 346 868 Embracer | 6 801 432 | 0,76 |
| 30 190 Granges | 302 196 | 0,03 |
| 1 481 807 Nobia | 9 714 715 | 1,10 |
| 718 880 Stillfront | 7 156 403 | 0,80 |
| | 28 931 791 | 3,25 |
| Services aux consommateurs 0,67 % | | |
| 701 435 AcadeMedia | 5 964 714 | 0,67 |

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| Finance 1,77 % | | |
| 331 616 Fabegé | 4 283 641 | 0,48 |
| 572 736 Nordnet | 7 404 015 | 0,84 |
| 897 152 Resurs | 4 035 993 | 0,45 |
| | 15 723 649 | 1,77 |
| Soins de santé 0,65 % | | |
| 522 750 Elekta « B » | 5 771 004 | 0,65 |
| Industrie 0,82 % | | |
| 242 128 Concentric | 4 439 135 | 0,50 |
| 166 673 Lindab International | 2 834 637 | 0,32 |
| | 7 273 772 | 0,82 |
| Suisse 4,30 % | | |
| Industrie 3,58 % | | |
| 10 151 Bucher Industries | 3 811 149 | 0,43 |
| 39 935 Comet | 7 317 559 | 0,82 |
| 7 638 Conzzeta | 7 693 706 | 0,87 |
| 160 764 KlingelInberg | 3 234 269 | 0,36 |
| 1 161 112 OC Oerlikon | 9 821 683 | 1,10 |
| | 31 878 366 | 3,58 |
| Technologie 0,72 % | | |
| 27 236 ALSO | 6 367 406 | 0,72 |
| Royaume-Uni 18,69 % | | |
| Matériaux de base 0,35 % | | |
| 627 943 Synthomer | 3 124 770 | 0,35 |
| Biens de consommation 2,49 % | | |
| 3 844 763 Crest Nicholson | 13 847 945 | 1,56 |
| 1 700 595 Superdry | 4 644 447 | 0,52 |
| 406 614 Team17 | 3 617 238 | 0,41 |
| | 22 109 630 | 2,49 |
| Services aux consommateurs 4,75 % | | |
| 5 038 870 Dixons Carphone | 6 547 366 | 0,74 |
| 506 885 Gamesys | 6 504 592 | 0,73 |
| 3 031 976 Gym | 7 282 563 | 0,82 |
| 4 438 734 Marks & Spencer | 6 764 612 | 0,76 |
| 1 650 962 National Express | 4 415 267 | 0,50 |
| 840 005 On the Beach | 3 549 525 | 0,40 |
| 301 569 Young & Co's Brewery « A » | 4 292 413 | 0,48 |
| 326 484 Young & Co's Brewery Sans droit de vote | 2 831 792 | 0,32 |
| | 42 188 130 | 4,75 |
| Finance 4,66 % | | |
| 2 211 669 Brewin Dolphin | 7 550 284 | 0,85 |
| 2 028 111 CLS | 5 057 419 | 0,57 |
| 992 798 IG | 9 452 926 | 1,06 |
| 217 184 Intermediate Capital | 4 162 401 | 0,47 |
| 1 550 349 John Laing | 5 694 333 | 0,64 |
| 2 020 474 OSB | 9 559 994 | 1,07 |
| | 41 477 357 | 4,66 |

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|--------------------------|
| Soins de santé 0,93 % | | |
| 1 107 013 Clinigen | 8 306 162 | 0,93 |
| Industrie 2,39 % | | |
| 930 925 Aggreko | 6 500 984 | 0,73 |
| 89 572 Clarkson | 2 676 859 | 0,30 |
| 787 003 Grafton | 8 099 489 | 0,91 |
| 8 790 123 Renewi | 3 997 818 | 0,45 |
| | 21 275 150 | 2,39 |
| Pétrole et Gaz 0,64 % | | |
| 1 643 049 John Wood | 5 692 238 | 0,64 |
| Technologie 2,48 % | | |
| 1 255 013 Avast | 7 466 323 | 0,84 |
| 311 023 GBG | 3 242 415 | 0,36 |
| 5 506 756 IQE | 4 470 164 | 0,50 |
| 3 413 875 Learning Technologies | 6 922 424 | 0,78 |
| | 22 101 326 | 2,48 |
| États-Unis 0,62 % | | |
| Industrie 0,62 % | | |
| 2 162 062 Alpha Financial Markets Consulting | 5 481 606 | 0,62 |
| Investissements en valeurs mobilières | | 821 989 939 92,42 |
| Dérivés (0,01 %)* | | |
| Contrats de change à terme 0,00 % | | |
| Achat 1 237 532 EUR : Vente 1 117 355 GBP Janvier 2021 | (4 967) | - |
| Achat 156 267 EUR : Vente 141 256 GBP Janvier 2021 | (810) | - |
| Achat 54 130 EUR : Vente 66 431 USD Janvier 2021 | 4 | - |
| Achat 156 401 GBP : Vente 1 731 748 SEK Janvier 2021 | 1 178 | - |
| Achat 287 302 GBP : Vente 3 207 356 SEK Janvier 2021 | (450) | - |
| Achat 341 992 GBP : Vente 3 978 444 NOK Janvier 2021 | (139) | - |
| Achat 2 023 446 NOK : Vente 173 861 GBP Janvier 2021 | 156 | - |
| | (5 028) | - |
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,01 %) | | |
| Achat 1 987 EUR : Vente 2 425 USD Janvier 2021 | 12 | - |
| Achat 79 023 EUR : Vente 96 108 USD Janvier 2021 | 754 | - |
| Achat 8 892 EUR : Vente 10 814 USD Janvier 2021 | 85 | - |
| Achat 9 016 EUR : Vente 11 046 USD Janvier 2021 | 21 | - |
| Achat 94 584 EUR : Vente 115 874 USD Janvier 2021 | 218 | - |
| Achat 11 478 USD : Vente 9 409 EUR Janvier 2021 | (62) | - |
| Achat 119 640 USD : Vente 98 080 EUR Janvier 2021 | (647) | - |
| Achat 1 402 USD : Vente 1 144 EUR Janvier 2021 | (2) | - |
| Achat 1 780 USD : Vente 1 458 EUR Janvier 2021 | (9) | - |
| Achat 250 USD : Vente 204 EUR Janvier 2021 | - | - |
| Achat 400 USD : Vente 329 EUR Janvier 2021 | (3) | - |
| Achat 452 295 USD : Vente 371 892 EUR Janvier 2021 | (3 549) | - |
| Achat 4 688 284 USD : Vente 3 854 862 EUR Janvier 2021 | (36 787) | (0,01) |

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2020 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite) | | |
| Achat 66 458 USD : Vente 54 130 EUR Janvier 2021 | (7) | - |
| Achat 7 496 USD : Vente 6 148 EUR Janvier 2021 | (43) | - |
| Achat 751 USD : Vente 615 EUR Janvier 2021 | (4) | - |
| Achat 7 572 USD : Vente 6 213 EUR Janvier 2021 | (47) | - |
| Achat 78 181 USD : Vente 64 120 EUR Janvier 2021 | (450) | - |
| Achat 78 840 USD : Vente 64 693 EUR Janvier 2021 | (487) | - |
| Achat 943 USD : Vente 769 EUR Janvier 2021 | (1) | - |
| Achat 975 USD : Vente 798 EUR Janvier 2021 | (4) | - |
| | (41 012) | (0,01) |
| Investissement dans des titres et produits dérivés (coût : 732 541 108 EUR**) | 821 943 899 | 92,41 |
| Autres actifs nets | 67 490 140 | 7,59 |
| Total de l'actif net | 889 434 039 | 100,00 |

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

**Applicable pour les fonds autorisés selon les directives SFC (Securities and Futures Commission).

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2020, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JP Morgan

Contrats de change à terme (couverts) : JP Morgan

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

| Description des titres | Achats EUR | Ventes EUR |
|----------------------------------|------------|------------|
| Danemark | | |
| Huscompagniet | 8 330 060 | - |
| Finlande | | |
| Metsu Outotec | - | 8 051 795 |
| France | | |
| Soitec | - | 11 191 714 |
| Trigano | - | 5 972 741 |
| Allemagne | | |
| Aareal Bank | 10 537 075 | - |
| HelloFresh | - | 5 596 340 |
| home24 | - | 6 218 385 |
| Norma | - | 4 845 396 |
| Irlande | | |
| AIB | 7 072 112 | - |
| Greencore | 6 229 345 | - |
| Italie | | |
| Industria Macchine Automatiche | - | 6 210 302 |
| Grand-Duché de Luxembourg | | |
| Cerved | 6 766 789 | - |
| Pays-Bas | | |
| Fugro | 8 556 534 | - |
| Norvège | | |
| BHG | - | 5 442 456 |
| Suède | | |
| Ahlstrom-Munksjö | - | 4 703 530 |
| Nordnet | 6 112 689 | - |
| Stillfront | 6 479 473 | - |
| Suisse | | |
| Zur Rose | - | 8 164 455 |
| Royaume-Uni | | |
| Aggreko | 6 165 184 | - |
| Grafton | 7 176 646 | - |

Notes aux états financiers

Au 31 décembre 2020

1. Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en société anonyme de droit luxembourgeois. La Société a été constituée au Luxembourg le 30 mai 1985 en vertu de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales (telle qu'amendée) et est agréée comme OPCVM aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « loi »).

Pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020, la Société comprenait les vingt-six compartiments en activité suivants :

Compartiments obligataires

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Equity Fund

Compartiments Spécialisés

Asia-Pacific Property Income Fund (anciennement Asia-Pacific Property Equities Fund)
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund (anciennement China Fund)
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund (anciennement Global Technology Fund)
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund (anciennement Pan European Alpha Fund)
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Compartiments clôturés

Le compartiment Pan European Dividend Income Fund a été clôturé le 15 octobre 2020.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020

Compartiments obligataires

| Nom du Compartiment | Catégories d'actions | Date de lancement |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|
| Global High Yield Bond Fund | A2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global High Yield Bond Fund | GU2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global High Yield Bond Fund | H2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global High Yield Bond Fund | H2 HSEK (SEK) | 2 décembre 2020 |
| Global High Yield Bond Fund | I2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global High Yield Bond Fund | I2 HNOK (NOK) | 20 août 2020 |
| Global High Yield Bond Fund | Z2 HEUR (EUR) | 2 septembre 2020 |
| Strategic Bond Fund | A3q HEUR (EUR) | 22 décembre 2020 |
| Strategic Bond Fund | F3q (USD) | 10 juillet 2020 |
| Strategic Bond Fund | GU2 HCHF (CHF) | 10 juillet 2020 |
| Strategic Bond Fund | GU3q HCHF (CHF) | 10 juillet 2020 |
| Strategic Bond Fund | IU2 HEUR (EUR) | 6 juillet 2020 |
| Strategic Bond Fund | X3q (USD) | 20 août 2020 |

Aucune catégorie d'actions n'a été lancée ou fermée au cours de la période.

Compartiments régionaux

| Nom du Compartiment | Catégories d'actions | Date de lancement |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| Japan Opportunities Fund | I2 (JPY) | 4 novembre 2020 |

| Nom du Compartiment | Catégories d'Actions | Date de clôture |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------|
| European Growth Fund | I1 (EUR) | 15 juillet 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | A2 (EUR) | 15 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | A2 HUSD (USD) | 8 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | A3 (EUR) | 15 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | E2 (EUR) | 15 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | E2 HUSD (USD) | 8 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | E3 (EUR) | 15 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | H2 (EUR) | 15 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | H3 (EUR) | 15 octobre 2020 |
| Pan European Dividend Income Fund | IU3 (EUR) | 15 octobre 2020 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020 (suite)

Compartiments Spécialisés

| Nom du Compartiment | Catégories d'actions | Date de lancement |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Asia-Pacific Property Income Fund | A4m (USD) | 1er octobre 2020 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | A5m (SGD) | 1er octobre 2020 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | A5m (USD) | 1er octobre 2020 |
| Pan European Property Equities Fund | G3 (EUR) | 15 septembre 2020 |
| Global Technology Leaders Fund | SB1 (USD) | 2 septembre 2020 |
| Global Technology Leaders Fund | SB2 (EUR) | 2 septembre 2020 |
| Global Technology Leaders Fund | SB2 (GBP) | 2 septembre 2020 |
| Global Technology Leaders Fund | SB2 HCHF (CHF) | 2 septembre 2020 |
| Global Technology Leaders Fund | SB2 (USD) | 2 septembre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | A2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | F2 (USD) | 15 septembre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | GU2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | GU2 HEUR (EUR) | 20 août 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | H2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | IU2 HCAD (CAD) | 22 octobre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | IU2 HCHF (CHF) | 15 septembre 2020 |
| Global Sustainable Equity Fund | X2 (USD) | 10 juillet 2020 |
| Japanese Smaller Companies Fund | GU2 (JPY) | 2 décembre 2020 |
| Global Property Equities Fund | M2 (USD) | 10 décembre 2020 |

Aucune catégorie d'actions n'a été lancée ou fermée au cours de la période.

Politiques générales applicables à tous les Compartiments

Dans la mesure autorisée par la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, les compartiments peuvent également investir dans des fonds de placement à capital variable ou à capital fixe ou dans d'autres valeurs mobilières, y compris des instruments dérivés, qui investissent dans, ou dégagent un rendement lié à, l'une des valeurs mobilières dans lesquelles ils sont autorisés à investir.

Pour maximiser le rendement du portefeuille, les compartiments peuvent également, dans les limites fixées dans la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, mettre en place une politique de couverture de change et avoir recours à des produits dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille lorsque le gestionnaire d'investissement le juge approprié.

De plus, certains compartiments peuvent choisir d'utiliser des instruments dérivés dans les limites établies à la rubrique « Restrictions d'investissement » du présent prospectus afin d'augmenter les rendements. Tous les fonds peuvent également, dans la mesure autorisée par les réglementations applicables, à titre temporaire ou à des fins défensives, investir dans des titres de dette publique.

Lorsque le mandat d'investissement d'un compartiment est limité à des sociétés d'un pays donné ou d'une zone géographique particulière, une partie de l'actif total de ce compartiment pourra être investie dans des sociétés établies hors de ce pays ou de cette zone géographique, respectivement, mais qui tirent une partie importante de leurs revenus et/ou de leurs bénéfices d'opérations effectuées dans ce pays ou dans cette zone géographique.

Placements de sous-fonds

Au 31 décembre 2020, les investissements croisés représentaient un montant de 7 160 883 USD et, par conséquent, la VNI cumulée totale, hors investissements croisés, était de 16 617 593 106 USD.

Les compartiments suivants détenaient des investissements croisés en fin de période :

Global Multi-Asset Fund, qui a investi dans les compartiments Euro High Yield Bond Fund et High Yield Bond Fund.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

2. Présentation des états financiers

Les états financiers ci-joints présentent la situation financière, y compris les actifs et passifs de la Société et de chacun des fonds conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers. Ils sont établis dans la devise de référence de chaque fonds telle qu'indiquée dans le prospectus. Les états financiers consolidés de la Société sont établis en dollars américains.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation, à l'exception de ceux du compartiment Pan European Dividend Income Fund qui a été clôturé le 15 octobre 2020.

Les états financiers comprennent les dividendes déclarés à la date comptable du 31 décembre 2020. À ce titre, les VNI indiquées dans l'ensemble du rapport peuvent éventuellement différer de celles publiées au point d'évaluation officiel du 31 décembre 2020.

3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement

La valorisation des investissements au sein du portefeuille de chaque fonds sera normalement effectuée sur la base du dernier cours de marché moyen disponible (moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) ou, sur certains marchés, du dernier cours négocié sur la Bourse ou le marché principal où les investissements sont cotés, inscrits à la cote ou normalement négociés à 13 h 00 (heure luxembourgeoise) le Jour ouvrable pertinent, à l'exception des investissements des fonds concernés (Emerging Market Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Natural Resources Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund and Global Technology Leaders Fund), qui sont évalués à 16 h00 (heure luxembourgeoise). Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 31 décembre 2020.

Les taux de change utilisés pour l'évaluation des investissements de chaque fonds sont ceux calculés au point d'évaluation à compter de l'heure limite de négociation du jour de négociation concerné.

Tous les autres actifs, y compris les titres sujets à restrictions et les titres qui ne sont pas facilement négociables, seront évalués d'une manière jugée appropriée par les Administrateurs pour refléter leur juste valeur. La Société se réserve le droit d'utiliser des techniques de juste valeur lorsque les marchés sous-jacents sont fermés aux négociations, à l'heure d'évaluation du compartiment et dès lors que les derniers cours de marché disponibles ne peuvent pas représenter avec précision la juste valeur des participations du compartiment compte tenu des conditions de marché en vigueur.

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à leur dernière VNI déterminée et disponible ou, si ce cours n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, au cours tel que déterminé par les Administrateurs sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'un OPC à capital fixe coté en bourse sont évaluées au dernier cours de bourse connu.

Dans le cas d'instruments à court terme, la valeur de l'instrument en fonction du coût d'acquisition net est progressivement alignée sur le prix de rachat de celle-ci. En cas de modifications importantes des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée aux nouveaux rendements du marché.

En raison des variations temporelles de certains marchés, les cours attribués à certains investissements ne reflètent pas nécessairement les cours de clôture du même jour civil que le jour de transaction concerné.

Toute différence entre le coût des titres en portefeuille à la date d'arrêt des comptes et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Les gains et pertes réalisés découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Investissements en Private Placement

Un placement privé désigne une alternative privée à l'émission d'une valeur mobilière offerte au public comme moyen de lever des capitaux. Dans un placement privé, la vente de titres est effectuée directement par l'émetteur à un nombre choisi d'investisseurs sans qu'il y ait d'offre publique par l'intermédiaire d'une banque d'investissement.

En règle générale, lorsque le compartiment investit par le biais d'un placement privé, il s'engage à investir un montant déterminé de capitaux dans la société privée bénéficiaire, en une série de tranches. Les engagements de capitaux pour les clôtures initiales et futures éventuelles sont déclenchés à la réalisation de conditions ou à la survenance d'événements définis.

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de la période de reporting financier. Ceux-ci sont ensuite inclus dans le portefeuille d'investissement de fin d'année en tant que portefeuille d'investissement.

