

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2020**

GESTION PRIVEE

Fonds Commun de Placement
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K1898

Société de Gestion:
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée BLI – BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
R.C.S. Luxembourg B 80 479

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

Organisation	2
Rapport d'Activité de la Société de Gestion	5
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	8
Etat globalisé du patrimoine	11
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	12
GESTION PRIVEE - ALPHA.....	13
Etat du patrimoine	13
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	14
Statistiques	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	18
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	19
Etat du patrimoine	19
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	20
Statistiques	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	24
Notes aux états financiers	25
Informations supplémentaires (non-auditées)	31

GESTION PRIVEE

Organisation

Société de Gestion

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Nicolas BUCK
Chief Executive Officer
SEQVOIA
Société Anonyme
IVY Building, 13-15 Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Administrateurs

Michèle BIEL
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

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

Fernand GRULMS
Administrateur indépendant
2, Rue Nicolas Flener
L-8228 MAMER
(à partir du 1er janvier 2021)

Gary JANAWAY
Member of the Executive Committee
EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Guy WAGNER
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

GESTION PRIVEE

Organisation (suite)

Dirigeants de la Société de Gestion

Michèle BIEL
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 1er janvier 2021)

Georges ENGEL
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 1er janvier 2021)

Dieter HEIN
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Cédric LENOBLE
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 15 janvier 2020)

Fanny NOSETTI - PERROT
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
(à partir du 15 janvier 2020)

Guy WAGNER
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

GESTION PRIVEE

Organisation (suite)

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

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

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

REVUE DE MARCHE:

Pour tous les compartiments :

L'année 2020 restera à jamais marquée par la pandémie de coronavirus. Fortement secouée par les mesures de confinement la croissance économique mondiale s'est effondrée au premier semestre en dépit des actions combinées des gouvernements et des Banques centrales. La réouverture graduelle des économies a toutefois conduit à un rebond de l'activité au troisième trimestre. Cette amélioration n'aura cependant été que de courte durée. En effet, la recrudescence du nombre de cas positifs a poussé la majorité des pays à mettre en place de nouvelles mesures de confinement au quatrième trimestre pour limiter la propagation du virus. Les effets de cette seconde vague sur la croissance devraient cependant être moins négatifs qu'au premier semestre, l'activité économique n'ayant pas été totalement à l'arrêt.

Aux Etats-Unis, la Banque centrale a très rapidement réagi en adoptant une politique monétaire plus accommodante pour essayer de limiter l'ampleur du ralentissement. Cette dernière a ramené les taux directeurs américains au même niveau que lors de la crise financière, effaçant ainsi définitivement le cycle de hausses de taux qui avait eu lieu entre 2015 et fin 2018. Les élections américaines ont également tenu les investisseurs en haleine au second semestre. La victoire de Joe Biden a été saluée par les marchés car elle devrait conduire à une diminution des mesures protectionnistes prises par Donald Trump.

De son côté, la Banque centrale européenne a, elle aussi, massivement injecté des liquidités dans l'économie. Outre son programme d'achats d'actifs classique, une enveloppe supplémentaire a été consacrée au programme d'achats d'urgence face à la pandémie. Les gouvernements ont également pris des mesures pour éviter une dégradation excessive de l'activité économique (chômage partiel, soutien aux entreprises ...). Si celles-ci se sont traduites par une forte aggravation des déficits budgétaires, cette dégradation des finances publiques semblait inévitable pour éviter un effondrement de l'activité. Au niveau politique, les négociations sur le Brexit sont passées au second plan suite à la pandémie de coronavirus mais sont revenues sur le devant de la scène en fin d'année avec un accord trouvé en dernière minute.

Alors que le premier semestre a été marqué par une chute vertigineuse des marchés financiers provoquée par la propagation de la pandémie de Covid-19 et l'arrêt d'une large partie de l'économie mondiale, la seconde partie de l'année aura vu ces derniers rebondir de façon tout aussi spectaculaire, profitant du rebond de l'activité mais surtout des énormes programmes de soutien des autorités politiques et monétaires. L'annonce de résultats très prometteurs de Pfizer (puis de Moderna) sur un vaccin contre la Covid-19, avec des taux d'efficacité de plus de 90%, a enflammé les marchés durant le quatrième trimestre. En effet ces vaccins permettent aux marchés d'apercevoir enfin une issue à cette crise sanitaire et d'envisager un retour progressif à la normale pour le second semestre 2021.

