

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2019**

# **GESTION PRIVEE**

Fonds Commun de Placement  
de droit luxembourgeois  
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K1898

---

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques de chacun des compartiments ainsi que sur base des informations clés pour l'investisseur (les « Informations Clés »). Le Prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

---

# GESTION PRIVEE

## Sommaire

---

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Rapport d'Activité de la Société de Gestion</b> .....	<b>4</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>7</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>10</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>11</b>
<b>GESTION PRIVEE - ALPHA</b> .....	<b>12</b>
Etat du patrimoine .....	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	13
Statistiques.....	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	16
<b>GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME</b> .....	<b>17</b>
Etat du patrimoine .....	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	18
Statistiques.....	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	22
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>23</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>28</b>

# GESTION PRIVEE

## Organisation

---

### **Société de Gestion**

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

### **Conseil d'Administration de la Société de Gestion**

#### **Président**

Nicolas BUCK  
CEO  
SEQVOIA  
13-15, Parc d'Activités  
L-8308 CAPELLEN

#### **Administrateurs**

Michèle BIEL  
General Manager  
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT  
Société Anonyme  
9, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG

Ruth BÜLTMANN  
Administrateur indépendant  
40, Rue d'Ernster  
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY  
Administrateur indépendant  
23, Rue de Sandweiler  
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER  
Administrateur-Directeur  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### **Direction de la Société de Gestion**

Dieter HEIN  
Dirigeant  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

Guy WAGNER  
Administrateur-Directeur  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### **Conseiller en Investissements de la Société de Gestion**

CREDIT MUTUEL GESTION  
(anciennement CM-CIC GESTION)  
60, Rue de la Victoire  
F-75009 PARIS

## **GESTION PRIVEE**

### **Organisation (suite)**

---

**Distributeur Global**

BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL  
34, Rue du Wacken  
F-67000 STRASBOURG

**Dépositaire,  
Administration Centrale et  
Agent Payeur Principal**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Sous-traitant de  
l'Administration Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

**Réviseur d'Entreprises Agréé**

ERNST & YOUNG S.A.  
35 E, Avenue J.-F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

## GESTION PRIVEE

### Rapport d'Activité de la Société de Gestion

---

#### REVUE DE MARCHE:

##### **Pour tous les compartiments :**

Malgré la persistance d'incertitudes (guerre commerciale sino-américaine, décélération de la croissance mondiale, Brexit) tout au long de l'année, les marchés actions finissent l'exercice 2019 en nette hausse, portés notamment par les mesures de soutien monétaire prises par les Banques centrales des deux côtés de l'Atlantique.

Cette tendance a été accentuée ces dernières semaines, par la signature de la « phase 1 » d'un accord partiel entre les Etats-Unis et la Chine, les espoirs d'une accélération économique en 2020, ou encore la victoire de Boris Johnson aux élections de mi-décembre qui pourrait enfin ouvrir la voie à la signature d'un accord de sortie. Notons cependant que si ces événements sont de nature à limiter les incertitudes à court terme, ils sont loin de les faire disparaître définitivement.

Les performances exceptionnelles affichées cette année ont poussé les indices des différentes zones géographiques à des niveaux historiques pour certains (indice des actions mondiales - MSCI World All Country, américaines - S&P 500 ou encore européennes - Stoxx 600), ou plus vus depuis longtemps pour d'autres (indice Topix des actions japonaises par exemple).

Ce sont les marchés américains qui affichent la meilleure performance sur les douze derniers mois, avec une hausse de plus de 30%, suivis par leurs homologues européens qui finissent pour leur part l'exercice sur une performance de plus de 25%.

Les marchés japonais et émergents ferment la marche, avec une performance annuelle toutefois proche des 20%. Ces deux marchés ont été particulièrement pénalisés ces derniers mois par les attermoissements sino-américains dans leur guerre commerciale.