Les tranches futures qui n'ont pas été clôturées avant la fin de l'année et qui dépendent d'événements futurs sont des engagements non financés et non comptabilisés dans les états financiers. Ces engagements futurs ont détaillés dans la Note 20.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués au taux à terme applicable à la date de l'État de l'actif net pour la période allant jusqu'à l'échéance. Les gains ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans le Compte d'exploitation et le Tableau de variation de l'actif net. Les contrats de change à terme ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Les gains et pertes latents découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

Les contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes sont repris dans l'état du portefeuille à la juste valeur. Les gains/(pertes) nets sur les contrats de change à terme sur les classes d'actions couvertes sont répartis entre le revenu couvert sur les contrats de change à terme dans le compte de recettes et les contrats de change à terme sur les classes d'actions couvertes dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net, reflétant les éléments de revenu et de capital des classes d'actions couvertes.

Les gains ou pertes non réalisés résultant de contrats de change à terme sur des catégories d'actions couvertes sont comptabilisés dans l'État de l'actif net.

Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Les contrats financiers futurs sont évalués au cours de la bourse à 13 h 00 (heure du Luxembourg), à l'exception des compartiments Emerging Market Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund et Global Multi-Asset Fund, qui sont évalués à 16 h 00 (heure du Luxembourg). Les dépôts de garantie se font en espèces à l'ouverture du chaque contrat. Au cours de la période pendant laquelle le contrat est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont effectués ou reçus, selon que le contrat a produit des pertes ou des gains latents. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le fonds comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Options

Lorsqu'un compartiment achète une option, il paye une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme placement. Lorsqu'il vend une option, il reçoit une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme élément de passif. L'investissement ou l'engagement est ajusté quotidiennement afin de refléter la valeur de marché de l'option alors en vigueur. Si une option expire sans avoir été levée, le fonds réalise un gain ou une perte à hauteur de la prime reçue ou payée.

Pour l'Asian Dividend Income Fund, seules les primes d'option sont traitées comme des revenus et distribuées en conséquence.

Contrats de swap

Les fonds peuvent conclure des swaps d'indices sur défaut de crédit et d'autres types de contrats de swap comme des swaps de taux d'intérêt, des swaps à rendement total, des swaptions et des swaps indexés sur l'inflation. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

Contrats sur différence

S'agissant des contrats sur différence, les variations de leur valeur sont inscrites dans l'État de l'actif net en tant que plus-values ou moins-values latentes en application de la méthode d'évaluation « à la valeur de marché » (marked-to-market) à la date du bilan, en se fondant sur les cours fournis par des services de cotation indépendants, lesquels reposent sur les cours de clôture des titres sous-jacents auprès des Bourses de valeurs reconnues. Lorsqu'un contrat est clôturé, la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de clôture et l'opération initiale est enregistrée comme une plus-value ou une moins-value réalisée dans l'état des opérations et l'état de variation de l'actif net.

Les contrats sur différence ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Revenus

Les distributions des OPC et les dividendes à recevoir sur les actions de capital cotées et les actions non représentatives du capital cotées sont constatés en produits, dès lors que le titre est coté à un cours ex-dividende. Les dividendes sur les titres non cotés sont constatés en produits lorsque le dividende est annoncé.

Les intérêts bancaires et intérêts sur les marges générés sur les positions en instruments dérivés sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts sur marges positifs sont présentés à la section « Revenus des produits dérivés » et les intérêts sur marges négatifs sont présentés à la section « Charges sur produits dérivés » dans le Compte d'exploitation.

Les intérêts obligataires et les intérêts sur certificats de dépôt sont cumulés quotidiennement.

Les positions longues détenues sur des contrats sur différence sont soumises à des frais de financement. Les intérêts sont calculés et facturés quotidiennement selon la valeur du contrat. De même, si des positions courtes sont détenues, ces intérêts seront payés ou perçus et enregistrés en tant qu'« Intérêts perçus/Intérêts payés sur les contrats de différence » au sein du Compte d'exploitation, selon leur nature et peuvent être influencés par la politique monétaire mise en œuvre dans chaque juridiction.

Les produits des intérêts, FPI et dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

Des frais de dividendes ou des crédits sont utilisés pour s'assurer que les contrats sur différence reflètent la valeur de l'action sous-jacente lorsqu'un dividende est annoncé. Si une position longue est détenue, un paiement sera reçu à la date ex-dividende et sera reporté dans la rubrique « Revenus dérivés » du Compte d'exploitation. Si une position courte est détenue, les frais sont déduits à la date ex-dividende et reportés dans la rubrique « Frais dérivés » du Compte d'exploitation.

Les dividendes spéciaux sont constatés en revenus ou capital selon leur nature et les circonstances.

Lorsque le fonds investit dans un OPC, les remises sur frais de gestion susceptibles d'être consenties par des Gestionnaires d'investissement sont constatées au moment où le droit est acquis, en revenu ou en capital, selon le traitement des frais de gestion imputés sur les OPC sous-jacents. Les rabais sur les commissions de gestion figurent dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Les revenus issus des plus-values/moins-values réalisées et non réalisées sur les contrats de change à terme couverts sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions sur la base de la répartition capital/revenus du jour précédent.

Prêt de titres

La Société a conclu une convention de prêt de titres avec BNP Paribas Securities Services UK Limited, agissant en qualité d'Agent de prêt de titres, à des fins de gestion efficace du portefeuille et de génération de revenus supplémentaires.

L'Agent de Prêt de Titres doit s'assurer de la valeur et de la qualité des actifs reçus en garantie, en amont ou simultanément au transfert des titres prêtés. Celle-ci sera alors conservée pendant toute la durée de l'opération de prêt et ne sera restituée qu'une fois l'actif prêté reçu ou restitué au fonds concerné. L'Agent de prêts de titres surveille et gère également tous les aspects opérationnels des actifs pendant qu'ils sont prêtés.

Les revenus issus du prêt de titres ont été perçus dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Devises de référence

Comme l'autorise la Loi luxembourgeoise, les comptes et les registres de la Société sont présentés en dollars américains, à l'exception de ceux des fonds Euroland Fund, European Growth Fund, Pan European Smaller Companies Fund, Pan European Property Equities Fund, Pan European Equity Fund, Pan European Absolute Return Fund, Euro Corporate Bond Fund, Euro High Yield Bond Fund, Total Return Bond Fund et Pan European Dividend Income Fund, qui sont maintenus en euros (EUR). La devise de base du Global Multi-Asset Fund est la livre sterling et celle du Japan Opportunities Fund et du Japanese Smaller Companies Fund est le yen.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que le dollar américain, qui est la devise de référence de la Société, sont converties aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net.

Lorsque la devise de référence d'un fonds n'est pas le dollar américain, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de la période et l'actif net à la clôture converti au taux de change en vigueur à la fin de la période comptable est indiquée dans l'état consolidé des variations de l'actif net en tant qu'« Effet du taux de change sur l'actif net à l'ouverture ».

Catégories d'actions couvertes

Les éventuelles plus-values ou moins-values réalisées dans le cadre de l'opération de couverture reviendront à la catégorie d'actions concernée uniquement.

La valeur de la catégorie d'actions à couvrir sera constituée à la fois d'éléments de capital et de revenu, et le gestionnaire d'investissement a l'intention de couvrir entre 95 et 105 % de la valeur de chaque catégorie d'actions couverte. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les Catégories d'Actions couvertes ne seront pas intégralement protégées contre toutes les fluctuations des devises.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Frais de constitution

Aucun frais de constitution n'a été imputé au cours de la période sous revue.

4. Ajustement Anti-Dilution

La Société applique une politique de prix fluctuants, dont le seuil est fixé par les Administrateurs.

Les Administrateurs peuvent estimer qu'il va de l'intérêt des investisseurs existants de régulariser les effets de la volatilité entrant dans le calcul des prix en fonction des conditions existantes sur le marché et du niveau de certaines souscriptions ou de certains rachats demandés par les actionnaires en tenant compte de la taille du fonds. Une régularisation des fluctuations de prix (moyen pour un compartiment de neutraliser l'effet de dilution consécutif à une activité de souscription ou de rachat importante dans le fonds) peut être appliquée à la VNI pour tenir compte du coût de négociation des titres sous-jacents. Un mécanisme d'ajustement peut être appliqué à l'ensemble des fonds et peut être adopté pour protéger les intérêts des actionnaires du fonds.

Si la transaction nette effectuée un jour d'évaluation est supérieure à la tolérance fixée pour la valeur totale d'un fonds, le prix sera ajusté à la hausse ou à la baisse selon que la transaction nette est positive ou négative.

L'ajustement de dilution, basé sur les coûts de transaction normaux et autres (y compris les écarts de transaction) pour les actifs particuliers dans lesquels un fonds investit, peut varier selon les conditions du marché et ne dépassera normalement pas 2 % de la VNI du compartiment concerné. Toutefois, les Administrateurs peuvent décider d'augmenter cette limite d'ajustement dans des cas exceptionnels afin de protéger les intérêts des actionnaires.

Le montant de la régularisation est inclus dans le prix d'un fonds et, par conséquent, tous les investisseurs de ce fonds seront affectés par cette régularisation de prix. Par exemple, si le prix est ajusté vers le haut, les investisseurs souscrivant dans un fonds obtiendront un nombre d'actions moindre pour le montant qu'ils ont investi, tandis que s'il est ajusté vers le bas, les investisseurs rachetant leurs actions le feront à un prix inférieur.

Au cours de la période sous revue, la régularisation des fluctuations de prix a été appliquée pour tous les compartiments.

Le 31 décembre 2020, dernier jour ouvrable de la période sous revue, le Global Multi-Asset Fund a ajusté la VNI par action.

L'actif net au 31 décembre 2020, tel que communiqué dans l'état de l'actif net, exclut la régularisation des fluctuations du prix. La VNI par action au 31 décembre 2020, telle qu'indiquée dans le tableau récapitulatif de la VNI, comprend l'ajustement du prix.

5. Taux de change

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars américains les éléments d'actif et de passif de chaque fonds libellés dans d'autres devises et concernant les fonds dont la valeur des investissements est déterminée à 13 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 31 décembre 2020 les suivants :

| | | |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 USD = 1,2919109 AUD | 1 USD = 14050,0014654 IDR | 1 USD = 3,7125586 PLN |
| 1 USD = 1,2733001 CAD | 1 USD = 3,2149766 ILS | 1 USD = 3,9665152 RON |
| 1 USD = 0,8808617 CHF | 1 USD = 73,0675191 INR | 1 USD = 8,1682298 SEK |
| 1 USD = 6,5049824 CNH | 1 USD = 103,0649912 JPY | 1 USD = 1,3214024 SGD |
| 1 USD = 6,5397860 CNY | 1 USD = 1086,3000073 KRW | 1 USD = 29,9599941 THB |
| 1 USD = 3422,0003664 COP | 1 USD = 185,5000733 LKR | 1 USD = 7,4250073 TRY |
| 1 USD = 21,3797992 CZK | 1 USD = 19,8759892 MXN | 1 USD = 28,0979997 TWD |
| 1 USD = 6,0619505 DKK | 1 USD = 4,0224941 MYR | 1 USD = 23082,5003664 VND |
| 1 USD = 0,8147714 EUR | 1 USD = 8,5205891 NOK | 1 USD = 14,6750073 ZAR |
| 1 USD = 0,7327081 GBP | 1 USD = 1,3815211 NZD | |
| 1 USD = 7,7525645 HKD | 1 USD = 48,0235199 PHP | |

Concernant les fonds dont la valeur des investissements est déterminée à 16 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 31 décembre 2020 les suivants :

| | | |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 USD = 1,2935578 AUD | 1 USD = 14050,0014641 IDR | 1 USD = 3,7187775 PLN |
| 1 USD = 1,2722548 CAD | 1 USD = 3,2171669 ILS | 1 USD = 3,9665152 RON |
| 1 USD = 0,8807101 CHF | 1 USD = 73,0674963 INR | 1 USD = 8,1695461 SEK |
| 1 USD = 6,5008785 CNH | 1 USD = 103,0500000 JPY | 1 USD = 1,3207174 SGD |
| 1 USD = 6,5398243 CNY | 1 USD = 1086,3000366 KRW | 1 USD = 29,9600293 THB |
| 1 USD = 3422,0051977 COP | 1 USD = 185,2500366 LKR | 1 USD = 7,4200220 TRY |
| 1 USD = 21,3923133 CZK | 1 USD = 19,8620059 MXN | 1 USD = 28,0980234 TWD |
| 1 USD = 6,0652269 DKK | 1 USD = 4,0225110 MYR | 1 USD = 23082,5003660 VND |
| 1 USD = 0,8151537 EUR | 1 USD = 8,5349561 NOK | 1 USD = 14,6525256 ZAR |
| 1 USD = 0,7320644 GBP | 1 USD = 1,3833455 NZD | |
| 1 USD = 7,7538799 HKD | 1 USD = 48,0234993 PHP | |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

6. Commissions et dépenses opérationnelles

Généralités

La Société de gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent déduire ou partager tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec l'Agent administratif, de tenue de registre et de transfert, les Distributeurs autorisés ou tout autre intermédiaire ou investisseur. En outre, la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent renoncer en tout ou en partie à toutes charges ou commissions telles que définies ci-dessus auxquelles la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux ont droit.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut déduire tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec le Distributeur autorisé ou tout autre intermédiaire ou investisseur.

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque fonds lui sont imputés. Ces frais pourront être amortis sur une période à déterminer par le Conseil d'Administration mais de cinq ans au maximum. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

En cas de frais amortis attribués au prorata, le conseil d'administration se réserve le droit de recalculer cette attribution sur la durée de la période d'amortissement dès lors qu'il estime que ceci est juste et équitable au vu des changements dans les VNI respectives des différents compartiments.

Commissions de gestion

La commission de gestion est payable à partir des actifs du Compartiment au titre de toutes les Catégories d'Actions. Les frais de gestion s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu.

Pour la période close le 31 décembre 2020, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du compartiment concerné, étaient les suivants :

| | Catégorie A, X | Catégorie AB | Catégorie B, IB | Catégorie C | Catégorie GU, E | Catégorie F, IF | Catégorie G | Catégorie H | Catégorie I | Catégorie HB, IU | Catégorie M | Catégorie Q, S, SB | Catégorie R |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Compartiments obligataires | | | | | | | | | | | | | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | 0,75 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,00 % | 0,95 % | 2,00 % | | 0,38 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Euro Corporate Bond Fund | 0,75 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,00 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,40 % | 0,38 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 0,75 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,00 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,65 % | 0,38 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global High Yield Bond Fund | 0,75 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,00 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,65 % | 0,38 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Strategic Bond Fund | 0,75 % | 1,50 % | 1,00 % | | 0,95 % | 2,00 % | | 0,38 % | | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Total Return Bond Fund | 1,00 %* | 1,50 % | 1,00 % | | 0,95 % | 2,00 % | 0,65 % | 0,38 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Compartiments régionaux | | | | | | | | | | | | | |
| Asian Dividend Income Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Asian Growth Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Euroland Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| European Growth Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Japan Opportunities Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Pan European Dividend Income Fund** | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | | 0,60 % | | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Pan European Equity Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,20 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Compartiments Spécialisés | | | | | | | | | | | | | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Biotechnology Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | | 0,95 % | 2,00 % | | 0,75 % | | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| China Opportunities Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Equity Income Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Multi-Asset Fund | 1,00 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | | 0,50 % | | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Natural Resources Fund**** | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Property Equities Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Smaller Companies Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | | 0,60 % | | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Sustainable Equity | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | | 0,60 % | | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Global Technology Leaders Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,20 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Japanese Smaller Companies Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Pan European Absolute Return Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,95 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Pan European Property Equities Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |
| Pan European Smaller Companies Fund | 1,20 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | 0,95 % | 2,00 % | 0,85 % | 0,60 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % | 2,00 % | 1,75 % |

* Les FGA des Actions de catégorie A sont de 0,75 % et ceux des Actions de catégorie X de 1,00 %.

** Le Pan European Dividend Income Fund a été clôturé le 15 octobre 2020.

*** Une subvention temporaire est appliquée aux catégories d'actions A et H du Global Natural Resources Fund afin d'assurer la comparabilité du flux de trésorerie d'exploitation (OCF) avec les catégories d'actions comparables.

La commission de gestion des actions de Catégorie Z est convenue entre l'investisseur et la Société ; elle n'est pas payée à partir des actifs du fonds.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance

En contrepartie des services d'investissement fournis en relation avec les fonds concernés, le Gestionnaire d'investissement, en sus de la commission de gestion, est en droit de percevoir une commission de performance sur l'actif du compartiment concerné (à l'exception du China Opportunities Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Sustainable Equity Fund, des actions de Catégories B, C, M, R, Sa et Z des compartiments concernés). La base de calcul est détaillée dans le prospectus. Au 31 décembre 2020, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Asian Growth Fund USD 27, Euroland Fund 2 541 EUR, Japan Opportunities Fund 14 231 279 JPY, Pan European Equity Fund

141 913 EUR, Biotechnology Fund 1 383 856 USD, Global Natural Resources Fund 44 942 USD, Global Property Equities Fund 4 335 731 USD, Global Smaller Companies Fund 36 USD, Global Technology Leaders Fund 13 166 USD, Japanese Smaller Companies Fund 170 852 787 JPY, Pan European Absolute Return Fund 6 788 263 EUR, Pan European Property Equities Fund 33 EUR, Pan European Smaller Companies Fund 1 443 248 EUR. Les compartiments obligataires ne sont pas soumis à des commissions de performance.

La commission de performance sera calculée quotidiennement comme représentant un pourcentage de la différence entre la VNI par Action et le montant le plus élevé entre la VNI par action en début de période de performance et le niveau de l'indice de référence utilisé au jour de calcul, multiplié par le nombre moyen d'actions émises durant cette période. Pour les besoins de ce calcul, la dernière fois qu'une commission de performance a été versée (ou la date à laquelle la commission de performance a été introduite pour la première période) sera considérée comme étant le début de la période. À la fin de chaque période de performance, toute commission de performance accumulée pour cette période à l'égard de chaque fonds concerné sera alors versée sous forme de commission de performance.

Les commissions de performance pour les catégories d'actions sont calculées par référence à la performance des rendements dans la devise de référence du fonds.

La VNI totale par action peut différer d'une catégorie et d'une sous-catégorie à l'autre, des calculs de commission de performance distincts seront effectués pour des catégories et sous-catégories distinctes au sein d'un même fonds, qui peuvent donc être soumises à différents montants de commission de performance. Toutefois, s'agissant des actions de distribution des compartiments, toute distribution faite au cours de la période de performance considérée sera rajoutée à la VNI par action pour les besoins du calcul de la commission de performance.