Ces derniers mois, les marchés ont également été portés par le résultat de l'élection présidentielle américaine qui permet en effet d'entrevoir une détente au niveau de la guerre commerciale, aussi bien avec la Chine, qu'avec d'autres partenaires à travers le monde (Europe, Canada, divers pays d'Amérique Latine, ...). Dans ce contexte, ce sont les marchés émergents (+18,3% en USD) et américain (+20,7% en USD) qui ont le mieux tiré leur épingle du jeu, bien aidés par la performance notable du secteur technologique (+43%), largement représenté au sein de ces indices. Le S&P500 clôture ainsi l'année à un record historique à plus de 3750 points. Le marché japonais, pays qui a été relativement épargné par la pandémie, affiche également une belle performance sur l'exercice, avec un gain de près de 9% en yen, pour atteindre en cette fin d'année son plus haut niveau depuis trois décennies. A l'autre bout du spectre, les marchés européens enregistrent un léger recul sur l'année, lourdement pénalisés par les mesures strictes de confinement mises en place par les autorités et par le renforcement de l'euro face au dollar notamment.

Des tensions importantes sont également apparues sur les marchés obligataires au cœur du premier semestre, poussant les investisseurs à se ruier massivement vers les actifs les plus sûrs. Durant cette période de turbulences, les dettes souveraines des pays les plus solides ont joué leur rôle de valeur refuge. A contrario, les obligations à haut rendement et les obligations émergentes dont les devises se sont largement dépréciées, ont fortement souffert. Plus tard dans l'année, la situation s'est inversée.

GESTION PRIVEE

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

Soutenues par les programmes d'achats d'actifs des banques centrales et l'apaisement sur le plan sanitaire, les obligations à haut rendement, ainsi que leurs consœurs des pays émergents ont affiché les meilleures performances, profitant du regain d'appétit pour le risque. Finalement, l'ensemble du spectre obligataire clôture cette année particulière en territoire positif, les rendements des emprunts d'Etat restant étonnamment contenus dans le contexte euphorisant de fin d'année. Les acteurs des marchés obligataires semblent continuer de faire confiance aux banques centrales pour ancrer les taux à des niveaux faibles.

Sur le marché des changes, au cours d'une année décausée, le fait majeur restera sans doute la dépréciation importante du dollar américain par rapport à l'ensemble des principales devises, notamment l'euro.

REVUE DU PORTEFEUILLE:

GESTION PRIVEE Alpha Prime : **Performance 2020: +6.12%**

Pour décrire 2020, cette pandémie que même les plus structurellement pessimistes de nos économistes ou les plus imaginatifs des scénaristes n'avaient pas envisagé, on manque de superlatifs. Le monde entier, enfants, adultes, personnes âgées ont été impactés. Vie professionnelle et vie privée ont été chamboulées. Les conséquences de moyen / long terme sont difficiles à dessiner.

Les conséquences de moyen / long terme sont difficiles à dessiner.

Les marchés boursiers, en cette fin d'année 2020, ont choisi l'optimisme. L'équipe de gestion essaye elle aussi de regarder à travers l'épais brouillard et a choisi de finir l'année avec une pondération plutôt élevée par rapport à l'historique du fonds, environ 59%. Au cours du premier semestre, le positionnement défensif, renforcé dès les premiers jours de fortes baisses en février (la pondération actions a été baissée autour de 35%) a permis de limiter la baisse et d'être réactif dans la remontée de notre exposition actions. En effet, le fait d'avoir relativement bien résisté au cours de cette baisse éclair a facilité la reprise d'une certaine dose de risque (45% actions). La dose de risque actions a ensuite été revue à la baisse quelques semaines plus tard autour de 38%-40%, la visibilité sur les conséquences économiques paraissant faible à ce moment-là. Au 4ème trimestre, alors que les premières annonces de vaccins efficaces étaient faites, l'allocation actions a été augmentée de façon beaucoup plus franche à hauteur de 50% puis 55% pour finir l'année autour de 59%.