La tendance a été similaire pour les marchés obligataires qui finissent dans leur ensemble 2019 en nette hausse, profitant principalement de la baisse des rendements gouvernementaux. Dans ce contexte, les actifs les plus risqués ont profité de la recherche de rendement des investisseurs pour progresser plus fortement que les actifs les plus défensifs. A ce titre, les obligations émergentes en devises dures ( Dette émergente souveraine USD: +13,3%) et les obligations à haut rendement (High Yield USD: +14,3%) ont par exemple connu un très bel exercice, bénéficiant notamment de l'évolution du discours des différentes Banques centrales, devenu de plus en plus accommodant au cours des trois premiers trimestres. Sans surprise, on retrouve donc en fin de classement les dettes souveraines, qui affichent toutefois de très appréciables performances annuelles au-delà de 6%.

#### REVUE DU PORTEFEUILLE:

##### **GESTION PRIVEE - Alpha Prime :** **Performance 2019: +9.93%**

Gestion Privée Alpha Prime achève l'année 2019 sur une performance de 9.9% et parvient ainsi à rebondir après une année 2018 en territoire négatif (-5,5% - depuis lancement le 5 juillet). Le profil du fonds a été défensif durant la majeure partie de l'exercice. La pondération actions avait été réduite courant du 1er trimestre, à des niveaux de l'ordre de 32/33% face à la dégradation des indicateurs économiques. Ainsi par exemple l'indicateur d'activité des services américains est passé de 58 en décembre 2018 à 55 en décembre 2019 tandis que celui des activités manufacturières est tombé sur la même période de 54,3 à 47,2 (50 étant la frontière entre expansion et récession). L'évolution des bénéfices des entreprises au cours de l'année n'a pas non plus fourni plus de support puisque ceux-ci sont restés stables, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Economie qui ralentit, bénéfices qui stagnent, le cocktail n'avait rien de très alléchant. C'était sans compter sur l'activisme des banquiers centraux qui ont aux Etats-Unis comme en Europe retrouvé prétexte à baisser leurs taux et à reprendre leurs achats d'actifs. Dès lors les investisseurs ont choisi de leur emboîter le pas,

## GESTION PRIVEE

### Rapport d'Activité de la Société de Gestion (suite)

---

transformant ainsi une année qui s'annonçait difficile en véritable festival de performances pour toutes les classes d'actifs (actions, obligations, métaux précieux, matières premières). La prime de risque spécifique du marché actions a poursuivi sa détente, les marchés faisant fi de toutes les incertitudes qui ont jalonné l'année, comme le Brexit ou la politique commerciale américaine. Au début du mois de septembre, alors que la confiance des marchés semblait imperturbable, l'exposition actions a été remontée aux alentours de 40%. Un léger biais défensif a perduré car il paraissait important de rester focalisé sur les fondamentaux économiques.

Au niveau du portefeuille, les principales satisfactions parmi les fonds actions sont venues des fonds minières aurifères ainsi que des fonds d'actions japonaises dont la forte surperformance a fait oublier le fait que la performance du marché japonais fut plus faible que celles des autres pays développés. Quelques fonds européens ont réalisé un parcours très solide. Au sein des poches de performance absolue, les résultats ont été hétérogènes avec de grandes satisfactions et des déceptions parfois logiques et parfois moins. La performance d'ensemble de cette poche a été toutefois nettement positive.

La poche obligataire s'est révélée très efficace. Les fonds dettes émergentes ont bénéficié de la confiance des investisseurs. Cette poche a été réduite en fin d'année afin de prendre une partie des bénéfices.