Commissions et frais supplémentaires

Les commissions et frais supplémentaires imputables aux actionnaires détenant des actions de Catégorie C, G, I, M et Q sont inclus dans la commission de gestion stipulée au paragraphe « Commission de gestion » aux pages 256 et 257. Toutes les commissions et tous les frais supplémentaires que la Société ne peut répercuter auprès des actionnaires détenant des actions de catégorie C, de catégorie G, de catégorie I, de catégorie M et de catégorie Q, dans le cadre de la commission de gestion, seront à la charge du Gestionnaire d'Investissement.

Les actionnaires détenant des actions de catégories A, AB, B, E, F, GU, H, HB, IB, IU, IF, R, S, SA, SB, X ou Z se verront facturer des commissions et frais supplémentaires, en sus des « Commissions de gestion » correspondantes stipulées aux pages 256 et 257.

Pour détailler, les commissions et frais supplémentaires sont les suivants :

Commissions de l'agent administratif, de tenue de registre et de transfert

Commissions du dépositaire

Droits de garde

Commission de services aux Actionnaires

Commission de Distribution

Autres frais

Organismes de placement collectif

Jetons de présence des Administrateurs

Commissions de l'Agent administratif et de l'Agent de tenue de registre et de transfert

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, a été désignée par la Société de Gestion comme Agent Administratif en vertu d'une convention d'agent d'administration de fonds (« la Convention de Service d'Administration de Fonds »).

L'Agent administratif a droit, en rémunération des services d'administration rendus, à des commissions prélevées sur les actifs de chaque Compartiment ainsi qu'au remboursement des frais et débours jugés raisonnables et usuels par les Administrateurs. Les commissions de l'Agent Administratif comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,18 % par an de l'actif net totaux du compartiment concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation » et sont ajoutés au compartiment sur une base journalière.

RBC Investor Services Bank S.A. a été nommée par la Société de gestion Agent de tenue de registre et de transfert en vertu d'un contrat d'agent de tenue de registre et de transfert (le « Contrat d'agent de tenue de registre et de transfert »). L'Agent de tenue de registre est responsable du traitement de l'émission, du rachat et du transfert des actions, ainsi que de la tenue du registre des Actionnaires.

L'Agent de registre et de transfert est en droit de percevoir sur l'actif de chaque fonds des frais en contrepartie des services de tenue de registre fournis à la Société, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. Les commissions du Teneur de Registre et Agent de Transfert comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,12 % par an de l'actif net totaux du Compartiment concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions du dépositaire

BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg, a été désignée comme Dépositaire de la Société afin de se conformer à la Directive OPCVM V.

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque fonds des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. La Société versera au Dépositaire une commission pour la prestation de services fiduciaires, fixée à un taux de 0,006 % par an de l'actif net total du fonds concerné (sous réserve d'une commission minimale de 1 200 GBP [1 800 USD] par fonds).

Droits de garde

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, a été chargée par la Société d'assurer la garde des actifs de la Société dans le cadre d'un contrat (le « Contrat de garde »).

Le Dépositaire a aussi droit à des commissions de dépôt de titres prélevée sur les actifs de chaque compartiment et comprenant les commissions basées sur les transactions et les commissions basées sur les actifs, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment investit. Ces commissions n'excèdent respectivement ni 0,65 % par an de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, ni 120 GBP (190 USD) par transaction.

Ces deux commissions s'accumulent quotidiennement et sont versées mensuellement à terme échu.

Commission de services aux actionnaires

Des frais de service sont payables sur l'actif de chaque fonds aux actionnaires de 0,5 % par an pour les actions de Catégorie A, de Catégorie F et de Catégorie X et de 0,30 % par an pour les actions de Catégorie H, de Catégorie SA et de Catégorie SB des fonds régionaux et spécialisés (à l'exception du Global Multi-Asset Fund) et de 0,25 % par an pour le Global Multi-Asset Fund et les fonds obligataires de l'actif total moyen quotidien. Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Elle est due aux Distributeurs principaux en rémunération des services suivants : répondre aux questions des investisseurs existants, mettre à jour les registres relatifs aux comptes des Actionnaires, produire et envoyer les relevés de compte périodiques aux Actionnaires et apporter l'aide nécessaire au traitement des achats, échanges et rachats d'actions.

Aucune commission de service aux actionnaires n'est payable au titre de toutes les autres Catégories d'Actions des fonds concernés.

Commission de Distribution

Une commission de distribution est due sur les actions de Catégorie X sur les actifs de chaque fonds au Distributeur autorisé au taux annuel de 0,6 % par an pour les fonds régionaux et spécialisés, et de 0,35 % par an (fonds obligataires) de l'actif net total quotidien moyen du compartiment. Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Cette commission est payable au Distributeur autorisé en rémunération des services de distribution fournis aux fonds au titre des actions de Catégorie X.

Autres frais

La Société paiera également, dans la mesure de ce qui est permis en vertu des réglementations applicables, toutes les autres dépenses opérationnelles qui incluent, notamment, les impôts, les dépenses relatives aux services juridiques et d'audit ainsi qu'à l'impression des rapports aux actionnaires, des prospectus, toutes les commissions perçues et tous les débours raisonnablement engagés par les Administrateurs, les frais d'enregistrement et les autres frais payables aux autorités de surveillance et aux autorités locales, aux représentants réglementaires et fiscaux nommés dans différents pays, les assurances, les intérêts, les frais de courtage et les coûts. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la valeur liquidative ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

Organismes de placement collectif

Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER des fonds inclura un élément synthétique reflétant les TER de ces fonds sous-jacents.

En investissant dans d'autres fonds de placement collectif gérés par une société du groupe Janus Henderson, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

Jetons de présence des Administrateurs

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group et ses filiales pourront recevoir chacun des honoraires annuels prélevés sur les actifs de chaque compartiment ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires.

Droit d'Entrée

Un Distributeur principal est en droit de recevoir un droit d'entrée qui, sous réserve de notification contraire, n'excédera pas 5 % du montant total investi par un investisseur (ce qui équivaut à maximum 5,26 % de la valeur nette d'inventaire des actions).

De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du présent prospectus.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

7. Fiscalité

Aux termes de la législation fiscale luxembourgeoise, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société sera toutefois assujettie à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (Taxe d'abonnement), calculée et payable trimestriellement, sur la base de la VNI totale de chacun des compartiments à la fin de chaque trimestre, représentant 0,01 % par an pour les actions des Catégories E, G, GU, I, IB, IU, IF, B, C, M et Z et 0,05 % par an pour toutes les autres Catégories d'actions. Cette taxe n'est pas prélevée sur les actifs de la Société investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois.

Aucun droit de timbre ou autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions de la Société.

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde a mis en place un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, l'Asian Growth Fund a introduit une provision pour les impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions

La Société offre cinq sous-catégories. Ces sous-catégories d'actions sont abrégées A1, A2, A3, A4, A5, I1, I2 et I3 dans les États financiers. Les Catégories C, M, N, O, S et Z ne comportent que des actions de capitalisation. Des actions de distribution des Catégories B et R ne sont disponibles que dans l'European Growth Fund. Le barème des commissions est présenté dans la note 6.

Actions de sous-catégorie 1 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements après déduction des commissions, frais et charges. Les distributions n'incluent pas les plus-values de capital réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 2 – Cette Catégorie d'Actions ne distribue pas le revenu brut et les plus-values réalisées et latentes nettes, mais les capitalise, ce qui a pour effet d'augmenter la valeur en capital de la Catégorie d'Actions.

Actions de sous-catégorie 3 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 4 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes et le capital initial investi.

Actions de sous-catégorie 5 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes et le capital initial investi.

Les catégories d'actions de distribution peuvent différer en termes de fréquence de distribution. Les catégories d'actions de distribution peuvent donner lieu à des distributions mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles. Cette fréquence est déterminée lors du lancement de la catégorie d'actions concernée. Lorsqu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou semestrielle est disponible, elle sera exprimée avec le suffixe « s », « q » ou « m » comme indicateur de la fréquence, respectivement semestrielle, trimestrielle et mensuelle, de la politique de distribution.

Toutes les actions de la Société sont des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sont à tout moment égales à l'actif net total des fonds. Chaque action, quelle que soit sa VNI par action, a droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Les actionnaires pourront chaque jour ouvrable demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de la même catégorie d'un ou de plusieurs compartiments en actions de la même catégorie d'un autre ou de plusieurs autres compartiments.

Les conversions en actions de Catégories E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M et/ou Z sont uniquement autorisées, si l'investisseur effectuant la conversion est un investisseur institutionnel au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

Les conversions en actions de Catégorie G et de Catégorie GU sont limitées aux investisseurs institutionnels ayant investi un total d'au moins 1 000 000 000 € (ou une somme équivalente dans une autre devise) dans des compartiments de la Société au moment de l'investissement initial.

Les actions de Catégorie B et de Catégorie R ne sont plus proposées aux nouveaux investisseurs.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles des fonds est disponible sur le site Web www.janushenderson.com/lupi/documents-finder-eu ou au siège social de la Société.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

8. Détails des catégories d'actions (suite)

Catégories d'actions couvertes

Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du fonds et la devise de la catégorie d'actions couverte. Lorsqu'une Catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, Catégorie A HEUR, Catégorie A HGBP, Catégorie A HUSD, Catégorie A HAUD, Catégorie A HSEK, Catégorie A HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

Les autres caractéristiques de la catégorie d'actions couverte (c. à-d. la politique de dividendes, l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) demeurent les mêmes que celles énoncées ci-dessus mais leur coût est supérieur en raison du coût de couverture du risque de change.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles eu égard aux compartiments est disponible au siège social de la Société.

9. Valeur nette d'inventaire

La VNI par action de chaque fonds sera exprimée dans la devise de référence du fonds, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le conseil d'administration.

La valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du fonds concerné applicable à cette catégorie, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du fonds concerné émises ou attribuées à cette date, (en arrondissant le montant résultant aux deux décimales les plus proches), pour obtenir la valeur nette d'inventaire par action par catégorie du fonds considéré.

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les actifs nets auraient été les cours de clôture au 31 décembre 2020. Toutefois, ces VNI n'auraient pas été significativement différentes de celles figurant dans les présents états financiers. Les compartiments dont l'écart de VNI est supérieur à 0,50 % figurent dans le tableau ci-dessous.

| Compartiment | Devise | % d'écart (en % de la VNI) |
|-------------------------------|--------|-------------------------------|
| Biotechnology Fund | USD | 0,82 |
| Global Property Equities Fund | USD | 0,59 |

10. Régularisation

La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des commissions, des frais et des charges, si applicable. La première distribution relative à ces actions reçue par un investisseur suite aux achats peut inclure un remboursement de capital.

11. Distribution de dividendes

Réinvestissement de dividende

Le revenu net des actifs du compartiment attribuable à la catégorie d'actions sera reflété dans la VNI par action de la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) concernée au lieu d'être versé aux actionnaires.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

11. Distribution de dividende (suite)

Distribution de dividende

Les dividendes seront déclarés conformément à la politique de distribution de la catégorie d'actions. Les dividendes seront normalement versés dans la devise de la catégorie d'actions.

Les compartiments suivants ont déclaré et versé des dividendes pendant la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|--|------------------------------------|----------------|------------------|--|------------|--------|---|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | A3q HEUR (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 317 573 | 324,51 | EUR | 428 |
| | X3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 186 297 | 5 161,20 | USD | 6 123 |
| | Z3q HAUD (AUD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 094 772 | 66 315,98 | AUD | 72 601 |
| | A3q HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 369 115 | 324,51 | EUR | 444 |
| | X3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 232 046 | 5 615,55 | USD | 6 919 |
| | Z3q HAUD (AUD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 136 631 | 142 153,60 | AUD | 161 576 |
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | X3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 458 741 | 14 278,50 | EUR | 6 550 |
| | X3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 489 212 | 16 837,01 | EUR | 8 237 |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | A3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 051 802 | 716 929,26 | EUR | 754 068 |
| | A3q HUSD (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 042 031 | 218,33 | USD | 228 |
| | F3q HUSD (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 366 882 | 21,86 | USD | 30 |
| | H3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 167 567 | 33 993,34 | EUR | 39 690 |
| | I3q HUSD (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 056 755 | 426,33 | USD | 451 |
| | X3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 993 456 | 59 246,86 | EUR | 58 859 |
| | A3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 100 412 | 706 748,20 | EUR | 777 714 |
| | A3q HUSD (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 083 008 | 28,62 | USD | 31 |
| | F3q HUSD (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 429 347 | 22,09 | USD | 32 |
| | H3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 223 930 | 72 813,65 | EUR | 89 119 |
| | I3q HUSD (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 106 170 | 28,62 | USD | 32 |
| | X3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 038 386 | 63 407,33 | EUR | 65 841 |
| | Global High Yield Bond Fund | | | | | | |
| Dividende versé | A4m (USD) | 31/07/2020 | 20/08/2020 | 0 512 015 | 24,79 | USD | 13 |
| | A4m HEUR (EUR) | 31/07/2020 | 20/08/2020 | 0 429 893 | 28,93 | EUR | 12 |
| | A4m HSGD (SGD) | 31/07/2020 | 20/08/2020 | 0 485 094 | 26,03 | SGD | 13 |
| | A4m (USD) | 31/08/2020 | 18/09/2020 | 0 518 716 | 24,79 | USD | 13 |
| | A4m HEUR (EUR) | 31/08/2020 | 18/09/2020 | 0 435 130 | 28,93 | EUR | 13 |
| | A4m HSGD (SGD) | 31/08/2020 | 18/09/2020 | 0 491 357 | 26,03 | SGD | 13 |
| | A3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 463 592 | 237 147,43 | USD | 347 087 |
| | A3q HEUR (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 243 637 | 267 562,49 | EUR | 332 751 |
| | A4m (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 508 651 | 509,95 | USD | 259 |
| | A4m HEUR (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 426 284 | 28,93 | EUR | 12 |
| | A4m HSGD (SGD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 481 757 | 26,03 | SGD | 13 |
| | F3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 580 899 | 22,66 | USD | 36 |
| | GU3q HGBP (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 910 427 | 111,28 | GBP | 213 |
| | H3q HEUR (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 299 856 | 124 503,18 | EUR | 161 836 |
| | H3q HGBP (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 2 208 228 | 17,52 | GBP | 39 |
| | X3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 592 241 | 52 202,71 | USD | 83 119 |
| | Z3q HAUD (AUD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 479 864 | 804 430,65 | AUD | 1 190 448 |
| | Z3q HGBP (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 1 489 064 | 18 718,07 | GBP | 27 872 |
| | A4m (USD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0 509 003 | 4 949,73 | USD | 2 519 |
| | A4m HEUR (EUR) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0 426 362 | 28,93 | EUR | 12 |
| | A4m HSGD (SGD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0 482 042 | 77,90 | SGD | 38 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

11. Distribution de dividende (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|------------------------------------|---------------------|----------------|------------------|--|--------------|--------|---|
| Global High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Dividendes versés (suite) | | | | | | | |
| | A4m (USD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0 531 983 | 17 946,87 | USD | 9 547 |
| | A4m HEUR (EUR) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0 445 383 | 28,93 | EUR | 13 |
| | A4m HSGD (SGD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0 503 735 | 1 657,55 | SGD | 835 |
| | A3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 499 310 | 391 515,17 | USD | 587 003 |
| | A3q HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 271 267 | 330 079,81 | EUR | 419 620 |
| | A4m (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 539 394 | 29 613,77 | USD | 15 973 |
| | A4m HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 451 135 | 13 028,93 | EUR | 5 878 |
| | A4m HSGD (SGD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 510 691 | 7 861,44 | SGD | 4 015 |
| | F3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 618 489 | 4 779,81 | USD | 7 736 |
| | GU3q HGBP (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1,939565 | 199,07 | GBP | 386 |
| | H3q HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 328 883 | 142 947,58 | EUR | 189 961 |
| | H3q HGBP (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 2 237 161 | 17,76 | GBP | 40 |
| | X3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 628 997 | 67 950,13 | USD | 110 691 |
| | Z3q HAUD (AUD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 513 565 | 804 431,08 | AUD | 1 217 559 |
| | Z3q HGBP (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 514 075 | 18 718,07 | GBP | 28 341 |
| Strategic Bond Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | | | | | | | |
| | A3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 955 155 | 65 377,27 | USD | 62 445 |
| | F3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,817200 | 25,00 | USD | 20 |
| | GU3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 991 145 | 2 165,21 | USD | 2 146 |
| | GU3q HCHF (CHF) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 810 775 | 25,00 | CHF | 20 |
| | GU3q HEUR (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 990 419 | 250,21 | EUR | 248 |
| | GU3q HGBP (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 956 550 | 26 834,18 | GBP | 25 668 |
| | H3q HEUR (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 922 859 | 13 553,18 | EUR | 12 508 |
| | IU3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 982 117 | 24,44 | USD | 24 |
| | X3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 424 165 | 22,73 | USD | 10 |
| | A3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 117 646 | 75 395,43 | USD | 84 265 |
| | A3q HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,153088 | 284,82 | EUR | 44 |
| | F3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1,072491 | 25,20 | USD | 27 |
| | GU3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 165 699 | 11 215,44 | USD | 13 074 |
| | GU3q HCHF (CHF) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 071 139 | 25,20 | CHF | 27 |
| | GU3q HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 158 903 | 1 443,46 | EUR | 1 673 |
| | GU3q HGBP (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 113 300 | 30 268,97 | GBP | 33 698 |
| | H3q HEUR (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 078 650 | 17 558,86 | EUR | 18 940 |
| | IU3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 154 189 | 24,66 | USD | 28 |
| | X3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 161 737 | 26 584,68 | USD | 30 884 |
| Total Return Bond Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | | | | | | | |
| | A3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 529 147 | 3 904,04 | EUR | 2 066 |
| | H3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 585 342 | 26,63 | EUR | 16 |
| | A3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 701 775 | 6 971,86 | EUR | 4 893 |
| | H3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 769 604 | 26,79 | EUR | 21 |
| Asian Dividend Income Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | | | | | | | |
| | A4m (USD) | 31/07/2020 | 20/08/2020 | 0,141 227 | 133 531,56 | USD | 18 858 |
| | A4m (USD) | 31/08/2020 | 18/09/2020 | 0,078 172 | 176 305,21 | USD | 13 782 |
| | A3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,223 461 | 445 175,73 | EUR | 99 479 |
| | A3q (SGD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,358 068 | 176 136,34 | SGD | 63 069 |
| | A3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,261 623 | 4 255 890,50 | USD | 1 113 437 |
| | A3q HCNH (CNH) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 2 851 529 | 169,11 | CNH | 482 |
| | A4m (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,038 711 | 189 899,94 | USD | 7 351 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

