



**OYSTER**

RAPPORT ANNUEL RÉVISÉ  
AU 31 DÉCEMBRE 2020





**OYSTER**

Société d'investissement à capital variable

RAPPORT ANNUEL RÉVISÉ AU  
31 DÉCEMBRE 2020

**OYSTER**

Boulevard de la Foire 11-13 | L – 1528  
Luxembourg [www.imgp.com](http://www.imgp.com)

# Sommaire

---

	Pages
<b>Conseil d'Administration</b>	4
<b>Informations générales</b>	6
<b>Rapport d'activité</b>	7
<b>Rapport d'audit</b>	8
<b>Etat des actifs nets globalisé au 31 décembre 2020</b>	11
<b>Etat des changements des actifs nets globalisé pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020</b>	16
<b>Statistiques</b>	22
<b>Etat des portefeuilles-titres au 31 décembre 2020</b>	27
<b>Notes aux états financiers au 31 décembre 2020</b>	93
<b>Informations complémentaires (non auditées)</b>	108

# Conseil d'Administration

---

R.C.S. Luxembourg B-55740

## Président

M. Alexandre Pierron (jusqu'au 29 octobre 2020)  
Conducting Officer  
iM Global Partner Asset Management S.A.  
Luxembourg

M. Philippe Uzan (à compter du 18 juin 2020)  
PDG adjoint  
iM Global Partner SAS,  
Paris

## Administrateurs

M. Massimo Paolo Gentili (jusqu'au 29 octobre 2020)  
Associé  
Gentili & Partners  
Luxembourg

Dr Frédéric Henri Lenoir (jusqu'au 30 mai 2020), CFA  
Avocat général  
SYZ Asset Management (Switzerland) Ltd,  
Genève

Mr. Claude Kremer  
Associé  
Arendt & Medernach S.A.  
Luxembourg

M. Alexandre Pierron (jusqu'au 29 octobre 2020)  
Conducting Officer  
iM Global Partner Asset Management S.A.  
Luxembourg

M. Philippe Dupuis (depuis le 14 janvier 2021)

iM Global Partner SAS représentée par M. Philippe Uzan (depuis le 20 mai 2020)  
PDG adjoint  
iM Global Partner SAS,  
Paris

iMGP Square SAS représentée par M. Philippe Couvrecelle

## Siège social

11/13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg

## Société de gestion

SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. (jusqu'au 13 mai 2020)  
54, rue Charles Martel,  
L-2134 Luxembourg

iM Global Partner Asset Management S.A. (depuis le 13 mai 2020)  
10-12, Boulevard Franklin Delano Roosevelt  
L-2450 Luxembourg

## Banque Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A.  
(aussi dénommée RBC IS Bank S.A.)  
14, Porte de France,  
L-4360 Esch-sur-Alzette

## Administration centrale

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

## Agent de transfert et de registre

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

## Auditeur

PricewaterhouseCoopers,  
Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator,  
L-2182 Luxembourg

## Agent payeur et représentant pour l'Allemagne

ODDO-BHF  
Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10,  
60323 Francfort-sur-le-Main

# Conseil d'Administration

---

R.C.S. Luxembourg B-55740

## **Représentant pour la Suisse**

SYZ Asset Management (Suisse) S.A. (jusqu'au 15 juillet 2020)  
6, Rue François-Diday,  
CH-1204 Genève

CACEIS (Switzerland) SA. (depuis le 15 juillet 2020)  
Route de Signy 35  
CH-1260 Nyon

## **Agent payeur pour la Suisse**

Banque SYZ S.A. (jusqu'au 15 juillet 2020)  
1, Quai des Bergues,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Genève 11

CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse (depuis le 15 juillet 2020)  
Route de Signy, 35  
CH-1260 Nyon

## **Conseiller juridique**

Arendt & Medernach  
41A, Avenue J.F. Kennedy,  
L-2082 Luxembourg

# Informations générales

---

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, les prix d'émission, de rachat et de conversion sont rendus publics chaque jour d'évaluation au siège social de la Société à Luxembourg et du Représentant en Suisse. Ils sont également publiés en Suisse sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

L'exercice social commence le 1er janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

La Société publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses actifs, comprenant ses états financiers exprimés en USD, la composition détaillée des actifs de chaque compartiment et le rapport d'audit.

En outre, elle procède, après la fin de chaque semestre, à la publication d'un rapport semestriel non révisé.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tient chaque année au siège social de la Société, ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera spécifié dans la convocation.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tient le troisième jeudi du mois d'avril à 15 heures, ou si celui-ci est férié, le jour ouvrable bancaire suivant.

Des avis de toutes les Assemblées Générales sont envoyés par courrier à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'Assemblée Générale.

Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires. Les avis financiers seront également publiés, dans le cas du Grand-Duché de Luxembourg et de la Suisse, respectivement dans le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA ») et dans un journal luxembourgeois (le Luxemburger Wort), et sur le site Internet [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com), ainsi que dans la presse ou dans tout autre média sélectionné par le Conseil d'Administration, ou la Société de Gestion, dans les pays dans lesquels le Fonds est commercialisé, et sur [www.fundsquare.net](http://www.fundsquare.net). Les exigences concernant la participation, le quorum et la majorité lors de toute Assemblée Générale sont celles fixées aux articles 67 et 67-1 (tels que modifiés) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et dans les statuts de la Société.

Les états des variations des valeurs mobilières et autres actifs nets intervenues au sein du portefeuille-titres pendant l'exercice peuvent être demandés gratuitement auprès de la banque dépositaire ou de l'organisme de paiement et d'information allemand.

En ce qui concerne la commercialisation de la Société en Allemagne, les parties élisent domicile au siège social de l'Agent payeur et d'information et les tribunaux compétents du siège seront seuls compétents pour connaître des litiges éventuels.

L'agent payeur et d'information en République fédérale d'Allemagne est ODDO-BHF- Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Francfort-sur-le-Main (ci-après l'« Agent payeur et d'information allemand »).

La liste des modifications apportées au portefeuille-titres est disponible gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information allemand, au siège social de la SICAV ainsi qu'auprès du représentant suisse.

Les demandes de rachat et d'échange d'actions d'un compartiment en actions d'un autre compartiment peuvent être adressées à l'agent payeur et d'information allemand.

Les produits des opérations de rachat, les dividendes éventuels et les autres paiements versés aux actionnaires par l'Agent payeur et d'information allemand peuvent, si les actionnaires le souhaitent, être versés au comptant en euros.

Le prospectus, les Documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts de la société d'investissement, les rapports annuels et semestriels, les prix d'émission et de rachat ainsi que les éventuelles communications aux actionnaires peuvent être obtenus gratuitement par les actionnaires auprès du Représentant en Suisse.

Les prix d'émission et de rachat sont publiés sur le site :  
<http://fondscontainer.vwd.de/>

Les éventuelles communications aux actionnaires sont publiées sur les sites [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) et [www.fundsquare.net](http://www.fundsquare.net).

# Rapport d'activité

---

Sur le plan économique et des marchés, 2020 a été fortement marquée par le virus de la Covid-19, les mesures sanitaires visant à limiter sa propagation et les diverses mesures prises par les banques centrales et les gouvernements. Pour répondre à cette épidémie qualifiée de pandémie mondiale début mars, un grand nombre de pays ont mis en place des mesures de confinement sans précédent en temps de paix qui ont mis l'activité économique à l'arrêt pendant une longue période. Cette situation a donné lieu à la récession la plus profonde, la plus rapide et la plus étendue depuis la Grande Dépression, portant préjudice non seulement au cycle de fabrication, mais aussi, à la différence de la crise économique précédente, à une grande partie des services de manière inédite. L'activité économique pour la période suivante de l'année est restée largement dépendante du niveau et de la nature des mesures locales visant à réduire ou à autoriser à nouveau la mobilité dans divers secteurs économiques.

Des mesures de relance budgétaire et monétaire exceptionnelles visant à limiter les effets de la chute libre de la croissance mondiale ont été mises en place assez rapidement. La Réserve fédérale a réduit le taux cible des fonds fédéraux de 200 points de base pour atteindre 0 à 0,25 % le 15 mars et a réintroduit une expansion massive du bilan par l'achat d'emprunts d'État et d'obligations d'entreprise. En mars, la BCE a élaboré un Programme d'achat d'urgence pandémique (Pandemic Emergency Purchase Program ou PEPP) qui a été renforcé en juin, puis en décembre, pour atteindre un total de 1 850 milliards d'euros. Ce cadre de politique monétaire a permis aux économies développées d'émettre un montant record de nouveaux titres de créance publics à un coût historiquement bas (négatif pour certains d'entre eux) dans une situation d'effondrement des recettes fiscales et de forte hausse des dépenses budgétaires.

Du 19 février au 23 mars, les principaux indices boursiers ont fortement chuté, les investisseurs essayant de s'adapter à ce cadre économique absolument inédit ; le S&P 500 a reculé de 34 % et le Stoxx 600 de 35 %. Les emprunts d'État des principales économies se sont initialement redressés suite à un phénomène classique de ruée vers les titres de qualité et les spreads de crédit se sont rapidement élargis. Vers le 15 mars, au plus fort du repli du marché, les marchés obligataires ont cédé à la panique, avec des écarts très importants entre le cours acheteur et le cours vendeur, et les emprunts d'État à long terme ont même perdu du terrain en raison de la ruée vers les liquidités avant que les injections massives de liquidités des banques centrales parviennent à rétablir le calme, du moins en partie.

Concernant les rendements des emprunts d'État des principales économies, les bons du Trésor américain à 10 ans qui ont commencé 2020 légèrement en dessous de 2 % ont terminé le mois de mars marqué par la volatilité à environ 0,6 %, après avoir été négociés à moins de 0,40 % ; ils se sont ensuite stabilisés aux alentours de ces niveaux au deuxième et au troisième trimestres. Leurs équivalents allemands tournaient autour de -0,25 % fin 2019, atteignant brièvement -0,90 % en mars avant de se stabiliser autour de -0,50 %.

Dès les derniers jours de mars, les marchés actions et du crédit ont entamé une très forte reprise, d'abord alimentée par l'abondance de liquidités et la recherche de sociétés de qualité à un prix décoté. L'ampleur et la rapidité des mesures de relance se sont conjuguées à l'identification rapide par les investisseurs de sociétés susceptibles de tirer parti de cet environnement particulier, en particulier des fleurons de la numérisation. Dès le début de l'été, l'indice S&P 500 ou US High Yield avait atteint son niveau de fin 2019 avec une très forte surperformance du Nasdaq. Les marchés non américains ont également rebondi, mais ont globalement sous-performé. La dispersion des rendements a été considérable entre les secteurs technologiques et défensifs du côté positif et les secteurs cycliques de l'autre côté.

Au quatrième trimestre, l'approche des élections américaines à la présidence et au Congrès a ouvert la voie à un regain de volatilité en octobre, avant une deuxième phase de forte hausse des actifs risqués en novembre et décembre, amorcée par la victoire de Joe Biden tempérée par la réduction de la majorité à la Chambre des représentants et une progression limitée du Parti républicain au Sénat, mais davantage alimentée par les annonces de vaccins d'abord par Pfizer, puis par Moderna. Cette fois-ci, la hausse a été portée par les marchés non américains, les petites capitalisations et les secteurs cycliques, les investisseurs ayant commencé à intégrer un certain retour à la normale en 2021. Les rendements des emprunts d'État américains ont progressé, les taux à 10 ans ayant terminé 2020 juste en dessous de 1 %. Les spreads de crédit ont poursuivi leur processus de resserrement.

À l'échelle mondiale, la plupart des classes d'actifs financiers ont affiché des rendements financiers positifs pour 2020 et ont même atteint des hausses à deux chiffres pour les principaux marchés actions (15,9 % pour le MSCI ACWI en USD et 17,8 % pour le S&P 500).

Luxembourg, le 31 mars 2021

Le Conseil d'Administration

Les informations énoncées dans le rapport sont d'ordre historique et ne préjugent en rien des résultats futurs.



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**OYSTER**

---

### Opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière d'OYSTER (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leur actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### *Périmètre de notre audit*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'État combiné de l'actif net au 31 décembre 2020 ;
- l'État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 ;
- l'État des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales conventions comptables.

---

### Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et selon les Normes Internationales d'Audit (International Standards on Auditing, « ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables, incluant les Normes internationales d'indépendance, du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, et aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos autres responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

---

### Informations complémentaires

La responsabilité des informations complémentaires incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les informations complémentaires comprennent les informations figurant dans le rapport annuel mais ne comprennent ni les états financiers, ni notre rapport d'audit s'y rapportant.

Notre avis sur les états financiers ne concerne pas les informations complémentaires et nous n'exprimons aucune forme de conclusion à leur sujet.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les informations complémentaires identifiées ci-avant et, ce faisant, à déterminer si elles comportent des incohérences significatives avec les états financiers ou les informations que nous avons obtenues lors de l'audit, ou si elles présentent autrement des anomalies significatives. Si notre travail fait apparaître que ces informations complémentaires comportent des anomalies significatives, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

#### **Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que d'un contrôle interne que le Conseil d'Administration juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Dans l'établissement des états financiers, le Conseil d'Administration du Fonds est responsable d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre ses activités selon le principe de la continuité d'exploitation, en communiquant, le cas échéant, les préoccupations relatives à la poursuite des activités et le recours à la base comptable du principe de la continuité d'exploitation sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses opérations, ou n'a pas d'autre alternative réaliste que d'y procéder.

---

#### **Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit consistent à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, et à établir un rapport d'audit dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, si tant est qu'il en existe. Des anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur. Elles seront considérées comme significatives si elles peuvent, individuellement ou de façon combinée, raisonnablement influencer les décisions économiques prises par les utilisateurs des états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas déceler une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, l'usage de faux, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées au regard des circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous évaluons la pertinence des conventions comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration du Fonds ;



- nous formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds ou l'un quelconque de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent aboutir à ce que le Fonds ou l'un quelconque de ses compartiments ne puisse pas poursuivre ses activités selon le principe de la continuité d'exploitation ;
- nous évaluons la présentation globale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, y compris toute insuffisance significative du contrôle interne que nous identifions lors de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 2 avril 2021

Sébastien Sadzot

**Etat des actifs nets globalisé**  
au 31 décembre 2020

## Etat des actifs nets globalisé au 31 décembre 2020

(exprimé dans la devise du compartiment)				
	Note	Absolute Return GBP (GBP)	Balanced Strategy Portfolio USD (USD)	BM Alternativos (EUR)
<b>Actifs</b>				
Coût d'acquisition du portefeuille-titres	2	22.511.910	9.349.695	112.089.185
Plus-value (moins-value) non réalisée		680.304	1.252.551	6.626.304
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	23.192.214	10.602.246	118.715.489
Avoirs en banque		1.651.826	265.418	38.440
A recevoir pour investissements vendus		-	-	-
A recevoir sur souscriptions		2.191	158.446	3.946.742
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		113.430	1.789	-
Avance sur titres achetés		-	-	400.000
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	199.236	-	5.659
Plus-value non réalisée sur contrats à terme	2, 9	31.613	-	-
Autres actifs		5.587	-	-
		<b>25.196.097</b>	<b>11.027.899</b>	<b>123.106.330</b>
<b>Passifs</b>				
Découvert bancaire		-	-	-
A payer pour investissements achetés		-	-	-
A payer sur rachats		163.226	5.151	796.382
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	-	-	-
Moins-value non réalisée sur contrats à terme	2, 9	-	-	-
Commission de gestion à payer	3	7.812	8.453	106.188
Taxes et frais à payer		32.561	4.504	41.408
Autres passifs		151	-	4
		<b>203.750</b>	<b>18.108</b>	<b>943.982</b>
<b>Valeur nette d'inventaire globale</b>		<b>24.992.347</b>	<b>11.009.791</b>	<b>122.162.348</b>
Taux moyen d'investissement sur actions de l'Union Européenne (en %)**				

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

\* Voir Note 1

\*\* La société de gestion assure une évaluation quotidienne des investissements en portefeuille effectués dans des sociétés domiciliées en Europe afin de remplir des conditions spécifiques requises pour être éligible au régime fiscal français du PEA (Plan d'Épargne en Actions).

Europe*	Stable Return*	European Corporate Bonds	Euro Fixed Income	Sustainable Europe*	Europe Growth and Income*
(EUR)	(USD)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)
8.606.705	13.374.128	49.460.000	74.438.488	133.315.507	8.728.962
681.076	4.220	1.606.293	2.618.761	16.033.010	893.029
9.287.781	13.378.348	51.066.293	77.057.249	149.348.517	9.621.991
84.285	18.555.053	11.245.049	753.200	1.056.431	20.364
55.370	-	-	-	-	-
-	18.056	-	-	39	-
2.095	5.756	495.974	327.712	-	2.500
-	-	-	-	-	-
-	132.996	134.440	6.816	-	-
-	355.574	-	-	-	-
230.606	45.277	-	-	922.723	584.161
<b>9.660.137</b>	<b>32.491.060</b>	<b>62.941.756</b>	<b>78.144.977</b>	<b>151.327.710</b>	<b>10.229.016</b>
-	-	-	-	-	-
52.137	-	-	-	-	-
7.768	75.286	221.921	177.083	19.525	-
-	-	-	-	18.510	2.326
-	-	-	52.950	-	-
6.249	34.079	50.289	47.710	188.170	10.030
5.025	33.537	51.949	44.920	99.651	19.144
1.618	-	1.254	837	2.140	1.672
<b>72.797</b>	<b>142.902</b>	<b>325.413</b>	<b>323.500</b>	<b>327.996</b>	<b>33.172</b>
<b>9.587.340</b>	<b>32.348.158</b>	<b>62.616.343</b>	<b>77.821.477</b>	<b>150.999.714</b>	<b>10.195.844</b>
				88,01	86,86

<b>European Subordinated Bonds</b>	<b>Global Convertibles</b>	<b>Global Diversified Income</b>	<b>US Value*</b>	<b>US Core Plus*</b>	<b>US High Yield*</b>
<b>(EUR)</b>	<b>(EUR)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>
107.478.699	59.253.702	86.848.598	41.807.107	131.499.026	41.103.154
4.082.832	2.096.208	8.431.957	5.899.966	2.723.363	2.564.825
111.561.531	61.349.910	95.280.555	47.707.073	134.222.389	43.667.979
22.090.316	2.636.586	7.461.235	517.603	9.349.274	686.619
-	467.965	-	-	-	-
277.900	53.439	172.464	-	-	19.705
1.450.163	111.861	143.771	8.803	1.122.645	785.607
-	-	-	-	-	-
109.475	670.899	637.454	221.717	158.977	72.884
-	-	410.285	-	-	-
-	167.416	113.140	64.094	-	-
<b>135.489.385</b>	<b>65.458.076</b>	<b>104.218.904</b>	<b>48.519.290</b>	<b>144.853.285</b>	<b>45.232.794</b>
-	-	-	-	-	-
-	2.142.695	-	327.405	-	260.000
176.897	-	399.550	503	56.268	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
83.592	49.128	114.116	62.566	56.662	35.615
63.982	36.717	63.558	37.461	70.024	28.975
-	1.371	4.962	2.296	504	10.410
<b>324.471</b>	<b>2.229.911</b>	<b>582.186</b>	<b>430.231</b>	<b>183.458</b>	<b>335.000</b>
<b>135.164.914</b>	<b>63.228.165</b>	<b>103.636.718</b>	<b>48.089.059</b>	<b>144.669.827</b>	<b>44.897.794</b>

<b>Growth Strategy Portfolio USD (USD)</b>	<b>Italian Opportunities (EUR)</b>	<b>Japan Opportunities (JPY)</b>	<b>Multi-Asset Absolute Return EUR (EUR)</b>	<b>US Small and Mid Company Growth* (USD)</b>	<b>Total (USD)</b>
44.660.612	19.012.629	43.794.760.678	87.948.717	40.714.016	1.672.274.989
9.600.514	4.545.710	2.843.045.678	2.944.424	11.284.830	66.699.710
54.261.126	23.558.339	40.951.715.000	90.893.141	51.998.846	1.738.974.699
140.473	856	1.135.074.173	2.648.659	2.713.202	102.585.714
164.085	9.898	-	-	-	816.522
-	-	11.699.181	-	38.206	5.757.684
18.583	-	18.084.780	318.913	-	5.732.040
-	-	-	-	-	489.420
-	-	29.040.856	147.635	83.331	3.176.218
-	-	-	44.457	-	863.468
-	6.111	-	6.385	3	2.576.188
<b>54.584.267</b>	<b>23.575.204</b>	<b>42.145.613.990</b>	<b>94.059.190</b>	<b>54.833.588</b>	<b>1.860.971.953</b>
-	59.803	-	-	-	73.172
-	-	-	-	-	3.272.892
179.459	-	250.964.035	156.660	36.504	5.310.813
-	-	-	-	-	25.494
-	-	-	-	-	64.787
45.371	26.191	32.099.910	52.282	49.828	1.486.680
25.748	19.211	24.007.151	65.053	32.631	1.120.481
-	22.370	189.651	335	6.405	65.286
<b>250.578</b>	<b>127.575</b>	<b>307.260.747</b>	<b>274.330</b>	<b>125.368</b>	<b>11.419.605</b>
<b>54.333.689</b>	<b>23.447.629</b>	<b>41.838.353.243</b>	<b>93.784.860</b>	<b>54.708.220</b>	<b>1.849.552.348</b>
	97,78				

**Etat des changements des actifs nets globalisé  
pour l'exercice clôturé  
au 31 décembre 2020**

## Etat des changements des actifs nets globalisé pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Note	Absolute Return GBP (GBP)	Balanced Strategy Portfolio USD (USD)	BM Alternativos (EUR)
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>136.881.818</b>	<b>5.789.120</b>	<b>56.418.902</b>
<b>Revenus</b>				
Dividendes, nets	2	153.519	15.660	-
Intérêts sur obligations, nets	2	1.057.765	-	-
Intérêts bancaires		11.512	331	310
Revenus sur titres prêtés	14	-	-	-
Autres revenus		18.737	2.734	-
		<b>1.241.533</b>	<b>18.725</b>	<b>310</b>
<b>Frais</b>				
Commission de gestion	3	292.105	70.215	978.331
Commission de banque dépositaire	5	-	7.365	10.234
Commission d'administration	6	128.720	17.660	91.999
Frais professionnels, d'impression et de publication		56.361	9.840	83.998
Frais de liquidation	1	-	-	-
Taxe d'abonnement	4	6.801	2.459	26.702
Frais bancaires	7	53.177	5.822	19.386
Intérêts bancaires		5.820	107	11.314
Intérêts sur swaps		-	-	-
Autres frais	17	41.357	9.361	48.244
		<b>584.341</b>	<b>122.829</b>	<b>1.270.208</b>
<b>Revenus (Pertes) net(tes) des investissements</b>		<b>657.192</b>	<b>(104.104)</b>	<b>(1.269.898)</b>
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) sur:				
- ventes d'investissements et d'options	2	6.244.841	70.624	(622.847)
- contrats de change à terme	2	(4.585.775)	-	154.672
- contrats à terme	2	38.064	-	-
- swaps	2	-	-	-
Bénéfice (Perte) de change, net(te)	2	1.366.443	(10.324)	(68.951)
<b>Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>		<b>3.720.765</b>	<b>(43.804)</b>	<b>(1.807.024)</b>
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur:				
- investissements		(577.242)	792.854	5.995.565
- contrats de change à terme		162.572	-	(28.991)
- contrats à terme		(12.474)	-	-
- swaps		-	-	-
<b>Augmentation (Diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>3.293.621</b>	<b>749.050</b>	<b>4.159.550</b>
<b>Evolution du capital</b>				
Emissions d'actions		22.376.537	6.223.242	78.709.063
Rachats d'actions		(137.547.992)	(1.751.621)	(17.125.167)
Dividendes distribués	16	(11.637)	-	-
Différence de change		-	-	-
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>24.992.347</b>	<b>11.009.791</b>	<b>122.162.348</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

\* Voir Note 1

Continental European Income*	Europe*	Stable Return*	European Corporate Bonds	Euro Fixed Income	European Mid & Small Cap*
(GBP)	(EUR)	(USD)	(EUR)	(EUR)	(EUR)
<b>53.807.084</b>	<b>11.608.374</b>	<b>33.695.979</b>	<b>86.985.873</b>	<b>75.995.089</b>	<b>8.670.074</b>
565.231	175.548	-	-	-	-
-	-	117.412	1.648.696	818.984	-
2.241	677	-	-	285	-
-	1.720	-	8.045	8.062	689
-	3.669	-	12.002	16.838	-
<b>567.472</b>	<b>181.614</b>	<b>117.412</b>	<b>1.668.743</b>	<b>844.169</b>	<b>689</b>
110.960	96.767	294.172	678.459	534.478	11.294
5.206	4.996	10.206	-	-	13
35.615	30.378	62.076	133.568	138.890	810
16.895	5.668	49.288	67.891	67.230	455
3.000	-	-	-	-	-
1.768	2.924	11.110	33.224	25.907	296
6.874	28.822	21.333	50.334	40.023	1.073
95	1.623	7.814	25.310	13.332	889
-	-	781	-	-	-
9.242	17.309	48.887	51.877	51.944	18.349
<b>189.655</b>	<b>188.487</b>	<b>505.667</b>	<b>1.040.663</b>	<b>871.804</b>	<b>33.179</b>
<b>377.817</b>	<b>(6.873)</b>	<b>(388.255)</b>	<b>628.080</b>	<b>(27.635)</b>	<b>(32.490)</b>
(4.362.523)	1.149.565	279.971	1.815.051	1.166.212	512.517
(6)	13	1.239.012	574.923	436.259	-
-	-	2.305.853	-	296.785	-
-	-	(1.163.946)	-	-	-
(226.821)	(56.822)	82.302	(137.208)	42.650	(5.674)
<b>(4.211.533)</b>	<b>1.085.883</b>	<b>2.354.937</b>	<b>2.880.846</b>	<b>1.914.271</b>	<b>474.353</b>
1.725.491	1.035.322	(136.299)	(1.872.932)	1.122.571	(472.598)
-	-	75.667	(24.557)	(22.352)	-
-	-	355.574	-	(52.950)	-
-	-	(13.570)	-	-	-
<b>(2.486.042)</b>	<b>2.121.205</b>	<b>2.636.309</b>	<b>983.357</b>	<b>2.961.540</b>	<b>1.755</b>
7.850.093	10.186.204	22.841.788	4.383.065	26.439.193	-
(58.503.156)	(13.577.100)	(26.825.918)	(29.645.024)	(27.553.765)	(8.671.829)
(667.979)	(2.582)	-	(90.928)	(20.580)	-
-	(748.761)	-	-	-	-
-	<b>9.587.340</b>	<b>32.348.158</b>	<b>62.616.343</b>	<b>77.821.477</b>	-

Sustainable Europe *	Europe Growth and Income *	European Subordinated Bonds	Global Convertibles	Global Diversified Income	US Value *
(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
<b>215.804.524</b>	<b>47.783.030</b>	<b>104.068.148</b>	<b>59.322.596</b>	<b>112.695.214</b>	<b>90.878.227</b>
2.603.005	388.435	-	200.850	376.638	1.180.798
-	8.884	4.295.788	545.383	574.384	-
4.193	-	-	2.007	9.595	1.113
34.095	8.718	17.785	-	2.858	8.811
311.052	39.873	-	17.701	12.018	273.156
<b>2.952.345</b>	<b>445.910</b>	<b>4.313.573</b>	<b>765.941</b>	<b>975.493</b>	<b>1.463.878</b>
2.244.520	242.670	788.111	550.712	1.260.376	773.523
-	-	15.423	-	-	6.005
264.361	41.968	197.498	107.365	172.473	106.685
140.149	22.268	92.260	57.366	89.761	79.156
-	-	-	-	-	-
66.766	5.441	31.259	7.778	39.382	23.643
93.722	68.512	33.006	46.886	72.212	41.514
31.555	8.104	38.665	4.959	20.739	7.722
-	-	-	-	-	-
96.304	27.032	49.922	30.738	83.314	60.450
<b>2.937.377</b>	<b>415.995</b>	<b>1.246.144</b>	<b>805.804</b>	<b>1.738.257</b>	<b>1.098.698</b>
<b>14.968</b>	<b>29.915</b>	<b>3.067.429</b>	<b>(39.863)</b>	<b>(762.764)</b>	<b>365.180</b>
18.415.879	(193.146)	1.129.038	4.816.029	775.996	(4.320.410)
(164.769)	15.861	341.855	3.508.648	6.262.111	1.752.885
-	-	-	-	2.715.554	-
-	-	-	-	-	-
(205.779)	(19.406)	(92.348)	(598.617)	48.027	43.694
<b>18.060.299</b>	<b>(166.776)</b>	<b>4.445.974</b>	<b>7.686.197</b>	<b>9.038.924</b>	<b>(2.158.651)</b>
(15.137.835)	(1.946.941)	(115.613)	357.380	6.885.484	(1.255.552)
10.538	(6.591)	(73.491)	(65.905)	(24.753)	(91.393)
-	-	-	-	218.048	-
-	-	-	-	-	-
<b>2.933.002</b>	<b>(2.120.308)</b>	<b>4.256.870</b>	<b>7.977.672</b>	<b>16.117.703</b>	<b>(3.505.596)</b>
24.338.536	2.280.339	62.758.006	326.135	6.471.217	5.639.615
(92.044.139)	(37.747.217)	(35.884.791)	(4.398.238)	(31.647.416)	(44.774.046)
(32.209)	-	(33.319)	-	-	(149.141)
-	-	-	-	-	-
<b>150.999.714</b>	<b>10.195.844</b>	<b>135.164.914</b>	<b>63.228.165</b>	<b>103.636.718</b>	<b>48.089.059</b>

<b>US Core Plus*</b>	<b>US High Yield*</b>	<b>Growth Strategy Portfolio USD</b>	<b>Italian Opportunities</b>	<b>Japan Opportunities</b>	<b>Multi-Asset Absolute Return EUR</b>
<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(EUR)</b>	<b>(JPY)</b>	<b>(EUR)</b>
<b>99.709.626</b>	<b>54.271.427</b>	<b>34.000.363</b>	<b>26.418.060</b>	<b>64.105.370.252</b>	<b>122.014.838</b>
-	-	155.197	325.642	1.080.856.075	194.137
3.543.795	2.507.889	-	-	-	1.017.643
9.352	3.420	4.124	-	226	688
2.459	-	-	10.517	-	20.940
4.397	-	17.163	6.069	-	35.100
<b>3.560.003</b>	<b>2.511.309</b>	<b>176.484</b>	<b>342.228</b>	<b>1.080.856.301</b>	<b>1.268.508</b>
540.924	400.423	409.106	305.254	442.063.774	688.007
3.664	2.066	5.609	-	4.398.458	-
207.495	80.353	82.197	46.263	82.723.871	185.335
94.984	59.661	42.055	27.853	40.277.021	87.592
-	-	-	-	-	-
38.093	10.932	15.074	5.888	10.492.133	26.864
37.545	37.373	15.705	32.448	17.983.131	83.633
1.897	688	433	2.551	11.852.032	28.621
-	-	-	-	-	-
59.928	33.017	24.094	51.976	20.973.219	61.823
<b>984.530</b>	<b>624.513</b>	<b>594.273</b>	<b>472.233</b>	<b>630.763.639</b>	<b>1.161.875</b>
<b>2.575.473</b>	<b>1.886.796</b>	<b>(417.789)</b>	<b>(130.005)</b>	<b>450.092.662</b>	<b>106.633</b>
2.461.066	(2.091.982)	460.307	(1.290.631)	(2.866.392.375)	903.399
1.263.459	1.613.414	-	-	585.698.093	1.752.413
902.381	(33.226)	(53.152)	(12.606)	(344.495.000)	1.040.441
-	-	-	-	(1.120)	-
(138.226)	(114.901)	(66.953)	(293)	(12.779.691)	46.317
<b>7.064.153</b>	<b>1.260.101</b>	<b>(77.587)</b>	<b>(1.433.535)</b>	<b>(2.187.877.431)</b>	<b>3.849.203</b>
1.299.776	1.152.922	6.969.775	943.796	(2.843.258.256)	(646.187)
290.672	(167.393)	-	-	(232.974.666)	(20.410)
-	(3.437)	-	-	-	16.655
-	-	-	-	-	-
<b>8.654.601</b>	<b>2.242.193</b>	<b>6.892.188</b>	<b>(489.739)</b>	<b>(5.264.110.353)</b>	<b>3.199.261</b>
73.644.121	11.694.181	13.900.312	4.081.334	15.026.825.411	8.469.651
(37.338.521)	(23.237.709)	(459.174)	(6.562.026)	(32.029.732.067)	(39.896.794)
-	(72.298)	-	-	-	(2.096)
-	-	-	-	-	-
<b>144.669.827</b>	<b>44.897.794</b>	<b>54.333.689</b>	<b>23.447.629</b>	<b>41.838.353.243</b>	<b>93.784.860</b>