Si l'année 2018 avait été marquée par une sous-performance assez généralisée des fonds de convictions, l'année 2019 a été plus nuancée permettant de qualifier la sélection des fonds sous-jacents de satisfaisante

#### **GESTION PRIVEE - Alpha :** **Performance 2019: +4.85%**

Le fonds Gestion Privée Alpha poursuit depuis son lancement la même stratégie d'investissement. Le portefeuille reste bâti autour de 4 piliers que sont la gestion actions, la gestion obligataire, la gestion flexible et la gestion décorrélée. Le fonds boucle l'année 2019 avec une hausse de 4,85%. Il s'affiche cependant en retrait par rapport à son indicateur de référence qui progresse de 6,3%. Ce retard s'explique par un profil trop défensif durant la majeure partie de l'exercice. Car si le fonds avait entamé l'année avec beaucoup d'actions après la forte correction du 4ème trimestre 2018, il a aussi très rapidement réduit son niveau de risque face à la dégradation des indicateurs économiques. Ainsi par exemple l'indicateur d'activité des services américains est passé de 58 en décembre 2018 à 55 en décembre 2019 tandis que celui des activités manufacturières est tombé sur la même période de 54,3 à 47,2 (50 étant la frontière entre expansion et récession). L'évolution des bénéfices des entreprises au cours de l'année n'a pas non plus fourni plus de support puisque ceux-ci sont restés stables, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Economie qui ralentit, bénéfices qui stagnent, le cocktail n'avait rien de très alléchant. C'était sans compter sur l'activisme des banquiers centraux qui ont aux Etats-Unis comme en Europe retrouvé prétexte à baisser leurs taux et à reprendre leurs achats d'actifs. Les investisseurs ont immédiatement choisi de leur emboîter le pas, transformant ainsi une année qui s'annonçait difficile en véritable rallye pour toutes les classes d'actifs (actions, obligations, métaux précieux, matières premières). La décision de ne pas chercher à jouer ce jeu mais de rester focalisé sur les fondamentaux économiques et fidèle à son mandat principal de préservation du capital a donc été préjudiciable pour Sélection F Alpha, le freinant dans sa progression.

## GESTION PRIVEE

### Rapport d'Activité de la Société de Gestion (suite)

---

Au niveau du portefeuille les principales satisfactions parmi les fonds actions sont venues des mines d'or et du fonds CM-CIC Global Gold ainsi que des fonds d'actions européennes Kirao Multicaps et BL European Smaller Companies. Ce sont finalement les couvertures par vente d'indices qui ont effacé une large partie de cette performance. Au sein des poches de performance absolue les résultats ont été hétérogènes avec de grandes satisfactions comme Liontrust European Strategic Equity, Schroder GAIA Egerton Equity ou encore FORT Global UCITS Contrarian et des déceptions parfois logiques telles Assenagon Alpha Volatility et parfois moins comme RAM L/S Emerging Markets (vendu). La performance d'ensemble de cette poche est toutefois positive. Après quelques achats opportunistes en high yield et en convertibles au cours du mois de décembre 2018 la poche obligataire du portefeuille n'a plus été renforcée et s'est maintenue autour de 10% tout au long de l'année. Des profits ont toutefois été pris sur ces segments ainsi que sur les obligations émergentes durant l'automne pour être réinvestis dans des fonds de Cat Bonds (obligations catastrophes) dont les rendements affichés sont à nouveau attractifs (entre 7% et 8%).

Concernant les événements subséquents liés au COVID-19, se référer à la note « événements subséquents » dans les états financiers.

Luxembourg, le 16 avril 2020

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



## Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux porteurs de parts de  
**GESTION PRIVEE**  
Luxembourg

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de GESTION PRIVEE (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la société de gestion. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'Administration de la société de gestion pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration de la société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la société de gestion considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la société de gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la société de gestion a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la société de gestion, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la société de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxembourg, le 27 avril 2020

## GESTION PRIVEE

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

---

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	101.972.232,33
Dépôts de garantie sur futures	1.110.164,09
Avoirs bancaires	3.677.441,80
Frais d'établissement, nets	39.677,96
A recevoir sur émissions de parts	38.023,48
Plus-values non réalisées sur futures	23.063,64
Autres créances	32.299,37
Total de l'actif	106.892.902,67

#### Exigible

Dettes bancaires	57,65
Moins-values non réalisées sur futures	14.312,77
Frais à payer	211.483,68
Autres dettes	46.127,27
Total de l'exigible	271.981,37
Actif net à la fin de l'exercice	106.620.921,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE

### Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

#### Revenus

Dividendes, nets	82.301,18
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	33.620,13
Intérêts bancaires	616,16
Autres commissions reçues	158.227,34
Autres revenus	744,94
Total des revenus	275.509,75

#### Charges

Commission de conseil	152.604,14
Commission de gestion	451.684,37
Commission de dépositaire	85.946,59
Frais bancaires et autres commissions	2.664,67
Frais sur transactions	37.396,90
Frais d'administration centrale	87.874,61
Frais professionnels	16.982,50
Autres frais d'administration	20.432,34
Taxe d'abonnement	5.215,57
Intérêts bancaires payés	24.420,04
Autres charges	11.158,64
Total des charges	896.380,37

Pertes nettes des investissements -620.870,62

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-18.719,59
- sur futures	-4.618.369,23
- sur devises	-5.027,54
Résultat réalisé	-5.262.986,98

#### Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	12.353.928,94
- sur futures	-221.665,32

Résultat des opérations 6.869.276,64

Emissions 27.025.541,44

Rachats -23.232.791,41

Total des variations de l'actif net 10.662.026,67

Total de l'actif net au début de l'exercice 95.958.894,63

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 106.620.921,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	57.010.459,57
Dépôts de garantie sur futures	512.996,00
Avoirs bancaires	771.502,85
Frais d'établissement, nets	19.838,98
A recevoir sur émissions de parts	15.870,96
Plus-values non réalisées sur futures	23.063,64
Total de l'actif	58.353.732,00

#### Exigible

Frais à payer	110.745,54
Autres dettes	23.063,64
Total de l'exigible	133.809,18
Actif net à la fin de l'exercice	58.219.922,82

#### Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
I	576.626,138	EUR	100,97	58.219.922,82
				58.219.922,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

#### **Revenus**

Dividendes, nets	82,65
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	18.549,04
Intérêts bancaires	478,15
Autres commissions reçues	106.867,98
Autres revenus	744,94
Total des revenus	126.722,76

#### **Charges**

Commission de conseil	85.493,87
Commission de gestion	227.983,54
Commission de dépositaire	48.150,09
Frais bancaires et autres commissions	1.903,59
Frais sur transactions	19.509,64
Frais d'administration centrale	44.633,13
Frais professionnels	9.493,54
Autres frais d'administration	11.176,14
Taxe d'abonnement	3.048,89
Intérêts bancaires payés	11.316,57
Autres charges	5.687,74
Total des charges	468.396,74

Pertes nettes des investissements -341.673,98

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	69.662,99
- sur futures	-2.267.652,77
- sur devises	-3.132,58
Résultat réalisé	-2.542.796,34

#### **Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	5.273.274,34
- sur futures	-78.036,36

Résultat des opérations 2.652.441,64

Emissions 14.800.054,41

Rachats -12.801.992,53

Total des variations de l'actif net 4.650.503,52

Total de l'actif net au début de l'exercice 53.569.419,30

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 58.219.922,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

---

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>
	EUR	53.569.419,30	58.219.922,82

  

<b>VNI par part</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>
I	EUR	96,30	100,97

  

<b>Nombre de parts</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
I	556.267,092	149.821,593	-129.462,547	576.626,138