Niveau fonds sous-jacents, quand il s'agit de mettre en avant les meilleurs contributeurs, c'est un peu un inventaire à la Prévert. On retrouve sans surprise les fonds minières aurifères qui ont bénéficié de l'appréciation du métal jaune. Le fonds Bakersteel Global Precious Metals s'est apprécié de 25,27%. On trouve aussi des fonds actions, Coupland Cardiff Japan Alpha (+28,25%), Schroder Asian Total Return (+20,16%), Vontobel US Equity couvert contre le risque de change (+14,25%), le fonds volatilité Assenagon Alpha Volatility (+13,61%) ou le fonds JPMorgan Global Macro Opportunities (+12,39%). Cette année toutes les poches (actions, obligations, stratégies alternatives) ont surperformé leurs indices de références respectifs et c'est la principale satisfaction de l'année.

Ainsi la performance 2020 du Gestion Privée Alpha Prime s'établit à +6.12% quand son indice de référence monte de 2.84%. Une année mouvementée, désordonnée, préoccupante mais finalement satisfaisante.

GESTION PRIVEE

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

Gestion Privée Alpha : Performance 2020: +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.

Pour décrire 2020, cette pandémie que même les plus structurellement pessimistes de nos économistes ou les plus imaginatifs des scénaristes n'avaient pas envisagé, on manque de superlatifs. Le monde entier, enfants, adultes, personnes âgées ont été impactés. Vie professionnelle et vie privée ont été chamboulées. Les conséquences de moyen / long terme sont difficiles à dessiner.

Les marchés boursiers, en cette fin d'année 2020, ont choisi l'optimisme. L'équipe de gestion essaye elle aussi de regarder à travers l'épais brouillard et a choisi de finir l'année avec une pondération plutôt élevée par rapport à l'historique du fonds, environ 43%. Au cours du premier semestre, le positionnement défensif, renforcé dès les premiers jours de fortes baisses en février (la pondération actions a été baissée autour de 12%) a permis de limiter la baisse et d'être réactif dans la remontée de notre exposition actions. En effet, le fait d'avoir relativement bien résisté au début de cette baisse éclair a facilité la reprise d'une certaine dose de risque crédit (high yield) et actions (35%). La dose de risque actions a ensuite été revue à la baisse quelques semaines plus tard autour de 20%, la visibilité sur les conséquences économiques paraissant faible à ce moment-là. Au 4ème trimestre, alors que les premières annonces de vaccins efficaces étaient faites, l'allocation actions a été augmentée de façon beaucoup plus franche à hauteur de 38% puis 43% pour finir l'année.

Niveau fonds sous-jacents, quand il s'agit de mettre en avant les meilleurs contributeurs, c'est un peu un inventaire à la Prévert. On retrouve sans surprise les fonds minières aurifères qui ont bénéficié de l'appréciation du métal jaune. Le fonds CM-CIC Global Gold s'est apprécié de 19,1%. On trouve aussi des fonds actions (Nordea Nordic Small Cap +29,6%, BL European Smaller Companies +12,4%), des fonds obligataires (M Convertibles +7,0%), et des fonds de performance absolue (Lumyna MLCX Commodity Alpha +17,3%, Exane Overdrive +14,4%, Assenagon Alpha Volatility +13,6%). Cette année toutes les poches (actions, obligations, performance absolue) ont ainsi participé positivement et c'est la principale satisfaction de l'année.

Ainsi, la performance 2020 du fonds Gestion Privée Alpha s'établit à +6.84% quand son indice de référence baisse de -0,18% et la moyenne de sa classe d'actifs (Lipper Global Mixed Asset EUR Cons - Global) avance de +1.01%. Une année mouvementée, désordonnée, désarmante mais finalement satisfaisante.