<b>Multi-Asset Actiprotect*</b>	<b>US Small and Mid Company Growth*</b>	<b>Total</b>
<b>(EUR)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>
<b>28.528.357</b>	<b>71.341.889</b>	<b>2,291,855,402</b>
9.807	336.319	18.284.972
82.353	-	18.488.907
1.571	2.331	60.974
344	-	149.838
-	63.858	940.120
<b>94.075</b>	<b>402.508</b>	<b>37.924.811</b>
118.021	519.391	17.955.301
3.570	2.306	128.830
21.016	89.470	3.385.311
20.583	47.875	1.786.713
-	-	4.101
5.127	19.997	565.450
10.654	41.239	1.151.188
10.311	5	379.144
-	-	781
15.193	34.643	1.263.123
<b>204.475</b>	<b>754.926</b>	<b>26.619.942</b>
<b>(110.400)</b>	<b>(352.418)</b>	<b>11.304.869</b>
98.946	2.179.803	8.761.593
7.140	432.210	20.076.114
(1.190.252)	-	2.717.069
-	-	(1.163.957)
56.462	1.221	6.775
<b>(1.138.104)</b>	<b>2.260.816</b>	<b>41.702.463</b>
(364.867)	4.000.582	(19.844.925)
10.988	22.269	(2.199.420)
10.109	-	521.094
-	-	(13.570)
<b>(1.481.874)</b>	<b>6.283.667</b>	<b>20.165.642</b>
114.233	14.327.781	613.343.410
(27.160.716)	(37.243.035)	(1.197.842.992)
-	(2.082)	(1.374.858)
-	-	123.405.744
-	<b>54.708.220</b>	<b>1.849.552.348</b>

# **Statistiques**

Compartiments	Classes d'actions	Nombre d'actions 31 décembre 2020	Devise	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2020	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2019	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2018
Absolute Return GBP			GBP	24.992.347	136.881.818	226.845.027
	I M GBP	1.378.829	GBP	16.098,70	15.105,98	14.018,68
	R GBP D	257.143,655	GBP	10,87	10,27	9,68
Balanced Strategy Portfolio USD			USD	11.009.791	5.789.120	-
	R USD	61.850,000	USD	178,01	161,96	-
BM Alternativos			EUR	122.162.348	56.418.902	-
	C EUR	451.788,990	EUR	157,31	151,80	-
	I EUR	2.291,810	EUR	1.048,83	1.003,82	-
	R EUR	306.541,404	EUR	158,83	152,05	-
Continental European Income *			GBP	-	53.807.084	21.972.828
	I S GBP D	-	GBP	-	852,76	816,48
	R GBP D	-	GBP	-	126,16	120,81
Europe*			EUR	9.587.340	11.608.377	119.494.179
	C EUR	700,000	EUR	137,91	133,27	114,00
	I EUR	72,310	EUR	997,42	953,70	807,27
	I EUR PR	2.000,000	EUR	1.014,30	-	-
	I GBP	3.435,688	GBP	988,58	893,05	799,11
	I GBP D	-	GBP	-	1.037,60	-
	I S GBP D	174,201	GBP	1.187,53	1.080,06	985,22
	R EUR	380,000	EUR	216,49	207,22	175,59
	R GBP	11.766,133	GBP	230,23	208,19	186,51
	R GBP D	1.026,720	GBP	223,01	202,26	184,31
Stable Return*			USD	32.348.158	33.695.979	30.557.835
	C CHF HP	1.270,002	CHF	147,41	-	-
	C EUR HP	59.294,917	EUR	143,00	139,71	-
	I EUR HP	54,044	USD	870,39	849,67	-
	I USD PR	2.687,006	EUR	1.022,82	974,29	990,88
	N EUR HP	349,043	EUR	118,03	115,76	-
	R CHF HP	15.948,291	CHF	153,41	-	-
	R EUR HP	5.293,773	EUR	961,03	932,60	-
	R USD PR	56.488,917	USD	175,48	145,82	148,48
European Corporate Bonds			EUR	62.616.343	86.985.873	196.161.675
	C EUR	124.437,194	EUR	285,10	278,60	265,04
	C EUR D	70.389,061	EUR	162,57	160,09	153,94
	I EUR	3.421,028	EUR	1.105,48	1.073,83	1.015,42
	N EUR	30.333,021	EUR	158,31	155,17	148,06
	R EUR	3.862,796	EUR	1.791,67	1.743,85	1.652,39
	R EUR D	180,046	EUR	1.065,00	1.048,67	1.008,32
	R GBP D HP	-	GBP	-	-	138,92
Euro Fixed Income			EUR	77.821.477	75.995.089	102.521.707
	C EUR	96.208,970	EUR	284,40	273,89	253,50
	I CHF HP	736,157	CHF	1.101,14	1.060,98	987,08
	I EUR	7.763,689	EUR	1.724,90	1.654,48	1.524,93
	I EUR D	10.500,288	EUR	1.068,96	1.027,19	952,34
	R EUR	128.058,525	EUR	195,96	188,33	173,96
European Mid & Small Cap*			EUR	-	8.670.074	43.351.716
	C EUR PR	-	EUR	-	490,09	405,64
	I EUR PR	-	EUR	-	1.355,06	1.109,95
	I M EUR 2	-	EUR	-	-	843,90
	I S EUR	-	EUR	-	-	829,99
	N EUR PR	-	EUR	-	232,31	193,24
	R EUR PR	-	EUR	-	1.847,21	1.517,57

\* Voir Note 1

Compartiments	Classes d'actions	Nombre d'actions 31 décembre 2020	Devise	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2020	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2019	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2018
Sustainable Europe*			EUR	150.999.714	215.804.524	509.580.848
	C CHF HP PR	11.378,883	CHF	283,89	260,34	215,83
	C EUR 2	42.879,057	EUR	293,41	268,62	220,90
	C EUR D PR	-	EUR	-	-	138,27
	C EUR PF	125.832,889	EUR	500,45	458,16	376,90
	C USD HP PR	9.110,075	USD	233,54	209,91	168,56
	I EUR D PR	3.103,000	EUR	1.475,76	1.347,40	1.114,88
	I EUR PR	3.350,626	EUR	1.601,42	1.451,52	1.181,62
	I USD HP PR	-	USD	-	1.228,05	981,94
	N EUR 2	3.912,737	EUR	191,51	176,20	145,64
	N EUR PF	41.233,439	EUR	357,19	328,65	271,70
	P EUR	500,000	EUR	1.099,48	-	-
	R EUR D PR	-	EUR	-	-	116,25
	R EUR PR	20.332,839	EUR	2.172,51	1.974,07	1.611,33
	R GBP HP PR	1.673,668	GBP	282,40	258,12	210,06
	Z EUR	44,637	EUR	1.041,86	-	-
Europe Growth and Income*			EUR	10.195.844	47.783.030	289.210.248
	C CHF HP	295,806	CHF	158,00	148,88	130,69
	C EUR	11.458,871	EUR	187,97	176,88	154,07
	I EUR	107,963	EUR	1.350,30	1.256,16	1.081,50
	I M EUR	-	EUR	-	964,96	829,10
	N EUR	1.859,076	EUR	159,35	150,33	131,27
	R CHF HP	195,159	CHF	2.199,88	2.058,51	1.791,83
	R EUR	2.149,802	EUR	2.364,41	2.208,29	1.909,17
	R EUR D	-	EUR	-	-	114,92
	Z EUR	1.843,228	EUR	1.126,69	-	-
European Subordinated Bonds			EUR	135.164.914	104.068.148	96.776.697
	C EUR	173.122,685	EUR	175,56	170,42	150,35
	I CHF HP	22,723	CHF	1.153,31	1.115,46	998,07
	I EUR	52.724,022	EUR	1.207,81	1.164,29	1.020,85
	I EUR S	10.049,157	EUR	1.219,31	1.173,71	1.025,01
	N EUR	24.081,828	EUR	165,87	161,50	142,89
	N EUR D	12.243,506	EUR	152,67	151,65	137,34
	R EUR	127.903,381	EUR	179,43	173,14	152,14
Global Convertibles			EUR	63.228.165	59.322.596	69.559.399
	C CHF HP	1.367,054	CHF	191,71	168,38	158,24
	C EUR	9.477,739	EUR	256,21	224,30	209,13
	C USD HP	6.077,081	USD	275,26	237,02	215,41
	I EUR	-	EUR	-	-	1.030,66
	I M EUR	40.000,000	EUR	1.463,07	1.273,22	1.179,77
	N EUR	1.010,314	EUR	205,86	181,21	169,81
	R EUR	302,010	EUR	1.521,80	1.324,95	1.228,50
Global Diversified Income			USD	103.636.718	112.695.214	121.107.673
	C CHF HP PF	32.552,543	CHF	214,80	196,26	178,04
	C EUR PF	123.576,897	EUR	337,36	307,39	277,81
	C USD HP	7.620,814	USD	180,23	161,21	-
	I EUR PF	9.583,931	EUR	1.483,40	1.340,59	1.201,91
	I USD HP	22,000	USD	1.333,99	1.182,99	-
	N EUR PF	53.195,472	EUR	233,79	215,34	196,09
	R EUR PF	26.590,050	EUR	210,50	190,73	171,46
	R USD HP	8.523,777	USD	452,13	401,58	-

Compartiments	Classes d'actions	Nombre d'actions 31 décembre 2020	Devise	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2020	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2019	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2018
US Value*			USD	48.089.059	90.878.227	25.105.527
	C CHF HP	3.437,690	CHF	211,44	214,59	182,76
	C EUR	6.897,300	EUR	140,90	151,87	-
	C EUR HP	74.444,371	EUR	217,07	220,04	186,66
	C USD	38.855,599	USD	252,46	249,63	204,79
	C USD D	3.976,015	USD	188,77	194,42	165,93
	I EUR	62,030	EUR	1.060,46	1.133,45	-
	I USD	-	USD	-	-	1.203,88
	I USD D	50,000	USD	1.271,71	1.299,10	1.100,07
	N EUR HP	36.474,726	EUR	162,51	165,66	141,46
	R EUR	9.388,725	EUR	152,23	-	-
	R EUR HP	1.531,560	EUR	1.534,94	1.546,72	1.303,10
	R USD	2.100,729	USD	1.772,60	1.740,44	1.419,23
	Z USD	-	USD	-	1.860,39	1.502,56
US Core Plus*			USD	144.669.827	99.709.626	150.994.338
	I EUR HP	13.316,630	EUR	1.029,28	-	-
	C EUR HP	24.694,149	EUR	153,90	-	-
	C USD	64.992,484	USD	184,48	173,03	162,44
	I USD	40.891,710	USD	1.267,14	1.181,93	1.104,91
	R USD	316.981,124	USD	187,53	175,10	164,04
US High Yield*			USD	44.897.794	54.271.427	60.245.628
	C CHF HP	7.340,838	CHF	206,72	200,10	186,74
	C EUR HP	9.711,031	EUR	214,72	207,48	192,85
	C USD	39.903,973	USD	248,91	236,07	212,41
	C USD D	9.244,580	USD	147,17	146,40	139,00
	I CHF HP	7.622,000	CHF	1.441,53	1.389,51	1.290,53
	I EUR HP	1.504,730	EUR	1.501,90	1.442,10	1.335,52
	I USD	6.472,999	USD	1.687,51	1.593,19	1.426,88
	I USD D	52,000	USD	962,21	953,24	901,27
	I USD HD	-	USD	-	1.177,39	1.067,79
	R EUR HP	1.436,213	EUR	181,10	174,47	161,73
	R USD	13.406,975	USD	212,59	201,10	180,50
Growth Strategy Portfolio USD			USD	54.333.689	34.000.363	-
	R USD	276.464,131	USD	196,53	169,75	-
Italian Opportunities			EUR	23.447.629	26.418.060	42.910.968
	C EUR PR	196.832,517	EUR	41,47	41,87	33,42
	I EUR PR	8.011,438	EUR	1.683,31	1.686,14	1.334,67
	I M EUR	481,168	EUR	99,87	100,04	79,16
	N EUR PR	7.193,248	EUR	201,23	204,21	163,82
	R EUR PR	1.373,943	EUR	220,78	221,71	175,96
Japan Opportunities			JPY	41.838.353.243	64.105.370.252	47.757.404.842
	C CHF HP PR	-	CHF	-	165,57	140,97
	C EUR HP PR	81.425,450	EUR	235,96	253,41	215,03
	C JPY PR	85.131,024	JPY	25.357,00	26.899,00	22.655,00
	C USD HP PR	930,000	USD	208,19	220,74	182,07
	I EUR	101.633,281	EUR	1.033,30	1.132,52	-
	I EUR HP PR	49.513,665	EUR	1.117,87	1.190,89	1.002,04
	I JPY PR	100.557,624	JPY	119.553,35	125.814,00	105.118,00
	I USD HP PR	-	USD	-	1.228,91	1.006,48
	N EUR HP PR	2.044,638	EUR	229,57	247,54	211,10
	R CHF HP PR	267,815	CHF	135,33	144,54	122,46
	R EUR HP PR	2.136,140	EUR	1.970,21	2.102,46	1.776,87
	R JPY PR	17.784,972	JPY	232.915,00	245.469,00	205.708,00
	R S CHF HP PR	-	CHF	-	216,89	183,19
	R S EUR HP PR	0,184	EUR	191,92	204,10	171,73
	R S GBP HP PR	-	GBP	-	221,18	184,35
	R S USD HP PR	2.131,780	USD	221,25	231,91	190,19
	R USD HP PR	3.822,242	USD	204,22	214,58	176,06

Compartiments	Classes d'actions	Nombre d'actions 31 décembre 2020	Devise	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2020	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2019	Total NAV / NAV par action 31 décembre 2018
Multi-Asset Absolute Return EUR			EUR	93.784.860	122.014.838	160.237.006
	C EUR D PR	263,794	EUR	158,18	153,01	141,67
	C EUR PR	112.635,570	EUR	184,42	178,38	164,58
	I EUR PR	14.838,714	EUR	1.135,10	1.089,76	997,77
	I JPY D HP	994,170	JPY	106.432,00	102.244,00	94.874,38
	I M EUR PR	30.460,604	EUR	1.120,10	1.073,75	981,74
	N EUR PR	25.938,398	EUR	153,61	148,88	137,62
	R EUR PR	14.509,537	EUR	1.184,46	1.138,80	1.044,55
Multi-Asset Actiprotect*			EUR	-	28.528.357	43.062.164
	C CHF HP	-	CHF	-	148,45	136,99
	C EUR	-	EUR	-	155,66	142,38
	I CHF HP	-	CHF	-	1.028,60	941,27
	I EUR	-	EUR	-	1.079,14	978,04
	R CHF HP	-	CHF	-	153,56	140,55
	R EUR	-	EUR	-	160,19	145,57
	R USD HP	-	USD	-	173,20	153,80
US Small and Mid Company Growth*			USD	54.708.220	71.341.889	111.287.220
	C CHF HP PR	3.693,037	CHF	324,29	257,92	223,68
	C EUR HP PR	10.231,436	EUR	266,23	211,29	183,02
	C USD PR	25.111,867	USD	388,15	300,72	251,96
	I USD PR	1.327,311	USD	2.320,21	1.783,29	1.482,11
	R EUR HP PR	2.543,078	EUR	2.564,68	2.027,33	1.746,59
	R GBP D PR	396,000	GBP	339,94	272,51	239,31
	R USD PR	10.742,581	USD	2.702,27	2.083,13	1.736,58

**Etat des portefeuilles-titres**  
au 31 décembre 2020

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALPHABET INC -A-	62	USD	71.781	79.493	0,32
AMAZON COM INC	35	USD	74.697	83.392	0,33
APPLE INC	795	USD	45.038	77.171	0,31
AUTOMATIC DATA PROCES.	585	USD	71.159	75.407	0,30
COCA-COLA CO.	1.735	USD	64.761	69.606	0,28
DANAHER CORP	310	USD	44.056	50.377	0,20
JOHNSON & JOHNSON	670	USD	72.190	77.139	0,31
MASTERCARD INC. SHS-A-	289	USD	70.453	75.464	0,30
MICROSOFT CORP.	562	USD	62.915	91.444	0,37
			577.050	679.493	2,72
<b>France</b>					
DASSAULT SYSTEMES SA	525	EUR	71.692	78.078	0,32
L OREAL	234	EUR	58.553	65.098	0,26
PERNOD-RICARD	429	EUR	55.691	60.210	0,24
			185.936	203.386	0,82
<b>Grande-Bretagne</b>					
ASTRAZENECA PLC	820	GBP	64.851	60.057	0,24
UNILEVER PLC	990	EUR	47.886	43.922	0,18
			112.737	103.979	0,42
<b>Iles Caïmans</b>					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	398	USD	71.842	67.762	0,27
			71.842	67.762	0,27
<b>Italie</b>					
MONCLER S.P.A.	1.230	EUR	39.249	55.202	0,22
			39.249	55.202	0,22
<b>Pays-Bas</b>					
ASML HOLDING NV	220	EUR	72.653	78.286	0,31
			72.653	78.286	0,31
<b>Suisse</b>					
NESTLE / ACT NOM	737	CHF	63.381	63.592	0,25
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	289	CHF	55.290	73.906	0,30

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Suisse (suite)</b>					
SGS SA /NOM.	39	CHF	76.342	86.178	0,35
SONOVA HOLDING AG /NOM.	400	CHF	75.456	76.139	0,30
			270.469	299.815	1,20
<b>Taiwan</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	1.665	USD	63.794	132.815	0,53
			63.794	132.815	0,53
<b>Actions</b>			<b>1.393.730</b>	<b>1.620.738</b>	<b>6,49</b>
<b>Obligations</b>					
<b>Afrique du Sud</b>					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	300.000	USD	221.547	232.947	0,93
			221.547	232.947	0,93
<b>Allemagne</b>					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	200.000	USD	152.197	148.993	0,60
LDKR B-W 0.875% 17-07.03.22	300.000	GBP	297.694	302.871	1,21
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	200.000	EUR	178.204	182.947	0,73
			628.095	634.811	2,54
<b>Arabie saoudite</b>					
SAUDI OIL 2.25% 20-24.11.30	250.000	USD	189.219	186.244	0,74
			189.219	186.244	0,74
<b>Australie</b>					
CW BK AUSTR FRN 20-16.01.25	400.000	GBP	400.000	403.860	1,62
			400.000	403.860	1,62
<b>Bésil</b>					
BRAZIL 3.875% 20-12.06.30	200.000	USD	155.276	154.358	0,62
			155.276	154.358	0,62
<b>Canada</b>					
MANITOBA 0.75% 17-15.12.21 REGS	300.000	GBP	296.193	301.530	1,21
QUEBEC 0.875% 17-24.05.22 REGS	300.000	GBP	296.546	303.132	1,21
			592.739	604.662	2,42

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Chine</b>					
CHINA 1.20% 20-21.10.30	300.000	USD	232.591	219.225	0,88
			232.591	219.225	0,88
<b>Corée du Sud</b>					
KDB 1.75% 17-15.12.22	300.000	GBP	299.006	308.088	1,23
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	270.000	USD	210.632	196.165	0,79
			509.638	504.253	2,02
<b>Danemark</b>					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	200.000	EUR	169.964	183.326	0,73
			169.964	183.326	0,73
<b>Espagne</b>					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30	200.000	EUR	179.161	180.587	0,72
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	200.000	EUR	166.651	170.777	0,69
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	200.000	EUR	179.711	183.065	0,73
			525.523	534.429	2,14
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30	200.000	USD	153.267	144.311	0,58
ATHENE GLO 1.75% 20-24.11.27	200.000	GBP	200.041	205.868	0,82
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	300.000	USD	242.342	222.375	0,89
NAB NY FRN 20-04.02.25 REGS	400.000	GBP	400.000	403.188	1,61
TOYOTA 0.75% 20-19.11.26	200.000	GBP	199.250	202.190	0,81
			1.194.900	1.177.932	4,71
<b>France</b>					
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	200.000	EUR	178.005	182.102	0,73
CEDB 1.125% 19-17.03.22	300.000	GBP	304.112	303.970	1,22
CNP ASSURAN 0.375% 20-08.03.28	200.000	EUR	180.462	178.566	0,71
DEXIA CLF 1.125% 17-15.06.22	300.000	GBP	297.478	304.557	1,22
LA MONDIALE 0.75% 20-20.0	300.000	EUR	269.492	271.163	1,09
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	100.000	EUR	89.701	90.516	0,36
UNIBAIL ROD 0.625% 20-04.05.27	200.000	EUR	177.218	178.165	0,71
			1.496.468	1.509.039	6,04
<b>Grande-Bretagne</b>					
ANGLO AMER 5.375% 20-01.04.25	250.000	USD	201.227	213.966	0,86
BARCLAYS 2.375% 17-06.10.23	300.000	GBP	298.613	308.334	1,23
BARCLAYS 3% 19-08.05.26	300.000	GBP	299.405	327.801	1,31
BURBERRY GR 1.125% 20-21.09.25	300.000	GBP	299.764	300.630	1,20
COV BD SOC 1.0% 20-21.09.25	400.000	GBP	398.956	403.140	1,61
DIAGEO FIN 1.25% 20-28.03.33	200.000	GBP	198.115	207.036	0,83
EASYJET 0.875% 19-11.06.25	150.000	EUR	116.895	127.920	0,51

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Grande-Bretagne (suite)</b>					
LEED 3.75%(FRN) 18-25.4.29 EMTN	200.000	GBP	194.121	216.658	0,87
LG GRP PLC 3.75% 19-26.11.49	200.000	GBP	200.363	218.020	0,87
LLOYDS BK 2.25% 17-16.10.24	300.000	GBP	298.121	314.478	1,26
MKS 3.75% 20-19.05.26	200.000	GBP	200.060	204.002	0,82
PRINSBS 2.375% 17-23.11.23 REGS	300.000	GBP	299.001	309.852	1,24
SOCIETY LLO 4.875% 17-07.02.47	200.000	GBP	202.606	234.946	0,94
SSE 3.74% 20-PERP	300.000	GBP	299.976	316.625	1,27
TESCO CORP 2.50% 19-02.05.25	300.000	GBP	309.189	320.748	1,28
VIRGIN MNEY 5.125% 20-11.12.30	200.000	GBP	201.616	214.328	0,86
			4.018.028	4.238.484	16,96
<b>Guernesey</b>					
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5% 15-15/07/2022	250.000	USD	198.182	193.140	0,77
			198.182	193.140	0,77
<b>Hong-Kong</b>					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	300.000	USD	239.491	230.684	0,92
			239.491	230.684	0,92
<b>Iles Caïmans</b>					
THAMES WAT 2.375% 17-03.05.23	300.000	GBP	297.971	302.914	1,21
			297.971	302.914	1,21
<b>Iles Vierges Britanniques</b>					
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	270.000	USD	209.613	193.909	0,78
			209.613	193.909	0,78
<b>Indonésie</b>					
INDONESIA ( 2.85% 20-14.02.30	200.000	USD	152.409	157.854	0,63
			152.409	157.854	0,63
<b>Irlande</b>					
FGA CAP IE 1.625% 16-29.09.21	200.000	GBP	198.905	201.410	0,81
			198.905	201.410	0,81
<b>Italie</b>					
ERG 0.50% 20-11.09.27	200.000	EUR	177.571	180.632	0,72
IREN 1.0% 20-01.07.30	200.000	EUR	177.683	189.119	0,76
ISP 2.925% 20-14.10.30	230.000	EUR	209.132	216.726	0,87

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Italie (suite)</b>					
ITALY 6% 98-04.08.28	600.000	GBP	690.261	787.620	3,15
MEDIOBANCA 2.30% 20-23.11.30	250.000	EUR	226.162	225.786	0,90
			1.480.809	1.599.883	6,40
<b>Jersey</b>					
HASTINGS IN 3% 18-24.05.25	300.000	GBP	298.299	324.210	1,30
			298.299	324.210	1,30
<b>Luxembourg</b>					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	200.000	USD	153.782	151.432	0,61
EIB 0.75% 20-14.07.23	300.000	GBP	301.539	305.189	1,22
EIB FRN 20-08.09.25	300.000	GBP	310.803	311.318	1,24
GLENCORE FI 3.125% 19-26.03.26	200.000	GBP	201.212	215.524	0,86
			967.336	983.463	3,93
<b>Maroc</b>					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	200.000	USD	149.374	146.823	0,59
			149.374	146.823	0,59
<b>Mexique</b>					
MEXICO CETE 3.25% 20-16.04.30	300.000	USD	237.588	236.974	0,95
			237.588	236.974	0,95
<b>Pays-Bas</b>					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	200.000	EUR	179.696	185.509	0,74
EDP FIN BV 1.71% 20-24.01.28	200.000	USD	154.643	146.693	0,59
ENEL FIN 1% 20-20.10.27	200.000	GBP	200.246	202.652	0,81
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	300.000	EUR	271.491	276.238	1,10
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	200.000	EUR	185.637	184.486	0,74
SIEMENS FIN 0.875% 20-05.06.23	300.000	GBP	299.043	303.978	1,22
TEVA PHAR 3.15% 16-01.10.26	150.000	USD	105.296	105.482	0,42
			1.396.052	1.405.038	5,62
<b>Philippines</b>					
PHILIPPIN GOV 1.648% 20-10.06.31	200.000	USD	150.139	148.140	0,59
			150.139	148.140	0,59
<b>Serbie</b>					
SERBIA T-BO 2.125% 20-01.12.30	250.000	USD	184.884	180.749	0,72
			184.884	180.749	0,72

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Suède</b>					
HEIMSTADEN 1.375% 20-03.03.27	200.000	EUR	178.115	187.730	0,75
INVESTOR 0.375% 20-29.10.35	200.000	EUR	178.417	178.946	0,72
			356.532	366.676	1,47
<b>Suisse</b>					
CS GROUP 6.25%/FRN 14-PERP	200.000	USD	166.842	159.827	0,64
			166.842	159.827	0,64
<b>Obligations</b>			<b>17.018.414</b>	<b>17.415.264</b>	<b>69,68</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>18.412.144</b>	<b>19.036.002</b>	<b>76,17</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Canada</b>					
BK N SCOTIA 1.375% 19-05.12.23	300.000	GBP	299.928	307.436	1,23
EDC FRN 19-29.05.24	300.000	GBP	300.090	300.378	1,20
ONTARIO 0.50% 20-15.12.23	300.000	GBP	299.061	302.574	1,21
RBC FRN 19-03.10.24	300.000	GBP	300.090	303.243	1,22
			1.199.169	1.213.631	4,86
<b>Grande-Bretagne</b>					
BK ENGLAND 0.50% 20-28.04.23 REGS	400.000	USD	324.718	294.284	1,18
SANTANDER 2.10% 20-13.01.23	300.000	USD	228.757	226.525	0,90
YORK BUILD FRN 19-21.11.24	400.000	GBP	400.120	404.456	1,62
			953.595	925.265	3,70
<b>Italie</b>					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	350.000	USD	270.916	260.607	1,04
			270.916	260.607	1,04
<b>Obligations</b>			<b>2.423.680</b>	<b>2.399.503</b>	<b>9,60</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>2.423.680</b>	<b>2.399.503</b>	<b>9,60</b>

## - Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Iles Caïmans</b>					
TENCENT HLDG / ADR	1.520	USD	72.565	79.939	0,32
			72.565	79.939	0,32
<b>Actions</b>			<b>72.565</b>	<b>79.939</b>	<b>0,32</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>72.565</b>	<b>79.939</b>	<b>0,32</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Irlande</b>					
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	36.500	USD	854.611	840.305	3,36
ISH MSCI CHIN A ETF USD	67.950	USD	228.257	313.168	1,25
ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	19.350	USD	520.653	523.297	2,10
			1.603.521	1.676.770	6,71
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>1.603.521</b>	<b>1.676.770</b>	<b>6,71</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>1.603.521</b>	<b>1.676.770</b>	<b>6,71</b>
<b>Total</b>			<b>22.511.910</b>	<b>23.192.214</b>	<b>92,80</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# - Balanced Strategy Portfolio USD

(exprimé en USD)

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALPHABET INC -A-	131	USD	167.073	229.596	2,09
AMAZON COM INC	40	USD	124.318	130.277	1,18
AUTOMATIC DATA PROCES.	1.230	USD	192.250	216.726	1,97
DANAHER CORP	680	USD	89.404	151.055	1,37
MASTERCARD INC. SHS-A-	745	USD	201.521	265.921	2,42
			774.566	993.575	9,03
<b>France</b>					
L OREAL	565	EUR	161.595	214.858	1,95
			161.595	214.858	1,95
<b>Jersey</b>					
ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	1.260	USD	186.829	230.038	2,09
			186.829	230.038	2,09
<b>Actions</b>			<b>1.122.990</b>	<b>1.438.471</b>	<b>13,07</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>1.122.990</b>	<b>1.438.471</b>	<b>13,07</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>France</b>					
ELL GLOB CONVFD I	3	USD	287.697	308.043	2,80
			287.697	308.043	2,80
<b>Irlande</b>					
CS ETF MSCI JAPAN JPY ETF/CAP	280	JPY	49.756	51.116	0,46
GC GLB EGT-CLASS-I-USD-CAP	17.100	USD	350.353	402.397	3,66
HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	38.100	USD	120.959	155.627	1,41
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	13.100	USD	405.782	412.257	3,74
ISH MSCI CHIN A ETF USD	53.300	USD	286.370	335.790	3,05
ISH USD CORP USD-AC	33.000	USD	174.705	175.791	1,60
ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	1.360	USD	288.219	297.772	2,70
ISHS USD FLT RT ACCUM SHS USD	131.000	USD	687.751	696.658	6,33
ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	2.210	USD	630.340	833.015	7,57
KRANESHARES CSI USD	6.100	USD	222.839	298.534	2,71
LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	1.700	USD	245.521	272.901	2,48
NB SHRT DU EM +- USD/CAP	21.900	USD	274.935	277.911	2,52
PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	20.821	USD	428.000	464.726	4,22
SPDR S&P US DIV ETF/DIS	2.730	USD	148.090	159.050	1,45

## - Balanced Strategy Portfolio USD

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
			4.313.620	4.833.545	43,90
<b>Luxembourg</b>					
AM IS AIMES UEDCC	6.385	EUR	412.190	475.898	4,32
AM IS M EM M -C- ETF CAP	42.800	USD	215.151	253.710	2,30
ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	309.000	USD	361.899	444.620	4,04
AWF GI SD BD +- USD/CAP	2.300	USD	244.980	261.763	2,38
INV GL I GR COR ZC	34.400	USD	404.647	420.255	3,82
JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	2.110	USD	356.042	374.821	3,40
OYSTER - JAPAN OPPORTUNITIES R JPY PR	74	JPY	152.794	166.940	1,52
OYSTER - STABLE RETURN R USD PR	1.580	USD	267.574	277.353	2,52
OYSTER - US CORE PLUS R USD	2.600	USD	459.158	487.656	4,43
OYSTER - US SMALL AND MID COMPANY GROWTH R USD PR	61	USD	122.129	164.903	1,50
PICTET-STMM USD +- CAP	2.000	USD	288.072	292.249	2,65
TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	1.540	USD	191.208	221.714	2,01
UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	365	CHF	149.544	180.305	1,64
			3.625.388	4.022.187	36,53
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>8.226.705</b>	<b>9.163.775</b>	<b>83,23</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>8.226.705</b>	<b>9.163.775</b>	<b>83,23</b>
<b>Total</b>			<b>9.349.695</b>	<b>10.602.246</b>	<b>96,30</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - BM Alternativos