## GESTION PRIVEE - ALPHA

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>					
EUR	800.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	800.000,00	801.360,00	1,38
<b>Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>			<b>800.000,00</b>	<b>801.360,00</b>	<b>1,38</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	850.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	849.859,90	826.795,00	1,42
EUR	2.500	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	2.612.624,50	2.546.125,00	4,37
EUR	13.300	BDL Rempart Europe C Cap	2.142.979,01	2.199.953,00	3,78
EUR	14.300	BL Equities Europe BI Cap	2.752.761,25	3.222.791,00	5,54
EUR	1.200	BL Equities Japan BI EUR Hedged Cap	1.482.270,04	1.581.732,00	2,72
EUR	6.350	BL European Smaller Cies BM Cap	1.036.934,48	1.177.417,00	2,02
EUR	1.600	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	1.728.938,30	1.739.360,00	2,99
EUR	1.170	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	1.363.752,00	1.327.856,40	2,28
EUR	18.600	CM-CIC EUR Mid Cap C	1.032.428,22	1.113.582,00	1,91
EUR	102.000	CM-CIC Global Gold C Cap	2.396.676,00	3.102.840,00	5,33
EUR	110	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	1.538.333,50	1.530.668,70	2,63
EUR	1.000	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	1.104.872,20	1.189.360,00	2,04
EUR	106.000	GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap	1.423.792,00	1.423.421,00	2,44
EUR	32.000	GREIFF special situations Fd Units I Dist	1.843.358,77	1.798.400,00	3,09
EUR	1.360	JL Equity Market Neutral A Cap	1.731.081,93	1.733.537,60	2,98
EUR	18.000	Kirao Multicaps IC Cap	3.183.323,27	3.534.120,00	6,07
EUR	22.431,906	Lazard Gl Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	2.362.682,94	2.393.609,99	4,11
EUR	130.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	1.579.803,62	1.834.170,00	3,15
EUR	7.800	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	907.364,50	897.000,00	1,54
EUR	1.730	M Convertibles IC Cap	932.825,25	989.162,10	1,70
EUR	30.000	MainFirst Top European Ideas C Cap	1.848.387,20	2.035.800,00	3,50
EUR	10.400	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	1.100.528,00	1.133.912,00	1,95
EUR	12.320,3623	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	2.348.043,59	2.305.790,30	3,96
EUR	11.600	Memnon Fd European Market Neutral EUR I Cap	1.186.742,10	1.236.212,00	2,12
EUR	9.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.036.450,00	1.031.605,00	1,77
EUR	8.000	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Intl Foun EUR Cap	829.230,40	750.283,20	1,29
EUR	7.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	748.479,90	748.097,00	1,28
EUR	3.799,795	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	575.483,86	618.986,61	1,06
EUR	13.500	Phileas L/S Europe I Cap	1.626.997,47	1.588.950,00	2,73
EUR	78.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	1.990.280,00	2.125.500,00	3,65
EUR	1.130	Schroder GAIA Cat Bond IF Hedged EUR Cap	1.448.716,50	1.439.156,70	2,47
EUR	10.300	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	1.947.627,00	2.072.360,00	3,56
EUR	280	Scor EUR High Yield C EUR Cap	478.604,33	518.557,20	0,89
EUR	17.500	SEB Prime Solutions Bodenholm Absolute Return I Cap	1.875.173,00	1.843.625,00	3,17
			<b>53.047.405,03</b>	<b>55.610.735,80</b>	<b>95,51</b>
USD	1.900	GAM Multibond Local Emerging Bond C Cap	523.453,29	598.363,77	1,03
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>53.570.858,32</b>	<b>56.209.099,57</b>	<b>96,54</b>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>54.370.858,32</b>	<b>57.010.459,57</b>	<b>97,92</b>
<b>Avoirs bancaires</b>				<b>771.502,85</b>	<b>1,33</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>437.960,40</b>	<b>0,75</b>
<b>Total</b>				<b>58.219.922,82</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	96,54 %
Finances	1,38 %
Total	<u>97,92 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	46,22 %
France	25,39 %
Irlande	24,93 %
Allemagne	1,38 %
Total	<u>97,92 %</u>

## GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	44.961.772,76
Dépôts de garantie sur futures	597.168,09
Avoirs bancaires	2.905.938,95
Frais d'établissement, nets	19.838,98
A recevoir sur émissions de parts	22.152,52
Autres créances	32.299,37
Total de l'actif	48.539.170,67

#### Exigible

Dettes bancaires	57,65
Moins-values non réalisées sur futures	14.312,77
Frais à payer	100.738,14
Autres dettes	23.063,63
Total de l'exigible	138.172,19

Actif net à la fin de l'exercice 48.400.998,48

#### Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
I	466.079,020	EUR	103,85	48.400.998,48
				48.400.998,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