Luxembourg, le 18 mars 2021

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 autres actifs nets au 31 décembre 2020 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 2020, 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 telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 éthiques 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.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

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 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 :

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

- 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 22 avril 2021

GESTION PRIVEE

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	107.446.702,21
Avoirs bancaires	3.670.764,09
Frais d'établissement, nets	28.331,96
A recevoir sur émissions de parts	4.818,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	32.341,77
Plus-values non réalisées sur changes à terme	36.398,64
Total de l'actif	111.219.357,22

Exigible

A payer sur rachats de parts	77.642,17
Frais à payer	169.003,17
Total de l'exigible	246.645,34
Actif net à la fin de l'exercice	110.972.711,88

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 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	228.837,88
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	178.277,20
Intérêts bancaires	417,65
Autres commissions reçues	182.769,87
Total des revenus	590.302,60
Charges	
Commission de conseil	162.015,12
Commission de gestion	265.851,27
Commission de dépositaire	91.246,73
Frais bancaires et autres commissions	3.024,54
Frais sur transactions	44.342,82
Frais d'administration centrale	95.601,24
Frais professionnels	16.990,73
Autres frais d'administration	21.983,72
Taxe d'abonnement	5.747,80
Intérêts bancaires payés	47.591,26
Autres charges	14.344,16
Total des charges	768.739,39
Pertes nettes des investissements	-178.436,79
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	803.655,96
- sur futures	433.132,82
- sur changes à terme	168.539,74
- sur devises	2.465,46
Résultat réalisé	1.229.357,19
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	5.510.276,95
- sur futures	-8.750,87
- sur changes à terme	36.398,64
Résultat des opérations	6.767.281,91
Emissions	26.523.632,61
Rachats	-28.939.123,94
Total des variations de l'actif net	4.351.790,58
Total de l'actif net au début de l'exercice	106.620.921,30
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	110.972.711,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	62.206.786,88
Avoirs bancaires	1.223.801,90
Frais d'établissement, nets	14.165,98
Plus-values non réalisées sur changes à terme	36.398,64
Total de l'actif	63.481.153,40

Exigible

A payer sur rachats de parts	75.882,49
Frais à payer	85.693,65
Total de l'exigible	161.576,14
Actif net à la fin de l'exercice	63.319.577,26

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	586.957,336	EUR	107,88	63.319.577,26
				63.319.577,26

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 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	145.415,14
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	94.544,50
Intérêts bancaires	412,89
Autres commissions reçues	124.330,46
Total des revenus	364.702,99
Charges	
Commission de conseil	87.268,15
Commission de gestion	116.357,42
Commission de dépositaire	49.149,29
Frais bancaires et autres commissions	1.904,04
Frais sur transactions	25.769,86
Frais d'administration centrale	47.882,53
Frais professionnels	9.171,88
Autres frais d'administration	11.365,86
Taxe d'abonnement	3.079,73
Intérêts bancaires payés	18.867,65
Autres charges	7.268,36
Total des charges	378.084,77
Pertes nettes des investissements	-13.381,78
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	43.920,62
- sur futures	259.279,65
- sur changes à terme	168.539,74
- sur devises	21.162,07
Résultat réalisé	479.520,30
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	3.346.611,59
- sur futures	-23.063,64
- sur changes à terme	36.398,64
Résultat des opérations	3.839.466,89
Emissions	12.279.169,63
Rachats	-11.018.982,08
Total des variations de l'actif net	5.099.654,44
Total de l'actif net au début de l'exercice	58.219.922,82
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	63.319.577,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	53.569.419,30	58.219.922,82	63.319.577,26

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
I	EUR	96,30	100,97	107,88

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
I	576.626,138	120.643,686	-110.312,488	586.957,336