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Irlande</b>					
AKO GL UCITS -B2- EUR(H)/CAP	14.270	EUR	14.270	14.270	0,01
AKO GL UCITS -B2- EUR(H)/CAP	54.003	EUR	7.868.962	8.550.329	7,00
IAM TRU PRT VL ACC -I1- HDG EUR	3.173	EUR	3.337.240	3.183.827	2,61
LAZ GLB RAT ALT -A- EUR(H)/CAP	99.489	EUR	10.171.099	11.748.320	9,62
LYX/SAND EQTY-I-EUR-CAP	94.241	EUR	11.095.000	10.919.888	8,94
MAN GLG ALPHA-IN H-HEDG-EUR	77.645	EUR	7.980.078	8.228.831	6,73
ML CRAB GEMI -A- INST PL EUR(H)/CAP	42.526	EUR	4.609.551	4.617.054	3,78
MW TOPS UCITS ACCUM -A- USD	17.338	USD	3.056.925	3.078.991	2,52
MW TOPS UCITS ACCUM. -A- EUR	40.175	EUR	7.550.235	8.320.796	6,81
VER GLB RL RET -CLASS -A- EUR	598.551	EUR	11.007.203	10.911.951	8,93
			66.690.563	69.574.257	56,95
<b>Luxembourg</b>					
DB PL QMAN F -I1C-E- EUR/CAP	28.484	EUR	3.133.114	3.247.121	2,66
ELEVA AB R EUR -(EUR)-CAP	10.054	EUR	10.927.377	11.840.151	9,69
LUM PSM GLB EV-B-CAP-EUR	60.095	EUR	6.147.287	6.541.967	5,35
LUM SAGEMNU BC	56.099	EUR	6.000.000	5.898.197	4,83
MLIS YK AS EV-DRIV -B- EUR CAP	50.440	EUR	7.389.958	8.583.948	7,03
N1 ALP 15 MA-BASE CURR CAP	46.344	EUR	3.808.310	4.260.369	3,49
SERVICED PLATFORM S EQ L/S IC	42.356	EUR	7.992.576	8.769.479	7,18
			45.398.622	49.141.232	40,23
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>112.089.185</b>	<b>118.715.489</b>	<b>97,18</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>112.089.185</b>	<b>118.715.489</b>	<b>97,18</b>
<b>Total</b>			<b>112.089.185</b>	<b>118.715.489</b>	<b>97,18</b>

## - Europe \*

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Allemagne</b>					
HEIDELBERGCEMENT AG	9.676	EUR	497.093	592.365	6,18
MERCK KGAA	3.981	EUR	443.060	558.733	5,83
SAP SE	6.460	EUR	755.777	692.641	7,22
			1.695.930	1.843.739	19,23
<b>Danemark</b>					
A.P. MOELLER - MAERSK A/S A	226	DKK	244.993	384.082	4,01
			244.993	384.082	4,01
<b>Finlande</b>					
OUTOTEC OYJ	62.132	EUR	427.268	507.929	5,30
			427.268	507.929	5,30
<b>France</b>					
DANONE	9.861	EUR	511.583	530.127	5,53
DASSAULT AVIATION SA	406	EUR	335.207	364.182	3,80
FAURECIA SA	9.304	EUR	343.626	389.931	4,07
PPR SA	561	EUR	308.456	333.458	3,48
SODEXO	3.747	EUR	237.174	259.367	2,70
THALES	4.782	EUR	327.994	358.172	3,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT	36.696	EUR	711.501	734.287	7,66
			2.775.541	2.969.524	30,97
<b>Grande-Bretagne</b>					
HOMESERVE PLC	32.146	GBP	427.740	368.113	3,84
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.191	GBP	481.207	452.483	4,72
			908.947	820.596	8,56
<b>Italie</b>					
FINECOBANK S.P.A.	31.834	EUR	390.979	426.576	4,45
			390.979	426.576	4,45
<b>Pays-Bas</b>					
AALBERTS — BEARER SHS	11.930	EUR	365.071	434.968	4,54
			365.071	434.968	4,54
<b>Suède</b>					
ELEKTA AB	38.591	SEK	363.496	424.182	4,43

**- Europe \***

(exprimé en EUR)

**Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020**

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Suède (suite)</b>					
SAAB AB B	15.685	SEK	357.957	373.845	3,90
SWEDISH MATCH AB	5.442	SEK	344.666	345.417	3,60
			1.066.119	1.143.444	11,93
<b>Suisse</b>					
ABB	15.811	CHF	321.482	361.229	3,77
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.385	CHF	410.375	395.694	4,12
			731.857	756.923	7,89
<b>Actions</b>			<b>8.606.705</b>	<b>9.287.781</b>	<b>96,88</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>8.606.705</b>	<b>9.287.781</b>	<b>96,88</b>
<b>Total</b>			<b>8.606.705</b>	<b>9.287.781</b>	<b>96,88</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - Stable Return \*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Instruments financiers</b>					
<b>droits</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
USA 0% 20-07.10.21 TB	1.904.000	USD	1.902.212	1.902.613	5,88
USA 0% 20-09.09.21 TB	2.180.000	USD	2.177.472	2.178.573	6,74
USA 0% 20-11.03.21 TB	2.803.000	USD	2.801.577	2.802.563	8,66
USA 0% 20-15.07.21 TB	2.259.000	USD	2.256.977	2.257.946	6,98
USA 0% 20-20.05.21 TB	2.334.000	USD	2.332.601	2.333.185	7,21
USA 0% 20-29.04.21 TB	1.904.000	USD	1.903.289	1.903.468	5,89
			13.374.128	13.378.348	41,36
<b>droits</b>			<b>13.374.128</b>	<b>13.378.348</b>	<b>41,36</b>
<b>Instruments financiers</b>			<b>13.374.128</b>	<b>13.378.348</b>	<b>41,36</b>
<b>Total</b>			<b>13.374.128</b>	<b>13.378.348</b>	<b>41,36</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Allemagne</b>					
COMMERZBANK AG 0.75% 20-24.03.26	1.500.000	EUR	1.516.459	1.520.550	2,43
COMMERZBANK AG 4% 16-23.03.26	700.000	EUR	708.580	783.765	1,25
DEUT BK 1.625% 20-20.01.27	1.500.000	EUR	1.552.200	1.564.845	2,50
DEUT LUFTH 3.0% 20-29.05.26	700.000	EUR	695.730	698.320	1,11
SCHAEFFLER 2.875% 19-26.3.27 REGS	600.000	EUR	601.680	637.932	1,02
			5.074.649	5.205.412	8,31
<b>Autriche</b>					
OMV 2.50% 20-PERP	700.000	EUR	700.000	727.146	1,16
UNIGA 1.375% 20-09.07.30	400.000	EUR	397.744	434.740	0,70
UNIGA 3.25% 20-09.10.35	600.000	EUR	635.850	633.144	1,01
			1.733.594	1.795.030	2,87
<b>Belgique</b>					
HOUSE OF FI 4.375% 15.07.26	800.000	EUR	782.805	796.616	1,27
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	600.000	EUR	596.464	615.000	0,98
			1.379.269	1.411.616	2,25
<b>Espagne</b>					
BCO SAB 1.125% 19-27.03.25	1.000.000	EUR	960.690	1.015.470	1,62
SANTANDER 1.375% 20-05.01.26	1.500.000	EUR	1.526.528	1.589.085	2,54
			2.487.218	2.604.555	4,16
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
FORD MC 3.25% 20-15.09.25	1.000.000	EUR	1.011.975	1.049.303	1,68
			1.011.975	1.049.303	1,68
<b>France</b>					
ACCOR 1.75% 19-04.02.26	500.000	EUR	504.995	520.590	0,83
AUCHAN 3.25% 20-23.07.27	1.000.000	EUR	1.076.390	1.150.860	1,84
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES FRN 14-PERP	1.000.000	EUR	1.034.665	1.141.750	1,83
JC DECAUX 2.0% 20-24.10.24	1.000.000	EUR	995.435	1.059.150	1,69
ORANO SA 2.75% 20-08.03.28 REGS	700.000	EUR	699.650	734.090	1,17
SOCGEN 0.75% 20-25.01.27	1.500.000	EUR	1.511.670	1.535.550	2,45
SPCM SA 2.625% 20-01.02.29	800.000	EUR	800.000	820.880	1,31
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49	1.000.000	EUR	985.331	1.064.010	1,70
			7.608.136	8.026.880	12,82
<b>Grande-Bretagne</b>					
ANGLO AMER 5.375% 20-01.04.25	500.000	USD	461.895	478.084	0,76

## - European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Grande-Bretagne (suite)</b>					
BARCLAYS 3.375% 20-02.04.25	1.500.000	EUR	1.549.933	1.652.970	2,64
BRITEL 1.5% 17-23.06.27	1.000.000	EUR	1.066.877	1.075.150	1,72
GSK CAP 1.25% 20-12.10.28	750.000	GBP	845.249	871.240	1,39
IMPERIAL BRANDS FINANCE 3.375% 14-26.02.26	1.000.000	EUR	1.179.314	1.140.090	1,82
ITV 1.375% 19-26.09.26	1.000.000	EUR	995.210	1.025.640	1,64
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	1.000.000	EUR	1.003.415	1.034.080	1,65
STD CHART 0.85% 20-27.01.28	1.500.000	EUR	1.516.444	1.549.185	2,47
VODAFONE 4.2% 18-03.10.78	500.000	EUR	489.375	567.060	0,91
			9.107.712	9.393.499	15,00
<b>Irlande</b>					
AIB GRP 2.875% 20-30.05.31	600.000	EUR	599.712	639.635	1,02
			599.712	639.635	1,02
<b>Italie</b>					
BPER BANCA 3.625% 20-30.11.30	700.000	EUR	700.000	714.000	1,14
ENEL 2.25% 20-PERP	500.000	EUR	496.310	520.380	0,83
ENI 0.625% 20-23.01.30	1.000.000	EUR	998.450	1.032.080	1,65
ENI 2.625% 20-PERP	750.000	EUR	745.522	782.258	1,25
ERG 0.50% 20-11.09.27	1.000.000	EUR	992.473	1.009.010	1,61
ISP 2.925% 20-14.10.30	600.000	EUR	600.000	631.634	1,01
SANPAOLO VI 4.75%/FRN 14-PERP	400.000	EUR	403.173	436.400	0,70
UNICREDIT 2.20% 20-22.07.27	1.500.000	EUR	1.583.535	1.591.227	2,54
UNIPOL 3.5% 17-29.11.27 REGS	1.000.000	EUR	1.018.499	1.076.268	1,72
			7.537.962	7.793.257	12,45
<b>Jersey</b>					
GLENCORE FI 0.625% 11.09.24	850.000	EUR	849.337	858.806	1,37
			849.337	858.806	1,37
<b>Luxembourg</b>					
BEVCO LUX S 1.50% 20-16.09.27	1.000.000	EUR	996.740	1.050.990	1,68
CPI PROP GR 2.75% 20-22.1.28 REGS	1.000.000	GBP	1.160.306	1.148.839	1,83
			2.157.046	2.199.829	3,51
<b>Pays-Bas</b>					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	500.000	EUR	500.000	518.125	0,83
OCI 3.625% 20-15.10.25	650.000	EUR	654.250	674.375	1,08
SYNGENTA 3.375% 20-16.04.26	1.000.000	EUR	1.070.500	1.079.620	1,72
VW INTL FIN 3.875% 17-PERP	700.000	EUR	717.500	750.659	1,20
WINTER 1.332% 19-25.09.28	1.000.000	EUR	946.440	1.032.500	1,65
			3.888.690	4.055.279	6,48

## - European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Portugal</b>					
BCP 4.5% 17-07.12.27	300.000	EUR	300.630	296.370	0,47
			300.630	296.370	0,47
<b>Suède</b>					
ENERGA 2.125% 17-07.03.27 REGS	1.000.000	EUR	1.041.500	1.057.190	1,69
HEIMSTADEN 1.125% 20-21.01.26	800.000	EUR	800.692	827.592	1,32
IN JUSTIT 3.125% 15.07.24 REGS	500.000	EUR	484.458	499.315	0,80
SWED 0.875% 20-26.02.27 REGS	1.500.000	EUR	1.498.281	1.503.630	2,40
			3.824.931	3.887.727	6,21
<b>Obligations</b>			<b>47.560.861</b>	<b>49.217.198</b>	<b>78,60</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>47.560.861</b>	<b>49.217.198</b>	<b>78,60</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Grande-Bretagne</b>					
TALK TALK 3.875% 20-20.2.25 REGS	500.000	GBP	603.094	544.356	0,87
			603.094	544.356	0,87
<b>Italie</b>					
BANCO BPM 4.375% 17-21.09.27	300.000	EUR	303.040	308.639	0,49
			303.040	308.639	0,49
<b>Obligations</b>			<b>906.134</b>	<b>852.995</b>	<b>1,36</b>
<b>Obligations convertibles</b>					
<b>Italie</b>					
TELECOM IT 1.125% 26.3.22 /CV	1.000.000	EUR	993.005	996.100	1,59
			993.005	996.100	1,59
<b>Obligations convertibles</b>			<b>993.005</b>	<b>996.100</b>	<b>1,59</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>1.899.139</b>	<b>1.849.095</b>	<b>2,95</b>
<b>Total</b>			<b>49.460.000</b>	<b>51.066.293</b>	<b>81,55</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - Euro Fixed Income

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Afrique du Sud</b>					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	1.000.000	USD	819.556	867.495	1,11
			819.556	867.495	1,11
<b>Allemagne</b>					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	800.000	USD	681.724	665.820	0,86
DAIMLER 0.75% 20-10.09.30	600.000	EUR	595.459	622.692	0,80
FRESENIUS M 1.0% 20-29.05.26	600.000	EUR	596.787	625.908	0,80
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	700.000	EUR	700.611	715.358	0,92
			2.574.581	2.629.778	3,38
<b>Autriche</b>					
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32	600.000	EUR	598.855	646.260	0,83
			598.855	646.260	0,83
<b>Belgique</b>					
HOUSE OF FI 4.375% 15.07.26	300.000	EUR	297.271	298.731	0,38
			297.271	298.731	0,38
<b>Bulgarie</b>					
BGARIA-FLIR 0.375% 20-23.09.30	800.000	EUR	799.006	805.544	1,04
			799.006	805.544	1,04
<b>Chine</b>					
CHINA 0.25% 20-25.11.30	1.000.000	EUR	997.029	998.164	1,28
			997.029	998.164	1,28
<b>Chypre</b>					
CYPRUS 0.625% 20-21.01.30	1.000.000	EUR	990.632	1.039.100	1,34
			990.632	1.039.100	1,34
<b>Corée du Sud</b>					
KDB 0% 19-10.07.24	500.000	EUR	501.055	501.230	0,64
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	700.000	USD	596.783	568.181	0,73
			1.097.838	1.069.411	1,37

## - Euro Fixed Income

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Danemark</b>					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	500.000	EUR	501.735	512.030	0,66
			501.735	512.030	0,66
<b>Espagne</b>					
AMADEUS IT 1.875% 20-24.09.28	600.000	EUR	594.194	638.682	0,82
BBVA 0.50% 20-14.01.27	700.000	EUR	692.955	713.566	0,92
BCO SAB 1.125% 19-27.03.25	700.000	EUR	693.711	710.829	0,91
CAIXABANK 0.625% 19-01.10.24	500.000	EUR	496.623	508.195	0,65
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30	600.000	EUR	595.964	605.256	0,78
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	500.000	EUR	454.611	476.980	0,61
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	800.000	EUR	796.371	818.080	1,05
KUTXABANK 0.5% 19-25.09.24 REGS	700.000	EUR	698.132	712.530	0,92
MADRID 0.419% 20-30.04.30	750.000	EUR	751.926	769.882	0,99
SAN CON 0.375% 19-27.6.24 REGS	500.000	EUR	498.001	506.685	0,65
SPANISH GOV 0.5% 20-30.4.30 REGS	3.000.000	EUR	3.088.145	3.143.940	4,04
			9.360.633	9.604.625	12,34
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ATHENE GLO 1.125% 20-02.09.25	800.000	EUR	803.052	826.936	1,07
DOW CHEM 0.50% 20-15.03.27	750.000	EUR	724.680	756.555	0,97
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	500.000	USD	463.133	414.061	0,53
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	600.000	EUR	614.587	646.726	0,83
			2.605.452	2.644.278	3,40
<b>France</b>					
BFCM 0.625% 20-21.02.31	1.000.000	EUR	996.264	1.015.100	1,30
BPCE 0.50% 20-15.09.27	700.000	EUR	696.771	709.961	0,91
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	700.000	EUR	701.412	712.054	0,92
CFCM 0.01% 20-28.01.26	800.000	EUR	798.949	800.312	1,03
CNP ASSURAN 0.375% 20-08.03.28	700.000	EUR	699.001	698.229	0,90
CRED AGRIC 0.375% 19-21.10.25	500.000	EUR	499.566	508.460	0,65
KLEPIERRE 0.875% 20-17.02.31	400.000	EUR	399.068	406.748	0,52
LA MONDIALE 0.75% 20-20.0	700.000	EUR	696.795	706.867	0,91
RCI BANQUE 1.125% 20-15.01.27	500.000	EUR	496.892	509.445	0,65
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	500.000	EUR	500.000	505.625	0,65
SOCGEN 0.875% 20-22.09.28	700.000	EUR	700.397	721.357	0,93
UNIBAIL ROD 0.625% 20-04.05.27	600.000	EUR	597.263	597.138	0,77
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	500.000	EUR	492.349	511.750	0,66
VEOLIA 2.25% 20-PERP	400.000	EUR	400.120	407.000	0,52
WORLDLINE 0.875% 20-30.06.27	700.000	EUR	695.259	726.355	0,93
			9.370.106	9.536.401	12,25
<b>Grande-Bretagne</b>					
CA LN 0.125% 20-09.12.27	1.000.000	EUR	992.458	997.450	1,28
EASYJET 0.875% 19-11.06.25	500.000	EUR	415.560	476.375	0,61
RBS GRP 2.5% 16-22.03.23	500.000	EUR	531.373	527.520	0,68

## - Euro Fixed Income

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Grande-Bretagne (suite)</b>					
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	500.000	EUR	501.748	517.040	0,67
TESCO CORP 0.875% 19-29.05.26	500.000	EUR	498.687	514.835	0,66
			2.939.826	3.033.220	3,90
<b>Grèce</b>					
ALPHA BANK 2.5% 18-05.02.23	200.000	EUR	198.652	208.518	0,27
HELLENIC 1.50% 20-18.06.30	1.500.000	EUR	1.527.584	1.619.580	2,08
			1.726.236	1.828.098	2,35
<b>Hong-Kong</b>					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	750.000	USD	655.306	644.301	0,83
			655.306	644.301	0,83
<b>Hongrie</b>					
HUNGARY 0.50% 20-18.11.30	1.000.000	EUR	989.035	992.100	1,28
			989.035	992.100	1,28
<b>Iles Vierges Britanniques</b>					
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	700.000	USD	593.975	561.647	0,72
			593.975	561.647	0,72
<b>Indonésie</b>					
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23	1.000.000	EUR	1.073.764	1.059.900	1,36
			1.073.764	1.059.900	1,36
<b>Irlande</b>					
GLENCORE FI 1.125% 20-10.03.28	650.000	EUR	649.649	664.430	0,85
			649.649	664.430	0,85
<b>Islande</b>					
LANDSBKNN 1% 17-30.05.23	500.000	EUR	498.657	508.085	0,65
			498.657	508.085	0,65
<b>Israël</b>					
ISRAEL 1.5% 19-16.01.29	1.000.000	EUR	999.260	1.105.940	1,42
			999.260	1.105.940	1,42
<b>Italie</b>					
AMPLIFON 1.125% 20-13.02.27 REGS	200.000	EUR	199.035	198.326	0,25
CASSA DEPO 2.125% 19-21.03.26	1.500.000	EUR	1.529.567	1.647.315	2,12

## - Euro Fixed Income

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Italie (suite)</b>					
ERG 0.50% 20-11.09.27	600.000	EUR	596.515	605.406	0,78
IREN 1.0% 20-01.07.30	650.000	EUR	638.127	686.673	0,88
ISP 1% 19-19.11.26 REGS	525.000	EUR	523.500	544.346	0,70
ISP 2.925% 20-14.10.30	500.000	EUR	501.365	526.362	0,67
ITALY 0.35% 19-01.02.25 /BTP	3.000.000	EUR	2.985.416	3.065.970	3,94
ITALY 0.95% 20-01.08.30 /BTP	10.000.000	EUR	9.934.301	10.457.300	13,44
MEDIOBANCA 2.30% 20-23.11.30	500.000	EUR	501.220	504.496	0,65
			17.409.046	18.236.194	23,43
<b>Japon</b>					
SUMIBK 0.303% 20-28.10.27	800.000	EUR	800.618	807.848	1,04
			800.618	807.848	1,04
<b>Jersey</b>					
GLENOCORE FN 1.5% 19-15.10.26	500.000	EUR	497.630	527.380	0,68
			497.630	527.380	0,68
<b>Luxembourg</b>					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	500.000	USD	432.486	422.950	0,54
HELVETIA EU 2.75% 20-30.09.41	700.000	EUR	696.936	769.027	0,99
MEDTRNC 0.375% 20-15.10.28	800.000	EUR	796.991	820.080	1,06
			1.926.413	2.012.057	2,59
<b>Maroc</b>					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	600.000	USD	494.953	492.093	0,63
			494.953	492.093	0,63
<b>Mexique</b>					
MEXICO CETE 1.35% 20-18.09.27	800.000	EUR	790.311	824.720	1,06
MEXICO CETE 3.25% 20-16.04.30	1.000.000	USD	878.892	882.489	1,13
			1.669.203	1.707.209	2,19
<b>Pays-Bas</b>					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	400.000	EUR	401.921	414.500	0,53
ABN AMRO BA 1.25% 20-28.05.25	600.000	EUR	599.160	631.422	0,81
AEGON FRN 04-PERP	500.000	USD	344.775	335.441	0,43
AIRBUS 1.375% 20-09.06.26	600.000	EUR	604.247	637.020	0,82
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	800.000	EUR	800.680	822.968	1,06
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	700.000	EUR	718.193	721.378	0,93
TEVA PHAR 3.15% 16-01.10.26	385.000	USD	299.614	302.468	0,39
			3.768.590	3.865.197	4,97

## - Euro Fixed Income

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Philippines</b>					
PHILIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	1.000.000	USD	821.824	827.512	1,06
			821.824	827.512	1,06
<b>Portugal</b>					
CAIXA GD 1.25% 19-25.11.24	500.000	EUR	502.982	513.000	0,66
			502.982	513.000	0,66
<b>République Tchèque</b>					
CEZ 0.875% 19-02.12.26	500.000	EUR	496.862	511.420	0,66
			496.862	511.420	0,66
<b>Serbie</b>					
SERBIA T-BO 1.5% 19-26.06.29 REGS	1.000.000	EUR	992.552	1.033.320	1,33
			992.552	1.033.320	1,33
<b>Suède</b>					
HEIMSTADEN 1.375% 20-03.03.27	700.000	EUR	696.465	734.062	0,94
INVESTOR 0.375% 20-29.10.35	800.000	EUR	790.495	799.672	1,03
			1.486.960	1.533.734	1,97
<b>Turquie</b>					
VAKIFLAR BK 2.375% 16-04.05.21	200.000	EUR	198.385	199.325	0,26
			198.385	199.325	0,26
<b>Obligations</b>			<b>71.204.420</b>	<b>73.315.827</b>	<b>94,21</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>71.204.420</b>	<b>73.315.827</b>	<b>94,21</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Italie</b>					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	600.000	USD	510.503	499.115	0,64
			510.503	499.115	0,64

## - Euro Fixed Income

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Norvège</b>					
DNO A 8.375% 19-29.05.24	250.000	USD	223.565	194.107	0,25
			223.565	194.107	0,25
<b>Obligations</b>			<b>734.068</b>	<b>693.222</b>	<b>0,89</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>734.068</b>	<b>693.222</b>	<b>0,89</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Luxembourg</b>					
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS -I EUR S- CAP	2.500	EUR	2.500.000	3.048.200	3,92
			2.500.000	3.048.200	3,92
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>2.500.000</b>	<b>3.048.200</b>	<b>3,92</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>2.500.000</b>	<b>3.048.200</b>	<b>3,92</b>
<b>Total</b>			<b>74.438.488</b>	<b>77.057.249</b>	<b>99,02</b>

## - Sustainable Europe \*

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Allemagne</b>					
MERCK KGAA	48.000	EUR	4.981.485	6.736.800	4,46
			4.981.485	6.736.800	4,46
<b>Belgique</b>					
ETAB COLRUYT	64.000	EUR	3.236.749	3.102.080	2,05
			3.236.749	3.102.080	2,05
<b>Finlande</b>					
STORA ENSO AB /-R-	435.966	EUR	5.277.312	6.820.688	4,52
			5.277.312	6.820.688	4,52
<b>France</b>					
AIR LIQUIDE	40.000	EUR	5.144.398	5.370.000	3,56
ALSTOM	136.000	EUR	5.219.264	6.338.960	4,20
CAPGEMINI SE	60.000	EUR	6.260.865	7.608.000	5,04
ESSILORLUXOTT — ACT.	48.800	EUR	5.655.355	6.224.440	4,12
ORANGE	650.000	EUR	6.748.110	6.327.100	4,19
ORPEA	42.000	EUR	4.280.623	4.517.100	2,99
SPIE SA	308.000	EUR	4.712.033	5.485.480	3,63
VEOLIA ENVIRONNEMENT	372.000	EUR	7.292.978	7.443.720	4,93
WORLDLINE SA	66.500	EUR	4.465.504	5.260.150	3,48
			49.779.130	54.574.950	36,14
<b>Grande-Bretagne</b>					
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	228.000	GBP	4.750.943	5.766.897	3,82
QUILTER PLC	3.370.000	GBP	5.031.456	5.782.985	3,83
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	60.000	GBP	4.701.921	4.385.233	2,90
SAGE GRP	1.145.000	GBP	8.296.379	7.444.909	4,93
SMITH AND NEPHEW PLC	330.000	GBP	5.527.809	5.567.008	3,69
			28.308.508	28.947.032	19,17
<b>Irlande</b>					
GLANBIA PLC /-A-	392.000	EUR	3.786.200	4.068.960	2,70
			3.786.200	4.068.960	2,70
<b>Luxembourg</b>					
BEFESA S.A.	83.293	EUR	2.826.556	4.306.248	2,85
			2.826.556	4.306.248	2,85

## - Sustainable Europe \*

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Pays-Bas</b>					
AALBERTS – BEARER SHS	176.568	EUR	5.401.828	6.437.669	4,26
CNH INDUSTRIAL REG SHS	760.000	EUR	5.570.408	7.847.000	5,20
			10.972.236	14.284.669	9,46
<b>Suède</b>					
BILLERUDKORSNAS AB	395.000	SEK	5.174.818	5.721.502	3,79
ELEKTA AB	487.554	SEK	4.035.097	5.359.067	3,55
ESSITY AKTIE- B	175.000	SEK	4.987.071	4.606.430	3,05
			14.196.986	15.686.999	10,39
<b>Suisse</b>					
ABB	282.268	CHF	5.602.950	6.448.892	4,27
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	15.300	CHF	4.347.395	4.371.199	2,90
			9.950.345	10.820.091	7,17
<b>Actions</b>			<b>133.315.507</b>	<b>149.348.517</b>	<b>98,91</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>133.315.507</b>	<b>149.348.517</b>	<b>98,91</b>
<b>Total</b>			<b>133.315.507</b>	<b>149.348.517</b>	<b>98,91</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - Europe Growth and Income \*

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Allemagne</b>					
FRESENIUS SE & CO KGAA	10.082	EUR	415.113	381.503	3,74
RHEINMETALL AG DUESSELDORF	4.300	EUR	329.688	372.294	3,65
			744.801	753.797	7,39
<b>Espagne</b>					
LAR ESPANA /REIT	54.000	EUR	262.263	252.180	2,48
			262.263	252.180	2,48
<b>France</b>					
BNP PARIBAS	8.819	EUR	308.512	380.143	3,73
IPSEN	7.055	EUR	527.302	479.035	4,70
KORIAN S.A.	11.938	EUR	385.314	374.137	3,67
SOMFY SA	2.937	EUR	335.252	407.068	3,99
TELEPERFORM.SE	1.400	EUR	321.434	379.820	3,72
UNIBAIL RODAMCO WESTFILED /REIT	7.940	EUR	345.215	512.765	5,03
VIRBAC	1.794	EUR	348.935	426.972	4,19
			2.571.964	2.959.940	29,03
<b>Grande-Bretagne</b>					
AVAST PLC	70.850	GBP	406.337	425.451	4,17
CLINIGEN GRP SHS	53.853	GBP	373.034	406.111	3,98
CONVATEC GROUP LIMITED	183.000	GBP	394.606	407.259	4,00
DIALOG SEMICONDUCTOR	8.960	EUR	345.934	400.422	3,93
ITV PLC	338.500	GBP	265.976	403.888	3,96
LIVANOVA PLC	6.600	USD	336.386	357.146	3,50
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.410	GBP	327.973	322.315	3,16
			2.450.246	2.722.592	26,70
<b>Italie</b>					
ASTM SPA	19.790	EUR	386.374	407.674	4,00
LEONARDO AZIONE POST RAGGRUPPA	61.816	EUR	357.611	365.333	3,58
			743.985	773.007	7,58
<b>Pays-Bas</b>					
AALBERTS INDUSTRIES NV	11.400	EUR	335.494	415.644	4,08
ASM INTERNATIONAL REG NV	2.000	EUR	259.185	359.900	3,53
NN GROUP N.V.	11.316	EUR	346.013	402.057	3,94
			940.692	1.177.601	11,55

## - Europe Growth and Income \*

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Suède</b>					
LOOMIS AB	15.136	SEK	353.826	340.725	3,34
			353.826	340.725	3,34
<b>Actions</b>			<b>8.067.777</b>	<b>8.979.842</b>	<b>88,07</b>
<b>Obligations</b>					
<b>Allemagne</b>					
ITAU UNI 6.5% 18-PERP	3.303	EUR	388.685	354.148	3,47
			388.685	354.148	3,47
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
COTY INC 4% 18-15.04.23 REGS	300.000	EUR	272.500	288.001	2,83
			272.500	288.001	2,83
<b>Obligations</b>			<b>661.185</b>	<b>642.149</b>	<b>6,30</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>8.728.962</b>	<b>9.621.991</b>	<b>94,37</b>
<b>Total</b>			<b>8.728.962</b>	<b>9.621.991</b>	<b>94,37</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - European Subordinated Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Allemagne</b>					
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	2.000.000	EUR	2.122.337	2.239.328	1,66
COMZBK 6.50% 20-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	1.130.000	0,83
DT PFAND 2.875%(FRN) 17-28.6.27	1.000.000	EUR	1.012.128	996.832	0,74
INFINEON TE 2.875% 19-31.12.49 REGS	2.000.000	EUR	1.987.785	2.072.060	1,53
			6.122.250	6.438.220	4,76
<b>Autriche</b>					
BAWAG GROUP 5% 18-PERP	2.000.000	EUR	1.985.040	2.039.500	1,51
BAWAG GRP 2.375% 19-26.3.29 REGS	1.500.000	EUR	1.525.425	1.544.070	1,14
ERSTE BK 6.5% 17-PERP REGS	1.000.000	EUR	1.057.500	1.114.050	0,82
OMV 2.50% 20-PERP	1.400.000	EUR	1.400.000	1.454.292	1,08
RAIFFEISEN 6.125% 17-PERP	1.000.000	EUR	1.002.000	1.039.210	0,77
RAIFFEISEN 4.5% 18-PERP	1.000.000	EUR	936.907	989.628	0,73
UNIGA 3.25% 20-09.10.35	1.300.000	EUR	1.340.335	1.371.812	1,01
UNIGA 6% 15-27.07.46	1.000.000	EUR	1.179.266	1.223.670	0,91
VOLKSBK 2.75% 17-06.10.27 REGS	2.000.000	EUR	1.994.300	1.999.680	1,48
			12.420.773	12.775.912	9,45
<b>Belgique</b>					
ETHIAS SA 5% 15-14.01.26	2.000.000	EUR	2.161.852	2.328.420	1,72
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	1.000.000	EUR	993.968	1.025.000	0,76
			3.155.820	3.353.420	2,48
<b>Danemark</b>					
DSK BK 1.50% 20-02.09.30	2.000.000	EUR	2.001.478	2.041.260	1,51
			2.001.478	2.041.260	1,51
<b>Espagne</b>					
BANCO BILBA 5.875% 18-PERP REGS	2.000.000	EUR	2.092.000	2.089.500	1,55
BANKIA 3.75% 19-15.02.29 REGS	2.000.000	EUR	2.128.170	2.153.640	1,59
BANKIA 6% 17-PERP	2.000.000	EUR	2.151.969	2.064.500	1,53
BANKINTER 2.5% 17-06.04.27 REGS	2.000.000	EUR	2.035.000	2.043.720	1,51
BBVA 6.0% 20-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	1.102.500	0,82
BCO SAB 6.125% 17-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.536.500	1.965.500	1,45
CAIXABANK 6.75% 17-PERP	2.000.000	EUR	2.099.800	2.207.500	1,63
SANTANDER 1% 17-PERP	1.000.000	EUR	849.990	900.500	0,67
SANTANDER 4.75% 18-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.965.000	1.999.000	1,48
			15.858.429	16.526.360	12,23