11. Distribution de dividende (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|--|---------------------|----------------|------------------|--|--------------|--------|---|
| Asian Dividend Income Fund | | | | | | | |
| Dividendes versés (suite) | | | | | | | |
| | F3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,274 735 | 34 728,97 | USD | 9 541 |
| | G3q (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,311 945 | 1 729 510,19 | GBP | 539 511 |
| | H3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,262 909 | 2 786 396,58 | EUR | 732 568 |
| | H3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,227 386 | 1 679 603,78 | USD | 381 918 |
| | I3q (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,226 167 | 1 438 659,86 | GBP | 325 378 |
| | Q3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,241 231 | 288,58 | EUR | 70 |
| | Q3q (GBP) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,313 811 | 260 285,75 | GBP | 81 680 |
| | Q3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,257 640 | 13 037,11 | USD | 3 359 |
| | A4m (USD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0,033 242 | 190 553,48 | USD | 6 334 |
| | A4m (USD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0,03679 | 190 207,47 | USD | 6 998 |
| | A3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,076 988 | 425 867,56 | EUR | 32 787 |
| | A3q (SGD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,124 316 | 205 971,13 | SGD | 25 606 |
| | A3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,094 319 | 4 274 016,50 | USD | 403 120 |
| | A3q HCNH (CNH) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 1 060 873 | 169,11 | CNH | 179 |
| | A4m (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,038 335 | 190 335,56 | USD | 7 297 |
| | F3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,099 341 | 34 732,34 | USD | 3 450 |
| | G3q (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,106 580 | 524 602,55 | GBP | 55 912 |
| | H3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,090 836 | 2 539 180,07 | EUR | 230 649 |
| | H3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,082 321 | 1 576 588,67 | USD | 129 787 |
| | I3q (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,077 043 | 1 475 709,30 | GBP | 113 693 |
| | Q3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,085 126 | 6 095,58 | EUR | 519 |
| | Q3q (GBP) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,106 454 | 237 992,90 | GBP | 25 335 |
| | Q3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,093 313 | 13 037,11 | USD | 1 217 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | | | | | | | |
| | A4m (USD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0,080 167 | 125,00 | USD | 10 |
| | A5m (SGD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0,112 331 | 298,75 | SGD | 34 |
| | A5m (USD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0,112 234 | 125,00 | USD | 14 |
| | A4m (USD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0,085 733 | 125,00 | USD | 11 |
| | A5m (SGD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0,117 524 | 299,71 | SGD | 35 |
| | A5m (USD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0,119 828 | 125,00 | USD | 15 |
| | A4m (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,088 382 | 125,00 | USD | 11 |
| | A5m (SGD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,119 554 | 1 042,21 | SGD | 125 |
| | A5m (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,123 326 | 125,00 | USD | 15 |
| Global Equity Income Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | | | | | | | |
| | A3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 737 356 | 2 756,99 | EUR | 2 033 |
| | A3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 609 988 | 1 946,56 | USD | 1 187 |
| | E3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 734 274 | 29,27 | USD | 21 |
| | H3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 696 199 | 25,25 | EUR | 18 |
| | I3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 746 044 | 29,26 | USD | 22 |
| | X3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 667 695 | 225,61 | USD | 151 |
| | A3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 494 456 | 2 689,40 | EUR | 1 330 |
| | A3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 430 373 | 1 821,09 | USD | 784 |
| | E3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 519 815 | 29,47 | USD | 15 |
| | H3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 469 658 | 25,43 | EUR | 12 |
| | I3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 526 369 | 29,47 | USD | 16 |
| | X3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 470 321 | 225,61 | USD | 106 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

11. Distribution de dividende (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|------------------|--|--------------|--------|---|
| Global Property Equities Fund | | | | | | | |
| Dividende versé | | | | | | | |
| | A4m (USD) | 31/07/2020 | 20/08/2020 | 0,060 871 | 73 017,51 | USD | 4 445 |
| | I3m (USD) | 31/07/2020 | 20/08/2020 | 0,021 061 | 1 085 724,21 | USD | 22 867 |
| | A4m (USD) | 31/08/2020 | 18/09/2020 | 0,061 664 | 79 125,11 | USD | 4 879 |
| | I3m (USD) | 31/08/2020 | 18/09/2020 | 0,052 423 | 1 093 506,39 | USD | 57 325 |
| | A3q (SGD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,130 451 | 295 307,24 | SGD | 38 523 |
| | A3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,102 566 | 1 284 182,70 | USD | 131 713 |
| | A4m (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,059 738 | 84 882,88 | USD | 5 071 |
| | C3q (SGD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,162 315 | 708 723,85 | SGD | 115 037 |
| | F3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,126 484 | 135,12 | USD | 17 |
| | H3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,118 187 | 62 133,96 | EUR | 7 343 |
| | H3q (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,075 531 | 1 169 702,06 | USD | 88 349 |
| | I3m (USD) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0,065 738 | 1 093 506,60 | USD | 71 885 |
| | I3q (EUR) | 30/09/2020 | 20/10/2020 | 0 798 149 | 242 066,02 | EUR | 193 205 |
| | A4m (USD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0,057 241 | 93 200,20 | USD | 5 335 |
| | I3m (USD) | 30/10/2020 | 20/11/2020 | 0,021 567 | 838 344,91 | USD | 18 080 |
| | A4m (USD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0,063 043 | 100 091,73 | USD | 6 310 |
| | I3m (USD) | 30/11/2020 | 18/12/2020 | 0,046 858 | 853 777,10 | USD | 40 006 |
| | A3q (SGD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,139 486 | 286 001,86 | SGD | 39 893 |
| | A3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,114 105 | 1 256 124,71 | USD | 143 330 |
| | A4m (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,064 224 | 98 350,30 | USD | 6 316 |
| | C3q (SGD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,174 368 | 750 374,01 | SGD | 130 841 |
| | F3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,140 591 | 135,86 | USD | 19 |
| | H3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,127 995 | 71 023,68 | EUR | 9 091 |
| | H3q (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,084 071 | 1 308 290,10 | USD | 109 989 |
| | I3m (USD) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0,084 440 | 877 293,51 | USD | 74 079 |
| | I3q (EUR) | 31/12/2020 | 20/01/2021 | 0 844 560 | 257 713,67 | EUR | 217 655 |

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 31 décembre 2020, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

| Compartiment | Montant dans la devise du fonds | Compartiment | Montant dans la devise du fonds |
|--|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | | Biotechnology Fund | |
| | USD | | USD |
| Liquidités en banque | 1 071 686 | Liquidités en banque | 2 806 613 |
| Découvert bancaire | (2 405) | Comptes de marge | 148 847 |
| | 1 069 281 | | 2 955 460 |
| Euro Corporate Bond Fund | | China Opportunities Fund | |
| | EUR | | USD |
| Liquidités en banque | 53 297 783 | Liquidités en banque | 1 885 587 |
| Découvert bancaire | (22) | Découvert bancaire | (115 195) |
| Comptes de marge | 21 971 353 | Comptes de marge | 137 047 |
| Dépôts à terme | 230 000 | | 1 907 439 |
| | 75 499 114 | | |
| Euro High Yield Bond Fund | | Global Equity Income Fund | |
| | EUR | | USD |
| Liquidités en banque | 22 345 845 | Liquidités en banque | 575 696 |
| Découvert bancaire | (199) | Découvert bancaire | (214 136) |
| Comptes de marge | 5 047 415 | | 361 560 |
| Dépôts à terme | 440 000 | | |
| | 27 833 061 | | |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

| Compartiment | Montant dans la devise du fonds | Compartiment | Montant dans la devise du fonds |
|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
| Global High Yield Bond Fund | USD | Global Multi-Asset Fund | GBP |
| Liquidités en banque | 76 794 849 | Liquidités en banque | 9 233 746 |
| Comptes de marge | 1 026 652 | Comptes de marge | 1 925 017 |
| Dépôts à terme | 840 000 | | 11 158 763 |
| | 78 661 501 | | |
| Strategic Bond Fund | USD | Global Natural Resources Fund | USD |
| Liquidités en banque | 35 059 774 | Liquidités en banque | 651 099 |
| Découvert bancaire | (7 759 522) | Découvert bancaire | (272 634) |
| Comptes de marge | (1 121 068) | | 378 465 |
| | 26 179 184 | | |
| Total Return Bond Fund | EUR | Global Property Equities Fund | USD |
| Liquidités en banque | 12 592 561 | Liquidités en banque | 35 719 948 |
| Découvert bancaire | (47 122) | Découvert bancaire | (611) |
| Comptes de marge | 6 882 935 | | 35 719 337 |
| | 19 428 374 | | |
| Asian Dividend Income Fund | USD | Global Smaller Companies Fund | USD |
| Liquidités en banque | 895 384 | Liquidités en banque | 140 773 |
| Découvert bancaire | (28 089) | | 140 773 |
| | 867 295 | | |
| Asian Growth Fund | USD | Global Sustainable Equity Fund | USD |
| Liquidités en banque | 357 648 | Liquidités en banque | 28 069 906 |
| Découvert bancaire | (1 421) | Découvert bancaire | (1 354 634) |
| | 356 227 | | 26 715 272 |
| Euroland Fund | EUR | Global Technology Leaders Fund | USD |
| Liquidités en banque | 6 768 114 | Liquidités en banque | 42 183 346 |
| Découvert bancaire | (69 048) | Découvert bancaire | (218 022) |
| | 6 699 066 | | 41 965 324 |
| European Growth Fund | EUR | Japanese Smaller Companies Fund | JPY |
| Liquidités en banque | 522 981 | Liquidités en banque | 914 456 070 |
| | 522 981 | | 914 456 070 |
| Japan Opportunities Fund | JPY | Pan European Absolute Return Fund | EUR |
| Liquidités en banque | 34 059 331 | Liquidités en banque | 35 770 753 |
| Découvert bancaire | (3 107 625) | Découvert bancaire | (143) |
| | 30 951 706 | Comptes de marge | 33 921 810 |
| Pan European Equity Fund | EUR | | 69 692 420 |
| Liquidités en banque | 8 071 200 | Pan European Property Equities Fund | EUR |
| Découvert bancaire | (286 947) | Liquidités en banque | 5 246 196 |
| | 7 784 253 | Découvert bancaire | (10 974) |
| Asia-Pacific Property Income Fund | USD | | 5 235 222 |
| Liquidités en banque | 528 157 | Pan European Smaller Companies Fund | EUR |
| | 528 157 | Liquidités en banque | 63 994 362 |
| | | Découvert bancaire | (5 635 181) |
| | | | 58 359 181 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour certains fonds en actions et en obligations. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de la période sous revue, les compartiments participant au programme ont perçu des revenus qui sont comptabilisés dans les États financiers de chaque fonds participant sous la rubrique « Autres revenus ». La Société a nommé BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) comme agent des contrats de prêt d'actions et de titres à revenu fixe. En rémunération de ses services, BP2S UK perçoit un pourcentage des commissions variables des différents contrats. Tous les titres sont totalement garantis.

Au 31 décembre 2020, la valeur de marché des titres prêtés se répartissait comme suit :

| Compartiment | Contrepartie Devise | Total valeur de marché des titres en prêt | Montant des garanties reçues | Type de garantie |
|--|---------------------|---|------------------------------|---|
| Euro Corporate Bond Fund | | | | |
| | Barclays EUR | 96 739 904 | 103 599 320 | Obligations d'État |
| | BNP Paribas EUR | 19 813 640 | 20 922 564 | Obligation d'entreprise/ Obligation d'État |
| | Citigroup EUR | 2 112 754 | 2 226 908 | Obligations d'entreprises |
| | Goldman Sachs EUR | 3 208 236 | 3 674 209 | Obligations d'État |
| | JP Morgan EUR | 55 926 159 | 59 687 344 | Obligations d'État |
| | Morgan Stanley EUR | 598 132 | 634 747 | Obligations d'État |
| Total | | 178 398 825 | 190 745 092 | |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | |
| | Credit Suisse EUR | 26 337 119 | 27 753 129 | Obligation d'entreprise/ Obligation d'État |
| Total | | 26 337 119 | 27 753 129 | |
| Total Return Bond Fund | | | | |
| | BNP Paribas EUR | 14 889 390 | 15 722 707 | Obligation d'entreprise/ Obligation d'État |
| | Credit Suisse EUR | 2 136 983 | 2 251 879 | Obligation d'entreprise/ Obligation d'État |
| | Goldman Sachs EUR | 184 340 | 211 112 | Obligations d'État |
| | JP Morgan EUR | 11 459 583 | 12 230 271 | Obligations d'État |
| | Merrill Lynch EUR | 24 576 675 | 26 003 468 | Actions |
| Total | | 53 246 971 | 56 419 437 | |
| European Growth Fund | | | | |
| | HSBC EUR | 4 316 281 | 4 561 219 | Obligation d'État/Action |
| | JP Morgan EUR | 157 647 | 167 332 | Actions |
| Total | | 4 473 928 | 4 728 551 | |
| Japan Opportunities Fund | | | | |
| | HSBC JPY | 153 152 436 | 161 323 789 | Obligation d'État/Action |
| Total | | 153 152 436 | 161 323 789 | |
| Pan European Equity Fund | | | | |
| | Citigroup EUR | 995 109 | 1 056 239 | Obligations d'État |
| | JP Morgan EUR | 2 946 138 | 3 127 137 | Actions |
| | UBS EUR | 1 548 690 | 1 689 643 | Actions |
| Total | | 5 489 937 | 5 873 019 | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | | |
| | JP Morgan USD | 317 215 | 336 233 | Actions |
| Total | | 317 215 | 336 233 | |
| China Opportunities Fund | | | | |
| | Citigroup USD | 142 663 | 151 215 | Obligations d'État |
| Total | | 142 663 | 151 215 | |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

13. Activités de prêt de titres (suite)

| Compartiment | Contrepartie Devise | Total valeur de marché des titres en prêt | Montant des garanties reçues | Type de garantie |
|--|---------------------|---|------------------------------|---|
| Global Equity Income Fund | | | | |
| | HSBC USD | 74 224 | 79 656 | Obligation d'État/Action |
| Total | | 74 224 | 79 656 | |
| Global Natural Resources Fund | | | | |
| | HSBC USD | 167 234 | 178 203 | Obligation d'État/Action |
| Total | | 167 234 | 178 203 | |
| Pan European Absolute Return Fund | | | | |
| | BNP Paribas EUR | 1 000 100 | 1 056 081 | Obligation d'entreprise/ Obligation d'État |
| | HSBC EUR | 9 709 001 | 10 261 069 | Obligation d'État/Action |
| | JP Morgan EUR | 900 090 | 960 624 | Obligations d'État |
| Total | | 11 609 191 | 12 277 774 | |
| Pan European Property Equities Fund | | | | |
| | HSBC EUR | 6 467 567 | 6 835 093 | Obligation d'État/Action |
| | Morgan Stanley EUR | 2 488 100 | 2 631 371 | Obligations d'État |
| Total | | 8 955 667 | 9 466 464 | |

Pour la période close le 31 décembre 2020, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

| | Devise | Montant total brut des revenus issus du prêt de titres | Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres | Revenu net issu des prêts de titres conservé par le compartiment |
|-------------------------------------|--------|--|---|--|
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | 113 336 | 17 000 | 96 336 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | 23 465 | 3 520 | 19 945 |
| Total Return Bond Fund | EUR | 66 494 | 9 974 | 56 520 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | 2 975 | 446 | 2 529 |
| Euroland Fund | EUR | 1 607 | 241 | 1 366 |
| European Growth Fund | EUR | 3 422 | 513 | 2 909 |
| Japan Opportunities Fund | JPY | 77 869 | 11 680 | 66 189 |
| Pan European Equity Fund | EUR | 29 139 | 4 371 | 24 768 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | USD | 146 | 22 | 124 |
| Biotechnology Fund | USD | 177 | 27 | 150 |
| China Opportunities Fund | USD | 1 068 | 160 | 908 |
| Global Equity Income Fund | USD | 157 | 24 | 133 |
| Global Natural Resources Fund | USD | 160 | 24 | 136 |
| Global Property Equities Fund | USD | 2 195 | 329 | 1 866 |
| Pan European Absolute Return Fund | EUR | 51 754 | 7 763 | 43 991 |
| Pan European Property Equities Fund | EUR | 3 665 | 550 | 3 115 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

14. Transactions avec des personnes liées

Au cours de la période sous revue, les compartiments ont effectué les transactions suivantes avec les personnes liées suivantes de la Société :

(1) La Société de gestion – La note 6 indique les commissions de gestion et les commissions de performance applicables à chaque fonds. Les montants totaux facturés au fonds par la Société de gestion pendant la période sous revue au titre de ces commissions, s'élevaient à 76 632 577 USD (juin 2020 : 105 510 564 USD).

(2) Une Commission de Service aux Actionnaires est payable aux Distributeurs principaux à partir des actifs de chaque compartiment au taux de 0,50 % par an pour la Catégorie A, la Catégorie F et la Catégorie X et de 0,30 % par an pour la Catégorie H, la Catégorie SA et la Catégorie SB des Compartiments Régionaux et Spécialisés (à l'exception du compartiment Global Multi-Asset Fund) et de 0,25 % par an pour le Global Multi-Asset Fund et les compartiments obligataires sur la moyenne de l'actif net totaux du compartiment.

Le montant total facturé au compartiment par la Société de gestion pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 15 210 713 USD (juin 2020 : 27 660 276 USD).

En outre, une Commission de distribution sur les actions de Catégorie X de 0,6 % par an de l'actif net quotidien moyen des fonds régionaux et spécialisés et de 0,35 % par an de l'actif net quotidien moyen des fonds obligataires est due au Distributeur principal. Le montant total versé par la Société au Distributeur principal au cours de la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 597 749 USD (juin 2020 : 967 693 USD).

(3) Les honoraires payables aux Administrateurs s'élevaient à 85 260 USD (juin 2020 : 155 952 USD).

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires et à des conditions commerciales normales, négociées sans lien de dépendance et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

15. Commissions indirectes

Le Gestionnaire d'investissement et, le cas échéant, les gestionnaires par délégation, utilisent la recherche en investissement, à la fois générée en interne et obtenue de source externe, afin d'informer leur prise de décision.

Le Gestionnaire d'investissement et, le cas échéant, les sous-gestionnaires d'investissement paient ces études sur leurs propres ressources.