#### **Revenus**

Dividendes, nets	82.218,53
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	15.071,09
Intérêts bancaires	138,01
Autres commissions reçues	51.359,36
Total des revenus	148.786,99

#### **Charges**

Commission de conseil	67.110,27
Commission de gestion	223.700,83
Commission de dépositaire	37.796,50
Frais bancaires et autres commissions	761,08
Frais sur transactions	17.887,26
Frais d'administration centrale	43.241,48
Frais professionnels	7.488,96
Autres frais d'administration	9.256,20
Taxe d'abonnement	2.166,68
Intérêts bancaires payés	13.103,47
Autres charges	5.470,90
Total des charges	427.983,63

Pertes nettes des investissements	-279.196,64
-----------------------------------	-------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-88.382,58
- sur futures	-2.350.716,46
- sur devises	-1.894,96
Résultat réalisé	-2.720.190,64

#### **Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	7.080.654,60
- sur futures	-143.628,96

Résultat des opérations	4.216.835,00
-------------------------	--------------

Emissions	12.225.487,03
-----------	---------------

Rachats	-10.430.798,88
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	6.011.523,15
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	42.389.475,33
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	48.400.998,48
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

---

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>
	EUR	42.389.475,33	48.400.998,48

  

<b>VNI par part</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>
I	EUR	94,47	103,85

  

<b>Nombre de parts</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
I	448.685,682	121.081,290	-103.687,952	466.079,020

## GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Certificats d'investissements</b>					
EUR	8.540	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	905.688,46	1.099.183,40	2,27
<b>Total certificats d'investissements</b>			905.688,46	1.099.183,40	2,27
<b>Obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>					
EUR	650.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	650.000,00	651.105,00	1,35
<b>Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>			650.000,00	651.105,00	1,35
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	3.914,2	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	660.790,86	715.390,51	1,48
EUR	2.580,06	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I EUH Cap	50.104,77	55.110,08	0,11
EUR	14.100	Alken Fd European Opportunities I Cap	1.379.685,00	1.417.755,00	2,93
EUR	1.060,8	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	1.106.797,62	1.080.371,76	2,23
EUR	5.970	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	694.408,00	938.901,90	1,94
EUR	196	BL Bond Emerging Markets EUR BI Cap	197.170,12	200.892,16	0,42
EUR	4.500	BL Equities Dividend BI Cap	759.510,00	824.940,00	1,70
EUR	7.389,15	BL Equities Europe BI Cap	1.441.167,18	1.665.292,74	3,44
EUR	730.627,19	BNY Mellon Global Fds Plc Global Real Return (EUR) W Cap	860.990,00	955.368,11	1,97
EUR	273	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	318.208,80	309.833,16	0,64
EUR	236,49	CM-CIC Europe Growth C EUR Cap	1.474.913,62	1.664.385,88	3,44
EUR	33.220	CM-CIC Global Gold C Cap	779.911,56	1.010.552,40	2,09
EUR	820	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	837.892,40	957.104,00	1,98