## - European Subordinated Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
DRESDNER FDG 8.151%99-31/REG.S	1.000.000	USD	1.244.201	1.201.618	0,89
			1.244.201	1.201.618	0,89
<b>France</b>					
ACCOR 4.375%(FRN) 19-PERP REGS	1.000.000	EUR	994.500	994.302	0,73
AXA FRN 03-PERP EMTN	1.000.000	EUR	710.043	783.850	0,58
AXA-UAP FRN 04-..	1.000.000	EUR	690.043	782.280	0,58
CNP ASSUR FRN 18-PERP	1.500.000	EUR	1.662.750	1.739.805	1,29
CNP ASSURANCES FRN 04-PERP	2.000.000	EUR	1.338.317	1.531.188	1,13
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES FRN 06-PERP	1.000.000	EUR	857.400	893.312	0,66
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES FRN 14-PERP	1.000.000	EUR	1.065.741	1.141.750	0,84
EDF 5% 14-PERP	2.000.000	EUR	2.094.554	2.293.500	1,70
GROUPAMA SA FRN 14-PERP	2.000.000	EUR	2.157.717	2.301.560	1,70
LA MONDIALE 4.375% 19-PERP	1.500.000	EUR	1.450.950	1.621.320	1,20
LA MONDIALE 5.05% 14-PERP	2.000.000	EUR	2.180.456	2.307.580	1,71
SOCGEN 7.875% 13-PERP	1.000.000	USD	947.496	902.088	0,67
SOLVAY FIN 5.425%/FRN 13-PERP	1.000.000	EUR	1.104.875	1.107.300	0,82
			17.254.842	18.399.835	13,61
<b>Grande-Bretagne</b>					
AVIVA 3.375% 15-04.12.45	1.000.000	EUR	1.022.992	1.109.340	0,82
BARCLAYS 7.875% 15-PERP	1.500.000	GBP	1.924.990	1.777.806	1,32
HSBC HLDG 5.25% 14-PERP	2.000.000	EUR	2.128.775	2.083.660	1,54
MIDLAND BK FRN 85-..	1.000.000	USD	740.863	715.492	0,53
VODAFONE 4.2% 18-03.10.78	1.500.000	EUR	1.537.420	1.701.180	1,26
			7.355.040	7.387.478	5,47
<b>Irlande</b>					
AIB GRP 2.875% 20-30.05.31	2.000.000	EUR	1.999.040	2.132.116	1,58
			1.999.040	2.132.116	1,58
<b>Italie</b>					
BPER BANCA 3.625% 20-30.11.30	1.500.000	EUR	1.500.000	1.530.000	1,13
ENEL 2.25% 20-PERP	900.000	EUR	893.358	936.684	0,69
ENI 2.625% 20-PERP	1.500.000	EUR	1.491.045	1.564.515	1,16
INTESA SAN 6.25%(FRN) 17-PERP	2.000.000	EUR	2.014.500	2.175.000	1,61
ISP 2.925% 20-14.10.30	2.000.000	EUR	2.000.000	2.105.448	1,56
ISP 3.75% 20-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.916.000	1.907.500	1,41
SANPAOLO VI 4.75%/FRN 14-PERP	1.000.000	EUR	1.055.804	1.091.000	0,81
UBI 4.375% 19-12.07.29	1.000.000	EUR	1.056.250	1.072.484	0,79
UNICREDIT 4.875% 19-20.02.29	1.500.000	EUR	1.526.347	1.633.629	1,21
UNIPOLSAI 6.375% 20-PERP	1.000.000	EUR	1.000.000	1.087.500	0,80
			14.453.304	15.103.760	11,17
<b>Pays-Bas</b>					
AEGON FRN 04-PERP	2.000.000	USD	1.392.964	1.341.765	0,99

## - European Subordinated Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Pays-Bas (suite)</b>					
ASR 4.625% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.526.721	1.620.000	1,20
ASR 5% 14-PERP	1.000.000	EUR	1.122.104	1.125.720	0,83
GAS NAT FEN 3.375% 15-29.12.49	1.500.000	EUR	1.489.893	1.589.505	1,17
REPSM 4.5% 15-25.03.75	1.500.000	EUR	1.596.856	1.643.865	1,22
SWISS LIFE 4.375% 15-PERP	2.000.000	EUR	2.177.548	2.265.640	1,68
TELEFONICA 5.875% 14-PERP	1.500.000	EUR	1.672.446	1.685.625	1,25
VIVAT NV 7% 18-PERP REGS	1.500.000	EUR	1.599.835	1.674.000	1,24
VW INTL FIN 3.875% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.537.500	1.608.555	1,19
			14.115.867	14.554.675	10,77
<b>Portugal</b>					
BCP 4.5% 17-07.12.27	2.000.000	EUR	1.963.502	1.975.800	1,46
BCP 9.25% 19-PERP	1.000.000	EUR	1.017.634	1.023.750	0,76
			2.981.136	2.999.550	2,22
<b>Suède</b>					
HEIMSTADEN 3.248% 19-PERP REGS	1.100.000	EUR	1.100.570	1.130.250	0,84
NORDEA BANK 3.5% 17-PERP	1.500.000	EUR	1.489.129	1.550.415	1,15
SHB 4.75% 20-PERP	800.000	USD	681.954	695.687	0,51
			3.271.653	3.376.352	2,50
<b>Obligations</b>			<b>102.233.833</b>	<b>106.290.556</b>	<b>78,64</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>102.233.833</b>	<b>106.290.556</b>	<b>78,64</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Belgique</b>					
HOUSE OF HR 7.50% 20-15.01.27	450.000	EUR	450.000	454.725	0,34
			450.000	454.725	0,34
<b>Italie</b>					
BANCO BPM 4.375% 17-21.09.27	1.000.000	EUR	1.000.750	1.028.798	0,76

## - European Subordinated Bonds

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Italie (suite)</b>					
BANCO BPM 6.125% 20-PERP	2.000.000	EUR	1.932.496	1.992.452	1,47
UNICREDIT 3.875% 20-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.861.620	1.795.000	1,33
			4.794.866	4.816.250	3,56
<b>Obligations</b>			<b>5.244.866</b>	<b>5.270.975</b>	<b>3,90</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>5.244.866</b>	<b>5.270.975</b>	<b>3,90</b>
<b>Total</b>			<b>107.478.699</b>	<b>111.561.531</b>	<b>82,54</b>

## - Global Convertibles

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations convertibles</b>					
<b>Allemagne</b>					
DELIV 0.875% 20-15.07.25 /CV	800.000	EUR	812.250	904.144	1,43
DEUT LUFTH 2% 20-17.11.25 /CV	800.000	EUR	855.800	930.344	1,47
DEUT POST 0.05%30.06.25 /CV	700.000	EUR	704.225	754.838	1,19
DTCH WO 0.325% 26.07.24 CV REGS	1.000.000	EUR	1.102.500	1.107.200	1,75
MTU AERO ENO.05%18.03.27 /CV	900.000	EUR	879.645	925.695	1,47
RAG STIFTUN 0% 18-02.10.24 /CV	800.000	EUR	794.400	802.856	1,27
			5.148.820	5.425.077	8,58
<b>Bermudes</b>					
JAZZ INVST 1.5% 17-15.08.24 /CV	685.000	USD	552.563	596.427	0,94
			552.563	596.427	0,94
<b>Corée du Sud</b>					
KAKAO CORP 0% 20-28.04.23 /CV	700.000	USD	611.916	649.237	1,03
			611.916	649.237	1,03
<b>Espagne</b>					
CELLNEX TEL 0.75% 20.11.31 /CV	800.000	EUR	794.750	768.600	1,22
			794.750	768.600	1,22
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALTERYX 1% 19-01.08.26 /CV	741.000	USD	629.011	636.186	1,01
BK OF AMERICA CO. 7.25%/CV PFD	1.267	USD	1.420.762	1.572.507	2,49
BOFA 0.25% 18-01.05.23 /CV	1.075.000	USD	941.957	917.037	1,45
JPM CHASE N 0% 19-24.05.22	400.000	EUR	413.670	463.264	0,73
WELLS FARGO /CV PFD	1.433	USD	1.628.526	1.777.738	2,81
			5.033.926	5.366.732	8,49
<b>France</b>					
CARREFOUR 0% 18-27.03.24 /CV	600.000	USD	529.521	477.519	0,76
EDENRED 0% 19-06.09.24 /CV	7.395	EUR	435.963	476.955	0,75
EDF 0% 20-14.09.24 /CV	62.605	EUR	805.326	978.203	1,55
KERING 0% 19-30.09.22 /CV	500.000	EUR	523.500	569.605	0,90
MICHELIN 0% 18-10.11.23 /CV	800.000	USD	614.249	637.646	1,01
SCHNEID EL 0.000% 15.06.26 CV	2.485	EUR	473.054	474.535	0,75
VEOLIA 0% 19-01.01.25 /CV	13.430	EUR	425.174	409.790	0,65
WORLDLINE 0% 19-30.07.26 /CV	8.530	EUR	966.660	995.656	1,57
			4.773.447	5.019.909	7,94

## - Global Convertibles

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Grande-Bretagne</b>					
OCADO 0.75% 20-18.01.27 /CV	300.000	GBP	375.942	375.014	0,59
			375.942	375.014	0,59
<b>Hong-Kong</b>					
XIAOMI BEST 0% 20-17.12.27 /CV	800.000	USD	719.407	820.792	1,30
			719.407	820.792	1,30
<b>Iles Caïmans</b>					
CHINA CONCH 0% 18-05.09.23 /CV	5.000.000	HKD	572.063	608.154	0,96
ZHEN DING 0% 20-30.06.25 /CV	600.000	USD	534.266	517.729	0,82
			1.106.329	1.125.883	1,78
<b>Inde</b>					
BHARTI AIRT 1.5% 20-17.2.25 /CV	665.000	USD	611.932	633.580	1,00
			611.932	633.580	1,00
<b>Japon</b>					
NAGOYA 0% 14-11.12.24 /CV	80.000.000	JPY	689.381	682.365	1,08
SBI HOLDING 0% 18-13.09.23 /CV	70.000.000	JPY	586.641	563.633	0,89
			1.276.022	1.245.998	1,97
<b>Luxembourg</b>					
GR CITY PR 0.25% 2.3.22 /CV	600.000	EUR	627.881	608.400	0,96
			627.881	608.400	0,96
<b>Pays-Bas</b>					
BRENNTAG 1.875% 02.12.22 /CV	500.000	USD	444.876	441.073	0,70
STMICROELEC 0% 20-4.8.27 CV	1.000.000	USD	921.115	987.945	1,56
			1.365.991	1.429.018	2,26
<b>Singapour</b>					
SINGAPORE 1.625% 20-3.12.25 /CV	1.750.000	SGD	1.137.788	1.173.625	1,86
			1.137.788	1.173.625	1,86

## - Global Convertibles

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Taiwan</b>					
YAGEO 0% 20-26.05.25 /CV	500.000	USD	456.725	489.968	0,77
			456.725	489.968	0,77
<b>Obligations convertibles</b>			<b>24.593.439</b>	<b>25.728.260</b>	<b>40,69</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>24.593.439</b>	<b>25.728.260</b>	<b>40,69</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations convertibles</b>					
<b>Bermudes</b>					
BUNGE 4.875% /CONV PED	5.403	USD	489.861	481.326	0,76
			489.861	481.326	0,76
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
AKAMAI 0.375% 20-01.09.27 /CV	1.041.000	USD	956.999	944.213	1,49
AMG CAP TR 5.15% DEB/CV PFD/CV	14.232	USD	667.348	567.396	0,90
BIOMAR PHA 0.599% 1.8.24 /CV	1.865.000	USD	1.653.159	1.636.819	2,59
BOOKING HOLDI 0.9% 15-15.09.21	825.000	USD	769.743	786.601	1,24
CHENIERE EN 4.25% 5.3.45/CV	724.000	USD	502.975	462.294	0,73
DEXCOM 0.25% 15.11.25/CV 144A	997.000	USD	851.662	819.511	1,30
DISH 3.375% 16-15.8.26/CV 144A	883.000	USD	734.171	689.600	1,09
ETSY 0.125% 20-01.09.27 /CV	344.000	USD	299.237	347.365	0,55
EURONET 0.75% 19-15.03.49 /CV	664.000	USD	599.191	608.901	0,96
EXACT 0.375% 20-01.03.28/CV	439.000	USD	382.172	467.007	0,74
FORTIVE 0% 20-15.02.22 /CV	1.791.000	USD	1.543.406	1.499.007	2,37
ILLUMINA 0% 18-15.08.23 /CV	987.000	USD	930.520	909.201	1,44
INTEGRA 0.50% 20-15.08.25 /CV 144A	538.000	USD	467.705	483.894	0,77
LENDINGTREE 0.50% 15.07.25 /CV	804.000	USD	662.155	635.788	1,01
LIB MEDIA 2.75% 19-1.12.49/CV	708.000	USD	610.686	596.871	0,94
LIBERTY BRD 2.75%30.09.50/CV	503.000	USD	430.100	432.118	0,68
LIVE NAT 2.5% 18-15.03.23 /CV	620.000	USD	528.876	654.721	1,04
MACQUARIE 2% 16-01.10.23 /CV	382.000	USD	324.242	310.929	0,49
MEDALLIA 0.125% 15.09.25 /CV	454.000	USD	412.912	414.327	0,66
NUVAS 0.375% 20-15.3.25/CV 144A	685.000	USD	524.808	542.978	0,86
PALO 0.75% 19-01.07.23 /CV	550.000	USD	523.091	635.380	1,00
PROOFPOINT 0.25% 20-15.08.24 CV	735.000	USD	662.686	668.057	1,06
REALPAGE 1.50% 20-15.05.25 /CV	603.000	USD	541.603	632.806	1,00
REDFIN CORP 0% 20-15.10.25 /CV	359.000	USD	300.915	350.755	0,55
RINGCENTRAL 0% 20-1.3.25/CV 144A	492.000	USD	448.011	507.803	0,80
RINGCENTRAL 0% 20-15.03.26 /CV	500.000	USD	416.865	473.442	0,75
SPLUNK 1.125% 20-15.06.27 /CV	737.000	USD	633.577	624.398	0,99
STR 1.125% 20-01.09.27 /CV	525.000	USD	386.263	349.202	0,55
TWITTER 0.25% 15.06.24 /CV	650.000	USD	529.727	643.721	1,02
VISHAY INT 2.25% 15.6.25 /CV	712.000	USD	617.399	601.186	0,95
WAYFAIR 0.625% 20-01.10.25 /CV	708.000	USD	584.448	545.737	0,86
			19.496.652	19.842.028	31,38

## - Global Convertibles

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>France</b>					
KORIAN 0.875% 6.03.27 /CV REGS	8.974	EUR	530.285	486.395	0,77
ORPEA 0.375% 19-17.05.27/CV	3.702	EUR	544.978	546.483	0,86
UBISOFT 0% 19-24.09.24 CV	4.976	EUR	606.689	625.767	0,99
			1.681.952	1.658.645	2,62
<b>Hong-Kong</b>					
LENOVO GRP3.375%24.01.24 /CV	771.000	USD	726.357	826.622	1,31
			726.357	826.622	1,31
<b>Iles Caïmans</b>					
ESR CAYMAN 1.50% 20-30.09.25/CONV	685.000	USD	592.206	622.236	0,98
HERBALIFE 2.625% 15.03.24 /CV	471.000	USD	407.600	410.050	0,65
PINDUODUO 0% 20-01.12.25 /CV	1.010.000	USD	881.852	1.015.200	1,61
			1.881.658	2.047.486	3,24
<b>Iles Vierges Britanniques</b>					
ADM AG HOLDING 0% 20-26.08.23	800.000	USD	717.353	718.931	1,14
ANLLIAN CAP 0% 20-05.02.25 /CV	500.000	EUR	500.350	614.100	0,97
MAIL.RU GR 1.625% 01.10.25/CV	400.000	USD	343.628	332.210	0,53
			1.561.331	1.665.241	2,64
<b>Israël</b>					
NICE LTD 0% 20-15.09.25 /CV	730.000	USD	620.799	671.381	1,06
WIX.COM 0% 20-15.08.25 /CV	791.000	USD	676.706	644.133	1,02
			1.297.505	1.315.514	2,08
<b>Japon</b>					
SBI HOLDING 0% 20-25.07.25 /CV	70.000.000	JPY	592.555	602.516	0,95
			592.555	602.516	0,95
<b>Luxembourg</b>					
IWG GROUP H 0.50% 9.12.27/CV	400.000	GBP	441.298	447.211	0,71
			441.298	447.211	0,71
<b>Pays-Bas</b>					
QIAGEN NVO.0% 20-17.12.27 CV/QIAGEN	600.000	USD	502.007	499.743	0,79
			502.007	499.743	0,79

## - Global Convertibles

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Taiwan</b>					
INNOLUX 0% 20-22.01.25 /CV	200.000	USD	179.509	228.099	0,36
			179.509	228.099	0,36
<b>Obligations convertibles</b>			<b>28.850.685</b>	<b>29.614.431</b>	<b>46,84</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>28.850.685</b>	<b>29.614.431</b>	<b>46,84</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations convertibles</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
IONIS PH 0.125% 19-15.12.24/CV	977.000	USD	788.813	814.923	1,29
LIB MEDIA 0.50% 20-01.12.50	750.000	USD	646.547	648.719	1,03
LIVEPERSON 0% 20-15.12.26 /CV	735.000	USD	634.606	656.172	1,04
NEXTERA EN 0% 20-15.11.25 /CV	794.000	USD	648.291	647.514	1,02
PEBBLEBROOK 1.75% 15.12.26/CV	750.000	USD	653.469	651.757	1,03
SQUARE 0% 20-01.05.26 /CV	700.000	USD	639.304	636.473	1,01
UBER TECHNO 0% 20-15.12.25 /CV	758.000	USD	644.193	637.190	1,01
ZYNGA 0% 20-15.12.26 /CV	412.000	USD	341.759	351.453	0,55
			4.996.982	5.044.201	7,98
<b>Israël</b>					
CYBER-ARK 0% 20-15.11.24 /CV	388.000	USD	308.339	384.697	0,61
			308.339	384.697	0,61
<b>Libéria</b>					
ROYAL CA 2.875% 15.11.23 /CV	591.000	USD	504.257	578.321	0,91
			504.257	578.321	0,91
<b>Obligations convertibles</b>			<b>5.809.578</b>	<b>6.007.219</b>	<b>9,50</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>5.809.578</b>	<b>6.007.219</b>	<b>9,50</b>
<b>Total</b>			<b>59.253.702</b>	<b>61.349.910</b>	<b>97,03</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALPHABET INC -A-	640	USD	896.790	1.121.690	1,08
AMAZON COM INC	340	USD	932.956	1.107.356	1,07
APPLE INC	7.980	USD	652.756	1.058.866	1,02
AUTOMATIC DATA PROCES.	4.960	USD	723.200	873.952	0,84
COCA-COLA CO.	12.070	USD	599.631	661.919	0,64
DANAHER CORP	3.275	USD	560.985	727.508	0,70
HILTON INC	7.485	USD	530.038	832.781	0,80
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	3.900	USD	544.994	829.530	0,80
JOHNSON & JOHNSON	3.855	USD	516.311	606.700	0,59
MASTERCARD INC. SHS-A-	3.050	USD	893.757	1.088.667	1,05
MICROSOFT CORP.	4.540	USD	743.160	1.009.787	0,98
TWITTER INC	17.100	USD	505.864	925.965	0,89
WALT DISNEY	4.900	USD	534.889	887.782	0,86
			8.635.331	11.732.503	11,32
<b>France</b>					
DASSAULT SYSTEMES SA	4.265	EUR	729.788	867.044	0,84
ESSILORLUXOTT — ACT.	4.200	EUR	546.863	655.468	0,63
L OREAL	2.335	EUR	748.955	887.952	0,86
PERNOD-RICARD	3.440	EUR	545.388	659.973	0,64
SAFRAN SA	4.035	EUR	408.091	572.448	0,55
			2.979.085	3.642.885	3,52
<b>Grande-Bretagne</b>					
ASTRAZENECA PLC	7.000	GBP	740.772	700.808	0,68
UNILEVER PLC	9.980	EUR	572.576	605.240	0,58
			1.313.348	1.306.048	1,26
<b>Iles Caïmans</b>					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	3.175	USD	687.224	738.918	0,71
			687.224	738.918	0,71
<b>Irlande</b>					
INVESCO PHY CERT/GOLD.	17.000	USD	2.633.555	3.118.650	3,01
			2.633.555	3.118.650	3,01
<b>Italie</b>					
MONCLER S.P.A.	12.410	EUR	512.480	761.339	0,73
			512.480	761.339	0,73

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Pays-Bas</b>					
ASML HOLDING NV	1.650	EUR	727.468	802.597	0,77
			727.468	802.597	0,77
<b>Suisse</b>					
NESTLE / ACT NOM	7.910	CHF	867.107	932.967	0,90
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	2.705	CHF	872.203	945.580	0,91
SGS SA /NOM.	315	CHF	763.704	951.468	0,92
SONOVA HOLDING AG /NOM.	2.900	CHF	730.344	754.568	0,73
			3.233.358	3.584.583	3,46
<b>Taiwan</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	12.700	USD	648.733	1.384.808	1,34
			648.733	1.384.808	1,34
<b>Actions</b>			<b>21.370.582</b>	<b>27.072.331</b>	<b>26,12</b>
<b>Obligations</b>					
<b>Afrique du Sud</b>					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	600.000	USD	582.360	636.854	0,61
			582.360	636.854	0,61
<b>Allemagne</b>					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	600.000	USD	601.783	610.998	0,59
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	400.000	EUR	473.674	500.158	0,48
			1.075.457	1.111.156	1,07
<b>Arabie saoudite</b>					
SAUDI OIL 2.25% 20-24.11.30	500.000	USD	503.435	509.172	0,49
			503.435	509.172	0,49
<b>Autriche</b>					
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32	300.000	EUR	338.802	395.366	0,38
			338.802	395.366	0,38
<b>Chine</b>					
CHINA 1.20% 20-21.10.30	1.000.000	USD	1.000.212	998.900	0,96
			1.000.212	998.900	0,96

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Corée du Sud</b>					
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	800.000	USD	795.469	794.512	0,77
			795.469	794.512	0,77
<b>Danemark</b>					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	400.000	EUR	442.735	501.195	0,48
			442.735	501.195	0,48
<b>Espagne</b>					
ABENGOA 0.25% 31.3.23 PIK REGS	150.000	USD	130.156	0	0,00
AMADEUS IT 1.875% 20-24.09.28	300.000	EUR	351.475	390.730	0,38
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	500.000	EUR	584.046	617.134	0,60
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	500.000	EUR	547.575	583.609	0,56
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	400.000	EUR	473.089	500.481	0,48
			2.086.341	2.091.954	2,02
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
AIG 2.50% 20-30.06.25	600.000	USD	600.543	644.998	0,62
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30	600.000	USD	599.544	591.797	0,57
BECTON DICK 3.3% 15-01.03.23	400.000	USD	409.863	419.723	0,40
DOW CHEM 2.10% 20-15.11.30	500.000	USD	493.878	513.114	0,50
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	500.000	USD	502.364	506.625	0,49
IBM CORP 1.70% 20-15.05.27	500.000	USD	498.136	519.296	0,50
IBRD 1.6% 16-20.10.26 ST-UP	500.000	USD	506.404	503.192	0,49
TOYOTA 3.0% 20-01.04.25	300.000	USD	300.253	329.899	0,32
USA 0.125% 16-15.04.21 /INFL	1.000.000	USD	1.063.711	1.102.503	1,06
			4.974.696	5.131.147	4,95
<b>France</b>					
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	400.000	EUR	476.214	497.848	0,48
LA MONDIALE 0.75% 20-20.04.26	500.000	EUR	585.172	617.776	0,60
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	300.000	EUR	355.532	371.194	0,36
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	300.000	EUR	339.889	375.691	0,36
VEOLIA 2.25% 20-PERP	300.000	EUR	352.891	373.489	0,36
			2.109.698	2.235.998	2,16
<b>Grande-Bretagne</b>					
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	400.000	EUR	446.279	506.099	0,49
			446.279	506.099	0,49
<b>Hong-Kong</b>					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	500.000	USD	523.327	525.556	0,51
			523.327	525.556	0,51

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Iles Vierges Britanniques</b>					
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	800.000	USD	791.894	785.374	0,76
			791.894	785.374	0,76
<b>Indonésie</b>					
INDONESIA ( 2.85% 20-14.02.30	600.000	USD	599.003	647.334	0,62
			599.003	647.334	0,62
<b>Irlande</b>					
GLENCORE FI 1.125% 20-10.03.28	400.000	EUR	473.364	500.285	0,48
			473.364	500.285	0,48
<b>Italie</b>					
ERG 0.50% 20-11.09.27	500.000	EUR	586.405	617.287	0,60
IREN 1.0% 20-01.07.30	350.000	EUR	389.427	452.404	0,44
ITALY 0.95% 20-01.08.30 /BTP	1.000.000	EUR	1.156.021	1.279.503	1,23
ITALY 1.25% 20-17.02.26	5.000.000	USD	4.987.696	4.983.000	4,81
ITALY 1.70% 20-01.09.51 /BTP	400.000	EUR	467.024	521.120	0,50
UNICREDIT 1.25% 20-16.06.26	600.000	EUR	678.496	761.315	0,73
			8.265.069	8.614.629	8,31
<b>Japon</b>					
SUMIBK 0.303% 20-28.10.27	500.000	EUR	594.352	617.777	0,60
			594.352	617.777	0,60
<b>Luxembourg</b>					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	300.000	USD	306.680	310.500	0,30
			306.680	310.500	0,30
<b>Maroc</b>					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	400.000	USD	399.446	401.400	0,39
			399.446	401.400	0,39
<b>Mexique</b>					
MEXICO CETE 2.659% 20-24.05.31	250.000	USD	250.075	256.000	0,25
MEXICO CETE 3.25% 20-16.04.30	600.000	USD	624.523	647.862	0,62
			874.598	903.862	0,87
<b>Pays-Bas</b>					
EDP FIN BV 1.71% 20-24.01.28	600.000	USD	600.720	601.566	0,58

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Pays-Bas (suite)</b>					
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	500.000	EUR	594.004	629.339	0,61
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	500.000	EUR	619.907	630.459	0,61
			1.814.631	1.861.364	1,80
<b>Philippines</b>					
PHILIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	500.000	USD	499.280	506.251	0,49
			499.280	506.251	0,49
<b>Serbie</b>					
SERBIA T-BO 2.125% 20-01.12.30	500.000	USD	492.035	494.150	0,48
			492.035	494.150	0,48
<b>Obligations</b>			<b>29.989.163</b>	<b>31.080.835</b>	<b>29,99</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>51.359.745</b>	<b>58.153.166</b>	<b>56,11</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>France</b>					
BPCE 2.375% 20-14.01.25	500.000	USD	497.760	526.720	0,51
			497.760	526.720	0,51
<b>Grande-Bretagne</b>					
SANTANDER 2.10% 20-13.01.23	500.000	USD	500.235	516.080	0,50
			500.235	516.080	0,50
<b>Indonésie</b>					
PERTAMINA 3.10% 20-21.01.30 REGS	500.000	USD	499.160	535.509	0,52
			499.160	535.509	0,52
<b>Italie</b>					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	500.000	USD	503.208	508.910	0,49
			503.208	508.910	0,49

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Norvège</b>					
DNO A 8.375% 19-29.05.24	200.000	USD	200.100	190.000	0,18
			200.100	190.000	0,18
<b>Obligations</b>			<b>2.200.463</b>	<b>2.277.219</b>	<b>2,20</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>2.200.463</b>	<b>2.277.219</b>	<b>2,20</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Iles Caïmans</b>					
TENCENT HLDG / ADR	11.410	USD	710.846	820.265	0,79
			710.846	820.265	0,79
<b>Actions</b>			<b>710.846</b>	<b>820.265</b>	<b>0,79</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>710.846</b>	<b>820.265</b>	<b>0,79</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Irlande</b>					
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	128.000	USD	3.971.914	4.028.160	3,89
ISH MSCI CHIN A ETF USD	560.000	USD	2.378.441	3.528.000	3,40
			6.350.355	7.556.160	7,29
<b>Luxembourg</b>					
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS -I EUR	1.000	EUR	1.255.909	1.477.791	1,43
			1.255.909	1.477.791	1,43
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>7.606.264</b>	<b>9.033.951</b>	<b>8,72</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>7.606.264</b>	<b>9.033.951</b>	<b>8,72</b>

## - Global Diversified Income

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Instruments financiers</b>					
<b>droits</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
USA 0% 20-22.04.21 TB	10.000.000	USD	9.995.100	9.997.525	9,65
USA 0% 20-25.02.21 TB	15.000.000	USD	14.976.180	14.998.429	14,47
			24.971.280	24.995.954	24,12
<b>droits</b>			<b>24.971.280</b>	<b>24.995.954</b>	<b>24,12</b>
<b>Instruments financiers</b>			<b>24.971.280</b>	<b>24.995.954</b>	<b>24,12</b>
<b>Total</b>			<b>86.848.598</b>	<b>95.280.555</b>	<b>91,94</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - US Value \*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ADVANCE AUTO PARTS INC	12.352	USD	1.854.611	1.945.564	4,05
ALEXION PHARMA INC	8.735	USD	889.568	1.364.756	2,84
BERKSHIRE HATHAWAY - B	11.980	USD	2.331.140	2.777.803	5,78
BOOKING HOLDINGS INC	160	USD	262.290	356.363	0,74
CENTENE CORP. DE	32.380	USD	2.025.402	1.943.771	4,04
COGNIZANT TECHNOLOGY SOL A	15.695	USD	1.077.994	1.286.205	2,68
COMCAST CORP/-A-	49.285	USD	2.112.961	2.582.534	5,37
CVS HEALTH CORP	31.070	USD	2.004.672	2.122.081	4,41
JACOBS ENGINEER.GROUP	6.130	USD	620.101	667.925	1,39
JOHNSON & JOHNSON	11.495	USD	1.547.605	1.809.083	3,76
KANSAS CITY SOUTHERN	9.390	USD	1.443.720	1.916.781	3,99
LIBERTY BROADBAND CORP	11.685	USD	1.617.918	1.850.553	3,85
LOCKHEED MARTIN CORP	5.350	USD	1.987.208	1.899.143	3,95
MARKEL CORP.	1.905	USD	1.881.993	1.968.437	4,09
MCKESSON CORP	13.830	USD	2.072.960	2.405.314	5,00
MICROSOFT CORP	16.460	USD	2.842.757	3.661.033	7,61
ORACLE CORP	33.552	USD	1.842.021	2.170.479	4,51
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	9.235	USD	579.618	623.824	1,30
PROGRESSIVE CORP	18.825	USD	1.671.769	1.861.416	3,87
QUEST DIAGNOSTICS INC.	10.460	USD	1.321.807	1.246.518	2,59
VALVOLINE INC	52.845	USD	1.078.873	1.222.833	2,54
			33.066.988	37.682.416	78,36
<b>France</b>					
DANONE	24.380	EUR	1.652.706	1.603.669	3,34
			1.652.706	1.603.669	3,34
<b>Grande-Bretagne</b>					
UNILEVER /SADR REPR.1 SHS	15.000	USD	890.650	905.400	1,88
UNILEVER PLC	15.379	EUR	905.525	932.664	1,94
			1.796.175	1.838.064	3,82
<b>Iles Caïmans</b>					
BAIDU INC -A-/ADR	7.805	USD	926.122	1.687.753	3,51
			926.122	1.687.753	3,51
<b>Pays-Bas</b>					
HEINEKEN NV	12.435	EUR	1.232.402	1.387.898	2,89
			1.232.402	1.387.898	2,89

**- US Value \***

(exprimé en USD)

**Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020**

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Suisse</b>					
NOVARTIS BAS/SADR REP1	19.280	USD	1.601.834	1.820.610	3,78
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	4.825	CHF	1.530.880	1.686.663	3,51
			3.132.714	3.507.273	7,29
<b>Actions</b>			<b>41.807.107</b>	<b>47.707.073</b>	<b>99,21</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>41.807.107</b>	<b>47.707.073</b>	<b>99,21</b>
<b>Total</b>			<b>41.807.107</b>	<b>47.707.073</b>	<b>99,21</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - US Core Plus \*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Bermudes</b>					
IHS MARKIT 3.625% 19-01.05.24	294.000	USD	315.071	320.689	0,22
IHS MARKIT 4.25% 19-01.05.29	2.769.000	USD	3.162.253	3.363.948	2,33
			3.477.324	3.684.637	2,55
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALTRIA GRP 4.4% 19-14.02.26	321.000	USD	371.413	372.704	0,26
AMC NETWORK 4.75% 17-01.08.25	1.296.000	USD	1.293.129	1.338.379	0,92
AMC NETWORK 5% 16-01.04.24	2.322.000	USD	2.348.869	2.359.732	1,63
AMERICAN TC 3.375% 16-15.10.26	2.786.000	USD	3.091.178	3.129.658	2,16
AMERICAN TC 4% 15-01.06.25	242.000	USD	271.768	273.312	0,19
AT&T INC 4.25% 17-01.03.27	3.010.000	USD	3.531.151	3.520.897	2,43
BECTON DICK 3.3% 15-01.03.23	1.164.000	USD	1.223.015	1.221.394	0,84
BECTON DICK 3.363% 17-06.06.24	1.331.000	USD	1.436.189	1.446.896	1,00
BECTON DICK 3.734% 14-15.12.24	702.000	USD	776.236	778.298	0,54
BOOKING HLD 4.50% 20-13.04.27	2.785.000	USD	3.203.446	3.312.360	2,29
BRDCOM CRP 3.875% 18-15.01.27	2.936.000	USD	3.202.587	3.295.094	2,28
CA INC 3.6% 17-15.08.22	134.000	USD	137.497	138.045	0,09
CARLISLE CO 3.5% 17-01.12.24	909.000	USD	992.435	996.403	0,69
CDK GLOBAL 5.875% 18-15.06.26	3.210.000	USD	3.357.555	3.367.579	2,33
CENTURYLINK 7.5% 16-01.04.24	3.252.000	USD	3.602.891	3.682.890	2,54
CITRIX SYST 4.5% 17-01.12.27	3.096.000	USD	3.563.795	3.640.659	2,52
CONAGRA 4.3% 18-01.05.24	1.992.000	USD	2.222.116	2.229.332	1,54
DISCA 3.95% 17-20.03.28	2.818.000	USD	3.157.682	3.234.460	2,24
DOLLAR TREE 4.2% 18-15.05.28	2.811.000	USD	3.269.072	3.345.569	2,31
FISERV 2.25% 20-01.06.27	3.004.000	USD	3.166.907	3.201.503	2,21
FISERV 3.20% 19-01.07.26	353.000	USD	395.498	395.424	0,27
FR BRND HOM 4% 15-15.06.25	660.000	USD	745.407	746.752	0,52
FR BRND HOM 4% 18-21.09.23	2.494.000	USD	2.722.899	2.717.370	1,88
GBL PAYMENT 2.65% 19-15.02.25	2.224.000	USD	2.356.027	2.381.646	1,65
HJ HEINZ CO 3% 16-01.06.26	3.023.000	USD	3.106.405	3.156.833	2,18
HJ HEINZ CO 3.95% 16-15.07.25	222.000	USD	236.690	244.482	0,17
HP 3.0% 20-17.06.27	3.312.000	USD	3.473.742	3.654.485	2,53
KLA-TENCOR 4.65% 14-01.11.24	3.134.000	USD	3.602.188	3.567.197	2,47
MASCO CORP 4.375% 16-01.04.26	348.000	USD	399.549	407.543	0,28
MASCO CORP 4.45% 15-01.04.25	1.097.000	USD	1.239.961	1.259.417	0,87
MASCO CORP 5.95% 12-15.3.22	1.518.000	USD	1.639.020	1.616.308	1,12
MOLSON COOR 3% 16-15.07.26	3.115.000	USD	3.356.022	3.395.885	2,35
MOTOROLA 4% 14-01.09.24	111.000	USD	122.474	124.021	0,08
MOTOROLA 4.6% 18-23.02.28	2.975.000	USD	3.378.926	3.589.125	2,48
PAYPAL HLDG 2.65% 19-01.10.26	1.437.000	USD	1.574.047	1.579.551	1,09
REYNOLDS AM 4.45% 15-12.06.25	2.908.000	USD	3.278.322	3.312.196	2,29
SERV CORP 5.125% 19-01.06.29	2.834.000	USD	3.144.627	3.138.655	2,17
STEEL DYN 2.40% 20-15.06.25	3.210.000	USD	3.326.859	3.411.810	2,36
TOTAL SYS 4.8% 16-01.04.26	988.000	USD	1.160.918	1.172.480	0,81
UTD RENTALS 5.5% 16-15.05.27	2.972.000	USD	3.129.420	3.180.040	2,20
UTD RENTALS 5.875% 16-15.09.26	299.000	USD	318.809	316.551	0,22
VERISK AN 4% 15-15.06.25	2.779.000	USD	3.177.397	3.148.056	2,18
VERIZON COM 4.125% 17-16.03.27	3.002.000	USD	3.535.202	3.538.427	2,45
WESTERN DIG 4.75% 18-15.02.26	3.107.000	USD	3.258.718	3.433.235	2,37

**- US Core Plus \***

(exprimé en USD)

**Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020**

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>					
WILLIS 3.6% 17-15.05.24	3.251.000	USD	3.523.369	3.549.792	2,45
ZIMMER BIOM 3.05% 20-15.01.26	2.568.000	USD	2.756.363	2.831.566	1,96
ZIMMER HLD 3.55% 15-01.04.25	341.000	USD	378.101	376.666	0,26
			103.555.891	105.130.677	72,67
<b>Obligations</b>			<b>107.033.215</b>	<b>108.815.314</b>	<b>75,22</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>107.033.215</b>	<b>108.815.314</b>	<b>75,22</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALLEGION 3.2% 17-01.10.24	1.099.000	USD	1.149.681	1.173.798	0,81
CARRIER 2.242% 20-15.02.25	435.000	USD	459.029	460.301	0,32
CDW LLC FIN 4.125% 20-01.05.25	322.000	USD	335.283	336.870	0,23
CDW LLC FIN 4.25% 19-01.04.28	2.635.000	USD	2.688.062	2.781.928	1,92
CDW LLC/FIN 5.5% 14-01.12.24	283.000	USD	318.375	316.391	0,22
DISCA 3.95% 18-15.06.25	185.000	USD	203.618	207.853	0,14
KOHL S CORP 9.50% 20-15.05.25	2.707.000	USD	3.132.179	3.511.263	2,43
MICROC TEC 4.333% 18-01.06.23	3.069.000	USD	3.304.161	3.322.233	2,30
QORVO 4.375% 20-15.10.29	2.758.000	USD	2.987.800	3.034.407	2,10
QVC INC 4.45% 14-15.02.25	3.131.000	USD	3.071.577	3.343.282	2,31
QVC INC 4.75% 20-15.02.27	220.000	USD	211.200	235.950	0,16
QVC INC 4.85% 14-01.04.24	197.000	USD	197.956	212.267	0,15
SBA COMM 4.875% 17-01.09.24	1.450.000	USD	1.487.970	1.487.308	1,03
SBA COMMUNI 3.875% 20-15.02.27 144A	1.832.000	USD	1.883.630	1.924.150	1,33
			21.430.521	22.348.001	15,45
<b>Obligations</b>			<b>21.430.521</b>	<b>22.348.001</b>	<b>15,45</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>21.430.521</b>	<b>22.348.001</b>	<b>15,45</b>

## - US Core Plus \*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
CARRIER 2.493% 20-15.02.27	2.835.000	USD	3.035.290	3.059.074	2,11
			3.035.290	3.059.074	2,11
<b>Obligations</b>			<b>3.035.290</b>	<b>3.059.074</b>	<b>2,11</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>3.035.290</b>	<b>3.059.074</b>	<b>2,11</b>
<b>Total</b>			<b>131.499.026</b>	<b>134.222.389</b>	<b>92,78</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - US High Yield\*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALLEGH TECH 6.625% 15.8.23	710.000	USD	731.450	776.981	1,73
CENTENE ESC 3.0% 20-15.10.30	200.000	USD	200.000	211.980	0,47
CENTURYLINK 7.6% 09-15.09.39	77.000	USD	80.184	93.555	0,21
CENTURYLINK 7.65% 12-15.3.42	60.000	USD	62.069	72.600	0,16
FORD MOTOR 9.0% 20-22.04.25	226.000	USD	226.000	277.078	0,62
FORD MOTOR 9.625% 20-22.04.30	203.000	USD	232.150	286.484	0,64
INGRAM MIC 5.45% 14-15.12.24	1.000.000	USD	1.010.256	1.150.241	2,56
NEWFIELD EX 5.375% 15-01.01.26	450.000	USD	433.125	482.916	1,08
OCCIDENTAL 6.625% 20-01.09.30	180.000	USD	180.000	195.435	0,43
OXY 3.5% 19-15.08.29	670.000	USD	525.950	613.164	1,37
QVC INC 4.375% 20-01.09.28	100.000	USD	100.000	103.615	0,23
SERV CORP 3.375% 20-15.08.30	370.000	USD	372.812	384.878	0,86
STHWEST EN 7.75% 17-01.10.27	350.000	USD	314.867	377.895	0,84
TRANSDI 6.375% 17-15.06.26	390.000	USD	356.850	403.650	0,90
			4.825.713	5.430.472	12,10
<b>Iles Caïmans</b>					
TRANS 6.25% 01.12.24/PL 144A	270.000	USD	161.449	152.078	0,34
TROCEAN 7.75% 15.10.24/POOL	170.000	USD	94.455	98.940	0,22
			255.904	251.018	0,56
<b>Irlande</b>					
DOLYA HOLDC 5.0% 20-15.07.28 144A	360.000	USD	356.400	374.400	0,83
			356.400	374.400	0,83
<b>Pays-Bas</b>					
ZIGGO FIN 5.5% 16-15.01.27 144A	287.000	USD	277.802	299.556	0,67
			277.802	299.556	0,67
<b>Obligations</b>			<b>5.715.819</b>	<b>6.355.446</b>	<b>14,16</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>5.715.819</b>	<b>6.355.446</b>	<b>14,16</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Canada</b>					
1011778 BC 4.0% 20-15.10.30	420.000	USD	420.275	425.641	0,95
ATS AUTOMAT 4.125% 20-15.12.28	230.000	USD	233.000	234.025	0,52
BAFFNLND 8.75% 18-15.7.26 144A	620.000	USD	644.806	671.150	1,50
TEINE ENERG 6.875% 14-30.09.22	500.000	USD	495.000	498.750	1,11
TELESAT 6.5% 19-15.10.27 144A	710.000	USD	711.572	741.950	1,65

## - US High Yield\*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Canada (suite)</b>					
TITAN AC 7.75% 18-15.4.26 144A	380.000	USD	366.700	395.200	0,88
VRX ESCROW 6.125% 15-15.04.25	320.000	USD	324.800	329.811	0,73
			3.196.153	3.296.527	7,34
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ADVANTAGE S 6.50% 20-15.11.28	610.000	USD	610.000	645.075	1,44
AM AIRLINES 11.75% 15.07.25 144A	650.000	USD	643.500	749.612	1,67
AMN HEALTH 4.0% 20-15.04.29 144A	60.000	USD	60.000	61.350	0,14
AMN HEALTH 4.625% 19-01.10.27	620.000	USD	634.325	649.493	1,45
ANTERO 5.75% 19-15.01.28	570.000	USD	477.443	547.314	1,22
ASSUREDPART 7% 17-15.08.25 144A	160.000	USD	162.976	165.600	0,37
BCD ACQ 9.625% 16-15.09.23 144A	660.000	USD	640.700	675.675	1,50
BIG RIVER 6.625% 20-31.01.29 144A	540.000	USD	540.000	583.200	1,30
CARVANA 5.875% 20-01.10.28 144A	1.000.000	USD	1.000.000	1.038.750	2,31
CDW LLC FIN 3.25% 20-15.02.29	190.000	USD	192.138	193.743	0,43
CHARLES LAB 5.5% 18-1.4.26 144A	582.000	USD	610.577	609.587	1,36
CHENIERE EN 4.625% 20-15.10.28	110.000	USD	110.000	115.500	0,26
CHS 5.625% 20-15.03.27	70.000	USD	70.000	75.268	0,17
CM NEW HOLD 6.75% 19-01.07.26	562.000	USD	532.793	574.645	1,28
CORNERST 6.75% 17-15.08.24 144A	140.000	USD	125.635	123.200	0,27
DISH DBS 7.375% 20-01.07.28	450.000	USD	451.000	479.250	1,07
DIVSFD HLTHC 9.75% 20-15.06.25	670.000	USD	721.925	761.214	1,70
ENERGY VEN 11% 18-15.2.23 144A	430.000	USD	359.050	404.200	0,90
FIRSTCASH 4.625% 20-01.09.28	360.000	USD	361.125	371.250	0,83
FP OP 7.875% 17-15.11.25 144A	1.040.000	USD	988.000	1.100.892	2,45
GARTNER INC 3.75% 20-01.10.30	80.000	USD	80.000	84.301	0,19
GARTNER INC 4.50% 20-01.07.28	320.000	USD	325.000	337.600	0,75
GRUBHUB HLD 5.50% 19-01.07.27	350.000	USD	360.500	367.062	0,82
GTCR AP FIN 8% 19-15.05.27 144A	180.000	USD	185.400	195.471	0,44
H&E EQUIP 3.875% 15.12.28 144A	410.000	USD	410.000	414.387	0,92
HARVEST MID 7.50% 20-01.09.28	640.000	USD	649.984	680.800	1,52
HILCORP 5% 14-01.12.24	70.000	USD	64.050	69.679	0,15
HILCORP 5.75% 15-01.10.25 144A	95.000	USD	91.274	96.069	0,21
HILCORP 6.25% 18-01.11.28	595.000	USD	513.471	607.644	1,35
JAGGED 5.875% 18-01.05.26	280.000	USD	272.332	289.800	0,65
KENNEDY WIL 5.875% 14-01.04.24	540.000	USD	543.345	548.100	1,22
KRONOS 7.0% 20-31.12.27	1.000.000	USD	1.000.000	1.047.020	2,33
LIVE NATION 3.75% 15.1.28 144A	120.000	USD	120.000	121.248	0,27
LVLT 3.625% 20-15.01.29	150.000	USD	150.000	149.625	0,33
LVLT 4.625% 19-15.09.27	165.000	USD	165.531	172.332	0,38
NEXSTAR 5.625% 19-15.7.27 144A	276.000	USD	280.770	295.665	0,66
NEXSTAR BRO 4.75% 20-01.11.28	100.000	USD	100.000	104.625	0,23
NORDSTROM 8.75% 20-15.05.25	337.000	USD	364.450	377.457	0,84
NXTERA OPER 4.25% 19-15.07.24	288.000	USD	289.466	308.160	0,69
OLYMPUS MRG 8.5% 17-15.10.25	690.000	USD	664.687	667.316	1,49
PATTERN ENR 4.50% 20-15.08.28	180.000	USD	181.725	189.900	0,42
PETSMART 8.875% 17-1.6.25 144A	430.000	USD	432.365	441.825	0,98
PGT ESCROW 6.75% 18-1.8.26 144A	360.000	USD	369.900	382.950	0,85
PILGRIMS PR 5.75% 15-15.03.25	340.000	USD	349.478	349.044	0,78
PLASTIPK 6.25% 17-15.10.25 144A	370.000	USD	360.158	381.100	0,85
PM GENL 9.50% 20-01.10.28 144A	320.000	USD	320.000	354.400	0,79
PRESIDIO HO 8.25% 20-01.02.28 144A	350.000	USD	360.500	385.875	0,86
PROVIDENCE 5.875% 20-15.11.25	420.000	USD	424.400	444.150	0,99

## - US High Yield\*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>					
QVC INC 4.75% 20-15.02.27	339.000	USD	336.642	363.577	0,81
QVC INC 5.45% 14-15.08.34	99.000	USD	84.266	102.960	0,23
RAYONIER 7.625% 20-15.01.26	60.000	USD	60.000	62.565	0,14
REALOGY GR 9.375% 19-01.04.27	580.000	USD	553.900	642.350	1,43
SCRIPPS ESC 5.875% 15.7.27 144A	430.000	USD	419.513	449.221	1,00
SIMMONS 5.75% 17-1.11.24 144A	740.000	USD	723.350	755.725	1,68
SPECIALTY B 6.375% 20-30.09.26	460.000	USD	460.375	487.480	1,09
STANDARD IN 3.375% 20-15.01.31	170.000	USD	170.000	170.850	0,38
SURGERY 10% 19-15.04.27	360.000	USD	362.700	397.800	0,89
TEGNA 5% 19-15.09.29	270.000	USD	260.550	285.233	0,63
TENET HLTHC 6.125% 20-01.10.28	420.000	USD	420.784	437.632	0,97
TRANSDIGM 6.25% 19-15.3.26 144A	371.000	USD	331.250	395.115	0,88
TRIDENT 6.625% 17-1.11.25 144A	190.000	USD	185.725	192.850	0,43
TRIDENT TPI 9.25% 19-1.8.24 144A	440.000	USD	462.000	468.600	1,04
TRIPADVISOR 7% 20-15.7.25 144A	280.000	USD	284.538	302.400	0,67
TRUCK HERO 8.5% 19-21.04.24 144A	580.000	USD	598.850	615.525	1,37
TTM TEC 5.625% 17-1.10.25 144A	350.000	USD	350.875	358.313	0,80
UBER TECHNO 7.5% 19-15.09.27	350.000	USD	350.000	385.000	0,86
UNITI GROUP 7.875% 20-15.2.25 144A	690.000	USD	707.574	741.205	1,65
VALVOLINE 3.625% 21-15.06.31	140.000	USD	140.000	143.675	0,32
VIASAT 6.50% 20-15.07.28 144A	890.000	USD	898.900	963.167	2,14
WVG ACQ 3.0% 20-15.02.31	200.000	USD	200.000	196.000	0,44
WVG ACQ 3.875% 20-15.7.30 144A	270.000	USD	273.375	286.948	0,64
			27.355.140	28.992.614	64,57
<b>Grande-Bretagne</b>					
CONNECT FIN 6.75% 19-1.10.26 144A	880.000	USD	833.800	947.936	2,11
INTL GAME 6.25% 15-15.02.22	350.000	USD	356.125	361.371	0,81
TRANSDIGM U 6.875% 18-15.05.26	205.000	USD	205.997	216.593	0,48
			1.395.922	1.525.900	3,40
<b>Iles Caïmans</b>					
TRANSOCEAN 11.50% 30.1.27	223.000	USD	258.500	159.445	0,35
TRANSOCEAN 6.125% 18-1.8.25 144A	319.000	USD	240.873	236.377	0,53
			499.373	395.822	0,88
<b>Luxembourg</b>					
TELENET 5.5% 17-01.03.28	200.000	USD	200.500	213.300	0,48
			200.500	213.300	0,48

## - US High Yield\*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Pays-Bas</b>					
CIMPRESS 7% 18-15.06.26 144A	965.000	USD	949.097	1.014.456	2,26
			949.097	1.014.456	2,26
<b>Obligations</b>			<b>33.596.185</b>	<b>35.438.619</b>	<b>78,93</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>33.596.185</b>	<b>35.438.619</b>	<b>78,93</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
CENT ALU CY 12.0% 20-01.07.25	710.000	USD	724.200	745.500	1,66
CHS 6.0% 20-15.01.29 144A	30.000	USD	30.000	32.408	0,07
OXY 8.50% 20-15.07.27	230.000	USD	229.550	265.431	0,59
URBAN ONE 8.75% 20-15.12.22	560.000	USD	529.100	543.200	1,21
USACMPR PTR 6.875% 18-01.04.26	275.000	USD	278.300	287.375	0,64
			1.791.150	1.873.914	4,17
<b>Obligations</b>			<b>1.791.150</b>	<b>1.873.914</b>	<b>4,17</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>1.791.150</b>	<b>1.873.914</b>	<b>4,17</b>
<b>Total</b>			<b>41.103.154</b>	<b>43.667.979</b>	<b>97,26</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# - Growth Strategy Portfolio USD

(exprimé en USD)

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALPHABET INC -A-	875	USD	1.129.235	1.533.560	2,82
AMAZON COM INC	295	USD	598.547	960.794	1,77
AUTOMATIC DATA PROCES.	7.600	USD	1.138.574	1.339.120	2,46
DANAHER CORP	4.820	USD	758.747	1.070.715	1,97
MASTERCARD INC. SHS-A-	4.760	USD	1.357.405	1.699.034	3,13
			4.982.508	6.603.223	12,15
<b>France</b>					
L OREAL	3.700	EUR	1.046.175	1.407.034	2,59
			1.046.175	1.407.034	2,59
<b>Actions</b>			<b>6.028.683</b>	<b>8.010.257</b>	<b>14,74</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>6.028.683</b>	<b>8.010.257</b>	<b>14,74</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Allemagne</b>					
ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	22.300	EUR	889.367	1.083.630	2,00
			889.367	1.083.630	2,00
<b>France</b>					
ELL GLOB CONVPD I	12	USD	1.211.209	1.342.189	2,47
			1.211.209	1.342.189	2,47
<b>Irlande</b>					
GC GLB EQT-CLASS-IUSD-CAP	102.500	USD	1.965.834	2.412.030	4,44
HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	390.000	USD	1.189.834	1.593.033	2,93
INV US SLCT SEC ACC SHS USD	7.000	USD	1.404.863	2.250.990	4,14
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	76.000	USD	2.347.692	2.391.720	4,40
ISH MSCI CHIN A ETF USD	343.000	USD	1.810.990	2.160.900	3,98
ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	6.360	USD	1.347.816	1.392.522	2,56
ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	13.420	USD	3.810.938	5.058.400	9,31
KRANESHARES CSI USD	33.000	USD	1.046.221	1.615.020	2,97
LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	6.500	USD	912.395	1.043.445	1,92
NB SHRT DU EM -I- USD/CAP	84.000	USD	1.052.520	1.065.960	1,96
PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	36.639	USD	750.000	817.782	1,51
SPDR S&P US DIV ETF/DIS	32.400	USD	1.682.407	1.887.624	3,48
			19.321.510	23.689.426	43,60

## - Growth Strategy Portfolio USD

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Jersey</b>					
ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	6.300	USD	905.229	1.150.191	2,12
			905.229	1.150.191	2,12
<b>Luxembourg</b>					
AM IS AIMES UEDCC	45.200	EUR	2.790.328	3.368.926	6,20
AM IS M EM M -C- ETF CAP	208.000	USD	963.580	1.232.982	2,27
ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	2.210.000	USD	2.486.390	3.179.969	5,85
AWF GI SD BD +- USD/CAP	10.050	USD	1.072.965	1.143.791	2,11
INV GL I GR COR ZC	80.000	USD	945.752	977.336	1,80
JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	3.700	USD	599.918	657.268	1,21
OYSTER - JAPAN OPPORTUNITIES R JPY PR	685	JPY	1.456.053	1.545.322	2,84
OYSTER - STABLE RETURN R USD PR	9.500	USD	1.604.892	1.667.630	3,07
OYSTER - US CORE PLUS R USD	7.200	USD	1.225.728	1.350.432	2,49
OYSTER - US SMALL AND MID COMPANY GROWTH R USD PR	620	USD	1.323.981	1.676.065	3,08
TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	7.290	USD	918.639	1.049.541	1,93
UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	2.300	CHF	916.388	1.136.171	2,09
			16.304.614	18.985.433	34,94
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>38.631.929</b>	<b>46.250.869</b>	<b>85,13</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>38.631.929</b>	<b>46.250.869</b>	<b>85,13</b>
<b>Total</b>			<b>44.660.612</b>	<b>54.261.126</b>	<b>99,87</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - Italian Opportunities

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Allemagne</b>					
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	2.930	EUR	405.110	446.591	1,91
			405.110	446.591	1,91
<b>France</b>					
ESSILORLUXOTT — ACT.	2.040	EUR	235.336	260.202	1,11
KERING SA	650	EUR	384.336	386.360	1,65
PEUGEOT SA	31.990	EUR	490.982	715.616	3,05
			1.110.654	1.362.178	5,81
<b>Italie</b>					
ALERION CLEAN POWER	6.775	EUR	28.099	71.815	0,31
AMPLIFON SPA/AFTER SPLIT	11.739	EUR	217.130	399.596	1,70
AQUAFIL S.P.A.	29.000	EUR	120.032	140.650	0,60
AUTOGRILL SPA	38.742	EUR	209.898	211.919	0,90
BIESSE SPA PESARO	9.047	EUR	147.370	170.355	0,73
BREMBO SPA	43.332	EUR	380.065	467.986	2,00
CAREL INDUSTRIES S.P.A.	7.180	EUR	136.028	137.712	0,59
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	25.090	EUR	97.963	110.647	0,47
CY4GATE N	8.572	EUR	27.040	73.719	0,31
DAV CAM MIL RG	55.200	EUR	437.117	515.568	2,20
DE LONGHI SPA	11.960	EUR	262.752	308.329	1,31
DIASORIN AZ	1.359	EUR	111.017	231.166	0,99
DIGITAL BROS SPA	4.147	EUR	89.100	89.575	0,38
EL.EN.SPA	10.100	EUR	237.654	268.155	1,14
ENEL	220.500	EUR	1.159.225	1.824.858	7,78
ENI SPA ROMA	131.470	EUR	1.103.697	1.123.806	4,79
ERG SPA MILANO	19.140	EUR	383.143	447.876	1,91
F.I.L.A. AZ.	16.000	EUR	142.114	146.720	0,63
FALK RENEWABLES SPA	42.492	EUR	184.169	280.022	1,19
FERRARI N.V.	4.740	EUR	544.498	894.201	3,81
FINECOBANK S.P.A.	52.576	EUR	548.169	704.518	3,00
GRUPPO MUTUTIONLINE SPA	2.700	EUR	60.425	94.095	0,40
GVS RG	10.260	EUR	119.036	156.465	0,67
HERA SPA	44.077	EUR	138.522	131.349	0,56
ILLIMITY BANK S.P.A.	11.000	EUR	100.936	98.890	0,42
INTERPUMP GROUP SA	9.820	EUR	261.949	396.139	1,69
INTESA SANPAOLO SPA	703.007	EUR	1.380.390	1.344.571	5,73
INWIT	16.762	EUR	131.247	166.447	0,71
IREN S.P.A.	51.703	EUR	116.554	109.921	0,47
LA DORIA SPA	5.018	EUR	66.402	68.646	0,29
LU-VE S.P.A.	8.020	EUR	103.204	111.879	0,48
MADE IN ITALY 1 SPA	2.030	EUR	103.946	209.090	0,89
MARR SPA	11.000	EUR	184.127	185.460	0,79
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	95.751	EUR	604.739	721.963	3,08
MONCLER S.P.A.	14.946	EUR	518.760	749.392	3,20
NEXI S.P.A.	50.626	EUR	567.639	827.229	3,53
PIAGGIO AND C SPA	92.288	EUR	227.569	248.808	1,06

## - Italian Opportunities

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Italie (suite)</b>					
PIRELLI & C.SPA	40.479	EUR	150.337	179.443	0,77
PRADA SHS	50.625	HKD	197.092	273.209	1,17
PRYSMIAN SPA	25.790	EUR	520.584	749.973	3,20
RECORDATI IND CHIMICA/POST RAG	7.562	EUR	275.037	342.785	1,46
RENO DE MEDICI SPA. MILANO	178.498	EUR	157.626	173.143	0,74
REPLY ORD POST	4.885	EUR	366.404	465.540	1,99
SAES GETTERS SPA .MILANO	3.115	EUR	80.626	71.801	0,31
SANLORENZO – REGISTERED SHS	5.613	EUR	85.321	92.615	0,39
SNAM AZ	24.094	EUR	101.888	110.857	0,47
SOL SPA	21.570	EUR	224.873	301.980	1,29
SPACE2 – AZ NOM	10.006	EUR	124.341	113.468	0,48
SPRINTITALY – REGISTERED SHS	10.004	EUR	109.115	123.549	0,53
TECHNOGYM S.P.A.	44.807	EUR	321.162	414.017	1,77
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL	17.400	EUR	88.874	108.750	0,46
TINEXTA – AZ NOM	18.040	EUR	207.686	378.840	1,62
UNICREDIT SPA	73.929	EUR	765.570	565.409	2,41
UNIEURO S.P.A.	12.222	EUR	150.783	168.175	0,72
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	31.877	EUR	122.131	124.639	0,53
WIIT S.P.A.	874	EUR	103.189	142.462	0,61
ZIGNAGO VETRO SPA	20.779	EUR	204.629	284.257	1,21
			15.608.993	19.424.449	82,84
<b>Pays-Bas</b>					
CNH INDUSTRIAL REG SHS	47.910	EUR	414.976	494.671	2,11
EXOR N.V.	3.824	EUR	231.784	253.225	1,08
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	46.780	EUR	489.552	685.795	2,92
STMICROELECTRONICS NV	29.332	EUR	751.560	888.173	3,79
			1.887.872	2.321.864	9,90
<b>Actions</b>			<b>19.012.629</b>	<b>23.555.082</b>	<b>100,46</b>
<b>Warrants</b>					
<b>Italie</b>					
ICF PERP CW	16.789	EUR	0	3.257	0,01
			0	3.257	0,01
<b>Warrants</b>			<b>0</b>	<b>3.257</b>	<b>0,01</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>19.012.629</b>	<b>23.558.339</b>	<b>100,47</b>
<b>Total</b>			<b>19.012.629</b>	<b>23.558.339</b>	<b>100,47</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - Japan Opportunities

(exprimé en JPY)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Japon</b>					
ADVANCE RESIDENCE INVESTMENT	1.500	JPY	470.276.007	464.250.000	1,11
AICA KOGYO CO LTD	112.500	JPY	381.290.903	401.062.500	0,96
AMANO CORP.	680.000	JPY	1.735.094.264	1.678.240.000	4,01
ANDO HAZAMA SHS	2.400.000	JPY	1.763.456.820	1.728.000.000	4,13
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	40.000	JPY	876.415.915	583.600.000	1,39
CHUDENKO CORP	100.000	JPY	270.058.339	220.500.000	0,53
COMFORIA RESIDENTIAL REIT	950	JPY	273.165.669	282.435.000	0,67
DAIICHIKOSHOU CO LTD	300.000	JPY	1.451.785.828	1.069.500.000	2,56
DIC CORP	400.000	JPY	1.347.569.598	1.041.600.000	2,49
FCC CO LTD	450.000	JPY	1.170.661.824	802.350.000	1,92
FUJITSU GENERAL LTD	75.000	JPY	166.037.164	209.625.000	0,50
FUKUSIMA INDUSTRIES CORP.	57.500	JPY	219.786.884	257.887.500	0,62
HOSIDEN CORP	900.000	JPY	1.040.473.856	893.700.000	2,14
KAMIGUMI CO LTD	800.000	JPY	1.573.367.344	1.506.400.000	3,60
KEISEI ELECTRIC RAILWAY	375.000	JPY	1.159.651.245	1.308.750.000	3,13
KOITO MANUFACTURING CO LTD	25.000	JPY	129.777.529	175.500.000	0,42
KUBOTA CORP	100.000	JPY	138.925.920	225.100.000	0,54
KYOWA EXEO CORP.	350.000	JPY	938.518.542	1.018.500.000	2,43
MATSUMOTOKIYOSHI HOLDINGS CO	50.000	JPY	203.426.953	220.000.000	0,53
MITSUBISHI ESTATE CO.	250.000	JPY	530.254.258	414.250.000	0,99
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	5.000.000	JPY	2.475.775.190	2.280.500.000	5,45
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	300.000	JPY	479.153.437	392.250.000	0,94
NICHIREI CORP.	600.000	JPY	1.575.190.439	1.739.400.000	4,16
NIHON UNISYS LTD	50.000	JPY	180.165.517	202.000.000	0,48
NINTENDO CO.LTD	1.000	JPY	39.607.289	65.830.000	0,16
NIPPON TEL&TEL	500.000	JPY	1.214.610.013	1.322.750.000	3,16
NIPPON TV HLDG	1.250.000	JPY	2.251.953.498	1.405.000.000	3,36
NISHIMATSU CONSTR.CO.	225.000	JPY	533.395.748	475.650.000	1,14
NS SOLUTIONS CORPORATION	475.000	JPY	1.445.656.423	1.444.000.000	3,45
SANWA HOLDINGS CORP	850.000	JPY	1.022.047.396	1.021.700.000	2,44
SECOM LTD	187.500	JPY	1.750.173.759	1.784.437.500	4,26
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	800.000	JPY	1.389.041.581	1.563.200.000	3,74
SEKISUI JUSHI CORP	95.000	JPY	209.197.884	207.100.000	0,49
SHIONOGI & CO LTD	337.500	JPY	2.120.524.505	1.901.812.500	4,55
SUBARU SHS	800.000	JPY	2.343.583.345	1.650.000.000	3,94
SUMITOMO BAKELITE CO	500.000	JPY	2.013.486.934	1.775.000.000	4,24
TAISEI CORP.	100.000	JPY	357.116.985	355.500.000	0,85
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	400.000	JPY	1.966.381.923	2.123.200.000	5,07
TOPRE CORP	385.000	JPY	1.010.380.683	608.685.000	1,45
TOYOTA MOTOR CORP	125.000	JPY	927.143.043	994.625.000	2,38