Aucune commission indirecte n'a été comptabilisée pour la période close le 31 décembre 2020 sur les fonds enregistrés auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC), tel que détaillé dans l'Annexe.

16. Demandes de restitution des retenues à la source

Fokus a demandé la restitution de retenues prélevées à la source sur les dividendes belges, danois, allemands, italiens et espagnols entre 2003 et 2016. Les récupérations obtenues ont été reflétées dans les fonds au moment de leur réception. Le total des récupérations en suspens est indiqué ci-dessous. Le résultat de ces demandes de restitution étant impossible à prévoir à l'avance, aucune somme n'a été comptabilisée dans les états financiers en rapport avec les retenues concernées. Les frais juridiques encourus dans le cadre de ces demandes de récupération des retenues à la source sont à la charge des fonds. Si toutes les restitutions demandées sont acceptées, l'impact sur chacun des compartiments concernés (exprimé en termes absolus sous forme de pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2020) sera le suivant :

| Compartiment | Total (EUR) | Pondération en % de l'actif net total |
|--|-------------|---------------------------------------|
| Euroland Fund | 3 097 942 | 0,41 % |
| European Growth Fund | 241 245 | 0,45 % |
| Pan European Equity Fund | 13 553 063 | 2,95 % |
| Global Equity Income Fund | 4 230 | 0,05 % |
| Global Natural Resources Fund | 218 | 0,00 % |
| Global Property Equities Fund | 138 811 | 0,02 % |
| Global Technology Leaders Fund | 263 545 | 0,01 % |
| Pan European Absolute Return Fund | 1 615 745 | 0,46 % |
| Pan European Property Equities Fund | 582 102 | 0,12 % |
| Pan European Smaller Companies Fund | 2 410 347 | 0,27 % |
| Fonds fermés | | |
| Pan European Dividend Income Fund ¹ | 4 731 | 0,11 % |
| Pan European Equity Dividend Fund ² | 200 232 | 4,58 % |
| Industries of the Future Fund ³ | 3 602 | 0,13 % |
| World Select Fund ⁴ | 10 235 | 0,35 % |

¹ Le Pan European Dividend Income Fund est fermé. Le total des actifs est utilisé dans le pourcentage de pondération au 15 octobre 2020.

² Le Pan European Equity Dividend Fund est fermé. Le total des actifs est utilisé dans le pourcentage de pondération au 29 juin 2012.

³ Le Industries of the Future Fund est fermé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage correspond à celui en vigueur au 31 janvier 2012.

⁴ Le World Select Fund est fermé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage correspond à celui en vigueur au 31 mars 2017.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

17. Achats et ventes de titres

Une liste des achats et des ventes de titres effectués pendant la période sus revue est disponible sur demande auprès du siège social et des bureaux des représentants de la Société.

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|-------------------------------------|--------------------------|---|---|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A2 (USD) | 1,21 % | 1,21 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,21 % | 1,21 % |
| | A3q HEUR (EUR) | 1,21 % | 1,21 % |
| | C2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | F2 (USD) | 0,84 % | 0,84 % |
| | H2 (USD) | 0,84 % | 0,84 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0,84 % | 0,84 % |
| | I2 (USD) | 0,75 % | 0,75 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 0,75 % | 0,75 % |
| | X2 (USD) | 1,81 % | 1,81 % |
| | X3q (USD) | 1,81 % | 1,81 % |
| | Z2 HGBP (GBP) | 0,14 % | 0,14 % |
| | Z3q HAUD (AUD) | 0,13 % | 0,13 % |
| | Euro Corporate Bond Fund | A2 (EUR) | 1,17 % |
| A2 HCHF (CHF) | | 1,17 % | 1,17 % |
| A2 HSEK (SEK) | | 1,17 % | 1,17 % |
| A2 HUSD (USD) | | 1,17 % | 1,17 % |
| A3 (EUR) | | 1,17 % | 1,17 % |
| A3 HGBP (GBP) | | 1,17 % | 1,17 % |
| C2 (EUR) | | 1,00 % | 1,00 % |
| F2 (USD) | | 0,75 % | 0,75 % |
| F2 HUSD (USD) | | 0,76 % | 0,76 % |
| G2 (EUR) | | 0,40 % | 0,40 % |
| G2 HCHF (CHF) | | 0,40 % | 0,40 % |
| H2 (EUR) | | 0,80 % | 0,80 % |
| H2 HCHF (CHF) | | 0,80 % | 0,80 % |
| H2 HSEK (SEK) | | 0,80 % | 0,80 % |
| H2 HUSD (USD) | | 0,80 % | 0,80 % |
| H3 (EUR) | | 0,80 % | 0,80 % |
| H3 HGBP (GBP) | | 0,80 % | 0,80 % |
| I2 (EUR) | | 0,75 % | 0,75 % |
| I2 HCHF (CHF) | | 0,75 % | 0,75 % |
| I2 HUSD (USD) | | 0,75 % | 0,75 % |
| I3 (EUR) | | 0,75 % | 0,75 % |
| I3 (USD) | | 0,75 % | 0,75 % |
| X2 (EUR) | | 1,52 % | 1,52 % |
| X3q (EUR) | 1,52 % | 1,52 % | |
| Euro High Yield Bond Fund | A2 (EUR) | 1,17 % | 1,17 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1,17 % | 1,17 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,17 % | 1,17 % |
| | A3q (EUR) | 1,17 % | 1,17 % |
| | A3q HUSD (USD) | 1,17 % | 1,17 % |
| | C2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | F2 HUSD (USD) | 0,80 % | 0,80 % |
| | F3q HUSD (USD) | 0,80 % | 0,80 % |
| | GU2 (EUR) | 0,59 % | 0,59 % |
| | H2 (EUR) | 0,80 % | 0,80 % |
| | H2 HUSD (USD) | 0,80 % | 0,80 % |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|-----------------------------------|---------------------|---|---|
| Euro High Yield Bond Fund (suite) | H3q (EUR) | 0,80 % | 0,80 % |
| | I2 (EUR) | 0,75 % | 0,75 % |
| | I2 HUSD (USD) | 0,75 % | 0,75 % |
| | I3q HUSD (USD) | 0,75 % | 0,75 % |
| | X2 (EUR) | 1,52 % | 1,52 % |
| | X3q (EUR) | 1,52 % | 1,52 % |
| | Z2 (EUR) | 0,09 % | 0,09 % |
| | Z2 HGBP (GBP) | 0,09 % | 0,09 % |
| Global High Yield Bond Fund | A2 (USD) | 1,17 % | 1,17 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1,16 % | 1,16 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,16 % | 1,16 % |
| | A3q (USD) | 1,17 % | 1,17 % |
| | A3q HEUR (EUR) | 1,16 % | 1,16 % |
| | A4m (USD) | 1,18 % | 1,18 % |
| | A4m HEUR (EUR) | 1,19 % | 1,19 % |
| | A4m HSGD (SGD) | 1,18 % | 1,18 % |
| | C2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | F2 (USD) | 0,79 % | 0,79 % |
| | F3q (USD) | 0,79 % | 0,79 % |
| | GU2 (USD) | 0,58 % | 0,58 % |
| | GU2 HCHF (CHF) | 0,61 % | 0,61 % |
| | GU2 HEUR (EUR) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU2 HGBP (GBP) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU3q HGBP (GBP) | 0,58 % | 0,58 % |
| | H2 (USD) | 0,80 % | 0,80 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 0,80 % | 0,80 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0,80 % | 0,80 % |
| | H2 HGBP (GBP) | 0,80 % | 0,80 % |
| | H2 HSEK (SEK) | 0,83 % | 0,83 % |
| | H3q HEUR (EUR) | 0,79 % | 0,79 % |
| | H3q HGBP (GBP) | 0,80 % | 0,80 % |
| | I2 (USD) | 0,75 % | 0,75 % |
| | I2 HCHF (CHF) | 0,75 % | 0,75 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 0,75 % | 0,75 % |
| | I2 HNOK (NOK) | 0,75 % | 0,75 % |
| | X2 (USD) | 1,52 % | 1,52 % |
| | X3q (USD) | 1,51 % | 1,51 % |
| | Z2 HEUR (EUR) | 0,11 % | 0,11 % |
| Z2 HGBP (GBP) | 0,08 % | 0,08 % | |
| Z3q HAUD (AUD) | 0,09 % | 0,09 % | |
| Z3q HGBP (GBP) | 0,08 % | 0,08 % | |
| Strategic Bond Fund | A2 (USD) | 1,19 % | 1,19 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,19 % | 1,19 % |
| | A3q (USD) | 1,18 % | 1,18 % |
| | A3q HEUR (EUR) | 1,19 % | 1,19 % |
| | E2 HGBP (GBP) | 0,33 % | 0,33 % |
| | F2 (USD) | 0,81 % | 0,81 % |
| | F3 (USD) | 0,81 % | 0,81 % |
| | GU2 (USD) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU2 HCHF (CHF) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU2 HEUR (EUR) | 0,59 % | 0,59 % |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|-----------------------------|---------------------|---|---|
| Strategic Bond Fund (suite) | GU2 HGBP (GBP) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU3q (USD) | 0,60 % | 0,60 % |
| | GU3q HCHF (CHF) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU3q HEUR (EUR) | 0,59 % | 0,59 % |
| | GU3q HGBP (GBP) | 0,59 % | 0,59 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0,81 % | 0,81 % |
| | H3q HEUR (EUR) | 0,81 % | 0,81 % |
| | IU2 (USD) | 0,74 % | 0,74 % |
| | IU2 HEUR (EUR) | 0,76 % | 0,76 % |
| | IU2 HGBP (GBP) | 0,75 % | 0,75 % |
| | IU3q (USD) | 0,74 % | 0,74 % |
| | X2 (USD) | 1,53 % | 1,53 % |
| | X3 USD | 1,54 % | 1,54 % |
| Total Return Bond Fund | A2 (EUR) | 1,16 % | 1,16 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,16 % | 1,16 % |
| | A3q (EUR) | 1,16 % | 1,16 % |
| | F2 HUSD (USD) | 0,79 % | 0,79 % |
| | H2 (EUR) | 0,79 % | 0,79 % |
| | H3q (EUR) | 0,79 % | 0,79 % |
| | I2 (EUR) | 0,75 % | 0,75 % |
| | X2 (EUR) | 1,76 % | 1,76 % |
| | Z2 HGBP (GBP) | 0,08 % | 0,08 % |
| Asian Dividend Income Fund | A2 (EUR) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A2 (SGD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A2 (USD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A3 HCNH (CNH) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A3q (EUR) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A3q (SGD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A3q (USD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A4q USD | 1,93 % | 1,93 % |
| | F3q (USD) | 1,14 % | 1,14 % |
| | G2 (USD) | 0,85 % | 0,85 % |
| | G3 (GBP) | 0,85 % | 0,85 % |
| | H2 (EUR) | 1,14 % | 1,14 % |
| | H2 (USD) | 1,14 % | 1,14 % |
| | H3q (EUR) | 1,14 % | 1,14 % |
| | H3q (USD) | 1,13 % | 1,13 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I3q (GBP) | 1,00 % | 1,00 % |
| | Q3q (EUR) | 0,90 % | 0,90 % |
| | Q3q (GBP) | 0,90 % | 0,90 % |
| | Q3q (USD) | 0,90 % | 0,90 % |
| X2 (USD) | 2,53 % | 2,53 % | |
| Asian Growth Fund | A2 (EUR) | 2,01 % | 2,01 % |
| | A2 (SGD) | 2,01 % | 2,04 % |
| | A2 (USD) | 2,01 % | 2,01 % |
| | C2 (EUR) | 1,50 % | 1,50 % |
| | H2 (EUR) | 1,19 % | 1,99 % |
| | H2 (USD) | 1,19 % | 2,02 % |
| | X2 (EUR) | 2,62 % | 2,62 % |
| | X2 (USD) | 2,62 % | 2,62 % |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|--------------------------|---------------------|---|---|
| Euroland Fund | A1 (EUR) | 1,87 % | 1,87 % |
| | A2 (EUR) | 1,86 % | 1,86 % |
| | A2 (USD) | 1,86 % | 1,86 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1,86 % | 1,86 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1,86 % | 1,86 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 1,87 % |
| | C2 (EUR) | 1,50 % | 1,50 % |
| | F2 HUSD (USD) | 1,05 % | 1,14 % |
| | G2 (EUR) | 0,85 % | 0,85 % |
| | H1 (EUR) | 1,07 % | 1,07 % |
| | H2 (EUR) | 1,07 % | 1,07 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 1,06 % | 1,06 % |
| | H2 HGBP (GBP) | 1,06 % | 1,06 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1,06 % | 1,18 % |
| | I1 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 HGBP (GBP) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,15 % |
| | X2 (EUR) | 2,46 % | 2,46 % |
| X2 HUSD (USD) | 2,47 % | 2,47 % | |
| European Growth Fund | A2 (EUR) | 1,93 % | 1,93 % |
| | H1 (EUR) | 1,13 % | 1,13 % |
| | H2 (EUR) | 1,13 % | 1,13 % |
| | I1 (EUR) | s. o. | s. o. |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | R1 (EUR) | 1,98 % | 1,98 % |
| | R1 HUSD (USD) | 1,98 % | 1,98 % |
| X2 (EUR) | 2,51 % | 2,51 % | |
| Japan Opportunities Fund | A2 (USD) | 1,94 % | 2,77 % |
| | C2 (EUR) | 1,50 % | 1,50 % |
| | H2 (USD) | 1,14 % | 2,05 % |
| | I2 (JPY) | 1,00 % | 2,26 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,89 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,92 % |
| X2 (USD) | 2,54 % | 3,29 % | |
| Pan European Equity Fund | A1 (EUR) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (EUR) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (SGD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (USD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,88 % | 2,05 % |
| | C2 (EUR) | 1,20 % | 1,20 % |
| | F2 (USD) | 1,08 % | 1,23 % |
| | F2 HUSD (USD) | 1,08 % | 1,34 % |
| | G2 (EUR) | 0,85 % | 1,02 % |
| | H1 (EUR) | 1,08 % | 1,21 % |
| | H2 (EUR) | 1,08 % | 1,22 % |
| | H2 (USD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1,08 % | 1,34 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,15 % |
| I2 (USD) | 1,00 % | 1,03 % | |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|-----------------------------------|---------------------|---|---|
| Pan European Equity Fund (suite) | I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,17 % |
| | X2 (EUR) | 2,48 % | 2,48 % |
| | X2 HUSD (USD) | 2,48 % | 2,58 % |
| | Z2 (EUR) | 0,10 % | 0,10 % |
| Asia-Pacific Property Income Fund | A2 (EUR) | 1,94 % | 1,94 % |
| | A2 (USD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A3 (SGD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A3 (USD) | 1,94 % | 1,94 % |
| | A4m (USD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A5m (SGD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | A5m (USD) | 1,93 % | 1,93 % |
| | H2 (EUR) | 1,14 % | 1,14 % |
| | H2 (USD) | 1,14 % | 1,14 % |
| | H3 (USD) | 1,14 % | 1,14 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | X2 (USD) | 2,54 % | 2,54 % |
| Biotechnology Fund | A2 (SGD) | 1,93 % | 12,31 % |
| | A2 (USD) | 1,93 % | 11,69 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1,93 % | 12,79 % |
| | E2 (USD) | 0,65 % | 9,73 % |
| | E2 HEUR (EUR) | 0,65 % | 11,70 % |
| | H2 (USD) | 1,25 % | 9,97 % |
| | IU2 (USD) | 1,05 % | 10,71 % |
| China Opportunities Fund | A1 (USD) | 1,92 % | 1,92 % |
| | A2 (EUR) | 1,92 % | 1,92 % |
| | A2 (SGD) | 1,92 % | 1,92 % |
| | A2 (USD) | 1,92 % | 1,92 % |
| | H1 (USD) | 1,12 % | 1,12 % |
| | H2 (EUR) | 1,12 % | 1,12 % |
| | H2 (USD) | 1,12 % | 1,12 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| Global Equity Income Fund | X2 (USD) | 2,52 % | 2,52 % |
| | A2 (USD) | 2,08 % | 2,08 % |
| | A3q (EUR) | 2,08 % | 2,08 % |
| | A3q (USD) | 2,09 % | 2,09 % |
| | C2 (EUR) | 1,50 % | 1,50 % |
| | E3q (USD) | 0,81 % | 0,81 % |
| | H2 (EUR) | 1,29 % | 1,29 % |
| | H3q (EUR) | 1,29 % | 1,29 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I3q (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| Global Multi Asset Fund | X3q (USD) | 2,69 % | 2,69 % |
| | A1 HEUR (EUR) | 1,60 % | 1,60 % |
| | A2 (GBP) | 1,60 % | 1,60 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,60 % | 1,60 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,60 % | 1,60 % |
| | H1 HEUR (EUR) | 1,11 % | 1,11 % |
| | H2 (GBP) | 1,11 % | 1,11 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1,11 % | 1,11 % |
| | IU2 HEUR (EUR) | 1,11 % | 1,11 % |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|-------------------------------------|---------------------|---|---|
| Global Multi Asset Fund (continued) | IU2 HUSD (USD) | 1,11 % | 1,11 % |
| | X2 HEUR (EUR) | 2,20 % | 2,20 % |
| | Z2 (GBP) | 0,28 % | 0,28 % |
| Global Natural Resources | A2 (EUR) | 1,97 % | 1,97 % |
| | A2 (USD) | 1,97 % | 2,09 % |
| | H2 (EUR) | 1,09 % | 2,40 % |
| | H2 (GBP) | 1,09 % | 2,32 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,97 % |
| | I2 (GBP) | 1,00 % | 2,66 % |
| | X2 (EUR) | 3,13 % | 3,13 % |
| Global Property Equities Fund | A2 (EUR) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (GBP) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (USD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1,87 % | 1,87 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,87 % | 1,87 % |
| | A3q (SGD) | 1,88 % | 2,88 % |
| | A3q (USD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A4m (USD) | 1,88 % | 1,92 % |
| | C3q (SGD) | 1,50 % | 1,50 % |
| | F2 (USD) | 1,08 % | 2,22 % |
| | F3q (USD) | 1,08 % | 3,06 % |
| | G2 (EUR) | 0,85 % | 0,86 % |
| | G2 (USD) | 0,85 % | 2,51 % |
| | G2 HCHF (CHF) | 0,85 % | 0,85 % |
| | G2 HEUR (EUR) | 0,85 % | 2,12 % |
| | H2 (EUR) | 1,07 % | 2,17 % |
| | H2 (GBP) | 1,08 % | 2,81 % |
| | H2 (USD) | 1,08 % | 2,86 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 1,08 % | 1,97 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H3q (EUR) | 1,07 % | 2,27 % |
| | H3q (USD) | 1,08 % | 2,61 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 2,56 % |
| | I2 HCHF (CHF) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I3m (USD) | 1,00 % | 3,29 % |
| I3q (EUR) | 1,00 % | 2,77 % | |
| M2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % | |
| X2 (USD) | 2,48 % | 2,48 % | |
| Global Smaller Companies Fund | A2 (EUR) | 1,90 % | 2,15 % |
| | A2 (USD) | 1,90 % | 2,15 % |
| | E2 (USD) | 0,57 % | 0,97 % |
| | H2 (EUR) | 1,10 % | 1,44 % |
| | H2 (USD) | 1,10 % | 1,44 % |
| | IU2 (EUR) | 0,97 % | 1,32 % |
| | IU2 (USD) | 0,97 % | 1,32 % |
| Z2 (USD) | 0,20 % | 0,20 % | |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|--------------------------------|---------------------|---|---|
| Global Sustainable Equity Fund | A2 (EUR) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (SGD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (USD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | F2 (USD) | 1,09 % | 1,09 % |
| | GU2 (USD) | 0,73 % | 0,73 % |
| | GU2 HCHF (CHF) | 0,73 % | 0,73 % |
| | GU2 HEUR (EUR) | 0,73 % | 0,73 % |
| | H1 (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 (SGD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 (USD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 HSGD (SGD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | HB2 (EUR) | 0,81 % | 0,81 % |
| | IU2 (EUR) | 0,85 % | 0,85 % |
| | IU2 (GBP) | 0,84 % | 0,84 % |
| | IU2 (SGD) | 0,85 % | 0,85 % |
| | IU2 (USD) | 0,84 % | 0,84 % |
| | IU2 HCAD (CAD) | 0,85 % | 0,85 % |
| | IU2 HCHF (CHF) | 0,85 % | 0,85 % |
| | IU2 HSGD (SGD) | 0,85 % | 0,85 % |
| X2 (USD) | 2,48 % | 2,48 % | |
| Global Technology Leaders Fund | A1 (USD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (EUR) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (GBP) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (SGD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 (USD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HCNH (CNH) | 1,88 % | 1,88 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1,88 % | 1,88 % |
| | C2 (USD) | 1,20 % | 1,20 % |
| | F1 (USD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | F2 (USD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | G2 (USD) | 0,85 % | 0,85 % |
| | H1 (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H1 (USD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 (GBP) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 (USD) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 1,08 % | 1,08 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1,08 % | 1,08 % |
| | I1 (GBP) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I1 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | SB1 (USD) | 0,95 % | 1,16 % |
| | SB2 (EUR) | 0,95 % | 1,16 % |
| | SB2 (GBP) | 0,95 % | 1,14 % |
| | SB2 (USD) | 0,96 % | 1,16 % |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|--|---------------------|---|---|
| Global Technology Leaders Fund (suite) | SB2 HCHF (CHF) | 0,96 % | 0,99 % |
| | X2 (EUR) | 2,48 % | 2,48 % |
| | X2 (USD) | 2,48 % | 2,48 % |
| Japanese Smaller Companies Fund | A2 (JPY) | 1,87 % | 2,73 % |
| | A2 (USD) | 1,87 % | 2,86 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1,87 % | 2,04 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1,87 % | 3,57 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 3,35 % |
| | C2 (JPY) | 1,50 % | 1,50 % |
| | F2 (USD) | 1,07 % | 1,72 % |
| | F2 HUSD (USD) | 1,07 % | 2,62 % |
| | GU2 (JPY) | 0,82 % | 2,45 % |
| | H2 (JPY) | 1,07 % | 1,70 % |
| | H2 (USD) | 1,07 % | 2,66 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1,07 % | 1,61 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1,07 % | 3,12 % |
| | I2 (JPY) | 1,00 % | 2,17 % |
| | I2 (SGD) | 1,00 % | 2,43 % |
| | I2 (USD) | 1,00 % | 2,64 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 1,00 % | 1,44 % |
| | I2 HSGD (SGD) | 1,00 % | 2,57 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 2,56 % |
| | X2 (USD) | 2,47 % | 2,90 % |
| | X2 HEUR (EUR) | 2,47 % | 3,01 % |
| | Z2 (JPY) | 0,09 % | 0,09 % |
| Pan European Absolute Return Fund | A1 (EUR) | 1,87 % | 5,48 % |
| | A2 (EUR) | 1,87 % | 5,71 % |
| | A2 HGBP (GBP) | 1,87 % | 6,17 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1,87 % | 6,40 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 6,27 % |
| | F2 HUSD (USD) | 1,37 % | 5,75 % |
| | GU2 (EUR) | 0,94 % | 2,93 % |
| | H1 (EUR) | 1,22 % | 5,80 % |
| | H1 HGBP (GBP) | 1,22 % | 5,74 % |
| | H2 (EUR) | 1,22 % | 5,60 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1,22 % | 5,64 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 5,40 % |
| | I2 HGBP (GBP) | 1,00 % | 5,55 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 5,42 % |
| | Q2 (EUR) | 1,00 % | 5,56 % |
| | Q2 HGBP (GBP) | 1,00 % | 5,57 % |
| | Q2 HUSD (USD) | 1,00 % | 5,53 % |
| | S2 (EUR) | 2,17 % | 4,69 % |
| | S2 HUSD (USD) | 2,17 % | 6,39 % |
| | X2 (EUR) | 2,47 % | 6,04 % |
| X2 HUSD (USD) | 2,47 % | 7,24 % | |
| Z2 (EUR) | 0,09 % | 0,09 % | |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment | Catégorie d'Actions | TER - avant commission de performance | TER - après commission de performance |
|-------------------------------------|---------------------|---|---|
| Pan European Property Equities Fund | A2 (EUR) | 1,87 % | 1,87 % |
| | A2 (SGD) | 1,87 % | 1,87 % |
| | A2 HCNH (CNH) | 1,87 % | 2,01 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 1,87 % |
| | A3 (EUR) | 1,87 % | 1,87 % |
| | G2 (EUR) | 0,85 % | 0,85 % |
| | G3 (EUR) | 0,85 % | 0,85 % |
| | H2 (EUR) | 1,07 % | 1,07 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1,07 % | 1,10 % |
| | H3 (EUR) | 1,07 % | 1,07 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1,00 % | 1,02 % |
| | M2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | X2 (EUR) | 2,47 % | 2,47 % |
| Pan European Smaller Companies Fund | A1 (EUR) | 1,87 % | 2,09 % |
| | A2 (EUR) | 1,87 % | 2,02 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1,87 % | 3,34 % |
| | GU2 (EUR) | 0,84 % | 1,32 % |
| | H1 (EUR) | 1,07 % | 1,30 % |
| | H2 (EUR) | 1,07 % | 1,68 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1,07 % | 3,22 % |
| | I1 (EUR) | 1,00 % | 1,84 % |
| | I2 (EUR) | 1,00 % | 2,05 % |
| | M2 (EUR) | 1,00 % | 1,00 % |
| | X2 (EUR) | 2,47 % | 2,47 % |
| | Z2 (EUR) | 0,09 % | 0,09 % |