EUR	860	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.089.448,00	1.209.203,00	2,50
EUR	41.100	GAM Star Fd Plc Cat Bond Istl Cap	552.055,20	551.911,35	1,14
EUR	542,74	Helium Fd Performance E EUR Cap	550.465,90	560.690,04	1,16
EUR	5.398,41	JPMorgan Fds Europe Equity Absolute Alpha A perf EUR Cap	636.040,67	668.323,16	1,38
EUR	6.641,22	JPMorgan Inv Fds Global Macro Opp C EUR Cap	1.090.276,74	1.084.378,40	2,24
EUR	6.775	Kirao Multicaps IC Cap	1.171.674,50	1.330.203,50	2,75
EUR	12.143,7	Lazard Gl Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	1.278.784,98	1.295.800,79	2,68
EUR	7.610	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	1.119.585,48	1.178.180,20	2,43
EUR	5.468,9636	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	1.051.954,36	1.023.531,85	2,11
EUR	9.331,86	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.010.225,93	1.013.346,68	2,09
EUR	4.100	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	436.714,78	444.533,07	0,92
EUR	5.007	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	541.289,75	535.103,10	1,11
EUR	7.741,227	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	1.164.510,73	1.261.045,88	2,61
EUR	9.655	Neuberger Berman Inv Fds Plc Ultra ST EUR Bd I EUR Cap	978.961,15	979.596,30	2,02
EUR	60.000	PIMCO Fds Gl Investors Ser Plc Bd ESG Istl Hedged Eur Cap	630.600,00	630.000,00	1,30
EUR	7.842,35	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	1.335.961,51	1.554.275,35	3,21
EUR	3.000	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	567.270,00	603.600,00	1,25
EUR	3.756,19	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	761.309,15	804.688,58	1,66
EUR	4.510	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	900.550,49	1.016.842,64	2,10
			27.429.229,25	29.541.151,59	61,03
JPY	41.766,89	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	647.248,21	733.166,60	1,51
JPY	13.261,83	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	613.153,98	697.955,27	1,44
			1.260.402,19	1.431.121,87	2,95
USD	8.606,87	BL Equities America BI Cap	1.249.545,00	1.570.502,71	3,24
USD	610.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	1.074.301,66	1.132.740,71	2,34
USD	187.100	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	1.712.578,79	1.987.339,64	4,11
USD	3.890	Robeco Capital Gh Fds Emerging Stars Eq I Cap	403.506,49	494.123,90	1,02
USD	5.828,76	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.471.951,79	1.613.693,79	3,33
USD	7.453,43	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.758.668,07	2.123.566,98	4,39
			7.670.551,80	8.921.967,73	18,43
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			36.360.183,24	39.894.241,19	82,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	45.650	Multi Uts France Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF Dist	1.519.888,16	1.656.182,00	3,42
EUR	35.510	Vanguard Fds Plc FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR Dist	1.046.320,75	1.154.643,16	2,39
			2.566.208,91	2.810.825,16	5,81
USD	9.300	Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist	432.703,55	506.418,01	1,05
			2.998.912,46	3.317.243,17	6,86
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			40.914.784,16	44.961.772,76	92,89
Total portefeuille-titres				2.905.938,95	6,00
Avoirs bancaires				-57,65	0,00
Dettes bancaires				533.344,42	1,11
Autres actifs/(passifs) nets				48.400.998,48	100,00
Total					