## - Japan Opportunities

(exprimé en JPY)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Japon (suite)</b>					
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	550.000	JPY	906.685.673	1.129.700.000	2,70
ZENKOKU HOSHO CO LTD	425.000	JPY	1.743.494.551	2.008.125.000	4,80
			43.794.760.678	40.951.715.000	97,88
<b>Actions</b>			<b>43.794.760.678</b>	<b>40.951.715.000</b>	<b>97,88</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>43.794.760.678</b>	<b>40.951.715.000</b>	<b>97,88</b>
<b>Total</b>			<b>43.794.760.678</b>	<b>40.951.715.000</b>	<b>97,88</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALPHABET INC -A-	205	USD	264.122	293.646	0,31
AMAZON COM INC	115	USD	277.094	306.115	0,33
APPLE INC	2.600	USD	189.339	281.961	0,30
AUTOMATIC DATA PROCES.	1.950	USD	260.370	280.814	0,30
COCA-COLA CO.	5.800	USD	238.357	259.958	0,28
DANAHER CORP	1.000	USD	155.405	181.554	0,19
JOHNSON & JOHNSON	2.220	USD	275.693	285.549	0,30
MASTERCARD INC. SHS-A-	950	USD	258.027	277.139	0,30
MICROSOFT CORP.	1.790	USD	269.707	325.391	0,35
			2.188.114	2.492.127	2,66
<b>France</b>					
DASSAULT SYSTEMES SA	1.400	EUR	214.645	232.610	0,25
L OREAL	765	EUR	215.297	237.762	0,25
PERNOD-RICARD	1.720	EUR	246.405	269.696	0,29
			676.347	740.068	0,79
<b>Grande-Bretagne</b>					
ASTRAZENECA PLC	3.250	GBP	289.005	265.927	0,28
UNILEVER PLC	3.040	EUR	157.839	150.678	0,16
			446.844	416.605	0,44
<b>Iles Caïmans</b>					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	1.300	USD	260.484	247.271	0,26
			260.484	247.271	0,26
<b>Italie</b>					
MONCLER S.P.A.	3.780	EUR	133.081	189.529	0,20
			133.081	189.529	0,20
<b>Pays-Bas</b>					
ASML HOLDING NV	640	EUR	235.888	254.432	0,27
			235.888	254.432	0,27
<b>Suisse</b>					
NESTLE / ACT NOM	2.360	CHF	232.002	227.500	0,24
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	920	CHF	243.324	262.843	0,28

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Suisse (suite)</b>					
SGS SA /NOM.	125	CHF	271.349	308.583	0,33
SONOVA HOLDING AG /NOM.	1.130	CHF	237.905	240.302	0,26
			984.580	1.039.228	1,11
<b>Taiwan</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	2.790	USD	119.395	248.639	0,27
			119.395	248.639	0,27
<b>Actions</b>			<b>5.044.733</b>	<b>5.627.899</b>	<b>6,00</b>
<b>Obligations</b>					
<b>Afrique du Sud</b>					
SOUTH AFRIC 4.85% 19-30.09.29	800.000	USD	655.644	693.996	0,74
			655.644	693.996	0,74
<b>Allemagne</b>					
ALLIANZ 3.50% 20-PERP REGS	800.000	USD	681.724	665.820	0,71
FRESENIUS M 1.0% 20-29.05.26	700.000	EUR	696.241	730.226	0,78
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80	700.000	EUR	700.057	715.358	0,76
TLG IMMOBIL 1.5% 19-28.05.26	500.000	EUR	492.043	528.340	0,57
			2.570.065	2.639.744	2,82
<b>Arabie saoudite</b>					
SAUDI OIL 2.25% 20-24.11.30	1.000.000	USD	845.718	832.286	0,89
			845.718	832.286	0,89
<b>Australie</b>					
STOCKLD TRT 1.625% 18-27.04.26	500.000	EUR	498.858	518.800	0,55
			498.858	518.800	0,55
<b>Autriche</b>					
RAIFFEISEN 2.875% 20-18.06.32	700.000	EUR	696.233	753.970	0,80
			696.233	753.970	0,80
<b>Canada</b>					
QUEBEC T-BI 0.20% 20-07.04.25	2.000.000	EUR	2.000.200	2.048.820	2,18
			2.000.200	2.048.820	2,18

# - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Chine</b>					
CHINA 0.25% 20-25.11.30	1.000.000	EUR	997.029	998.164	1,06
			997.029	998.164	1,06
<b>Corée du Sud</b>					
KDB 0% 19-10.07.24	200.000	EUR	199.870	200.492	0,22
KOROIL 1.625% 20-05.10.30	800.000	USD	682.024	649.350	0,69
			881.894	849.842	0,91
<b>Danemark</b>					
ORSTED 1.75% 19-09.12.3019	600.000	EUR	597.097	614.436	0,66
			597.097	614.436	0,66
<b>Espagne</b>					
AMADEUS IT 1.875% 20-24.09.28	500.000	EUR	496.119	532.235	0,57
BCO SAB 1.75% 19-10.05.24 REGS	700.000	EUR	699.796	722.750	0,77
CAIXABANK 0.625% 19-01.10.24	800.000	EUR	794.750	813.112	0,87
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	700.000	EUR	695.313	706.132	0,75
CEPSA FINAN 0.75% 20-12.02.28	600.000	EUR	554.834	572.376	0,61
CRITERIA 0.875% 20-28.10.27	800.000	EUR	796.371	818.080	0,87
			4.037.183	4.164.685	4,44
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
AIG 2.50% 20-30.06.25	800.000	USD	742.455	702.871	0,75
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30	700.000	USD	595.255	564.284	0,60
ATHENE GLO 1.125% 20-02.09.25	1.000.000	EUR	1.003.439	1.033.670	1,10
DOW CHEM 0.50% 20-15.03.27	600.000	EUR	577.003	605.244	0,65
DUPONT 2.169% 20-01.05.23	800.000	USD	741.189	662.498	0,71
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	800.000	EUR	819.449	862.301	0,92
USA 0.125% 16-15.04.21 /INFL	2.000.000	USD	1.970.474	1.802.137	1,92
			6.449.264	6.233.005	6,65
<b>France</b>					
BFCM 0.125% 19-05.02.24 REGS	800.000	EUR	799.360	808.520	0,86
BFCM 0.625% 20-21.02.31	700.000	EUR	697.385	710.570	0,76
BNP PARIBAS FRN 11-08/02/2021	1.000.000	EUR	1.029.016	989.900	1,06
BPCE 0.50% 20-15.09.27	500.000	EUR	496.219	507.115	0,54
CARMILA 1.625% 20-30.05.27	700.000	EUR	701.412	712.054	0,76
CFCM 0.01% 20-28.01.26	800.000	EUR	799.001	800.312	0,85
CNP ASSURAN 0.375% 20-08.03.28	700.000	EUR	699.001	698.229	0,74
CNP ASSURANCES FRN 04-PERP	500.000	EUR	466.373	382.797	0,41
CRED AGRIC 0.375% 19-21.10.25	900.000	EUR	899.361	915.228	0,98
ENGIE 0.375% 20-11.06.27	800.000	EUR	797.420	815.904	0,87
KLEPIERRE 0.875% 20-17.02.31	400.000	EUR	399.068	406.748	0,43
LA MONDIALE 0.75% 20-20.04.26	800.000	EUR	796.337	807.848	0,86
RENAULT 2.375% 20-25.05.26	500.000	EUR	500.000	505.625	0,54
SOCGEN 0.875% 20-22.09.28	800.000	EUR	800.478	824.408	0,88

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>France (suite)</b>					
THALES 0.0% 20-26.03.26	200.000	EUR	199.804	199.166	0,21
UNIBAIL ROD 0.625% 20-04.05.27	600.000	EUR	596.933	597.138	0,64
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	500.000	EUR	478.326	511.750	0,55
VEOLIA 2.25% 20-PERP	400.000	EUR	400.120	407.000	0,43
WORLDLINE 0.875% 20-30.06.27	1.000.000	EUR	993.228	1.037.650	1,11
			12.548.842	12.637.962	13,48
<b>Grande-Bretagne</b>					
CA LN 0.125% 20-09.12.27	1.000.000	EUR	992.458	997.450	1,06
EASYJET 0.875% 19-11.06.25	450.000	EUR	388.242	428.738	0,46
NATWEST MAR 1% 19-28.05.24	800.000	EUR	796.585	826.280	0,88
NATWEST MAR FRN 19-01.03.21	1.200.000	EUR	1.201.944	1.200.840	1,28
ROYAL MAIL 1.25% 19-08.10.26	800.000	EUR	802.913	827.264	0,88
SSE 1.25% 20-16.04.25	800.000	EUR	796.960	841.488	0,90
TESCO CORP 0.875% 19-29.05.26	800.000	EUR	797.778	823.736	0,88
			5.776.880	5.945.796	6,34
<b>Grèce</b>					
HELLENIC 1.50% 20-18.06.30	800.000	EUR	795.239	863.776	0,92
			795.239	863.776	0,92
<b>Guernesey</b>					
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5% 15-15/07/2022	1.000.000	USD	904.209	863.103	0,92
			904.209	863.103	0,92
<b>Hong-Kong</b>					
LENOVO GRP 3.421% 20-02.11.30	750.000	USD	655.306	644.301	0,69
			655.306	644.301	0,69
<b>Hongrie</b>					
HUNGARY 0.50% 20-18.11.30	1.000.000	EUR	989.035	992.100	1,06
			989.035	992.100	1,06
<b>Iles Vierges Britanniques</b>					
RAIL TRANSI 1.625% 18-22.06.22	1.000.000	EUR	964.747	1.002.463	1,07
TSMC GLOBAL 1.375% 20-28.09.30	800.000	USD	678.852	641.882	0,68
			1.643.599	1.644.345	1,75

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Irlande</b>					
FCA BANK IE 0.625% 19-24.11.22	600.000	EUR	598.160	606.312	0,65
GLENCORE FI 1.125% 20-10.03.28	950.000	EUR	949.487	971.090	1,03
			1.547.647	1.577.402	1,68
<b>Islande</b>					
LANDSBKNN 1% 17-30.05.23	800.000	EUR	783.130	812.936	0,87
			783.130	812.936	0,87
<b>Italie</b>					
CASSA DEPO 1.5% 17-21.06.24	3.000.000	EUR	2.899.064	3.156.150	3,37
ERG 0.50% 20-11.09.27	800.000	EUR	795.208	807.208	0,86
IREN 1.0% 20-01.07.30	800.000	EUR	785.388	845.136	0,90
ISP 2.925% 20-14.10.30	540.000	EUR	540.162	568.471	0,61
ITALY 0.000% 20-26.05.25 /INFL	2.122.000	EUR	2.122.000	2.245.027	2,39
ITALY 0.95% 20-01.08.30 /BTP	3.000.000	EUR	2.974.324	3.137.190	3,34
MEDIOBANCA 2.30% 20-23.11.30	500.000	EUR	503.551	504.496	0,54
UNICREDIT 1.25% 20-16.06.26	1.200.000	EUR	1.195.114	1.244.436	1,33
			11.814.811	12.508.114	13,34
<b>Japon</b>					
SUMIBK 0.303% 20-28.10.27	800.000	EUR	800.618	807.848	0,86
			800.618	807.848	0,86
<b>Luxembourg</b>					
B2W DIGITAL 4.375% 20-20.12.30	500.000	USD	432.486	422.950	0,45
HELVETIA EU 2.75% 20-30.09.41	700.000	EUR	696.936	769.027	0,82
			1.129.422	1.191.977	1,27
<b>Maroc</b>					
MOROCCO 2.375% 20-15.12.27	700.000	USD	577.334	574.108	0,61
			577.334	574.108	0,61
<b>Mexique</b>					
MEXICO CETE 1.35% 20-18.09.27	1.000.000	EUR	987.607	1.030.900	1,10
			987.607	1.030.900	1,10
<b>Pays-Bas</b>					
ABERTIS FIN 3.248% 20-PERP	100.000	EUR	100.030	103.625	0,11
ABN AMRO BA 1.25% 20-28.05.25	900.000	EUR	898.740	947.133	1,01
AEGON NV FRN 04-... (PERP)	500.000	EUR	353.390	394.875	0,42
AIRBUS 1.625% 20-07.04.25	600.000	EUR	598.009	637.446	0,68
EDP FIN BV 1.71% 20-24.01.28	800.000	USD	677.376	655.542	0,70
IBERDROLA 1.874% 20-PERP	800.000	EUR	800.680	822.968	0,88

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Pays-Bas (suite)</b>					
PROSUS 1.539% 20-03.08.28	700.000	EUR	718.193	721.378	0,77
TEVA PHAR 3.15% 16-01.10.26	350.000	USD	272.376	274.971	0,29
			4.418.794	4.557.938	4,86
<b>Philippines</b>					
PHILIPPIN GOV 1.648%20-10.06.31	1.000.000	USD	821.824	827.512	0,88
			821.824	827.512	0,88
<b>République Tchèque</b>					
CEZ 0.875% 19-02.12.26	800.000	EUR	794.857	818.272	0,87
			794.857	818.272	0,87
<b>Suède</b>					
HEIMSTADEN 1.375% 20-03.03.27	1.100.000	EUR	1.094.974	1.153.526	1,23
INVESTOR 0.375% 20-29.10.35	800.000	EUR	791.076	799.672	0,85
			1.886.050	1.953.198	2,08
<b>Turquie</b>					
VAKIFLAR BK 2.375% 16-04.05.21	800.000	EUR	794.624	797.301	0,85
			794.624	797.301	0,85
<b>Vénézuela</b>					
CORP ANDINA 0.625% 19-30.01.24	2.000.000	EUR	1.991.263	2.028.400	2,16
			1.991.263	2.028.400	2,16
<b>Obligations</b>			<b>71.890.276</b>	<b>73.425.037</b>	<b>78,29</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>76.935.009</b>	<b>79.052.936</b>	<b>84,29</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Grande-Bretagne</b>					
BK ENGLAND 0.50% 20-28.04.23 REGS	1.500.000	USD	1.389.435	1.232.904	1,32
			1.389.435	1.232.904	1,32

# - Multi-Asset Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(suite)

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Italie</b>					
UNICREDIT 2.569% 20-22.09.26	850.000	USD	719.843	707.080	0,75
			719.843	707.080	0,75
<b>Obligations</b>			<b>2.109.278</b>	<b>1.939.984</b>	<b>2,07</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>2.109.278</b>	<b>1.939.984</b>	<b>2,07</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Iles Caïmans</b>					
TENCENT HLDG / ADR	5.000	USD	283.131	293.776	0,32
			283.131	293.776	0,32
<b>Actions</b>			<b>283.131</b>	<b>293.776</b>	<b>0,32</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>283.131</b>	<b>293.776</b>	<b>0,32</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
<b>Irlande</b>					
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	106.500	USD	2.740.807	2.739.205	2,92
ISH MSCI CHIN A ETF USD	250.000	USD	978.095	1.287.238	1,37
ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	64.000	USD	1.894.390	1.933.652	2,06
			5.613.292	5.960.095	6,35
<b>Luxembourg</b>					
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS -I EUR	1.000	EUR	1.007.843	1.207.790	1,29
OYSTER - EUROPEAN SUBORDINATED BONDS I EUR SEUR S- CAP	2.000	EUR	2.000.000	2.438.560	2,60
			3.007.843	3.646.350	3,89
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>8.621.135</b>	<b>9.606.445</b>	<b>10,24</b>
<b>Fonds d'investissements</b>			<b>8.621.135</b>	<b>9.606.445</b>	<b>10,24</b>
<b>Total</b>			<b>87.948.553</b>	<b>90.893.141</b>	<b>96,92</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## - US Small and Mid Company Growth \*

(exprimé en USD)

### Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Dénomination	Quantité / valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
<b>Bermudes</b>					
HELEN OF TROY CORP.	6.175	USD	1.166.133	1.372.023	2,51
			1.166.133	1.372.023	2,51
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
ALARM.COM HOLDINGS INC	20.557	USD	1.303.033	2.126.622	3,89
APPFOLIO INC -A-	10.786	USD	1.709.141	1.941.911	3,55
ASPEN TECHNOLOGY INC	13.654	USD	1.730.152	1.778.433	3,25
CDW CORP	11.791	USD	1.359.428	1.553.936	2,84
COPART INC	13.366	USD	1.115.644	1.700.824	3,11
DYNATRACE INC	56.376	USD	2.206.958	2.439.390	4,46
ENVESTNET SHS	16.280	USD	1.204.386	1.339.681	2,45
EPAM SYSTEMS	4.835	USD	1.239.458	1.732.622	3,17
ETSY INC	20.433	USD	2.132.128	3.635.235	6,64
EURONET WORLDWIDE INC	14.259	USD	1.349.146	2.066.414	3,78
EXPONENT INC	15.163	USD	1.191.047	1.365.125	2,49
FAIR ISAAC CORP	4.042	USD	1.652.765	2.065.624	3,78
FOX FACTORY	15.610	USD	1.297.915	1.650.133	3,02
GENERAL HLDG	9.547	USD	1.145.138	2.171.083	3,97
GOOSEHEAD INSURANCE INC	15.721	USD	1.592.405	1.961.352	3,58
HEICO CORP	10.663	USD	1.074.873	1.411.781	2,58
HOULIHAN LOKEY SHS -A-	20.028	USD	1.180.346	1.346.482	2,46
LENDINGTREE INC	4.823	USD	1.330.400	1.320.489	2,41
MEDPACE HOLDINGS INC	12.238	USD	1.445.322	1.703.530	3,11
PAYCOM SOFTWARE INC	6.175	USD	1.860.116	2.792.644	5,10
POOL CORP	3.372	USD	924.662	1.256.070	2,30
RH	4.700	USD	2.152.804	2.103.344	3,84
TREX COMPANY INC	21.226	USD	1.379.924	1.777.041	3,25
TYLER TECHNOLOGIES INC	3.819	USD	1.315.112	1.667.070	3,05
WD-40 CO	5.728	USD	1.149.212	1.521.815	2,78
WINGSTOP INC	14.147	USD	1.903.371	1.875.185	3,43
			37.944.886	48.303.836	88,29
<b>Luxembourg</b>					
GLOBANT S.A.	10.675	USD	1.602.997	2.322.987	4,25
			1.602.997	2.322.987	4,25
<b>Actions</b>			<b>40.714.016</b>	<b>51.998.846</b>	<b>95,05</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>			<b>40.714.016</b>	<b>51.998.846</b>	<b>95,05</b>
<b>Total</b>			<b>40.714.016</b>	<b>51.998.846</b>	<b>95,05</b>

\* Voir Note 1

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Notes aux états financiers**  
au 31 décembre 2020

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

---

## Note 1 – Généralités

Oyster, la « SICAV », est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 2 août 1996 conformément aux dispositions de la Partie I de Loi du 17 décembre 2010 (ci-après la « Loi ») et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiées.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la Loi concernant les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) tels que définis dans la Directive du Parlement et du Conseil du 13 juillet 2009 (2009/65/CE, ci-après la « Directive »), telle que modifiée.

Ses statuts ont été publiés au Recueil des Sociétés et Associations du Mémorial, Recueil des Sociétés et (Journal officiel du Luxembourg) initialement en date du 30 août 1996. Ils ont été modifiés le 22 août 2012 et publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») le 18 septembre 2012.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-55740.

La SICAV est constituée sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples et est composée de plusieurs compartiments représentant chacun une masse d'actifs et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte.

Actuellement, vingt compartiments sont actifs :

- OYSTER - Absolute Return GBP (libellé en GBP)
- OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD (libellé en USD)
- OYSTER - BM Alternativos (libellé en EUR)
- OYSTER - Europe (libellé en EUR)
- OYSTER - Stable Return (libellé en USD)
- OYSTER - European Corporate Bonds (libellé en EUR)
- OYSTER - Euro Fixed Income (libellé en EUR)
- OYSTER - Sustainable Europe (libellé en EUR)
- OYSTER - Europe Growth and Income (libellé en EUR)
- OYSTER - European Subordinated Bonds (libellé en EUR)
- OYSTER - Global Convertibles (libellé en EUR)
- OYSTER - Global Diversified Income (libellé en USD)
- OYSTER - US Value (libellé en USD)
- OYSTER - US Core Plus (libellé en USD)
- OYSTER - US High Yield (libellé en USD)
- OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD (libellé en USD)
- OYSTER - Italian Opportunities (libellé en EUR)
- OYSTER - Japan Opportunities (libellé en JPY)
- OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (libellé en EUR)
- OYSTER - US Small and Mid Company Growth (libellé en USD)

### Fusion de compartiments

Le compartiment OYSTER – European Mid & Small Cap a fusionné avec le Compartiment OYSTER – European Selection le 31 janvier 2020.

Le compartiment OYSTER – Multi Asset Actiprotect a fusionné avec le Compartiment OYSTER – Stable Return le 3 juillet 2020.

### Clôture de compartiment

Le compartiment OYSTER - Continental European Income a été intégralement remboursé le 24 juin 2020.

### Changement de dénomination de compartiments

Les compartiments OYSTER – Global Flexible Fixed Income et OYSTER – Equity Premia Global ont été renommés OYSTER – US Core Plus et OYSTER – Stable Return le 22 juin 2020.

Les compartiments OYSTER – Global High Yield et OYSTER – US Selection ont été renommés OYSTER – US High Yield et OYSTER – US Small and Mid Company Growth le 24 juin 2020.

Les compartiments OYSTER – Continental European Selection, OYSTER – European Selection et OYSTER European Opportunities ont été renommés OYSTER – Europe, OYSTER – Europe Growth and Income et OYSTER – Sustainable Europe le 26 juin 2020.

Le compartiment OYSTER – Global Equity Income a été renommé OYSTER – US Value le 31 juillet 2020.

### Changement de devise

La devise du compartiment OYSTER - Continental European Selection est passée de GBP à EUR et le compartiment a été renommé OYSTER - Europe le 26 juin 2020.

### Fusion de classes d'actions

La Classe I USD HP a fusionné avec la classe R USD HP du compartiment OYSTER Japan Opportunities le 30 juin 2020.

La Classe I USD HD a fusionné avec la classe I USD du compartiment OYSTER US High Yield le 30 juin 2020.

### Clôture de classes d'actions

La Classe I GBP D du Compartiment OYSTER – Europe a été liquidée le 5 juin 2020.

La Classe I USD HP PR du Compartiment OYSTER – Sustainable Europe a été liquidée le 28 février 2020.

La Classe I M EUR du Compartiment OYSTER – Europe Growth and Income a été liquidée le 14 janvier 2020.

La Classe I CH HP du Compartiment OYSTER – Multi-Asset Actiprotect a été liquidée le 5 juin 2020.

Les Classes C CHF HP PR, I USD HP PR, RS CHF HP PR et RS GBP HP PR du compartiment OYSTER - Japan Opportunities ont été intégralement remboursées.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

## Lancement de classes d'actions

Les Classes C EUR HP et I EUR HP du Compartiment OYSTER – US Core Plus ont été lancées le 10 juillet 2020.

La Classe Z EUR du Compartiment OYSTER – Europe Growth and Income a été lancée le 7 août 2020.

La Classe R EUR du Compartiment OYSTER – US Value a été lancée le 16 novembre 2020.

La Classe P EUR du Compartiment OYSTER – Sustainable Europe a été lancée le 20 juillet 2020.

La Classe C CHF HP du Compartiment OYSTER – Stable Return a été lancée le 3 juillet 2020.

La Classe R CHF HP du Compartiment OYSTER – Stable Return a été lancée le 3 juillet 2020.

La Classe Z EUR du Compartiment OYSTER – Sustainable Europe a été lancée le 30 novembre 2020.

La Classe I EUR PR du Compartiment OYSTER – Europe a été lancée le 9 décembre 2020.

## Changement de société de gestion

Suite à l'acquisition de la société de gestion par l'acquéreur iM Global Partner, SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. a été renommé iM Global Partner Asset Management S.A. le 13 mai 2020.

## Note 1 – Principales conventions comptables

### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

Les états financiers ont été présentés sur la base de la Valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2020 calculée le 2 janvier 2021.

Tous les chiffres communiqués dans le rapport sont reportés sans décimales. En conséquence, de petites différences d'arrondi peuvent apparaître.

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants étaient investis dans d'autres compartiments de la SICAV tel que décrit ci-dessous :

#### OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD

Description	Devise	Quantité	Valeur en GBP	% Actifs nets
OYSTER - US Core Plus -R USD*	USD	2.600	487.656	4,43
OYSTER - Stable Return -R USD PR*	USD	1.580	277.353	2,52
OYSTER - Japan Opportunities -R JPY PR	JPY	74	166.940	1,52
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* -R USD PR	USD	61	164.903	1,50
		Total	1.096.852	9,97

#### OYSTER - Euro Fixed Income

Description	Devise	Quantité	Valeur en GBP	% Actifs nets
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR S- CAP	EUR	2.500	3.048.200	3,92
		Total	3.048.200	3,92

#### OYSTER - Global Diversified Income

Description	Devise	Quantité	Valeur en GBP	% Actifs nets
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR	EUR	1.000	1.477.791	1,43
		Total	1.477.791	1,43

#### OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD

Description	Devise	Quantité	Valeur en GBP	% Actifs nets
OYSTER - Stable Return -R USD PR*	USD	9.500	1.667.630	3,07
OYSTER - US Core Plus -R USD*	USD	7.200	1.350.432	2,49
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* -R USD PR	USD	620	1.676.065	3,08
OYSTER - Japan Opportunities -R JPY PR	JPY	685	1.545.322	2,84
		Total	6.239.449	11,48

#### OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Description	Devise	Quantité	Valeur en GBP	% Actifs nets
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR S- CAP	EUR	2.000	2.438.560	2,60
OYSTER - European Subordinated Bonds -I EUR	EUR	1.000	1.207.790	1,29
		Total	3.646.350	3,89

\* Voir Note 1

L'État consolidé des actifs nets et l'État consolidé des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020 n'ont pas été ajustés pour exclure l'impact des investissements croisés qui précèdent.

La Valeur nette d'inventaire consolidée excluant le montant des investissements dans les compartiments mentionnés ci-dessus s'élève à 1.835.266.840 USD.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

## b) Évaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées sur base du dernier cours connu à Luxembourg le jour d'évaluation. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, le dernier cours connu du marché principal sera appliqué.

Les valeurs mobilières non admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou non négociées sur un autre marché réglementé et les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé, mais dont le dernier cours connu n'est pas représentatif, sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration

## c) Bénéfices (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements de chaque compartiment

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculé(e)s sur base du coût moyen des investissements vendus.

## d) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valorisation des investissements exprimés dans d'autres devises que celle du compartiment sont convertis dans ladite devise aux cours de change en vigueur au 31 décembre 2020.

Les revenus et frais exprimés en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des changements des actifs nets.

Les cours de change utilisés pour la valorisation de l'actif net au 31 décembre 2020 étaient les suivants :

1 USD =	1,295924	AUD
1 USD =	1,274001	CAD
1 USD =	0,883950	CHF
1 USD =	6,083502	DKK
1 USD =	0,817294	EUR
1 USD =	0,731556	GBP
1 USD =	7.753861	HKD
1 USD =	103,24499	JPY
1 USD =	19,92548	MXN
1 USD =	8,561937	NOK
1 USD =	3,726005	PLN
1 USD =	8,212541	SEK
1 USD =	7,432513	TRY
1 USD =	14,68882	ZAR

## e) États financiers consolidés de la SICAV

Les différents postes de l'État consolidé des actifs nets et de l'État consolidé des variations des actifs nets sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment et sont convertis en USD aux cours de change suivants au 31 décembre 2020 :

1 USD =	0,817294	EUR
1 USD =	0,731556	GBP
1 USD =	103,24499	JPY

Les actifs nets de départ sont maintenus au cours de change en vigueur à la clôture de l'année précédente. Les différences de change en découlant sont incluses dans l'État consolidé des variations des actifs nets, au poste « Différence de change ».

## f) Coût d'acquisition des investissements de chaque compartiment

Le coût d'acquisition des investissements de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

## g) Contrats de change à terme de gré à gré

Les plus-values ou moins-values de change résultant des contrats de change à terme de gré à gré non échus sont déterminé(e)s sur base des cours de change à terme de gré à gré applicables à la date d'évaluation et comptabilisé(e)s dans l'État consolidé des variations des actifs nets.

## h) Contrats à terme standardisés

Les plus-values ou moins-values de change résultant des contrats à terme standardisés non échus sont déterminé(e)s sur base des derniers cours connus des contrats à la date d'évaluation et comptabilisé(e)s dans l'État consolidé des variations des actifs nets.

## i) Répartition des frais

Les charges et frais imputables à une classe d'actions déterminée et/ou à un compartiment déterminé lui seront affectés directement. Les autres charges et frais qui ne sont pas directement imputables à une classe d'actions déterminée et/ou à un compartiment déterminé seront imputés de manière égale aux différentes classes au sein des différents compartiments et/ou aux différents compartiments. Si le montant des charges et frais l'exige, ils seront imputés aux classes d'actions et/ou aux compartiments au prorata de leurs actifs nets respectifs.

## j) Revenus

Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

## k) Options

Les options sont évaluées au dernier cours connu à la date d'évaluation.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

l) Evaluation des contrats de swaps et CFD

Les Credit Default Swaps, les Interest Rate Swaps, et les CFD sont évalués à leur juste valeur basée respectivement sur les dernières courbes connues de spread, de taux, et sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.

## Note 2 – Commissions de gestion et de performance

a) Commissions de gestion

Le 17 novembre 2006, la SICAV a conclu un accord d'une durée illimitée avec SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. (le « Gestionnaire ») aux fins de la gestion des actifs du compartiment, sous le contrôle permanent du Conseil d'Administration de la SICAV.

En rémunération de ses prestations, SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. perçoit, à la charge de la SICAV et à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion aux taux annuels décrits ci-après et appliqués à la valeur de l'actif net moyen de chaque classe d'actions. Un pourcentage de cette commission de gestion revient aux divers Sous-gestionnaires en rémunération de leurs prestations respectives.

Les taux indiqués sont ceux en vigueur pour les classes d'actions actives durant la période.

OYSTER - Absolute Return GBP	GBP	
• Classe R		0,35 %
• Classe I M		0,50 %
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD	USD	
• Classe I		1,00 %
OYSTER - BM Alternativos	EUR	
• Classe C		1,40 %
• Classe R		0,60 %
• Classe I		0,60 %
OYSTER - Continental European Income *	GBP	
• Classe R		0,95 %
• Classe I S		0,90 %
OYSTER - Europe *	EUR	
• Classe C		1,90 %
• Classe R		0,95 %
• Classe I		0,90 %
• Classe I S		0,90 %
OYSTER - Stable Return *	USD	
• Classe C		1,60 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		0,80 %
• Classe I		0,75 %
OYSTER - European Corporate Bonds	EUR	
• Classe C		1,00 %
• Classe N		1,30 %
• Classe R		0,60 %
• Classe I		0,45 %
OYSTER - Euro Fixed Income	EUR	
• Classe C		0,90 %
• Classe R		0,70 %
• Classe I		0,55 %
OYSTER - European Mid & Small Cap *	EUR	
• Classe C		1,75 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		1,00 %
• Classe I		0,80 %
OYSTER - Sustainable Europe *	EUR	
• Classe C		1,75 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		1,00 %
• Classe I		0,80 %
• Classe P EUR		1,50 %
OYSTER - Europe Growth and Income *	EUR	
• Classe C		2,00 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		1,25 %
• Classe I		0,90 %
• Classe I M		0,90 %
OYSTER - European Subordinated Bonds	EUR	
• Classe C		1,20 %
• Classe N		1,50 %
• Classe R		0,60 %
• Classe I		0,55 %

\* Voir Note 1

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

OYSTER - Global Convertibles	EUR	
• Classe C		1,45 %
• Classe N		2,00 %
• Classe R		0,90 %
• Classe I M		0,90 %
OYSTER - Global Diversified Income	USD	
• Classe C		1,40 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		0,70 %
• Classe I		0,60 %
OYSTER - US Value*	USD	
• Classe C		1,60 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		0,90 %
• Classe I		0,80 %
OYSTER - US Core Plus *	USD	
• Classe C		0,90 %
• Classe R		0,45 %
• Classe I		0,40 %
OYSTER - US High Yield *	USD	
• Classe C		1,20 %
• Classe R		0,95 %
• Classe I		0,80 %
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD	USD	
• Classe I		1,00 %
OYSTER - Italian Opportunities	EUR	
• Classe C		1,75 %
• Classe N		2,25 %
• Classe R		1,20 %
• Classe I		1,00 %
OYSTER - Japan Opportunities	JPY	
• Classe C		1,50 %
• Classe N		2,00 %
• Classe R		0,85 %
• Classe I		0,75 %
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR	
• Classe C		1,20 %
• Classe N		1,40 %
• Classe R		0,60 %
• Classe I		0,50 %
• Classe I M		0,50 %
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	EUR	
• Classe C		1,50 %
• Classe R		0,85 %
• Classe I		0,65 %
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	USD	
• Classe N		2,25 %
• Classe R		1,00 %
• Classe I M		1,00 %

\* Voir Note 1

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

Lorsqu'un compartiment acquiert des fonds cibles connexes, une commission de gestion réduite d'un maximum de 0,25 % (taux annuel) est facturée au titre de ces fonds.