GESTION PRIVEE - ALPHA

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Certificats d'investissements					
USD	65.000	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	1.180.724,25	1.351.422,03	2,13
Total certificats d'investissements			1.180.724,25	1.351.422,03	2,13
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	7.700	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	994.912,00	1.276.552,20	2,02
EUR	1.600	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	1.709.915,91	1.851.232,00	2,92
EUR	19.000	BDL Rempart Europe C Cap	2.810.998,42	2.942.530,00	4,65
EUR	1.940	BL Equities Europe BI Cap	1.874.258,25	2.188.960,20	3,46
EUR	5.400	BL European Smaller Cies BM Cap	924.002,11	1.129.788,00	1,78
EUR	1.150	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	1.246.263,58	1.325.225,50	2,09
EUR	1.550	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	1.763.869,20	1.737.503,50	2,74
EUR	86.000	CM-CIC GI Gold RC Cap	2.163.359,18	3.116.640,00	4,92
EUR	1.700	DNB Fd Nordic Equities A Cap	275.879,57	365.418,23	0,58
EUR	120	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	1.680.847,00	1.910.502,00	3,02
EUR	1.000	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	1.104.872,20	1.188.610,00	1,88
EUR	106.000	GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap	1.423.792,00	1.466.669,00	2,32
EUR	18.500	GREIFF special situations Fd Units I Dist	1.065.691,79	1.052.280,00	1,66
EUR	800	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	1.514.464,00	1.563.376,00	2,47
EUR	16.200	Kirao Multicaps IC Cap	2.853.677,20	3.246.480,00	5,13
EUR	18.000	Lazard GI Inv Fds Plc Convs Recovery EA Cap	1.797.396,90	1.981.580,40	3,13
EUR	12.631,906	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	1.330.479,40	1.446.093,02	2,28
EUR	157.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	1.916.766,59	1.994.323,90	3,15
EUR	13.800	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	1.832.370,00	1.861.758,00	2,94
EUR	2.150	M Convertibles IC Cap	1.175.190,04	1.315.198,00	2,08
EUR	40.000	MainFirst Top European Ideas C Cap	2.380.902,00	2.874.400,00	4,54
EUR	10.978,8605	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	2.081.513,60	2.271.434,02	3,59
EUR	4.000	Memnon Fd European Market Neutral EUR I Cap	409.221,41	405.040,00	0,64
EUR	9.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.036.450,00	986.670,00	1,56
EUR	16.200	MontLake UCITS Platform ICAV Advent Global Partners Fd Cap	1.910.501,16	1.978.695,54	3,12
EUR	8.000	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Intl Foun EUR Cap	829.230,40	750.227,20	1,18
EUR	13.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	1.399.414,36	1.411.410,00	2,23
EUR	14.449,795	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	2.304.202,86	2.363.408,47	3,73
EUR	24.000	Nordea 1 SICAV Nordic Equity Small Cap Fd BI Cap	727.280,00	992.880,00	1,57
EUR	5.500	Phileas L/S Europe I Cap	662.850,82	665.115,00	1,05
EUR	1.130	Schroder GAIA Cat Bond IF Hedged EUR Cap	1.448.716,50	1.493.035,10	2,36
EUR	10.300	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	1.947.627,00	2.209.350,00	3,49
EUR	1.300	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	296.816,00	299.026,00	0,47
			48.893.731,45	53.661.411,28	84,75

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
JPY	16.800	BL Equities Japan BI Cap	2.117.116,75	2.430.259,74	3,84
NOK	23.700	Pareto SICAV Nordic Corp Bd B NOK Cap	2.229.253,56	2.811.814,13	4,44
USD	11.500	Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mks Leaders I Cap	1.799.748,03	1.951.879,70	3,08
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>55.039.849,79</u>	<u>60.855.364,85</u>	<u>96,11</u>
Total portefeuille-titres			<u>56.220.574,04</u>	<u>62.206.786,88</u>	<u>98,24</u>
Avoirs bancaires				1.223.801,90	1,93
Autres actifs/(passifs) nets				-111.011,52	-0,17
Total				<u><u>63.319.577,26</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	96,11 %
Matières premières	2,13 %
Total	<u>98,24 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	51,67 %
Irlande	28,74 %
France	17,83 %
Total	<u>98,24 %</u>

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	45.239.915,33
Avoirs bancaires	2.446.962,19
Frais d'établissement, nets	14.165,98
A recevoir sur émissions de parts	4.818,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	32.341,77
Total de l'actif	47.738.203,82

Exigible

A payer sur rachats de parts	1.759,68
Frais à payer	83.309,52
Total de l'exigible	85.069,20
Actif net à la fin de l'exercice	47.653.134,62

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	432.375,382	EUR	110,21	47.653.134,62 47.653.134,62