19. Frais de transaction

Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

| Compartiment | Montant dans la devise du fonds | Compartiment | Montant dans la devise du fonds | Compartiment | Montant dans la devise du fonds |
|--|--|---|--|---|--|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | USD | Japan Opportunities Fund | JPY | Global Smaller Companies Fund | USD |
| Commissions | - | Commissions | 962 451 | Commissions | 30 |
| Impôts | - | Impôts | - | Impôts | - |
| Autres frais | - | Autres frais | - | Autres frais | 24 |
| Total des frais de transaction | - | Total des frais de transaction | 962 451 | Total des frais de transaction | 54 |
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | Pan European Dividend Income Fund* | EUR | Global Sustainable Equity Fund | USD |
| Commissions | 10 132 | Commissions | 913 | Commissions | 58 444 |
| Impôts | - | Impôts | - | Impôts | 63 334 |
| Autres frais | - | Autres frais | 19 | Autres frais | 38 039 |
| Total des frais de transaction | 10 132 | Total des frais de transaction | 932 | Total des frais de transaction | 159 817 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | Pan European Equity Fund | EUR | Global Technology Leaders Fund | USD |
| Commissions | 2 702 | Commissions | 147 077 | Commissions | 381 867 |
| Impôts | - | Impôts | 117 339 | Impôts | 76 557 |
| Autres frais | - | Autres frais | 86 203 | Autres frais | 37 033 |
| Total des frais de transaction | 2 702 | Total des frais de transaction | 350 619 | Total des frais de transaction | 495 457 |

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

19. Frais de transaction (suite)

| Compartiment | Montant dans la devise du fonds | Compartiment | Montant dans la devise du fonds | Compartiment | Montant dans la devise du fonds |
|------------------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
| Global High Yield Bond Fund | USD | Asia-Pacific Property Income Fund | USD | Japanese Smaller Companies Fund | JPY |
| Commissions | 1 475 | Commissions | 46 864 | Commissions | 4 868 064 |
| Impôts | - | Impôts | 16 202 | Impôts | - |
| Autres frais | 304 | Autres frais | 8 016 | Autres frais | - |
| Total des frais de transaction | 1 779 | Total des frais de transaction | 71 082 | Total des frais de transaction | 4 868 064 |
| Strategic Bond Fund | USD | Biotechnology Fund | USD | Pan European Absolute Return Fund | EUR |
| Commissions | 2 690 | Commissions | 33 364 | Commissions | 790 060 |
| Impôts | - | Impôts | 630 | Impôts | 7 710 |
| Autres frais | - | Autres frais | 715 | Autres frais | 5 427 |
| Total des frais de transaction | 2 690 | Total des frais de transaction | 34 709 | Total des frais de transaction | 803 197 |
| Total Return Bond Fund | EUR | China Opportunities Fund | USD | Pan European Property Equities Fund | EUR |
| Commissions | 6 857 | Commissions | 43 127 | Commissions | 67 851 |
| Impôts | - | Impôts | 69 244 | Impôts | 119 123 |
| Autres frais | - | Autres frais | 6 986 | Autres frais | 41 882 |
| Total des frais de transaction | 6 857 | Total des frais de transaction | 119 357 | Total des frais de transaction | 228 856 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | Global Equity Income Fund | USD | Pan European Smaller Companies Fund | EUR |
| Commissions | 95 735 | Commissions | 1 129 | Commissions | 207 473 |
| Impôts | 118 465 | Impôts | 2 045 | Impôts | 477 890 |
| Autres frais | 30 412 | Autres frais | (693) | Autres frais | 86 824 |
| Total des frais de transaction | 244 612 | Total des frais de transaction | 3 867 | Total des frais de transaction | 772 187 |
| Asian Growth Fund | USD | Global Multi-Asset Fund | GBP | | |
| Commissions | 5 662 | Commissions | 16 542 | | |
| Impôts | 7 804 | Impôts | 8 996 | | |
| Autres frais | 2 549 | Autres frais | 7 | | |
| Total des frais de transaction | 16 015 | Total des frais de transaction | 25 545 | | |
| Euroland Fund | EUR | Global Natural Resources Fund | USD | | |
| Commissions | 143 460 | Commissions | 14 431 | | |
| Impôts | 14 739 | Impôts | 5 443 | | |
| Autres frais | 191 384 | Autres frais | 1 412 | | |
| Total des frais de transaction | 349 583 | Total des frais de transaction | 21 286 | | |
| European Growth Fund | EUR | Global Property Equities Fund | USD | | |
| Commissions | 15 512 | Commissions | 354 318 | | |
| Impôts | 7 515 | Impôts | 151 807 | | |
| Autres frais | 19 031 | Autres frais | 36 192 | | |
| Total des frais de transaction | 42 058 | Total des frais de transaction | 542 317 | | |

Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré.

* Le compartiment Pan European Dividend Income Fund a été clôturé le 15 octobre 2020.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2020

20. Dettes éventuelles et engagements

Les engagements en cours au 31 décembre 2020 sont les suivants :

| Compartiment | Montant dans la devise du fonds |
|--|---------------------------------|
| Biotechnology Fund | USD |
| Clementia Pharmaceuticals (CVR) | 34 680 |
| Total des engagements | 34 680 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | USD |
| ARA LOGOS Logistics Trust (Droits) | 58 241 |
| Total des engagements | 58 241 |

21. Soujourn Private Placement

Le compartiment investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il existe des engagements futurs non financés à la date de clôture de la période. Ces engagements futurs découlent de la structure en tranches du processus d'investissement de ces titres et dépendent d'événements futurs qui ne s'étaient pas produits à la date de clôture de la période. Ils se rapportent généralement à des objectifs financiers ou commerciaux futurs fixés dans le contrat d'investissement conclu avec l'entité détenue et il n'est pas possible d'indiquer une quelconque probabilité de les atteindre dans les informations fournies dans les états financiers. Lorsque les conditions sont remplies, il y a un engagement contraignant à financer l'achat supplémentaire, et une transaction d'achat d'investissement est alors comptabilisée. En raison de la nature des placements privés, la libre négociabilité de ces actifs est limitée.

Au 31 décembre 2020, le compartiment

Biotechnology Fund

| Garanties | Total des engagements USD | Tranches financées | | Tranches non financées avec des Dates de clôture futures* | |
|----------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|---|----------------------------|
| | | Coût USD | % du total des engagements | Coût USD | % du total des engagements |
| Decibel Therapeutics | 115 851 | 77 238 | 66,7 % | 38 613 | 33,3 % |
| Lexeo Therapeutics | 229 162 | 84 875 | 37,0 % | 144 287 | 63,0 % |
| Neurogene | 223 062 | 133 836 | 60,0 % | 89 226 | 40,0 % |
| NewAmsterdam Pharma | 220 907 | 121 731 | 55,1 % | 99 176 | 44,9 % |

* Les conditions de réalisation des engagements futurs sont des étapes définies et documentées dans chacun des contrats définissant les modalités et conditions connexes. Janus Henderson a conclu un Contrat sur les Droits des Investisseurs pour chaque transaction, lequel limite la divulgation de toute information non publique reçue par Janus Henderson en tant qu'investisseur dans chaque société.

22. Événements postérieurs

Aucun événement postérieur à la date de clôture nécessitant d'être mentionné dans les présents états financiers n'est survenu.

Annexe – Informations complémentaires

Au 31 décembre 2020

Opérations de financement sur titres

Les compartiments mènent des Opérations de financement sur titres (au sens de l'article 3 du Règlement (UE) 2015/2365, les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de pension, le prêt ou l'emprunt de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou de vente rachat, et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément aux dispositions de l'Article 13 dudit Règlement, la participation et l'exposition des fonds à des activités de prêt de titres pour la période close le 31 décembre 2020 sont présentées en détail ci-après.

Données internationales

Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion du fonds au 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | % des actifs prêtables | % des actifs gérés |
|-------------------------------------|---|------------------------|--------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | 178 398 825 | 8,96 % | 8,60 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 26 337 119 | 4,19 % | 3,99 % |
| Total Return Bond Fund | 53 246 971 | 8,00 % | 7,50 % |
| European Growth Fund | 4 473 928 | 8,44 % | 8,38 % |
| Japan Opportunities Fund | 153 152 436 | 3,73 % | 3,72 % |
| Pan European Equity Fund | 5 489 937 | 1,21 % | 1,20 % |
| Asia-Pacific Property Income Fund | 317 215 | 0,80 % | 0,79 % |
| China Opportunities Fund | 142 663 | 0,09 % | 0,09 % |
| Global Equity Income Fund | 74 224 | 0,71 % | 0,69 % |
| Global Natural Resources Fund | 167 234 | 1,85 % | 1,82 % |
| Pan European Absolute Return Fund | 11 609 191 | 4,00 % | 3,27 % |
| Pan European Property Equities Fund | 8 955 667 | 1,88 % | 1,87 % |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données sur la concentration

Le tableau suivant présente les dix principaux émetteurs de garanties en fonction de la valeur des garanties reçues (parmi toutes les opérations de financement sur titres) pour chaque fonds au 31 décembre 2020 :

| Émetteur | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) | Émetteur | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) |
|--|---|--|---|
| Euro Corporate Bond Fund* | | Euro High Yield Bond Fund* | |
| Trésor britannique | 109 559 778 | Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 12 792 670 |
| Commonwealth of Australia | 59 687 344 | Trésor américain | 11 729 343 |
| État autrichien | 16 435 197 | État japonais | 2 060 855 |
| État allemand | 1 704 047 | État canadien | 1 170 261 |
| KFW | 1 148 406 | | |
| État français | 1 126 279 | | |
| Fonds européen de stabilité financière | 1 078 502 | | |
| Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 5 539 | | |
| Total Return Bond Fund | | European Growth Fund | |
| Barclays Bank | 25 020 123 | Royal Dutch Shell | 2 752 053 |
| État autrichien | 12 350 582 | État français | 685 773 |
| Commonwealth of Australia | 12 230 271 | Trésor britannique | 319 251 |
| Trésor britannique | 1 452 168 | Vodafone | 185 974 |
| État allemand | 1 280 541 | Intesa Sanpaolo | 167 331 |
| Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 1 042 155 | Microsoft | 162 737 |
| British American Tobacco | 983 345 | Netflix | 159 428 |
| Trésor américain | 951 715 | Citigroup | 91 984 |
| État français | 846 365 | LafargeHolcim | 91 383 |
| État japonais | 167 217 | McDonald's | 50 333 |
| Japan Opportunities Fund | | Pan European Equity Fund | |
| Royal Dutch Shell | 97 417 240 | Intesa Sanpaolo | 3 127 137 |
| État français | 24 254 651 | État français | 878 667 |
| Trésor britannique | 11 290 707 | Evolve | 160 725 |
| Vodafone | 6 577 556 | Ascom Holdings | 160 721 |
| Microsoft | 5 734 709 | Comet | 160 617 |
| Netflix | 5 622 954 | Singapore Telecommunications | 160 506 |
| Citigroup | 3 249 173 | Yangzijiang Shipbuilding | 160 500 |
| LafargeHolcim | 3 225 533 | Comfortdelgro | 160 491 |
| McDonald's | 1 766 159 | Thai Beverage | 160 474 |
| Atlantia | 930 691 | M6 - Métropole Télévision | 160 000 |
| Asia-Pacific Property Income Fund* | | China Opportunities Fund* | |
| Intesa Sanpaolo | 336 233 | État français | 125 792 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données sur la concentration (suite)

| Émetteur | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) | Émetteur | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) |
|--|---|--|---|
| | | Trésor américain | 17 031 |
| | | État japonais | 6 825 |
| | | État allemand | 1 567 |
| Global Equity Income Fund | | Global Natural Resources Fund | |
| Royal Dutch Shell | 47 293 | Royal Dutch Shell | 105 797 |
| État français | 11 770 | État français | 26 525 |
| Trésor britannique | 5 481 | Trésor britannique | 12 388 |
| Netflix | 4 197 | Vodafone | 7 205 |
| Vodafone | 3 196 | Microsoft | 6 872 |
| Microsoft | 2 660 | Netflix | 5 770 |
| LafargeHolcim | 1 656 | Citigroup | 3 652 |
| Citigroup | 1 522 | LafargeHolcim | 3 533 |
| McDonald's | 846 | McDonald's | 2 327 |
| Atlantia | 487 | Costco Wholesale | 1 123 |
| Pan European Absolute Return Fund | | Pan European Property Equities Fund | |
| Royal Dutch Shell | 6 190 419 | Royal Dutch Shell | 4 123 699 |
| État français | 1 599 424 | État japonais | 2 618 221 |
| Commonwealth of Australia | 960 624 | État français | 1 027 572 |
| État autrichien | 829 577 | Trésor britannique | 491 520 |
| Trésor britannique | 801 484 | Vodafone | 278 666 |
| Vodafone | 418 330 | Microsoft | 243 654 |
| Microsoft | 365 933 | Netflix | 239 356 |
| Netflix | 359 461 | Citigroup | 137 802 |
| Citigroup | 206 877 | LafargeHolcim | 136 850 |
| LafargeHolcim | 205 477 | McDonald's | 75 499 |

* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant détaille les dix premières contreparties de chaque type d'opérations de financement sur titres (sur la base du volume brut des opérations en cours), pour chaque compartiment au 31 décembre 2020 :

| Contrepartie | Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du fonds) | Base de règlement | Contrepartie | Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du fonds) | Base de règlement |
|--|---|-------------------|--|---|-------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | | | Euro High Yield Bond Fund | | |
| Barclays | 96 739 904 | Tripartite | Credit Suisse | 26 337 119 | Tripartite |
| JP Morgan | 55 926 159 | Tripartite | | 26 337 119 | |
| BNP Paribas | 19 813 640 | Tripartite | | | |
| Goldman Sachs | 3 208 236 | Tripartite | | | |
| Citigroup | 2 112 754 | Bilatérale | | | |
| Morgan Stanley | 598 132 | Tripartite | | | |
| | <u>178 398 825</u> | | | | |
| Total Return Bond Fund | | | European Growth Fund | | |
| Merrill Lynch | 24 576 675 | Tripartite | HSBC | 4 316 281 | Tripartite |
| BNP Paribas | 14 889 390 | Tripartite | JP Morgan | 157 647 | Tripartite |
| JP Morgan | 11 459 583 | Tripartite | | 4 473 928 | |
| Credit Suisse | 2 136 983 | Tripartite | | | |
| Goldman Sachs | 184 340 | Tripartite | | | |
| | <u>53 246 971</u> | | | | |
| Japan Opportunities Fund | | | Pan European Equity Fund | | |
| HSBC | 153 152 436 | Tripartite | JP Morgan | 2 946 138 | Tripartite |
| | <u>153 152 436</u> | | UBS | 1 548 690 | Tripartite |
| | | | Citigroup | 995 109 | Tripartite |
| | | | | <u>5 489 937</u> | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | China Opportunities Fund | | |
| JP Morgan | 317 215 | Tripartite | Citigroup | 142 663 | Tripartite |
| | <u>317 215</u> | | | <u>142 663</u> | |
| Global Equity Income Fund | | | Global Natural Resources Fund | | |
| HSBC | 74 224 | Tripartite | HSBC | 167 234 | Tripartite |
| | <u>74 224</u> | | | <u>167 234</u> | |
| Pan European Absolute Return Fund | | | Pan European Property Equities Fund | | |
| HSBC | 9 709 001 | Tripartite | HSBC | 6 467 567 | Tripartite |
| BNP Paribas | 1 000 100 | Tripartite | Morgan Stanley | 2 488 100 | Tripartite |
| JP Morgan | 900 090 | Tripartite | | <u>8 955 667</u> | |
| | <u>11 609 191</u> | | | | |

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données sur la concentration (suite)

| Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance) | Inférieure à un jour Montant des titres en prêts (dans la devise du compartiment) | Un jour à une semaine Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Une semaine à un mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Un à trois mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Trois mois à un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Plus d'un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Échéance ouverte Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Montant total des titres en prêt (dans la devise du compartiment) |
|---|--|--|--|--|---|---|---|---|
| Euro Corporate Bond Fund | - | - | - | 1 595 019 | - | 176 803 806 | - | 178 398 825 |
| Euro High Yield Bond Fund | - | - | - | - | 1 507 765 | 24 829 354 | - | 26 337 119 |
| Total Return Bond Fund | - | - | - | - | 396 780 | 52 850 191 | - | 53 246 971 |
| European Growth Fund | - | - | - | - | - | - | 4 473 928 | 4 473 928 |
| Japan Opportunities Fund | - | - | - | - | - | - | 153 152 436 | 153 152 436 |
| Pan European Equity Fund | - | - | - | - | - | - | 5 489 937 | 5 489 937 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | - | - | - | - | - | - | 317 215 | 317 215 |
| China Opportunities Fund | - | - | - | - | - | - | 142 663 | 142 663 |
| Global Equity Income Fund | - | - | - | - | - | - | 74 224 | 74 224 |
| Global Natural Resources Fund | - | - | - | - | - | - | 167 234 | 167 234 |
| Pan European Absolute Return Fund | - | 1 900 190 | - | - | - | - | 9 709 001 | 11 609 191 |
| Pan European Property Equities Fund | - | - | - | - | - | - | 8 955 667 | 8 955 667 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données relatives aux opérations globales

Les types de garanties éligibles pour les prêts de titres et les opérations d'emprunts sont approuvés par le Gestionnaire d'Investissement, et peuvent consister en des titres émis ou garantis par un État membre de l'OCDE ou par leurs collectivités locales ou par des institutions supranationales et des organisations régionales, européennes et mondiales, ayant généralement une notation de crédit à long terme minimale de A- ou plus, d'une ou plusieurs grandes agences de notation, ou des actions cotées sur des marchés éligibles. Les garanties doivent être très liquides et négociées sur un marché réglementé. Les garanties sont soumises à une décote progressive s'appuyant à la fois sur l'instrument sous-jacent prêté et l'actif reçu en garantie. La valeur des garanties exigées sera comprise entre 102,50 % et 110,00 % de la valeur des titres prêtés.

Aux fins de l'Annexe E de la SFC de Hong Kong, toute garantie obligatoire détenue est considérée comme étant de qualité investment grade et ayant une notation de crédit minimale de A-.

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par chaque compartiment au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 31 décembre 2020.

| Contrepartie | Pays d'origine de la contrepartie | Type | Qualité | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|---|---|
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Barclays | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 103 599 320 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'entreprises | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 5 539 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 19 265 524 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 1 651 501 |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'entreprises | Investment grade | EUR | Autres qu'en espèces | BNP Paribas | 2 226 908 |
| Goldman Sachs | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 3 674 209 |
| JP Morgan | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | AUD | Tripartite | BNP Paribas | 59 687 344 |
| Morgan Stanley | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 634 747 |
| | | | | | | | 190 745 092 |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'entreprises | Investment grade | MXN | Tripartite | BNP Paribas | 12 792 670 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'État | Investment grade | JPY | Tripartite | BNP Paribas | 2 060 855 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'État | Investment grade | USD | Tripartite | BNP Paribas | 11 729 343 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'État | Investment grade | CAD | Tripartite | BNP Paribas | 1 170 261 |
| | | | | | | | 27 753 129 |
| Total Return Bond Fund | | | | | | | |
| BNP Paribas | France | Obligations d'entreprises | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 4 163 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 14 477 489 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 1 241 055 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'entreprises | Investment grade | MXN | Tripartite | BNP Paribas | 1 037 992 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'État | Investment grade | JPY | Tripartite | BNP Paribas | 167 217 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'État | Investment grade | USD | Tripartite | BNP Paribas | 951 715 |
| Credit Suisse | Suisse | Obligations d'État | Investment grade | CAD | Tripartite | BNP Paribas | 94 955 |
| Goldman Sachs | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 211 112 |
| JP Morgan | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | AUD | Tripartite | BNP Paribas | 12 230 271 |
| Merrill Lynch | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 26 003 468 |
| | | | | | | | 56 419 437 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie | Pays d'origine de la contrepartie | Type | Qualité | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) |
|--|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| European Growth Fund | | | | | | | |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 38 267 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 2 945 454 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | BNP Paribas | 481 091 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 91 383 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 685 773 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 319 251 |
| JP Morgan | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 167 332 |
| | | | | | | | 4 728 551 |
| Japan Opportunities Fund | | | | | | | |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 1 353 352 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 104 257 266 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | BNP Paribas | 16 942 280 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 3 225 533 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 24 254 651 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 11 290 707 |
| | | | | | | | 161 323 789 |
| Pan European Equity Fund | | | | | | | |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 889 607 |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | JPY | Tripartite | BNP Paribas | 47 672 |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | USD | Tripartite | BNP Paribas | 118 960 |
| JP Morgan | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 3 127 137 |
| UBS | Suisse | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 273 268 |
| UBS | Suisse | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 679 438 |
| UBS | Suisse | Actions | Cotation au marché principal | SGD | Tripartite | BNP Paribas | 641 971 |
| UBS | Suisse | Actions | Cotation au marché principal | HKD | Tripartite | BNP Paribas | 94 966 |
| | | | | | | | 5 873 019 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | | | | | |
| JP Morgan | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 336 233 |
| | | | | | | | 336 233 |
| China Opportunities Fund | | | | | | | |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 127 359 |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | JPY | Tripartite | BNP Paribas | 6 825 |
| Citigroup | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | USD | Tripartite | BNP Paribas | 17 031 |
| | | | | | | | 151 215 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie | Pays d'origine de la contrepartie | Type | Qualité | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du fonds) |
|--|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| Global Equity Income Fund | | | | | | | |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 682 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 50 611 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | BNP Paribas | 9 456 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 1 656 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 11 770 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 5 481 |
| | | | | | | | 79 656 |
| Global Natural Resources Fund | | | | | | | |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 1 513 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 113 314 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | BNP Paribas | 20 930 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 3 533 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 26 525 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 12 388 |
| | | | | | | | 178 203 |
| Pan European Absolute Return Fund | | | | | | | |
| BNP Paribas | France | Obligations d'entreprises | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 281 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 972 440 |
| BNP Paribas | France | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 83 360 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 86 073 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 6 625 466 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | BNP Paribas | 1 083 355 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 205 477 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 1 542 574 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 718 124 |
| JP Morgan | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | AUD | Tripartite | BNP Paribas | 960 624 |
| | | | | | | | 12 277 774 |
| Pan European Property Equities Fund | | | | | | | |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 57 333 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 4 413 496 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | BNP Paribas | 721 472 |
| HSBC | Royaume-Uni | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | BNP Paribas | 136 850 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | BNP Paribas | 1 027 572 |
| HSBC | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 478 370 |
| Morgan Stanley | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | GBP | Tripartite | BNP Paribas | 13 150 |
| Morgan Stanley | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade | JPY | Tripartite | BNP Paribas | 2 618 221 |
| | | | | | | | 9 466 464 |

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Les opérations de prêt et de garantie se font en toute liberté et peuvent être annulées sur demande.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Données relatives aux opérations globales (suite)

| Échéance des garanties (période restante jusqu'à l'échéance) | Inférieure à un jour Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Un jour à une semaine Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Une semaine à un mois Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Un jour à trois mois Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Trois mois à un an Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Plus d'un an Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Échéance ouverte Montant des garanties (dans la devise du fonds) | Montant total des garanties (dans la devise du fonds) |
|--|---|--|--|---|---|---|---|---|
| Euro Corporate Bond Fund | - | - | - | - | - | 190 745 092 | - | 190 745 092 |
| Euro High Yield Bond Fund | - | - | - | 1 170 261 | - | 26 582 868 | - | 27 753 129 |
| Total Return Bond Fund | - | - | - | 94 955 | - | 30 321 014 | 26 003 468 | 56 419 437 |
| European Growth Fund | - | - | - | - | - | 1 005 024 | 3 723 527 | 4 728 551 |
| Japan Opportunities Fund | - | - | - | - | - | 35 545 358 | 125 778 431 | 161 323 789 |
| Pan European Equity Fund | - | - | - | - | 6 442 | 1 049 797 | 4 816 780 | 5 873 019 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | - | - | - | - | - | - | 336 233 | 336 233 |
| China Opportunities Fund | - | - | - | - | 922 | 150 293 | - | 151 215 |
| Global Equity Income Fund | - | - | - | - | - | 17 251 | 62 405 | 79 656 |
| Global Natural Resources Fund | - | - | - | - | - | 38 913 | 139 290 | 178 203 |
| Pan European Absolute Return Fund | - | - | - | - | - | 4 277 403 | 8 000 371 | 12 277 774 |
| Pan European Property Equities Fund | - | - | - | - | - | 4 137 313 | 5 329 151 | 9 466 464 |

Réutilisation de la garantie

Le fonds ne prend pas part à toute réutilisation des garanties.

Rendement et charges des activités de prêt de titres

Le tableau suivant présente le rendement et les coûts des fonds pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour la période se terminant le 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Montant total brut des revenus issus des prêts de titres (dans la devise du fonds) | Frais et commissions directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (dans la devise du fonds) | Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds (dans la devise du fonds) | % de rendement retenu par le fonds | % de rendement retenu par le fonds |
|-----------------------------------|--|---|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Prêt de titres | | | | | |
| Euro Corporate Bond Fund | 113 336 | 17 000 | 96 336 | 15 % | 85 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 23 465 | 3 520 | 19 945 | 15 % | 85 % |
| Total Return Bond Fund | 66 494 | 9 974 | 56 520 | 15 % | 85 % |
| Asian Dividend Income Fund | 2 975 | 446 | 2 529 | 15 % | 85 % |
| Euroland Fund | 1 607 | 241 | 1 366 | 15 % | 85 % |
| European Growth Fund | 3 422 | 513 | 2 909 | 15 % | 85 % |
| Japan Opportunities Fund | 77 869 | 11 680 | 66 189 | 15 % | 85 % |
| Pan European Equity Fund | 29 139 | 4 371 | 24 768 | 15 % | 85 % |
| Asia-Pacific Property Income Fund | 146 | 22 | 124 | 15 % | 85 % |
| Biotechnology Fund | 177 | 27 | 150 | 15 % | 85 % |
| China Opportunities Fund | 1 068 | 160 | 908 | 15 % | 85 % |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Rendement et charges des activités de prêt de titres (suite)

| Compartiment | Montant total brut des revenus issus des prêts de titres (dans la devise du fonds) | Frais et commissions directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (dans la devise du fonds) | Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds (dans la devise du fonds) | % de rendement retenu par le fonds | % de rendement retenu par le fonds |
|-------------------------------------|--|---|---|---|---|
| Global Equity Income Fund | 157 | 24 | 133 | 15 % | 85 % |
| Global Natural Resources Fund | 160 | 24 | 136 | 15 % | 85 % |
| Global Property Equities Fund | 2 195 | 329 | 1 866 | 15 % | 85 % |
| Pan European Absolute Return Fund | 51 754 | 7 763 | 43 991 | 15 % | 85 % |
| Pan European Property Equities Fund | 3 665 | 550 | 3 115 | 15 % | 85 % |

Politiques relatives aux risques

La Société de gestion utilise un processus de gestion des risques qui, d'une part, identifie les risques auxquels les fonds individuels et la société dans son ensemble sont ou pourraient être exposés et, d'autre part, détermine comment ces risques sont évalués, surveillés et gérés, afin d'assurer le respect de la réglementation en vigueur. Ce processus lui permet de surveiller et d'évaluer, à tout moment, les risques inhérents aux positions du portefeuille et leur contribution au profil de risque global du fonds concerné, assurant ainsi que l'exposition globale des actifs sous-jacents (instruments dérivés compris) ne dépasse pas la valeur nette totale du fonds concerné. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion fournit régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion des risques au nom de la Société.

Méthode

L'exposition globale d'un fonds est calculée soit par la méthode de « l'approche par les engagements », soit par la méthode « VaR » (value-at-risk, ou valeur exposée au risque) par référence à son profil de risque. Selon l'approche par les engagements, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la valeur de marché de la position équivalente dans l'actif ou les actifs sous-jacent(s). La VaR est quant à elle un concept mathématique/statistique communément utilisé comme outil d'évaluation du risque standard dans le secteur financier. De manière générale, la VaR s'adresse aux fonds qui utilisent des instruments ou techniques dérivé(e)s dans le cadre de leur stratégie d'investissement, afin de générer un effet de levier supplémentaire ou de découpler leur exposition au risque de marché.

Fonds utilisant la méthode de la VaR

Pour ces fonds, on évalue la perte potentielle maximale pouvant être subie dans des conditions de marché normales, durant un certain laps de temps et selon un certain niveau de confiance. Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. Afin de calculer l'exposition globale selon la VaR, le fonds peut utiliser la VaR relative ou la VaR absolue ; ce choix dépend de la disponibilité d'un portefeuille de référence approprié pour que le fonds réalise son objectif d'investissement.

Modèle de VaR

La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo. En tant que mécanisme de contrôle, les résultats de la simulation Monte-Carlo sont comparés au modèle paramétrique afin d'être validés, dans le cadre du processus de surveillance quotidien.

Paramètres

Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables), une actualisation trimestrielle et un calcul quotidien.