### OYSTER - Absolute Return GBP

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - Stable Return* - I USD PR	0,75
OYSTER - Global Equity Income - I EUR- CAP	0,75

### OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - US Core Plus* - R USD	0,45
OYSTER - Japan Opportunities - R JPY	1,00
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect - R USD HP	0,85
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* - R USD	1,00

### OYSTER - Euro Fixed Income

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR S CAP	0,65

### OYSTER - Global Diversified Income

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65

### OYSTER - US Core Plus\*

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR S CAP	0,65

### OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - US Core Plus* - R USD	0,45
OYSTER - Japan Opportunities - R JPY	1,00
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect - R USD HP	0,85
OYSTER - US Small and Mid Company Growth* - R USD	1,00

### OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

commission de gestion maximale des fonds cibles connexes	%
OYSTER - Stable Return* - I HP EUR/CAP	0,75
OYSTER - Stable Return* - I USD PR	0,75
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR	0,65
OYSTER - European Subordinated Bonds - I EUR S - CAP	0,65
OYSTER - Global Equity Income - Z USD	N/A

\* Voir Note 1

\*\* « fonds cibles connexes » désigne les fonds cibles qui sont (1) gérés directement ou indirectement par la Société de gestion ou (2) gérés par une société à laquelle la Société de gestion et/ou la SICAV est liée (i) par une gestion commune, (ii) par un contrôle commun ou (iii) par une participation directe ou indirecte de plus de 10% du capital ou des votes.

Le tableau ci-après résume les taux annuels de commission de gestion appliqués aux OPC dans lesquels les compartiments Oyster ont investi au 31 décembre 2020:

OYSTER - Absolute Return GBP	%	OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	%	OYSTER - SICAV GROWTH STRATEGY PFOLIO USD	%
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	AM IS AIMES UEDCC	0,18%
ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	AM IS M EM M -C- ETF CAP	0,20%
ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	0,15%	ISHARES PHY 11-PERP CERT /GOLD	0,15%	ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	0,90%
				AWF GI SD BD + USD/CAP	0,25%
OYSTER - BM Alternativos	%	OYSTER - SICAV BAL STRATEGY PFOLIO USD	%	ELL GLOB CONVFD I	0,80%
AKO GL UCITS -B2- EUR(H)/CAP	1,50%	AM IS AIMES UEDCC	0,18%	ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	0,15%
AL PL QMAN F SHS I1C E CAPITA	1,14%	AM IS M EM M -C- ETF CAP	0,20%	GC GLB EQT-CLASS-I-USD-CAP	0,80%
ELEVA AB R EUR -(EUR)-CAP	1,00%	ARTEM US EX AL -B- USD/CAP	0,90%	HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	1,00%
IAM TRU PRT VL ACC -I1- HDG EUR	1,25%	AWF GI SD BD + USD/CAP	0,25%	INV GL I GR COR ZC	0,38%
LAZ GLB RAT ALT -A- EUR(H)/CAP	1,25%	ELL GLOB CONVFD I	0,80%	INV US SLCT SEC ACC SHS USD	0,14%
LUM PSM GLB EV-B-CAP-EUR	1,50%	ETF METAL 09-PERP CERT/SPOT GD	0,15%	ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%
LUM SAGEMNU BC	1,40%	GC GLB EQT-CLASS-I-USD-CAP	0,80%	ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%
LYX/SAND EQTY-I-EUR-CAP	1,40%	HERMES GLB USD-F-AC-C-F- USD	1,00%	ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	0,07%
MAN GLG ALPHA-IN H-HEDG-EUR	1,00%	INV GL I GR COR ZC	0,38%	ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	0,20%

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

ML CRAB GEMI ACU FND A-(H)EUR	0,00%	ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	0,07%
MLIS YK AS EV-DRIV -B- EUR CAP	1,50%	ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	0,50%
MW TOPS UCITS ACCUM -A- USD	2,00%	ISH USD CORP USD-AC	0,15%	KRANESHARES CSI USD	0,85%
MW TOPS UCITS ACCUM. -A- EUR	2,00%	ISHARES II/BC CAP TR BD7-10USD	0,07%	LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	1,00%
N1 ALP 15 MA-BASE CURR CAP	1,20%	ISHS MSCI JAP	0,48%	NB SHRT DU EM +- USD/CAP	0,50%
SERVICED PLATFORM S EQ L/S IC	1,40%	ISHS USD FLT RT ACCUM SHS USD	0,10%	PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	0,49%
VER GLB RL RET -CLASS -A- EUR	1,00%	ISHS VI CORE S&P500 UCITS CAP	0,07%	SPDR S&P US DIV ETF/DIS	0,35%
		JPMF EM CORP BD JPM C USD/CAP	0,50%	TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	0,50%
OYSTER - Global Diversified Income	%	KRANESHARES CSI USD	0,85%	UBAM SWISS EQUITY -IC- CHF/CAP	0,65%
INVECO PHY CERT/GOLD.	0,15%	LEGG WE MAC OP -PREMIER- USD	1,00%		
ISH IV EDG VAL ACCUM USD ETF	0,30%	NB SHRT DU EM +- USD/CAP	0,50%		
ISH MSCI CHIN A ETF USD	0,40%	PICTET-STMM USD +- CAP	0,11%		
		PIMCO GLB INV GRADE CR -INST-	0,49%		
OYSTER - ITALIAN OPPORTUNITIES	%	SPDR S&P US DIV ETF/DIS	0,35%		
ICF PERP CW	0,00%	TYN GL CONV -SI- USD(H)/CAP	0,50%		

La Société de gestion est assistée par des sous-gestionnaires dans le cadre de l'accomplissement de ses fonctions de gestionnaire. La Société de gestion a ainsi désigné les sociétés nommées ci-après pour assurer les fonctions de sous-gestionnaires des compartiments de la SICAV selon la répartition suivante :

**Advent Capital Management, LLC:** Global Convertibles.

**Bank SYZ Ltd:** Absolute Return GBP, Balanced Strategy Portfolio USD, Euro Fixed Income, Multi-Asset Absolute Return EUR, Global Diversified Income et Growth Strategy Portfolio USD

**DDJ Capital Management LLC:** remplace Seix Investment Advisors LLC à compter du 24 juin 2020 pour le compartiment US High Yield (anciennement Global High Yield).

**Decalia Asset Management S.A.:** Italian Opportunities.

**Dolan McEniry Capital Management, LLC:** remplace SYZ Asset Management (Suisse) S.A. et SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. en qualité de « Sous-gestionnaire » à compter du 22 juin 2020 pour le compartiment US Core Plus (anciennement Global Flexible Fixed Income).

**Dynamic Beta Investments, LLC:** remplace SYZ Asset Management (Suisse) S.A. en qualité de « Sous-gestionnaire » à compter du 22 juin 2020 pour le compartiment Stable Return.

**IM Global Partner Asset Management S.A.:** European Corporate Bonds et European Subordinated Bonds (jusqu'au 21 juin 2020) et Global Flexible Fixed Income (jusqu'au 21 juin 2020 inclus).

**Ersel Asset Management SGR S.p.a.:** remplace SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. en qualité de « Sous-gestionnaire » à compter du 22 juin 2020 pour les compartiments European Corporate Bonds et European Subordinated Bonds.

**Eurizon Capital Sgr S.p.a. :** Japan Opportunities depuis le 1er septembre 2020 en remplacement de SYZ Asset Management (Suisse) S.A.

**Polen Capital Management, LLC:** remplace Scout Investments, Inc. en qualité de « Sous-gestionnaire » à compter du 24 juin 2020 pour le compartiment US Small and Mid Company Growth (anciennement US Selection).

**Scout Investments, Inc.:** US Small and Mid Company Growth (anciennement US Selection) jusqu'au 24 juin 2020.

**Seix Investment Advisors LLC:** US High Yield (anciennement Global High Yield) jusqu'au 24 juin 2020.

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Stable Return (anciennement Equity Premia Global) (jusqu'au 21 juin 2020 inclus), US Value (jusqu'au 31 juillet 2020), Multi Asset Actiprotect (jusqu'au 3 juillet 2020) et Global Flexible Fixed Income (jusqu'au 21 juin 2020 inclus).

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A** sera remplacée par Scharf Investments LLC à compter du 31 juillet 2020 pour le compartiment Global Equity Income.

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A** sera remplacée par Eurizon Capital SGR S.p.a. : Japan Opportunities à compter du 1er septembre 2020.

**SYZ Asset Management (Europe) Ltd.:** Europe (anciennement Continental European Selection), Sustainable Europe (anciennement European Opportunities) et Europe Growth and Income (anciennement European Selection).

**SYZ Capital AG.:** BM Alternativos.

**Zadig Asset Management S.A.:** remplace SYZ Asset Management (Europe) Ltd en qualité de « Sous-gestionnaire » à compter du 26 juin 2020 pour le compartiment Europe Growth and Income (anciennement European Selection).

b) Commission spécifique pour la gestion du risque de change des Classes d'actions HA et HP

En rémunération des services décrits pour ces Classes, les Actions des Classes HA et HP peuvent payer, chacune séparément, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion du risque de change au taux annuel maximum de 0,10 % de la Valeur nette d'inventaire moyenne par Action des Classes d'actions HA et HP. Cette commission sera payable à l'entité en charge de la gestion du change.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

## Note 3 – Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de chaque compartiment de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Cette taxe se limite à 0,01% de la valeur de l'actif pour les classes d'actions réservées à des investisseurs institutionnels.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à cette taxe au Luxembourg.

## Note 4 – Commission de Banque Dépositaire

La SICAV paiera à la Banque Dépositaire une commission annuelle qui variera entre 0,012% de la Valeur nette d'inventaire et un maximum de 0,20% de la Valeur nette d'inventaire de chaque compartiment. Ces commissions sont payables sur base mensuelle et ne comprennent pas les commissions de transactions ou les commissions de sous-dépositaire ou agents similaires. La Banque dépositaire est également en droit d'être remboursée des frais et débours raisonnables qui ne sont pas inclus dans les frais mentionnés ci-dessous.

## Note 5 – Commission de la Société de gestion

La commission de la Société de gestion peut atteindre jusqu'à 0,30 % par an de la Valeur nette d'inventaire de tous les Compartiments pris dans leur ensemble à la fin de chaque mois.

La commission de la Société de gestion vise à

- rémunérer chaque mois la Société de gestion pour les services d'administration centrale qu'elle fournit au Fonds, y compris les services de contrôle ;
- rémunérer RBC Investor Services Bank S.A. pour ses fonctions d'Administration centrale et d'Agent de transfert et de registre ;
- engager des frais de marketing et de publicité.

## Note 6 – Frais bancaires

Ce poste comprend les frais bancaires et les commissions de transaction (hors frais de courtage) payés par la SICAV à RBC Investor Services Bank S.A. pour chaque transaction sur valeur mobilière.

## Note 7 – Contrats de change à terme de gré à gré

Un contrat de change à terme est un type particulier de transaction sur devises. Les contrats de change à terme sont des accords conclus entre deux parties dans le but d'échanger deux devises convenues à un moment précis dans le futur. Ces contrats sont toujours exécutés à une date postérieure à celle du règlement du contrat au comptant et sont utilisés pour protéger l'acheteur contre les fluctuations de cours des devises.

Au 31 décembre 2020, les compartiments énumérés ci-après avaient en cours les contrats de change à terme de gré à gré suivants :

### • Absolute Return GBP

Échéance		Ventes	Achats
21/01/2021	CHF	200.000 GBP	168.606
21/01/2021	EUR	4.600.000 GBP	4.175.972
21/01/2021	USD	9.100.000 GBP	6.795.964

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 199.236 GBP et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • BM Alternativos

Échéance		Ventes	Achats
27/01/2021	USD	3.776.000 EUR	3.089.675

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 5.659 EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Stable Return\*

Échéance		Ventes	Achats
04/01/2021	USD	4.755 EUR	3.881
04/01/2021	CHF	101 USD	114
05/01/2021	USD	33.597 EUR	27.303
01/02/2021	USD	2.975.583 CHF	2.634.864
01/02/2021	USD	16.598.631 EUR	13.660.852
01/02/2021	CHF	24.975 USD	28.131
01/02/2021	EUR	4.333 USD	5.305

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 132.996 USD et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

\* Voir Note 1

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

## • European Corporate Bonds

Échéance		Ventes	Achats
25/03/2021	GBP	2.200.000 EUR	2.396.723
25/03/2021	USD	12.300.000 EUR	10.490.226
25/03/2021	EUR	8.666.668 USD	10.300.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 134.440 EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

## • Euro Fixed Income

Échéance		Ventes	Achats
04/01/2021	EUR	16.256 CHF	17.603
21/01/2021	USD	2.000.000 EUR	1.644.872
01/02/2021	EUR	749.537 CHF	806.160
01/02/2021	CHF	17.603 EUR	16.250

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 6.816 EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

## • Sustainable Europe\*

Échéance		Ventes	Achats
01/02/2021	EUR	2.936.322 CHF	3.158.143
01/02/2021	USD	35.120 EUR	28.959
01/02/2021	EUR	515.989 GBP	471.885
01/02/2021	EUR	1.777.155 USD	2.159.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de (18.510) EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

## • Europe Growth and Income\*

Échéance		Ventes	Achats
01/02/2021	EUR	425.888 CHF	458.062

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de (2.326) EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

## • European Subordinated Bonds

Échéance		Ventes	Achats
01/02/2021	EUR	23.513 CHF	25.290
25/03/2021	GBP	5.400.000 EUR	5.882.865
25/03/2021	USD	5.800.000 EUR	4.946.611
25/03/2021	EUR	3.309.615 GBP	3.000.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 109.475 EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

## • Global Convertibles

Échéance		Ventes	Achats
04/01/2021	GBP	739.000 EUR	818.181
04/01/2021	HKD	14.400.000 EUR	1.548.370
04/01/2021	JPY	241.100.000 EUR	1.923.761
04/01/2021	SGD	1.898.000 EUR	1.181.095
04/01/2021	USD	53.535.000 EUR	44.574.275
04/01/2021	EUR	1.582.163 USD	1.920.000
01/02/2021	EUR	242.979 CHF	261.387
01/02/2021	EUR	1.351.141 USD	1.641.049
04/02/2021	GBP	743.000 EUR	823.077
04/02/2021	HKD	15.662.000 EUR	1.644.543
04/02/2021	JPY	233.400.000 EUR	1.843.587
04/02/2021	SGD	1.901.000 EUR	1.168.379
04/02/2021	USD	53.570.000 EUR	43.602.054

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 670.899 EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

\* Voir Note 1

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

### • Global Diversified Income

Échéance		Ventes	Achats
04/01/2021	USD	9.787 CHF	8.695
04/01/2021	USD	311.219 EUR	254.573
05/01/2021	USD	15.950 EUR	13.019
06/01/2021	CHF	107.365 USD	121.542
21/01/2021	EUR	6.900.000 USD	8.389.710
01/02/2021	USD	7.679.617 CHF	6.799.410
01/02/2021	USD	87.450.838 EUR	71.982.456
01/02/2021	CHF	8.652 USD	9.738
01/02/2021	EUR	253.163 USD	309.513

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 637.454 USD et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • US Value\*

Échéance		Ventes	Achats
01/02/2021	USD	788.853 CHF	698.438
01/02/2021	USD	28.455.800 EUR	23.422.513
01/02/2021	EUR	1.073 USD	1.312

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 221.717 USD et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • US Core Plus\*

Échéance		Ventes	Achats
01/02/2021	USD	20.589.238 EUR	16.947.292

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 158.977 USD et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • US High Yield\*

Échéance		Ventes	Achats
01/02/2021	USD	13.676.364 CHF	12.108.834
01/02/2021	USD	5.484.142 EUR	4.513.314
01/02/2021	EUR	22.180 USD	26.928

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 72.884 USD et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Japan Opportunities

Échéance		Ventes	Achats
04/01/2021	JPY	1.971.192 EUR	15.523
04/01/2021	EUR	23.543 JPY	2.986.370
01/02/2021	JPY	4.429.083 CHF	37.656
01/02/2021	JPY	12.523.026.139 EUR	99.063.177
01/02/2021	CHF	1.149 JPY	133.813
01/02/2021	EUR	19.591.262 JPY	2.475.389.248
01/02/2021	USD	115.765 JPY	11.953.789
01/02/2021	JPY	163.794.076 USD	1.569.373

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 29.040.856 JPY et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Multi-Asset: Absolute Return EUR

Échéance		Ventes	Achats
21/01/2021	CHF	700.000 EUR	650.014
21/01/2021	USD	26.150.000 EUR	21.506.703
01/02/2021	EUR	822.796 JPY	104.236.334

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 147.635 EUR et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

\* Voir Note 1

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

## • US Small and Mid Company Growth\*\*

Échéance		Ventes	Achats
04/01/2021	USD	31.691 EUR	25.868
05/01/2021	EUR	30.000 USD	36.889
01/02/2021	USD	1.357.593 CHF	1.201.971
01/02/2021	USD	10.928.179 EUR	8.991.615

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme de gré à gré au 31 décembre 2020 est de 83.331 USD et figure dans l'État consolidé des actifs nets.

Les contreparties des contrats de change à terme de gré à gré sont les suivantes :

- Banque SYZ SA,
- RBC IS Bank Luxembourg SA.

## Note 8 – Contrats à terme standardisés

Un contrat à terme est un accord juridique ayant pour objet l'achat ou la vente d'une matière première ou d'un actif particulier à un prix prédéterminé à un moment précis dans le futur. Les contrats à terme sont standardisés en termes de qualité et de quantité afin de faciliter la négociation sur une bourse de contrats à terme. L'acheteur d'un contrat à terme endosse l'obligation d'acheter l'actif sous-jacent à l'expiration du contrat à terme. Le vendeur du contrat à terme endosse l'obligation de fournir l'actif sous-jacent à la date d'expiration.

Au 31 décembre 2020, les compartiments énumérés ci-après avaient les contrats à terme standardisés suivants en cours :

### • Absolute Return GBP

Achat de 18 contrats sur EURO STOXX 50 PR avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de EUR 571.966.  
Achat de 6 contrats sur MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 282.717.  
Achat de 7 contrats sur S&P 500 EMINI INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 959.847.  
Vente de 10 contrats sur EURO BUND avec échéance le 08/03/2021 pour un engagement de EUR (1.590.047).  
Vente de 13 contrats sur USA 6% 96-15.02.26 TBO avec échéance le 22/03/2021 pour un engagement de USD (1.487.013).

La plus-value non réalisée sur contrats à terme standardisés au 31 décembre 2020 est de 31.613 GBP et est incluse dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Stable Return\*

Achat de 7 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance le 22/03/2021, pour un engagement de USD 966.547.  
Achat de 24 contrats sur AUD/USD SPOT CROSS avec échéance le 15/03/2021, pour un engagement de USD 1.848.000.  
Achat de 14 contrats sur CURRENCY FUTURE /CAD avec échéance le 16/03/2021, pour un engagement de USD 1.096.760.  
Achat de 33 contrats sur EUR/USD SPOT -CROSS RATES avec échéance le 15/03/2021, pour un engagement de USD 5.051.475.  
Achat de 94 contrats sur FINEX INDEX /FINEX USD /DXY avec échéance le 15/03/2021, pour un engagement de USD 8.450.036.  
Achat de 55 contrats sur JPY/USD SPOT CROSS avec échéance le 15/03/2021, pour un engagement de USD 6.661.188.  
Achat de 28 contrats sur MSCI EAFE avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 2.983.120.  
Achat de 95 contrats sur MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 6.118.950.  
Achat de 9 contrats sur NASDAQ 100 E-MINI INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 2.319.390.  
Achat de 18 contrats sur RUSSELL 2000 INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 1.777.320.  
Achat de 12 contrats sur S&P 500 EMINI INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 2.249.250.  
Achat de 82 contrats sur S&P MIDCAP 400 INDEX EMINI avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 2.073.150.  
Achat de 18 contrats sur TREASURY BONDS USA avec échéance le 22/01/2021, pour un engagement de USD 3.810.125.  
Vente de 1 contrat sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance le 22/03/2021, pour un engagement de USD (138.078).  
Vente de 82 contrats sur 2Y TREASURY NOTES USA avec échéance le 31/03/2021, pour un engagement de USD (18.120.078).  
Vente de 14 contrats sur TREASURY BONDS USA avec échéance le 22/03/2021, pour un engagement de USD (2.424.625).

La plus-value non réalisée sur contrats à terme standardisés au 31 décembre 2020 est de 355.574 USD et est incluse dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Euro Fixed Income

Vente de 70 contrats sur EURO BUND avec échéance le 08/03/2021, pour un engagement de USD (12.434.800).  
Vente de 45 contrats sur USA 6% 96-15.02.26 TBO avec échéance le 22/03/2021, pour un engagement de USD (5.750.621).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme standardisés au 31 décembre 2020 est de (52.950) EUR et est incluse dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Global Diversified Income

Achat de 117 contrats sur EURO STOXX 50 PR avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 5.082.015.  
Achat de 32 contrats sur MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 2.061.120.  
Achat de 65 contrats sur S&P 500 EMINI INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de USD 12.183.438.

La plus-value non réalisée sur contrats à terme standardisés au 31 décembre 2020 est de 410.285 USD et est incluse dans l'État consolidé des actifs nets.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Achat de 60 contrats sur EURO STOXX 50 PR avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de EUR 2.130.000.  
Achat de 20 contrats sur MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de EUR 1.052.838.  
Achat de 26 contrats sur S&P 500 EMINI INDEX avec échéance le 19/03/2021, pour un engagement de EUR 3.982.980.  
Achat de 32 contrats sur S&P 500 EMINI INDEX avec échéance le 18/09/2020, pour un engagement de EUR 4.387.955.  
Vente de 100 contrats sur EURO BUND avec échéance le 08/03/2021, pour un engagement de USD (17.764.000).  
Vente de 30 contrats sur USA 6% 96-15.02.26 TBO avec échéance le 22/03/2021 pour un engagement de USD (3.833.747).

La plus-value non réalisée sur contrats à terme standardisés au 31 décembre 2020 est de 44.457 EUR et est incluse dans l'État consolidé des actifs nets.

\* Voir Note 1

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

Les contrats à terme ont la contrepartie suivante:

- Morgan Stanley And Co. Intl PLC.

### Note 9 – Swaps

Les swaps sont des instruments dérivés qui représentent un accord entre deux parties concernant l'échange d'une série de flux de trésorerie sur une période déterminée. Un swap de rendement total donne à l'investisseur les avantages de la possession d'un titre sans le détenir réellement. Un credit default swap est une assurance en cas de défaillance d'un emprunteur tiers.

Au 31 décembre 2020, aucun swap n'était en cours.

### Note 10 – CFD

Un « contract for difference » (CFD) est un contrat conclu entre deux parties afin d'échanger, à la clôture du contrat, la différence entre les cours d'ouverture et de clôture de l'action sous-jacente multipliée par le nombre d'actions précisées dans le contrat.

Lors de l'évaluation des CFD, un « reset » (comptabilisation des CFD au cours d'ouverture) est effectué lors du calcul de la Valeur nette d'inventaire à chaque fin de mois. Les plus-values ou moins-values non réalisées sont comptabilisées en tant que bénéfice ou perte net(te) sur CFD.

Au 31 décembre 2020, aucun CFD n'était en cours.

### Note 11 – Options

Les options sont un type d'instrument financier dérivé. Leur prix est intrinsèquement lié à celui de quelque chose d'autre. L'achat d'une option donne le droit, mais pas l'obligation, d'acheter ou de vendre un actif sous-jacent à un prix déterminé à une certaine date ou avant celle-ci.

Au 31 décembre 2020, aucune option n'était en cours.

### Note 12 – Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres et des instruments du marché monétaire sont disponibles sans frais au siège social de la SICAV.

Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

### Note 13 – Prêts sur titres

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt et d'emprunt de titres avec l'Agent de prêt de titres RBC Investor Services Trust, une société fiduciaire de droit canadien ayant un bureau au 3rd floor, 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario M5V 3L3, Canada.

Contreparte

BANCO SANTANDER S.A.

BARCLAYS CAPITAL

BNP PARIBAS ARBITRAGE\_SNC

BNP PARIBAS S.A.

CIBC WORLD MARKETS INC.

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

CREDIT SUISSE SECURITIES EUR LTD

DEUTSCHE BANK AG

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

HSBC BANK PLC

ING BANK N.V.

JP MORGAN SECURITIES PLC

MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC

NATIONAL BANK FINANCIAL INC

NATIXIS

NOMURA INTERNATIONAL PLC

RBC DOMINION SECURITIES INC

Au 31 décembre 2020, la valeur des titres prêtés et de la garantie y étant liée était la suivante :

Compartiments	Valeur de marché	Collatéral	Devise
Euro Fixed Income	9.988.465	9.778.069	EUR
Europe Growth and Income*	61.636	58.681	EUR
European Corporate Bonds	3.091.498	3.025.588	EUR
European Subordinated Bonds	8.048.810	7.855.604	EUR
Multi-Asset Absolute Return EUR	6.036.960	5.864.634	EUR
US Value*	4.557.496	4.340.304	USD

\* Voir Note 1

Au 31 décembre 2020, le détail des revenus et des charges liés au prêt de titres était le suivant :

Compartiments	Revenus après charges	Charges payées	Revenus Brut	Devise
Euro Fixed Income	8.062	2.623	10.685	EUR
Europe Growth and Income*	8.718	2.836	11.554	EUR
Europe*	1.720	560	2.280	EUR
European Corporate Bonds	8.045	11.681	19.726	EUR
European Mid & Small Cap*	689	224	913	EUR

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

European Subordinated Bonds	17.785	5.786	23.571	EUR
Global Diversified Income	2.858	930	3.788	USD
Italian Opportunities	10.517	3.422	13.939	EUR
Multi-Asset Absolute Return EUR	20.940	6.813	27.753	EUR
Multi-Asset Actiprotect*	344	112	456	EUR
Sustainable Europe*	34.095	11.093	45.188	EUR
US Core Plus*	2.459	800	3.259	USD
US Value*	8.811	2.867	11.678	USD

\* Voir Note 1

La garantie donnée en couverture des titres prêtés représente au moins respectivement 105 % de la valeur de marché des actions et 102 % de la valeur du marché des obligations prêtées au 31 décembre 2020.

Il est composé de titres issus ou garantis par un État membre de l'OCDE ou ses autorités locales ou par des organisations ou institutions supranationales.

Le montant des revenus hors charges perçu dans le cadre de ces prêts de titres est inclus dans le poste « Revenus sur titres prêtés » dans l'État consolidé des variations des actifs nets.

### Note 14 – Frais de transaction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les compartiments ont engagé les frais de transaction suivants (frais de courtage) dans le cadre de la vente ou l'achat de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, produits dérivés ou autres actifs éligibles.

Le coût de ces transactions, tel que repris ci-dessous, est inclus dans le coût d'achat ou déduit du prix de vente.

Absolute Return GBP	6.655	GBP
Balanced Strategy Portfolio USD	2.510	USD
Europe*	51.947	EUR
Stable Return*	1	USD
Euro Fixed Income	5.991	EUR
Sustainable Europe*	600.585	EUR
Europe Growth and Income*	32.933	EUR
Global Convertibles	906	EUR
Global Diversified Income	16.833	USD
US Value*	56.593	USD
Growth Strategy Portfolio USD	14.811	USD
Italian Opportunities	1.482	EUR
Japan Opportunities	9.250.881	JPY
Multi-Asset Absolute Return EUR	9.806	EUR
US Small and Mid Company Growth*	56.833	USD

\* Voir Note 1

### Note 15 – Dividendes

Les dividendes ci-dessous ont été payés pendant la période :

Compartiments	Classe d'action	Ex-date	Devise	Dividende par classe
Absolute Return GBP	R GBP D	16/3/2020	GBP	0,02
Absolute Return GBP	R GBP D	15/6/2020	GBP	0,01
Absolute Return GBP	R GBP D	15/12/2020	GBP	0,02
Continental European Income	R GBP D	16/3/2020	GBP	0,65
Continental European Income	I S GBP D	16/3/2020	GBP	4,39
Continental European Income	I S GBP D	15/6/2020	GBP	5,23
Continental European Income	R GBP D	15/6/2020	GBP	0,77
Euro Fixed Income	I EUR D	15/12/2020	EUR	1,96
Europe*	I S GBP D	16/3/2020	GBP	0,12
Europe*	I S GBP D	15/6/2020	GBP	4,07
Europe*	I S GBP D	15/9/2020	GBP	3,4
Europe*	R GBP D	15/12/2020	GBP	0,81
European Corporate Bonds	C EUR D	15/12/2020	EUR	1,26
European Corporate Bonds	R EUR D	15/12/2020	EUR	12,43
European Subordinated Bonds	N EUR D	15/6/2020	EUR	1,68
European Subordinated Bonds	N EUR D	15/12/2020	EUR	1,27
US Value*	C USD D	16/3/2020	USD	1,52
US Value*	I USD D	16/3/2020	USD	10,2
US Value*	C USD D	15/6/2020	USD	1,66
US Value*	I USD D	15/6/2020	USD	11,18
US Value*	I USD D	15/9/2020	USD	11,88
US Value*	C USD D	15/9/2020	USD	1,76
US Value*	I USD D	15/12/2020	USD	12,44
US Value*	C USD D	15/12/2020	USD	1,84
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	16/3/2020	JPY	207,12

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

Compartiments	Classe d'action	Ex-date	Devise	Dividende par classe
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	15/6/2020	JPY	14,53
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	15/9/2020	JPY	2,5
Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D	15/12/2020	EUR	26,47
Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR D	15/12/2020	EUR	0,01
Sustainable Europe	I EUR D	15/12/2020	EUR	10,55
US High Yield*	C USD D	15/1/2020	USD	0,58
US High Yield*	I USD D	15/1/2020	USD	3,82
US High Yield*	C USD D	18/2/2020	USD	0,58
US High Yield*	I USD D	18/2/2020	USD	3,82
US High Yield*	C USD D	16/3/2020	USD	0,52
US High Yield*	I USD D	16/3/2020	USD	3,41
US High Yield*	C USD D	15/4/2020	USD	0,52
US High Yield*	I USD D	15/4/2020	USD	3,43
US High Yield*	C USD D	15/5/2020	USD	0,52
US High Yield*	I USD D	15/5/2020	USD	3,39
US High Yield*	C USD D	15/6/2020	USD	0,55
US High Yield*	I USD D	15/6/2020	USD	3,58
US High Yield*	I USD D	15/7/2020	USD	3,57
US High Yield*	C USD D	15/7/2020	USD	0,54
US High Yield*	I USD D	17/8/2020	USD	3,68
US High Yield*	C USD D	17/8/2020	USD	0,56
US High Yield*	C USD D	15/9/2020	USD	0,56
US High Yield*	I USD D	15/9/2020	USD	3,69
US High Yield*	C USD D	15/10/2020	USD	0,56
US High Yield*	I USD D	15/10/2020	USD	3,7
US High Yield*	C USD D	16/11/2020	USD	0,57
US High Yield*	I USD D	16/11/2020	USD	3,74
US High Yield*	C USD D	15/12/2020	USD	0,58
US High Yield*	I USD D	15/12/2020	USD	3,83
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	16/3/2020	GBP	0,87
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	15/6/2020	GBP	0,45
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	15/9/2020	GBP	0,19
US Small and Mid Company Growth*	R GBP D	15/12/2020	GBP	0,4

\* Voir Note 1

### Note 16 – Autres dépenses

Les autres dépenses sont principalement composées des frais de compte de paiement de recherche, des frais de prêt de titres ManCo, des frais juridiques, des frais d'audit, de déclaration fiscale, de TVA et des frais de marketing.