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 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	83.422,74
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	83.732,70
Intérêts bancaires	4,76
Autres commissions reçues	58.439,41
Total des revenus	225.599,61
Charges	
Commission de conseil	74.746,97
Commission de gestion	149.493,85
Commission de dépositaire	42.097,44
Frais bancaires et autres commissions	1.120,50
Frais sur transactions	18.572,96
Frais d'administration centrale	47.718,71
Frais professionnels	7.818,85
Autres frais d'administration	10.617,86
Taxe d'abonnement	2.668,07
Intérêts bancaires payés	28.723,61
Autres charges	7.075,80
Total des charges	390.654,62
Pertes nettes des investissements	-165.055,01
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	759.735,34
- sur futures	173.853,17
- sur devises	-18.696,61
Résultat réalisé	749.836,89
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	2.163.665,36
- sur futures	14.312,77
Résultat des opérations	2.927.815,02
Emissions	14.244.462,98
Rachats	-17.920.141,86
Total des variations de l'actif net	-747.863,86
Total de l'actif net au début de l'exercice	48.400.998,48
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	47.653.134,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	42.389.475,33	48.400.998,48	47.653.134,62

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
I	EUR	94,47	103,85	110,21

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
I	466.079,020	136.670,481	-170.374,119	432.375,382

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Certificats d'investissements					
EUR	3.108	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	329.611,21	450.846,48	0,95
USD	34.628	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	703.689,72	719.954,49	1,51
Total certificats d'investissements			1.033.300,93	1.170.800,97	2,46
Obligations					
NOK	15.000.000	Norway 3.75% 10/25.05.21	1.430.185,82	1.450.638,90	3,04
Total obligations			1.430.185,82	1.450.638,90	3,04
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.396,3	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	542.265,32	563.058,99	1,18
EUR	1.060,8	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	1.106.797,62	1.227.366,82	2,58
EUR	7.170	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	830.971,51	1.412.561,70	2,96
EUR	410	BL American Smaller Co BI EUR Hedged Cap	469.778,00	516.780,40	1,08
EUR	196	BL Bond Emerging Markets EUR BI Cap	197.170,12	201.537,00	0,42
EUR	6.444,367	BL Equities Dividend BI Cap	1.095.908,21	1.205.805,51	2,53
EUR	1.691,294	BL Equities Europe BI Cap	1.683.951,51	1.908.337,76	4,01
EUR	34.892,758	CM-CIC GI Gold RC Cap	808.927,35	1.264.513,55	2,65
EUR	256,437	CM-CIC Sicav Europe Growth RC EUR Cap	1.618.736,76	1.942.269,22	4,08
EUR	4.100	CORUM Butler Cred Strat ICAV Opp Fd A Cap	436.714,78	456.488,67	0,96
EUR	1.025,2	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.289.282,87	1.489.287,54	3,13
EUR	41.100	GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap	552.055,20	568.680,15	1,19
EUR	542,74	Helium Fd Performance E EUR Cap	550.465,90	577.250,67	1,21
EUR	21.469,834	JPMorgan Fds Europe Strategic Value C (acc) EUR Cap	365.845,97	406.209,26	0,85
EUR	8.401,22	JPMorgan Inv Fds Global Macro Opp C EUR Cap	1.389.177,54	1.541.707,88	3,24
EUR	7.896,3916	Kirao Multicaps IC Cap	1.344.784,25	1.582.436,88	3,32
EUR	9.373	Lazard GI Inv Fds Plc Convs Recovery EA Cap	929.737,47	1.031.852,95	2,17
EUR	10.449,66	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	1.100.395,12	1.196.270,81	2,51
EUR	10.293,07	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	1.410.479,70	1.690.945,54	3,55
EUR	5.497,2003	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	1.051.954,36	1.137.324,57	2,39
EUR	9.331,86	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.010.225,93	969.206,98	2,03
EUR	5.007	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	541.289,75	543.609,99	1,14
EUR	9.631,227	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	1.484.431,03	1.575.283,49	3,31
EUR	12.095	Neuberger Berman Inv Fds Plc Ultra ST EUR Bd I EUR Cap	1.229.012,35	1.257.880,00	2,64
EUR	7.049,19	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	1.513.166,91	1.621.454,68	3,40
EUR	4.239,99	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	848.762,91	1.067.923,31	2,24
EUR	395	Scor EUR High Yield C EUR Cap	625.920,95	767.074,20	1,61
EUR	2.778,735	Vontobel Fd US Equity HI (Hedged) Cap	907.784,94	1.026.409,13	2,15
			26.935.994,33	30.749.527,65	64,53
JPY	52.964,404	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	860.384,49	1.192.822,43	2,50
JPY	8.814,515	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	407.534,63	467.949,26	0,98
			1.267.919,12	1.660.771,69	3,48
USD	9.034,048	BL Equities America BI Cap	1.325.519,68	1.879.460,00	3,94
USD	767.061,2	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	1.312.003,61	1.508.858,78	3,17
USD	62.352	Matthews Asia Fds Ex Japan Div Fd S Cap	721.536,60	812.267,80	1,71
USD	163.343,371	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	1.495.127,70	1.707.883,37	3,58