Limites

Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Résultats de VaR - pour la période close le 31 décembre 2020

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

| Compartiment | Base de calcul de l'exposition globale | Portefeuille de référence | VaR effective de la période | | | Limite VaR | Application de la limite de la VaR | | |
|-----------------------------------|--|---|-----------------------------|---------|--------|------------|------------------------------------|---------|-------|
| | | | Minimum | Maximum | Moyen | | Minimum | Maximum | Moyen |
| China Opportunities Fund | VaR relative | MSCI Zhong Hua 10/40 Index | 92,60 | 106,09 | 99,30 | 200 % | 46,30 | 53,05 | 49,65 |
| Euro Corporate Bond Fund | VaR relative | Indice iBoxx Euro Corporates | 101,99 | 162,48 | 129,26 | 200 % | 51,00 | 81,20 | 64,60 |
| Euro High Yield Bond Fund | VaR relative | Indice BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100 % Hedged) | 89,13 | 166,11 | 111,40 | 200 % | 44,60 | 83,10 | 55,70 |
| Global High Yield Bond Fund | VaR relative | Indice ICE BofAML Global High Yield Constrained (100% Hedged) | 75,57 | 196,42 | 115,89 | 200 % | 37,80 | 98,20 | 57,90 |
| Pan European Absolute Return Fund | VaR absolue | s. o. | 2,66 | 11,82 | 6,07 | 20 % | 13,30 | 59,10 | 30,35 |
| Strategic Bond Fund | VaR absolue | s. o. | 0,97 | 6,69 | 4,50 | 20 % | 4,85 | 33,45 | 22,50 |
| Total Return Bond Fund | VaR absolue | s. o. | 1,17 | 4,20 | 2,89 | 20 % | 5,85 | 21,00 | 14,45 |

Effet de levier

Pour les compartiments qui évaluent et surveillent leur exposition globale par la méthode de la VaR, le niveau de l'effet de levier découlant des instruments dérivés est présenté dans le tableau ci-dessous en pourcentage de la valeur nette d'inventaire totale de chaque compartiment. Ce calcul se base sur la somme de toutes les expositions notionnelles des instruments financiers dérivés du portefeuille d'investissement, y compris ceux détenus à des fins de réduction des risques.

À noter que cet effet de levier ne constitue explicitement pas une limite d'investissement du compartiment concerné et peut varier au fil du temps, en fonction des conditions de marché, afin d'assurer que le compartiment concerné réalise son objectif d'investissement.

Effet de levier - pour la période close le 31 décembre 2020

| Compartiment | Effet de levier | | |
|-----------------------------------|-----------------|---------|--------|
| | Minimum | Maximum | Moyen |
| China Opportunities Fund | 0,00 | 43,69 | 19,20 |
| Euro Corporate Bond Fund | 9,39 | 47,11 | 30,80 |
| Euro High Yield Bond Fund | 34,85 | 61,84 | 45,80 |
| Global High Yield Bond Fund | 31,19 | 85,22 | 44,90 |
| Pan European Absolute Return Fund | 74,97 | 153,83 | 114,10 |
| Strategic Bond Fund | 45,10 | 76,79 | 58,00 |
| Total Return Bond Fund | 213,85 | 303,44 | 250,80 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

Compartiments utilisant l'approche par les engagements

L'exposition globale des compartiments absents du tableau ci-dessus a été établie selon l'approche par les engagements au cours de la période allant du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020. Pour chacun de ces fonds, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la valeur nette totale du fonds en question, qui correspond à la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA »)

Un PEA est un plan d'épargne en actions français visant à inciter les particuliers ayant leur résidence fiscale en France à investir dans des actions européennes. Les compartiments admissibles au placement dans un PEA doivent investir de manière permanente au moins 75 % de leur actif dans des valeurs éligibles au PEA émises par des sociétés (i) établies dans un État membre de l'Union européenne ou en Islande, au Lichtenstein ou en Norvège et (ii) assujetties à l'impôt sur le revenu des sociétés ou un impôt équivalent.

Révocation de l'éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (le « PEA ») de certains Compartiments

Le Royaume-Uni n'étant plus un État membre de l'EEE suite à son retrait de l'UE (le « Brexit »), l'éligibilité au PEA des compartiments suivants sera révoquée.

- Pan European Equity Fund
- Pan European Smaller Companies Fund

Pendant la période du 1er juillet 2020 au 31 décembre 2020, les compartiments énumérés ci-dessous ont investi plus de 75 % de leur actif net total dans des titres éligibles au PEA. À la date des présentes, ces fonds avaient investi le pourcentage suivant de leur actif net total dans des valeurs admissibles au PEA :

| Nom du compartiment | Proportion de valeurs admissibles au PEA au 31 décembre 2020 |
|-------------------------------------|--|
| Euroland Fund | 99,16 % |
| European Growth Fund | 88,43 % |
| Pan European Equity Fund | 88,74 % |
| Pan European Smaller Companies Fund | 86,96 % |

Informations supplémentaires pour les investisseurs de Hong Kong

Les informations supplémentaires figurant dans cette section concernent les compartiments autorisés par la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») au 31 décembre 2020 pour satisfaire aux exigences de communication financière à Hong Kong.

Remarque : L'autorisation de la SFC ne constitue pas une recommandation ou une approbation d'un produit et ne garantit pas non plus les valeurs commerciales d'un produit ou ses performances. Cela ne signifie pas que le produit convient à tous les investisseurs ni qu'il constitue une approbation de sa pertinence pour un investisseur ou une catégorie d'investisseurs en particulier.

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants ne sont pas autorisés à Hong Kong et ne sont pas accessibles au public à Hong Kong :

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Smaller Companies Fund

Garantie

Au 31 décembre 2020, aucune garantie n'était détenue sur les positions en produits dérivés des compartiments autorisés à Hong Kong. Les garanties suivantes ont été données en gage pour des positions en produits dérivés des compartiments autorisés à Hong Kong.

| Contrepartie | Type de garantie | Devise de la garantie | Valeur de marché des garanties gagées |
|---------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | | | |
| Barclays | En espèces | EUR | 230 000 |

La garantie en espèces donnée en gage n'a pas été réinvestie par la contrepartie.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

État de l'évolution des actions du portefeuille

| | Euro Corporate Bond Fund | | Asian Dividend Income Fund | | Asian Growth Fund | | Euroland Fund | |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
| | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | |
| | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 |
| Actions | - | - | 100,02 | 103,37 | 98,66 | 94,91 | 99,16 | 99,28 |
| Obligations | 96,01 | 95,25 | - | - | - | - | - | - |
| Certificats de dépôt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismes de placement collectif | - | 0,03 | - | - | - | - | - | - |
| Contrats sur différence | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats à terme standardisés | 0,01 | 0,04 | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de change à terme | 0,01 | 0,02 | - | - | - | - | (0,03) | 0,03 |
| Contrats d'options | 0,01 | 0,07 | - | (0,31) | - | - | - | - |
| Contrats de swap | (0,69) | (0,04) | - | - | - | - | - | - |
| Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 95,35 | 95,37 | 100,02 | 103,06 | 98,66 | 94,91 | 99,13 | 99,31 |
| Autres actifs (/passifs) nets | 4,65 | 4,63 | (0,02) | (3,06) | 1,34 | 5,09 | 0,87 | 0,69 |
| Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

| | European Growth Fund | | Japan Opportunities Fund | | Pan European Equity Fund | | Asia-Pacific Property Income Fund | |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
| | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | |
| | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 |
| Actions | 99,39 | 98,39 | 99,70 | 97,70 | 98,55 | 97,94 | 99,00 | 96,87 |
| Obligations | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certificats de dépôt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismes de placement collectif | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats sur différence | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats à terme standardisés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de change à terme | (0,29) | 0,19 | - | - | (0,05) | 0,03 | - | - |
| Contrats d'options | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de swap | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 99,10 | 98,58 | 99,70 | 97,70 | 98,50 | 97,97 | 99,00 | 96,87 |
| Autres actifs nets | 0,90 | 1,42 | 0,30 | 2,30 | 1,50 | 2,03 | 1,00 | 3,13 |
| Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

| | Biotechnology Fund | | China Opportunities Fund | | Global Equity Income Fund | | Global Property Equities Fund | |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
| | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | |
| | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 |
| Actions | 97,97 | 91,75 | 99,42 | 95,74 | 97,19 | 95,35 | 96,67 | 97,95 |
| Obligations | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certificats de dépôt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismes de placement collectif | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats sur différence | 0,27 | 0,11 | - | 0,03 | - | - | - | - |
| Contrats à terme standardisés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de change à terme | - | - | - | - | - | - | 0,12 | (0,07) |
| Contrats d'options | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de swap | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 98,24 | 91,86 | 99,42 | 95,77 | 97,19 | 95,35 | 96,79 | 97,88 |
| Autres actifs nets | 1,76 | 8,14 | 0,58 | 4,23 | 2,81 | 4,65 | 3,21 | 2,12 |
| Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

| | Global Sustainable Equity Fund | | Global Technology Leaders Fund | | Japanese Smaller Companies Fund | | Pan European Absolute Return Fund | |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
| | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | |
| | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 |
| Actions | 96,21 | 97,14 | 98,95 | 99,04 | 97,92 | 97,22 | 24,77 | 44,19 |
| Obligations | - | - | - | - | - | - | 52,22 | - |
| Certificats de dépôt | - | - | - | - | - | - | 4,80 | 38,09 |
| Organismes de placement collectif | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats sur différence | - | - | - | - | - | - | 1,04 | 0,15 |
| Contrats à terme standardisés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de change à terme | 0,11 | - | 0,04 | (0,01) | (0,02) | 0,04 | (0,06) | (0,11) |
| Contrats d'options | - | - | - | - | - | - | 0,10 | (0,66) |
| Contrats de swap | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 96,32 | 97,14 | 98,99 | 99,03 | 97,90 | 97,26 | 82,87 | 81,66 |
| Autres actifs nets | 3,68 | 2,86 | 1,01 | 0,97 | 2,10 | 2,74 | 17,13 | 18,34 |
| Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

| | Pan European Property Equities Fund | | Pan European Smaller Companies Fund | |
|--|--|---------------|--|---------------|
| | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | |
| | 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 | 30/06/2020 |
| Actions | 99,33 | 100,63 | 92,42 | 99,68 |
| Obligations | - | - | - | - |
| Certificats de dépôt | - | - | - | - |
| Organismes de placement collectif | - | - | - | - |
| Contrats sur différence | - | - | - | - |
| Contrats à terme standardisés | - | - | - | - |
| Contrats de change à terme | (0,02) | 0,03 | (0,01) | - |
| Contrats d'options | - | - | - | - |
| Contrats de swap | - | - | - | - |
| Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés | 99,31 | 100,66 | 92,41 | 99,68 |
| Autres actifs (/passifs) nets | 0,69 | (0,66) | 7,59 | 0,32 |
| Total de l'actif net attribuable aux actionnaires | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

État des autres revenus

| | Euro Corporate Bond Fund | Asian Dividend Income Fund | Asian Growth Fund | Euroland Fund |
|--------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Intérêts bancaires payés | - | 224 | - | - |
| Commission sur les prêts de titres | 96 336 | 2 529 | - | 1 366 |
| Intérêt sur remboursement d'impôt | - | - | - | 6 511 |
| Autres revenus | 96 336 | 2 753 | - | 7 877 |

| | European Growth Fund | Japan Opportunities Fund | Pan European Equity Fund | Asia-Pacific Property Income Fund |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Intérêts bancaires payés | - | 3 | 17 | - |
| Commission sur les prêts de titres | 2 909 | 66 189 | 24 768 | 124 |
| Intérêt sur remboursement d'impôt | - | - | 143 176 | - |
| Autres revenus | 2 909 | 66 192 | 167 961 | 124 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

État des autres revenus (suite)

| | Biotechnology Fund | China Opportunities Fund | Global Equity Income Fund | Global Property Equities Fund |
|------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Intérêts bancaires payés | - | 24 | - | - |
| Commission sur les prêts de titres | 150 | 908 | 133 | 1 866 |
| Intérêt sur remboursement d'impôt | - | - | - | - |
| Autres revenus | 150 | 932 | 133 | 1 866 |

| | Global Sustainable Equity Fund | Global Technology Leaders Fund | Japanese Smaller Companies Fund | Pan European Absolute Return Fund |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|--|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Intérêts bancaires payés | - | 410 | 1 | 1 |
| Commission sur les prêts de titres | - | - | - | 43 991 |
| Intérêt sur remboursement d'impôt | - | - | - | - |
| Autres revenus | - | 410 | 1 | 43 992 |

| | Pan European Property Equities Fund | Pan European Smaller Companies Fund |
|------------------------------------|--|--|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Intérêts bancaires payés | 1 | 21 |
| Commission sur les prêts de titres | 3 115 | - |
| Intérêt sur remboursement d'impôt | - | - |
| Autres revenus | 3 116 | 21 |

Tous les revenus sont déclarés dans la devise de base du compartiment concerné.

État des autres frais

| | Euro Corporate Bond Fund | Asian Dividend Income Fund | Asian Growth Fund | Euroland Fund |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 68 847 | 6 578 | 3 417 | 23 812 |
| Frais bancaires | 6 861 | 8 606 | 1 559 | 5 006 |
| Intérêts bancaires payés | 225 679 | 2 439 | 3 | 13 686 |
| Jetons de présence | 10 689 | - | 143 | 2 065 |
| Frais de collecte des dividendes | - | 3 530 | - | - |
| Autres charges | 96 873 | 7 864 | 1 241 | 38 935 |
| Frais réglementaires et juridiques | 119 077 | 9 667 | 1 525 | 47 859 |
| Autres frais | 528 026 | 38 684 | 7 888 | 131 363 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

État des autres frais (suite)

| | European Growth Fund | Japan Opportunities Fund | Pan European Equity Fund | Asia-Pacific Property Equities Fund |
|---|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 1 732 | 137 589 | 14 919 | 1 311 |
| Frais bancaires | 1 350 | 187 962 | 5 091 | 585 |
| Intérêts bancaires payés | 2 202 | 86 319 | 15 808 | 392 |
| Jetons de présence | 232 | 20 270 | 2 106 | 54 |
| Frais de collecte des dividendes | - | - | 9 355 | - |
| Autres charges | 3 036 | 186 985 | 24 821 | 2 056 |
| Frais réglementaires et juridiques | 3 732 | 229 842 | 30 509 | 2 527 |
| Autres frais | 12 284 | 848 967 | 102 609 | 6 925 |

| | Biotechnology Fund | China Opportunities Fund | Global Equity Income Fund | Global Property Equities Fund |
|---|----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 3 911 | 5 002 | 342 | 38 192 |
| Frais bancaires | 30 | 6 038 | 565 | 13 962 |
| Intérêts bancaires payés | 256 | 356 | 11 | 514 |
| Jetons de présence | 252 | 786 | 48 | 5 781 |
| Frais de collecte des dividendes | - | 161 | - | - |
| Autres charges | 888 | 7 701 | 411 | 53 077 |
| Frais réglementaires et juridiques | 1 092 | 9 466 | 504 | 65 242 |
| Autres frais | 6 429 | 29 510 | 1 881 | 176 768 |

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2020

État des autres frais (suite)

| | Global Sustainable Equity Fund | Global Technology Leaders Fund | Japanese Smaller Companies Fund | Pan European Absolute Return Fund |
|---|---|---|--|--|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 24 370 | 139 344 | 1 065 414 | 11 679 |
| Frais bancaires | 4 570 | 12 977 | 423 202 | 5 601 |
| Intérêts bancaires payés | 371 | 863 | 825 074 | 128 915 |
| Jetons de présence | 3 867 | 23 377 | 151 307 | 1 444 |
| Frais de collecte des dividendes | - | - | - | - |
| Autres charges | 23 196 | 190 394 | 1 517 522 | 17 613 |
| Frais réglementaires et juridiques | 28 513 | 234 033 | 1 865 340 | 21 650 |
| Autres frais | 84 887 | 600 988 | 5 847 859 | 186 902 |

| | Pan European Property Equities Fund | Pan European Smaller Companies Fund |
|---|--|--|
| | 01/07/20 - 31/12/20 | 01/07/20 - 31/12/20 |
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 15 497 | 28 068 |
| Frais bancaires | 5 419 | 4 560 |
| Intérêts bancaires payés | 9 249 | 1 384 |
| Jetons de présence | 2 324 | 3 054 |
| Frais de collecte des dividendes | - | - |
| Autres charges | 22 358 | 26 457 |
| Frais réglementaires et juridiques | 27 482 | 32 521 |
| Autres frais | 82 329 | 96 044 |

Tous les frais sont déclarés dans la devise de base du compartiment concerné.

Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund a été constitué en société d'investissement à capital variable (SICAV) au Luxembourg le 30 mai 1985 et est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières au titre de l'article 76 du Financial Services Act (loi sur les services financiers) du Royaume-Uni de 1986. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et d'obligations du monde entier et, par le biais de ses vingt-sept compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à vingt-et-un compartiments d'actions et à six compartiments obligataires.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être faites les jours ouvrables au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 h 00 et 18 h 00 (heure locale) ou auprès du Distributeur principal à Londres entre 9 h 00 et 17 h 00 (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du Prospectus et du Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 2. Vous pouvez également visiter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. La valeur d'un placement et les revenus en découlant peuvent augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des marchés et des devises. Vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine. Les hypothèses fiscales sont sujettes à des modifications légales et tout abattement fiscal dépendra de votre situation personnelle. Veuillez consulter le prospectus pour plus de renseignements sur Janus Henderson Horizon Fund.

Janus Henderson

INVESTORS

La performance passée n'est pas une indication fiable de la performance future. La valeur d'un placement, ainsi que les revenus qui en découlent, peuvent diminuer ou augmenter de manière significative. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Veuillez consulter le Prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur pour de plus amples renseignements sur Janus Henderson Horizon Fund.

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Henderson Global Investors Limited (numéro d'enregistrement 906355), Henderson Investment Funds Limited (numéro d'enregistrement 2678531), AlphaGen Capital Limited (numéro d'enregistrement 962757), Henderson Equity Partners Limited (numéro d'enregistrement 2606646), (toutes enregistrées en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (numéro d'enregistrement B22848 au 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Des exemplaires du prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur, des statuts, des rapports annuels et des rapports semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement sur demande auprès des bureaux locaux de Janus Henderson Investors : 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, Royaume-Uni pour les investisseurs britanniques, suédois et scandinaves ; Via Dante 14, 20121 Milan, Italie, pour les investisseurs italiens et Roemer Visscherstraat 4345, 1054 EW Amsterdam, Pays-Bas, pour les investisseurs néerlandais ; ainsi que de l'Agent payeur autrichien Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienne, Autriche ; de l'Agent payeur français BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris, France ; de l'Agent d'information allemand Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hambourg, Allemagne ; du Fournisseur de services financiers belge CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruxelles, Belgique ; du Représentant espagnol Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid, Espagne ; à Singapour : du Représentant singapourien Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapore 048946, Singapour ; ou du Représentant suisse BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse, qui est également l'Agent payeur suisse. Le Représentant du Compartiment à Hong Kong est RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, filiale de la société holding britannique de la joint-venture, RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong, Tél. : +852 2978 5656.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.