### Note 17 – Événements post-clôture

Le 1er février 2021, Caceis Bank Luxembourg deviendra la Banque Dépositaire, l'Administration centrale et l'Agent de transfert et de registre, en remplacement de RBC Investor Services Bank.

## Informations complémentaires (non auditées)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

Les TER ont été calculés selon la « Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux du 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015) » promulguée par la « Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) ».

	Classes d'actions	TER
OYSTER - Absolute Return GBP	I M GBP	0,64%
OYSTER - Absolute Return GBP	R GBP D	0,88%
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD	R USD	1,64%
OYSTER - BM Alternativos	C EUR	1,72%
OYSTER - BM Alternativos	I EUR	0,89%
OYSTER - BM Alternativos	R EUR	0,90%
OYSTER - Europe*	C EUR	2,38%
OYSTER - Europe*	I EUR	1,33%
OYSTER - Europe*	I EUR PR	1,36%
OYSTER - Europe*	I GBP	1,15%
OYSTER - Europe*	I S GBP D	1,10%
OYSTER - Europe*	R EUR	1,43%
OYSTER - Europe*	R GBP	1,24%
OYSTER - Europe*	R GBP D	1,22%
OYSTER - Stable Return *	C CHF HP	2,19%
OYSTER - Stable Return *	C EUR HP	2,27%
OYSTER - Stable Return *	I EUR HP	1,08%
OYSTER - Stable Return *	I USD PR	1,39%
OYSTER - Stable Return *	N EUR HP	2,68%
OYSTER - Stable Return *	R CHF HP	1,42%
OYSTER - Stable Return *	R EUR HP	1,43%
OYSTER - Stable Return *	R USD PR	1,29%
OYSTER - European Corporate Bonds	C EUR	1,44%
OYSTER - European Corporate Bonds	C EUR D	1,44%
OYSTER - European Corporate Bonds	I EUR	0,84%
OYSTER - European Corporate Bonds	N EUR	1,74%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR	1,03%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR D	1,03%
OYSTER - Euro Fixed Income	C EUR	1,31%
OYSTER - Euro Fixed Income	I CHF HP	0,90%
OYSTER - Euro Fixed Income	I EUR	0,91%
OYSTER - Euro Fixed Income	I EUR D	0,91%
OYSTER - Euro Fixed Income	R EUR	1,11%
OYSTER - Sustainable Europe*	C CHF HP PR	2,17%
OYSTER - Sustainable Europe*	C EUR 2	2,15%
OYSTER - Sustainable Europe*	C EUR PF	2,17%
OYSTER - Sustainable Europe*	C USD HP PR	2,17%
OYSTER - Sustainable Europe*	I EUR D PR	1,13%
OYSTER - Sustainable Europe*	I EUR PR	1,15%
OYSTER - Sustainable Europe*	N EUR 2	2,67%
OYSTER - Sustainable Europe*	N EUR PF	2,67%
OYSTER - Sustainable Europe*	R EUR PR	1,42%
OYSTER - Sustainable Europe*	R GBP HP PR	1,41%
OYSTER - Sustainable Europe*	Z EUR	0,45%
OYSTER - Europe Growth and Income*	C CHF HP	2,67%
OYSTER - Europe Growth and Income*	C EUR	2,64%
OYSTER - Europe Growth and Income*	I EUR	1,32%
OYSTER - Europe Growth and Income*	N EUR	2,90%
OYSTER - Europe Growth and Income*	R CHF HP	1,86%
OYSTER - Europe Growth and Income*	R EUR	1,86%
OYSTER - European Subordinated Bonds	C EUR	1,60%
OYSTER - European Subordinated Bonds	I CHF HP	0,90%
OYSTER - European Subordinated Bonds	I EUR	0,91%
OYSTER - European Subordinated Bonds	I EUR S	0,75%
OYSTER - European Subordinated Bonds	N EUR	1,90%
OYSTER - European Subordinated Bonds	N EUR D	1,90%
OYSTER - European Subordinated Bonds	R EUR	1,00%
OYSTER - Global Convertibles	C CHF HP	1,87%
OYSTER - Global Convertibles	C EUR	1,88%
OYSTER - Global Convertibles	C USD HP	1,88%
OYSTER - Global Convertibles	I M EUR	1,28%

\*Voir Note 1

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

	Classes d'actions	TER
OYSTER - Global Convertibles	N EUR	2,39%
OYSTER - Global Convertibles	R EUR	1,33%
OYSTER - Global Diversified Income	C CHF HP PF	1,84%
OYSTER - Global Diversified Income	C EUR PF	1,84%
OYSTER - Global Diversified Income	C USD HP	1,84%
OYSTER - Global Diversified Income	I EUR PF	0,99%
OYSTER - Global Diversified Income	I USD HP	0,99%
OYSTER - Global Diversified Income	N EUR PF	2,69%
OYSTER - Global Diversified Income	R EUR PF	1,13%
OYSTER - Global Diversified Income	R USD HP	1,15%
OYSTER - US Value*	C CHF HP	1,99%
OYSTER - US Value*	C EUR	2,05%
OYSTER - US Value*	C EUR HP	2,01%
OYSTER - US Value*	C USD	1,99%
OYSTER - US Value*	C USD D	2,01%
OYSTER - US Value*	I EUR	1,05%
OYSTER - US Value*	I USD D	1,04%
OYSTER - US Value*	N EUR PF	2,79%
OYSTER - US Value*	R EUR	1,56%
OYSTER - US Value*	R EUR HP	1,29%
OYSTER - US Value*	R USD	1,29%
OYSTER - US Core Plus*	I EUR HP	0,78%
OYSTER - US Core Plus*	C EUR HP	1,32%
OYSTER - US Core Plus*	C USD	1,29%
OYSTER - US Core Plus*	I USD	0,74%
OYSTER - US Core Plus*	R USD	0,85%
OYSTER - US High Yield*	C EUR HP	1,69%
OYSTER - US High Yield*	C USD	1,72%
OYSTER - US High Yield*	C USD D	1,70%
OYSTER - US High Yield*	I CHF HP	1,27%
OYSTER - US High Yield*	I EUR HP	1,25%
OYSTER - US High Yield*	I USD	1,26%
OYSTER - US High Yield*	I USD D	1,26%
OYSTER - US High Yield*	R EUR HP	1,44%
OYSTER - US High Yield*	R USD	1,44%
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD	R USD	1,37%
OYSTER - Italian Opportunities	C EUR PR	2,42%
OYSTER - Italian Opportunities	I EUR PR	1,62%
OYSTER - Italian Opportunities	I M EUR	1,62%
OYSTER - Italian Opportunities	N EUR PR	2,91%
OYSTER - Italian Opportunities	R EUR PR	1,85%
OYSTER - Japan Opportunities	C EUR HP PR	1,88%
OYSTER - Japan Opportunities	C JPY PR	1,88%
OYSTER - Japan Opportunities	C USD HP PR	1,85%
OYSTER - Japan Opportunities	I EUR	1,08%
OYSTER - Japan Opportunities	I EUR HP PR	1,09%
OYSTER - Japan Opportunities	I JPY PR	1,08%
OYSTER - Japan Opportunities	N EUR HP PR	2,38%
OYSTER - Japan Opportunities	R CHF HP PR	1,24%
OYSTER - Japan Opportunities	R EUR HP PR	1,23%
OYSTER - Japan Opportunities	R JPY PR	1,23%
OYSTER - Japan Opportunities	R S EUR HP PR	1,12%
OYSTER - Japan Opportunities	R S USD HP PR	1,13%
OYSTER - Japan Opportunities	R USD HP PR	1,23%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR D PR	1,59%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR PR	1,59%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I EUR PR	0,85%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	0,85%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I M EUR PR	0,70%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	N EUR PR	1,80%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	R EUR PR	0,99%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	C CHF HP PR	1,96%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	C EUR HP PR	1,95%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	C USD PR	1,95%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	I USD PR	1,14%

\*Voir Note 1

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

---

	Classes d'actions	TER
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	R EUR HP PR	1,44%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	R GBP D PR	1,46%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth*	R USD PR	1,44%

\* Voir Note 1

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

### Informations relatives à la politique de rémunération (non auditées) :

#### Informations relatives à la rémunération

La Directive européenne 2014/91/UE modifiant la Directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui est applicable à OYSTER, la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle a été transposée en droit national dans le cadre de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, telle qu'amendée. Du fait de ces nouvelles réglementations, l'OPCVM est tenu de publier des informations relatives à la rémunération des employés identifiés au sens de la Loi dans le rapport annuel.

#### Politique de rémunération de la Société de gestion

La politique de rémunération actuelle de la Société de gestion est disponible sur le site [www.imgp.com](http://www.imgp.com).

#### Données quantitatives

Le tableau ci-dessous donne une vue d'ensemble de la rémunération totale versée en 2019 au personnel de la Société de gestion au titre des services rendus et indique le nombre de bénéficiaires. Il n'est pas possible de fournir une ventilation complémentaire de la rémunération attribuable à la Société de gestion d'une manière qui soit pertinente ou fiable. Néanmoins, à titre d'information, la Société de gestion gère un FIA (comptant 2 compartiments) et un OPCVM (comportant 20 compartiments), avec un encours sous gestion au 31 décembre 2020 de 76,1 millions USD et 2,29 milliards USD respectivement.

	Rémunération fixe	Rémunération variable	Nombre de bénéficiaires	Intérêts reportés versés
Effectif total	EUR 813.116	EUR 163.548	8	Néant

Le « Personnel identifié » de la Société de gestion désigne les employés dont les actions ont une incidence importante sur le profil de risque de la Société de gestion ou l'OPCVM qu'il gère.

Aux fins des données susmentionnées, lorsque les activités de gestion de portefeuille ont été déléguées, la rémunération des employés correspondants du délégué n'a pas été incluse.

# Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

Publikation der Performancedaten

Sous-fonds	Classe d'action	Devise de calcul	01/01/2020	01/01/2019	01/01/2018	01/01/2017	01/01/2016
			31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
OYSTER - Absolute Return GBP	I M GBP	(GBP)	6,57%	7,76%	-3,82%	0,0384	4,09%
OYSTER - Absolute Return GBP	R GBP D	(GBP)	6,35%	7,58%	-4,04%	3,61%	2,46%
OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD *	R USD	(USD)	9,91%	N/A <sup>112</sup>			
OYSTER - BM Alternativos *	C EUR	(EUR)	3,63%	N/A <sup>114</sup>			
OYSTER - BM Alternativos *	I EUR	(EUR)	4,48%	N/A <sup>115</sup>			
OYSTER - BM Alternativos *	R EUR	(EUR)	4,46%	N/A <sup>114</sup>			
OYSTER - Europe*	C EUR	(EUR)	3,48%				
OYSTER - Europe*	I EUR	(EUR)	4,58%				
OYSTER - Europe*	I EUR PR	(EUR)	1,43%				
OYSTER - Europe*	I GBP	(GBP)	10,70%				
OYSTER - Europe*	I S GBP D	(GBP)	10,72%	7,79%	-15,85% <sup>108</sup>		
OYSTER - Europe*	R EUR	(EUR)	4,47%				
OYSTER - Europe*	R GBP	(GBP)	10,59%				
OYSTER - Europe*	R GBP D	(GBP)	10,59%	7,41%	-18,06% <sup>109</sup>		
OYSTER - Stable Return*	C CHF HP	(CHF)	6,82%				
OYSTER - Stable Return*	C EUR HP	(EUR)	2,35%				
OYSTER - Stable Return*	C EUR PR	(EUR)		N/A <sup>116</sup>			
OYSTER - Stable Return*	I EUR HP	(EUR)	2,44%				
OYSTER - Stable Return*	I EUR PR	(EUR)		N/A <sup>116</sup>			
OYSTER - Stable Return*	I USD PR	(USD)	4,98%				
OYSTER - Stable Return*	N EUR HP	(EUR)	1,96%				
OYSTER - Stable Return*	R CHF HP	(CHF)	7,19%				
OYSTER - Stable Return*	R EUR HP	(EUR)	3,05%				
OYSTER - Stable Return*	R USD PR	(USD)	7,18%	-1,79%	-1,02%	5,58%	-11,51%
OYSTER - European Corporate Bonds	C EUR	(EUR)	2,33%	5,12%	-5,02%	4,37%	3,60%
OYSTER - European Corporate Bonds	C EUR D	(EUR)	2,34%	5,12%	-5,02%	2,59%	0,94%
OYSTER - European Corporate Bonds	I EUR	(EUR)	2,95%	5,75%	-4,43%	4,98%	4,21%
OYSTER - European Corporate Bonds	N EUR	(EUR)	2,02%	4,80%	-5,31%	4,05%	3,31%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR	(EUR)	2,74%	5,54%	-4,64%	4,79%	4,01%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR D	(EUR)	2,74%	5,54%	-4,65%	2,60%	0,92%
OYSTER - European Corporate Bonds	R GBP D HP	(GBP)	0,00%	N/A	-4,05%	5,25%	1,45%
OYSTER - Euro Fixed Income	C EUR	(EUR)	3,84%	8,04%	-2,01%	0,45%	4,28%
OYSTER - Euro Fixed Income	I CHF HP	(CHF)	3,79%	7,49%	-2,23%	0,96% <sup>90</sup>	
OYSTER - Euro Fixed Income	I EUR	(EUR)	4,26%	8,50%	-1,60%	0,84%	4,69%
OYSTER - Euro Fixed Income	I EUR D	(EUR)	4,26%	8,49%	-1,59%	0,84%	1,41%
OYSTER - Euro Fixed Income	R EUR	(EUR)	4,05%	8,26%	-1,81%	0,66%	4,49%
OYSTER - Sustainable Europe *	C CHF HP	(CHF)		20,62%	-20,28%	9,70%	0,22%
OYSTER - Sustainable Europe *	C CHF HP PR	(CHF)	9,05%				
OYSTER - Sustainable Europe *	C EUR 2	(EUR)	9,23%	21,56%	-19,67%	9,48%	1,13%
OYSTER - Sustainable Europe *	C EUR	(EUR)		21,60%	-19,69%	10,52%	1,22%
OYSTER - Sustainable Europe *	C EUR D	(EUR)		N/A	-19,68%	10,46%	5,23% <sup>76</sup>
OYSTER - Sustainable Europe *	C EUR PF	(EUR)	9,23%				
OYSTER - Sustainable Europe *	C USD HP	(USD)		24,53%	-18,03%	11,87%	2,24%
OYSTER - Sustainable Europe *	C USD HP PR	(USD)	11,26%				
OYSTER - Sustainable Europe *	I EUR	(EUR)		22,84%	-18,84%	11,49%	2,10%
OYSTER - Sustainable Europe *	I EUR D	(EUR)		22,84%	-18,86%	11,50%	0,58%
OYSTER - Sustainable Europe *	I EUR D PR	(EUR)	10,33%				
OYSTER - Sustainable Europe *	I EUR PR	(EUR)	10,33%				
OYSTER - Sustainable Europe *	I USD HP	(USD)		25,06%	-17,18%	13,00%	2,73%
OYSTER - Sustainable Europe *	N EUR	(EUR)		20,98%	-20,07%	9,94%	10,51% <sup>78</sup>
OYSTER - Sustainable Europe *	N EUR <sup>2</sup>	(EUR)	8,69%	20,96%	-20,08%	8,99%	0,67%
OYSTER - Sustainable Europe *	N EUR PF	(EUR)	8,68%				
OYSTER - Sustainable Europe *	P EUR	(EUR)	9,95%				
OYSTER - Sustainable Europe *	R EUR	(EUR)		22,51%	-20,88%	11,24%	1,94%
OYSTER - Sustainable Europe *	R EUR D	(EUR)		N/A	-19,08% <sup>105</sup>		
OYSTER - Sustainable Europe *	R EUR PR	(EUR)	10,05%				

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

Sous-fonds	Classe d'action	Devise de calcul	01/01/2020	01/01/2019	01/01/2018	01/01/2017	01/01/2016
			31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
OYSTER - Sustainable Europe *	R GBP HP	(GBP)		22,88%	-18,78%	11,57%	0,97%
OYSTER - Sustainable Europe *	R GBP HP PR	(GBP)	9,41%				
OYSTER - Sustainable Europe *	Z EUR	(EUR)	3,13%				
OYSTER - Europe Growth and Income *	I EUR	(EUR)	7,49%	16,15%	-21,40%	13,23%	8,66%
OYSTER - Europe Growth and Income *	I M EUR	(EUR)		16,39%	-21,25%	5,28% <sup>93</sup>	
OYSTER - Europe Growth and Income *	N EUR	(EUR)	6,00%	14,52%	-22,52%	11,67%	7,16%
OYSTER - Europe Growth and Income *	C EUR	(EUR)	6,27%	14,80%	-22,32%	11,96%	7,43%
OYSTER - Europe Growth and Income *	C CHF HP	(CHF)	6,13%	13,92%	-22,99%	11,02%	6,53%
OYSTER - Europe Growth and Income *	R CHF HP	(CHF)	6,87%	14,88%	-22,27%	12,05%	7,30%
OYSTER - Europe Growth and Income *	R EUR D	(EUR)		N/A	-21,79%	0,44% <sup>94</sup>	
OYSTER - Europe Growth and Income *	R EUR	(EUR)	7,07%	15,67%	-21,73%	12,79%	8,24%
OYSTER - Europe Growth and Income *	Z EUR	(EUR)	12,67%				
OYSTER - European Mid & Small Cap*	C EUR PR	(EUR)		20,82%	-21,16%	13,25%	3,27%
OYSTER - European Mid & Small Cap*	I EUR PR	(EUR)		22,08%	-20,34%	14,41%	4,20%
OYSTER - European Mid & Small Cap*	I M EUR 2	(EUR)		N/A	-20,14%	5,67% <sup>92</sup>	
OYSTER - European Mid & Small Cap*	I S EUR	(EUR)		N/A	-20,22%	4,03% <sup>93</sup>	
OYSTER - European Mid & Small Cap*	N EUR PR	(EUR)		20,22%	-21,55%	12,72%	2,66%
OYSTER - European Mid & Small Cap*	R EUR PR	(EUR)		21,72%	-20,56%	14,13%	3,97%
OYSTER - European Subordinated Bonds	C EUR	(EUR)	3,02%	13,35%	-8,51%	10,20%	-0,58% <sup>87</sup>
OYSTER - European Subordinated Bonds	I CHF HP	(CHF)	3,39%	11,76%	-0,19% <sup>110</sup>		
OYSTER - European Subordinated Bonds	I EUR	(EUR)	3,74%	14,05%	-7,94%	10,87%	0,02% <sup>85</sup>
OYSTER - European Subordinated Bonds	I EUR S	(EUR)	3,89%	14,51%	-7,57%	11,31%	-0,37% <sup>84</sup>
OYSTER - European Subordinated Bonds	N EUR	(EUR)	2,71%	13,02%	-8,79%	4,44% <sup>95</sup>	
OYSTER - European Subordinated Bonds	N EUR D	(EUR)	2,71%	13,80%	-8,79%	4,40% <sup>97</sup>	
OYSTER - European Subordinated Bonds	R EUR	(EUR)	3,63%	13,80%	-8,15% <sup>96</sup>	10,94%	-0,46% <sup>84</sup>
OYSTER - Global Convertibles	C CHF HP	(CHF)	13,86%	6,41%	-9,33%	1,41%	-1,76%
OYSTER - Global Convertibles	C EUR	(EUR)	14,23%	7,25%	-8,39%	2,10%	-0,73%
OYSTER - Global Convertibles	C USD HP	(USD)	16,13%	10,03%	-6,27%	3,81%	0,21%
OYSTER - Global Convertibles	I EUR	(EUR)	0,00%	N/A	-7,72%	2,82%	-0,04%
OYSTER - Global Convertibles	I M EUR	(EUR)	14,91%	7,92%	-7,82%	2,70%	-0,14%
OYSTER - Global Convertibles	N EUR	(EUR)	13,60%	6,71%	-8,91%	1,54%	-1,27%
OYSTER - Global Convertibles	R EUR	(EUR)	14,86%	7,85%	-7,88%	2,66%	-0,18%
OYSTER - Global Diversified Income*	C CHF HP PF	(CHF)	9,45%	10,24%	-12,67%	1,72%	9,24%
OYSTER - Global Diversified Income*	C EUR PF	(EUR)	9,75%	10,65%	-11,97%	2,46%	10,21%
OYSTER - Global Diversified Income*	C USD HP	(USD)	11,80%	N/A <sup>117</sup>			
OYSTER - Global Diversified Income*	I EUR PF	(EUR)	10,65%	11,54%	-11,24%	3,01%	10,88%
OYSTER - Global Diversified Income*	I USD HP	(USD)	12,76%	N/A <sup>117</sup>			
OYSTER - Global Diversified Income*	N EUR PF	(EUR)	8,57%	9,82%	-12,63%	1,78%	9,42%
OYSTER - Global Diversified Income*	R EUR PF	(EUR)	10,37%	11,24%	-11,55%	2,85%	10,64%
OYSTER - Global Diversified Income*	R USD HP	(USD)	12,59%	N/A <sup>117</sup>			
OYSTER - US Value*	C CHF HP	(CHF)	-1,47%	17,41%	-10,13%	11,62%	1,80%
OYSTER - US Value*	C EUR	(EUR)	-7,22%	N/A <sup>116</sup>			
OYSTER - US Value*	C EUR HP	(EUR)	-1,35%	17,88%	-10,05%	11,97%	2,32%
OYSTER - US Value*	C USD	(USD)	1,13%	21,90%	-6,81%	14,81%	4,39%
OYSTER - US Value*	C USD D	(USD)	1,14%	21,90%	-6,82%	14,80%	1,34%
OYSTER - US Value*	I EUR	(EUR)	-6,44%	N/A <sup>112</sup>			
OYSTER - US Value*	I USD	(USD)		N/A	-6,04%	15,71%	5,22%
OYSTER - US Value*	I USD D	(USD)	1,98%	22,90%	-6,05%	15,70%	2,11%
OYSTER - US Value*	N EUR HP	(EUR)	-1,90%	17,11%	-10,27%	11,03%	1,81%
OYSTER - US Value*	R EUR	(EUR)	1,49%				
OYSTER - US Value*	R EUR HP	(EUR)	-0,76%	18,70%	-9,27%	12,63%	2,93%
OYSTER - US Value*	R USD	(USD)	1,85%	22,63%	-6,25%	15,49%	5,02%
OYSTER - US Value*	Z EUR	(USD)		23,81%	-5,33%	16,57%	6,01%
OYSTER - US Core Plus*	C EUR HP	(EUR)	2,60%				
OYSTER - US Core Plus*	C USD	(USD)	6,62%	6,52%	-14,33%	4,10%	3,30%
OYSTER - US Core Plus*	I EUR HP	(EUR)	2,93%				
OYSTER - US Core Plus*	I USD	(USD)	7,21%	6,97%	-13,97%	4,50%	3,70%
OYSTER - US Core Plus*	R USD	(USD)	7,10%	9,74%	-11,07%	4,31%	3,51%

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

Sous-fonds	Classe d'action	Devise de calcul	01/01/2020	01/01/2019	01/01/2018	01/01/2017	01/01/2016
			31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
OYSTER - US High Yield*	C CHF HP	(CHF)		7,15%	-7,49%	3,90%	13,79%
OYSTER - US High Yield*	C EUR HP	(EUR)	3,49%	7,59%	-6,98%	4,19%	14,73%
OYSTER - US High Yield*	C SGD HP	(SGD)		N/A	N/A	5,78%	16,32%
OYSTER - US High Yield*	C USD	(USD)	5,44%	11,14%	-4,17%	6,72%	16,53%
OYSTER - US High Yield*	C USD D	(USD)	5,45%	11,14%	-4,17%	6,72%	9,77%
OYSTER - US High Yield*	I CHF HP	(CHF)	3,74%	7,67%	-7,10%	4,14%	14,52%
OYSTER - US High Yield*	I EUR HP	(EUR)	4,15%	7,98%	-6,67%	4,42%	14,74%
OYSTER - US High Yield*	I USD	(USD)	5,92%	11,66%	-3,71%	7,19%	17,04%
OYSTER - US High Yield*	I USD D	(USD)	5,92%	11,64%	-3,71%	7,19%	10,22%
OYSTER - US High Yield*	I USD HD	(USD)		10,26%	-3,68%	7,03%	16,81%
OYSTER - US High Yield*	R EUR HP	(EUR)	3,80%	7,88%	-6,80%	4,61%	14,97%
OYSTER - US High Yield*	R USD	(USD)	5,71%	11,41%	-3,93%	6,99%	16,82%
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD *	R USD	(USD)	15,78%				
OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD *	R USD	(USD)		N/A <sup>111</sup>			
OYSTER - Italian Opportunities *	C EUR PR	(EUR)	-0,96%	25,28%	-19,93%	21,02%	-11,41%
OYSTER - Italian Opportunities *	I EUR PR	(EUR)	-0,17%	26,33%	-19,26%	21,88%	-10,69%
OYSTER - Italian Opportunities *	I M EUR	(EUR)	-0,17%	26,38%	-19,27%	-1,94% <sup>102</sup>	
OYSTER - Italian Opportunities *	N EUR PR	(EUR)	-1,46%	24,66%	-20,34%	20,48%	-11,82%
OYSTER - Italian Opportunities *	R EUR PR	(EUR)	-0,42%	26,00%	-19,48%	21,65%	-10,87%
OYSTER - Japan Opportunities	C EUR HP PR	(EUR)	-6,88%	17,45%	-17,91%	15,35%	0,75% <sup>89</sup>
OYSTER - Japan Opportunities	C EUR HP	(EUR)		17,85%	-17,74%	16,02%	2,08%
OYSTER - Japan Opportunities	C JPY PR	(JPY)	-5,73%	18,73%	-16,81%	17,09%	-10,44%
OYSTER - Japan Opportunities	C USD HP PR	(USD)	-5,69%	21,24%	-15,54%	18,32%	3,04%
OYSTER - Japan Opportunities	I EUR	(EUR)	-8,74%	N/A <sup>113</sup>			
OYSTER - Japan Opportunities	I EUR HP PR	(EUR)	-6,13%	18,85%	-16,94%	16,95%	2,60%
OYSTER - Japan Opportunities	I JPY PR	(JPY)	-4,97%	19,69%	-16,16%	18,02%	4,74%
OYSTER - Japan Opportunities	I USD HP	(USD)		22,10%	-14,89%	19,04%	-0,66%
OYSTER - Japan Opportunities	N EUR HP PR	(EUR)	-7,25%	17,26%	-17,96%	15,43%	1,67%
OYSTER - Japan Opportunities	R CHF HP PR	(CHF)	-6,36%	18,03%	-17,50%	-1,05% <sup>103</sup>	
OYSTER - Japan Opportunities	R EUR HP PR	(EUR)	-6,29%	18,32%	-17,28%	16,62%	2,71%
OYSTER - Japan Opportunities	R JPY PR	(JPY)	-5,11%	19,33%	-16,39%	17,70%	4,46%
OYSTER - Japan Opportunities	R S CHF HP	(CHF)		18,40%	-17,31%	16,41%	26,87% <sup>79</sup>
OYSTER - Japan Opportunities	R S EUR HP PR	(EUR)	-5,97%	18,85%	-17,03%	16,99%	17,95% <sup>77</sup>
OYSTER - Japan Opportunities	R S GBP HP	(GBP)		19,98%	-16,07%	17,74%	24,36% <sup>81</sup>
OYSTER - Japan Opportunities	R S USD HP PR	(USD)	-4,60%	21,94%	-14,89%	18,96%	25,23% <sup>81</sup>
OYSTER - Japan Opportunities	R USD HP PR	(USD)	-4,83%	21,88%	-15,17%	18,61%	16,65% <sup>85</sup>
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR	(EUR)		8,38%	-6,13%	2,84%	1,45%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR D PR	(EUR)	3,39%	8,37%	-6,13%	2,87%	1,53%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	C EUR PR	(EUR)	3,39%				
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I EUR PR	(EUR)	4,16%	9,22%	-5,59%	3,24%	1,92%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I JPY D HP	(JPY)	4,36%	8,94%	-5,69%	3,68%	-0,70% <sup>80</sup>
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I M EUR PR	(EUR)	4,32%	9,37%	-5,45%	3,78%	2,27%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	N EUR PR	(EUR)	3,18%	8,18%	-6,51%	2,36%	1,00%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	R EUR PR	(EUR)	4,01%	9,02%	-5,85%	2,97%	1,61%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	C CHF HP	(CHF)		8,37%	-8,28%	3,72%	2,53%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	C EUR	(EUR)		9,33%	-7,50%	4,52%	3,59%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	I CHF HP	(CHF)		9,28%	-7,33%	4,28%	3,42%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	I EUR	(EUR)		10,34%	-6,64%	5,36%	4,42%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	R CHF HP	(CHF)		9,26%	-7,62%	4,47%	3,27%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	R EUR	(EUR)		10,04%	-6,89%	5,15%	4,21%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	R USD HP	(USD)		12,61%	-4,76%	6,64%	0,95% <sup>82</sup>
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	R EUR HP PR	(EUR)	26,51%	16,07%	-0,64%	19,54%	15,75%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	R USD PR	(USD)	29,72%	19,96%	-0,43%	22,80%	17,46%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	C CHF HP PR	(CHF)	25,73%	15,31%	-10,46%	18,85%	14,73%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	C EUR HP PR	(EUR)	26,00%	15,45%	-13,52%	19,34%	18,85% <sup>75</sup>
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	I USD PR	(USD)	30,11%	20,32%	-10,62%	22,98%	17,66%

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

Sous-fonds	Classe d'action	Devise de calcul	01/01/2020	01/01/2019	01/01/2018	01/01/2017	01/01/2016
			31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	C USD PR	(USD)	29,07%	19,35%	-5,07%	22,19%	16,93%
OYSTER - US Small and Mid Company Growth *	R GBP D PR	(GBP)	25,71%	0,15%	-0,21%	12,18%	39,26%

\* Voir Note 1

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

---

70	lancé le	26/10/2016	111	lancé le	31/01/2019
74	lancé le	04/02/2016	112	lancé le	22/02/2019
75	lancé le	10/03/2016	113	lancé le	07/06/2019
95	lancé le	08/05/2017	114	lancé le	16/10/2019
96	lancé le	11/05/2017	115	lancé le	27/11/2019
97	lancé le	08/06/2017	116	lancé le	13/12/2019
101	lancé le	22/09/2017	117	lancé le	03/07/2020
102	lancé le	23/11/2017		lancé le	03/07/2020
103	lancé le	13/12/2017		lancé le	10/07/2020
104	lancé le	15/12/2017		lancé le	20/07/2020
105	lancé le	09/01/2018		lancé le	07/08/2020
107	lancé le	17/05/2018		lancé le	16/11/2020
108	lancé le	05/03/2018		lancé le	30/11/2020
109	lancé le	03/05/2018		lancé le	09/12/2020
110	lancé le	20/12/2018			

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

## Informations complémentaires (non auditées)

(suite)

### Gestion des risques (non auditée)

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a adopté l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour les compartiments suivants :

OYSTER - Absolute Return GBP  
 OYSTER - Balanced Strategy Portfolio USD  
 OYSTER - BM Alternativos  
 OYSTER - Continental European Income\*  
 OYSTER - Europe\*  
 OYSTER - European Corporate Bonds  
 OYSTER - Euro Fixed Income  
 OYSTER - European Mid & Small Cap\*  
 OYSTER - Sustainable Europe\*  
 OYSTER - Europe Growth and Income\*  
 OYSTER - European Subordinated Bonds  
 OYSTER - Global Convertibles  
 OYSTER - US Value\*  
 OYSTER - US Core Plus\*  
 OYSTER - US High Yield\*  
 OYSTER - Growth Strategy Portfolio USD  
 OYSTER - Italian Opportunities  
 OYSTER - Japan Opportunities  
 OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR  
 OYSTER - US Small and Mid Company Growth\*

et la méthode de la VaR pour les compartiments suivants :

Nom du fonds	Méthode de calcul Exposition totale	Méthode de calcul de la VaR	Indice de confiance	Période de détention	Période d'observation	VaR plancher 02/01/2020 / 28/06/2020	VaR plafond 02/01/2020 / 31/12/2020	VaR moyenne 02/01/2020 / 31/12/2020	Limite légale	Limite interne	Levier 02/01/2020 / 31/12/2020	Méthode utilisée
OYSTER-Stable Return*	VaR absolue	Historique	99%	1 mois	2 ans	0,01%	10,23%	6,03%	20%	12,00%	230,92%	Somme des notionnels
OYSTER - Global Diversified Income	VaR absolue	Historique	99%	1 mois	2 ans	1,82%	9,48%	5,84%	20%	10,00%	54,61%	Somme des notionnels

\* Voir Note 1



R.C.S Luxembourg B-55740