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	6.083,1	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.569.174,83	2.024.019,78	4,25
USD	2.893,631	Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mks Leaders I Cap	472.530,98	491.132,14	1,03
USD	2.836,03	Vontobel Fd US Equity I Cap	673.928,23	862.421,05	1,81
			<u>7.569.821,63</u>	<u>9.286.042,92</u>	<u>19,49</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>35.773.735,08</u>	<u>41.696.342,26</u>	<u>87,50</u>
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	25.104	Lyxor Index Fd Stoxx Europe 600 O&G UCITS ETF Cap	753.747,60	874.548,05	1,84
USD	823	Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist	38.291,94	47.585,15	0,10
			<u>792.039,54</u>	<u>922.133,20</u>	<u>1,94</u>
Total tracker funds (OPCVM)			<u>792.039,54</u>	<u>922.133,20</u>	<u>1,94</u>
Total portefeuille-titres			<u>39.029.261,37</u>	<u>45.239.915,33</u>	<u>94,94</u>
Avoirs bancaires				2.446.962,19	5,13
Autres actifs/(passifs) nets				-33.742,90	-0,07
Total				<u><u>47.653.134,62</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	89,44 %
Pays et gouvernements	3,04 %
Matières premières	1,51 %
Finances	0,95 %
Total	<u>94,94 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	52,12 %
Irlande	27,17 %
France	11,66 %
Norvège	3,04 %
Jersey	0,95 %
Total	<u>94,94 %</u>

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

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),
- 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 investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, la Société de Gestion pourra déterminer le

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

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.

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.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes 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.

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes 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.

h) Frais d'établissement

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

i) 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.

j) 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.

k) 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 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 (jusqu'au 7 janvier 2020) (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,55
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,65

Compartiment	Taux (depuis le 8 janvier 2020) (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,35
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,45

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

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.

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.

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

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.

Note 11 - Contrats de change à terme

A la date des états financiers, le compartiment ci-dessous est engagé auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG dans le contrat de change à terme suivant :

GESTION PRIVEE - ALPHA

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
NOK	19.339.734,60	EUR	1.800.000,00	30.06.2021	36.398,64
					<u>36.398,64</u>

Note 12 - Contrats de futures

A la date des états financiers, les compartiments du Fonds ne sont engagés dans aucun contrat de futures.

Note 13 - Evénements

Suivant acte notarié du notaire Me Cosita DELVAUX, signé en date du 4 décembre 2020, la dénomination de la Société de Gestion BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. a été modifiée, l'article 1er des statuts étant rédigé dès-lors comme suit :

Il existe une société anonyme sous la dénomination de « BLI – Banque de Luxembourg Investments » (la « Société »). La Société pourra également opérer sous le nom commercial « Conventum Third Party Solutions » ou « Conventum TPS ».

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.

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, le Conseil considère raisonnablement, à la date du 15 avril 2021, 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 15 avril 2021, 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

Notes aux états financiers (suite)
au 31 décembre 2020

Note 14 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

GESTION PRIVEE

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2020

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 (anciennement dénommée 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 2020, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS (anciennement dénommée BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.) employait 44 personnes. Sur l'exercice 2020 la société de gestion a rémunéré son effectif avec une enveloppe totale de EUR 7.037.237 dont la composante fixe constituait 67,62%.

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.