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	89,27 %
Finances	3,62 %
Total	<u>92,89 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	50,31 %
Irlande	27,26 %
France	11,70 %
Jersey	2,27 %
Allemagne	1,35 %
Total	<u>92,89 %</u>



## **GESTION PRIVEE**

### **Notes aux états financiers**

au 31 décembre 2019

---

#### **Note 1 - Informations générales**

GESTION PRIVEE (le "Fonds") est un fonds commun de placement de droit luxembourgeois à compartiments multiples, soumis aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ("Loi de 2010"). Le Fonds a été créé le 4 juin 2018 par BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. ("Société de Gestion") pour une durée illimitée.

Le Fonds publie pour chaque exercice au 31 décembre un rapport annuel incluant les états financiers audités et au 30 juin, un rapport semestriel non audité. Le premier rapport annuel incluant les états financiers audités est daté au 31 décembre 2018. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe de parts sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la Société de Gestion.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la Société de Gestion :

- le prospectus du Fonds, comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés du Fonds (également publiées sur le site [www.bli.lu](http://www.bli.lu)),
- les rapports financiers du Fonds.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, le Dépositaire, les Gestionnaires et Conseillers en Investissements peut être consultée sans frais au siège social de la Société de Gestion.

#### **Note 2 - Principales méthodes comptables**

##### a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

##### b) Evaluation des actifs

1. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la Société de Gestion estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
2. La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.
3. Dans les cas où des investissements du Fonds sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les

## GESTION PRIVEE

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

---

investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, la Société de Gestion pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

4. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, sont évalués en conformité avec la pratique de marché.
5. La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif ouvert (en ce compris des compartiments cibles du Fonds) est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la Société de Gestion ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
6. Dans la mesure où
  - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au jour d'évaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou, pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé suivant l'alinéa 2) n'est pas, de l'avis de la Société de Gestion, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
  - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'organismes de placement collectif, le prix déterminé suivant les alinéas 4) respectivement 5) n'est pas, de l'avis de la Société de Gestion, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'organismes de placement collectif,

la Société de Gestion estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

#### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

#### d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

## GESTION PRIVEE

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

---

f) Evaluation des contrats de futures

Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

j) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

### Note 3 - Commission de gestion

La Société de Gestion perçoit une commission calculée et payable trimestriellement sur base de l'actif net moyen de chaque compartiment durant le trimestre en question pour les services prestés aux taux indiqués ci-dessous.

Compartiment	Taux (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,55
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,65

### Note 4 - Commission de conseil

Le conseiller en investissement perçoit une commission payable trimestriellement et basée sur l'actif net moyen de chaque compartiment durant le trimestre en question aux taux indiqués ci-dessous.

La commission de conseil est payée directement par le Fonds, en déduction de la commission de la Société de Gestion.

## GESTION PRIVEE

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

---

Compartiment	Taux (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,15
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,15

#### Note 5 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels les compartiments suivants investissent s'élève aux taux maximum indiqués ci-dessous et est calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles :

Compartiment	Taux (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	2,50
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	2,50

#### Note 6 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par le Fonds et liées à ses investissements dans des OPCVMs ou autres OPCs sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 7 - Commission de dépositaire

La rémunération de la banque dépositaire est présentée dans la rubrique "Commission de dépositaire" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 8 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est composée des commissions d'agent administratif.

#### Note 9 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Cette taxe annuelle est cependant réduite à 0,01 % sur la Valeur Nette d'Inventaire globale des actions destinées aux investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

#### Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la Société de Gestion.

## GESTION PRIVEE

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

#### Note 11 - Contrats de futures

A la date des états financiers, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de futures suivants :

##### GESTION PRIVEE - ALPHA

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	220	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/20 EUX	EUR	-8.203.800,00	23.063,64
					<u>23.063,64</u>

##### GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	220	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/20 EUX	EUR	-8.203.800,00	23.063,64
Vente	15	S&P 500 Index FUT 03/20 CME	USD	-2.158.412,75	-37.376,41
					<u>-14.312,77</u>

#### Note 12 - Evénements subséquents

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour nos sociétés de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels notre FCP évolue, comme l'attestent les corrections sur les marchés boursiers des dernières semaines qui influencent négativement la valorisation de nombre de sociétés présentes au sein des portefeuilles du FCP.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de services du FCP, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du FCP, ses activités et son organisation.

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier annuel et évalué à la fin de l'exercice fiscal, le Conseil considère raisonnablement, à la date du Rapport du Conseil d'Administration, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation.

Cela étant, il est prématuré, à la date du Rapport du Conseil d'Administration, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur le FCP à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles

## **GESTION PRIVEE**

### **Informations supplémentaires (non-auditées)**

au 31 décembre 2019

---

#### **1 - Gestion du risque global**

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la Société de Gestion doit déterminer le risque global du Fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la Société de Gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

#### **2 – Rémunération**

Conformément aux exigences de la Directive 2014/91/UE sur la coordination des lois, règlements et provisions administratives liés aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) par rapport aux fonctions du dépositaire, politiques de rémunération et sanctions (« UCITS V »), la Société de Gestion, BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A., a approuvé et adopté une politique de rémunération en lien avec celle en vigueur au sein du Groupe Banque de Luxembourg. Sa politique de rémunération peut être consultée dans la rubrique Informations Légales de son site internet.

Au 31 décembre 2019, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. employait 50 personnes. Sur l'exercice 2019 la société de gestion a rémunéré son effectif avec une enveloppe totale de EUR 7.053.550 dont la composante fixe constituait 67,6%.

#### **3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")**

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagé dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.